



Statkraft Energi AS
Annual Report

2016



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, drift og vedlikehold til andre enheter i Statkraftkonsernet. I tillegg har Statkraft Energi aksjer og eierandeler i norsk kraftproduksjon og relatert virksomhet.

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

Viktige hendelser i 2016

I 2016 fastslo den norske regjeringen i sin energipolitikk frem mot 2030 at fleksibel vannkraft fortsatt skal være ryggraden i det norske energisystemet. Sertifikatsystemet for ny kapasitet i Norge opphører i 2021, mens Sverige har besluttet å opprettholde sertifikatsystemet og utvide med nye 18 TWh fornybar kraftproduksjon som skal bygges ut i perioden frem til 2030.

I 2016 ble den nye vannkraftstasjonen Nedre Røssåga i Nord-Norge idriftsatt. Kapasiteten økte dermed med 100 MW til 350 MW og årsmiddelproduksjonen med 200 GWh til 2150 GWh. Statkraft Energi startet i tillegg en fullstendig oppgradering av vannkraftverket Øvre Røssåga i Nord-Norge.

Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) ga Naturkraft, som Statkraft Energi har en tollingavtale med, tillatelse til å stenge ned gasskraftverket på Kårstø.

Gulating Lagmannsrett avsa dom som medfører at Statkraft Energi er skattepliktig eier av Sønnå Høy, hvilket vil gi økt eiendomsskatt, inntektsskatt og grunnrenteskatt. Sønnå Høy-saken vil bli fremmet for Høyesterett.

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, operation and maintenance to other units in the Statkraft Group. In addition, Statkraft Energi has shareholdings in Norwegian power production and related activities.

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

Important events in 2016

In 2016, the Norwegian Government decided on the energy policy towards 2030 which highlights the fact that flexible hydropower will continue to be the backbone of the Norwegian energy system. The certificate system for new capacity in Norway ends in 2021, while Sweden has decided to continue and expand by another 18 TWh of renewable electricity generation to be built in the period up to 2030.

In 2016, the new Nedre Røssåga hydropower station in Northern Norway was completed. The capacity was increased by 100 MW to 350 MW and the annual mean generation by 200 GWh to 2150 GWh. Furthermore, Statkraft Energi started the full refurbishment of the Øvre Røssåga hydropower plant in Northern Norway.

The Norwegian Water Resources and Energy Directorate (NVE) granted Naturkraft, that Statkraft Energi has a tolling agreement with, permission to shut down the Kårstø gas-fired power plant.

Gulating Court of Appeal ruled that Statkraft Energi is the taxable owner of Sønnå Høy, which will result in increased property tax, income tax and resource rent tax. The case was referred to the Supreme Court.

Marked og produksjon

Kraftmarkedet

Kraftprisene i Norden var i 2016 påvirket av relativt mildt vær og høyere magasinnivåer enn normalt i begynnelsen av året. Dette ble ytterligere forsterket av fallende brenselpriser ved årets begynnelse. Temperaturen i Norge var i snitt 1,0 grad over normalen, mens tilsiget var på 98 % av normalt nivå. Systemprisen var forholdsvis lav i det meste av 2016 sammenlignet med tidligere år, men steg mot slutten av året sammen med stigende kullpriser. Den gjennomsnittlige systemprisen på Nord Pool var 26,9 EUR/MWh for året, 28 % høyere enn i 2015, men 20 % under gjennomsnittet for perioden 2011-2015.

Produksjon

Etterspørselen etter kraft varierer både gjennom døgnet og året, og kraftmarkedene er avhengige av kapasitet som kan reguleres i forhold til etterspørselen. Statkraft Energi har en stor andel fleksibel produksjonskapasitet, og i kombinasjon med god kompetanse innen analyse og produksjon bidrar dette til at selskapet gjennomgående klarer å forvalte vannressursene på en tilfredsstillende måte. Selskapet har en avansert prosess for energidisponering og tar 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 perspektiv enn ett år. Følgelig kan produksjonen holdes høy i perioder med høye priser og lavere i perioder med lave priser. I 2016 hadde Statkraft Energi høy produksjon i perioder da prisene var forholdsvis høye.

Den hydrologiske ressursituasjonen i Norden var relativt robust i begynnelsen av året, men falt noe i løpet av 2016. Ved utgangen av året (uke 52) var den samlede magasinutfyllingen i Norden på 91 % av normalt nivå. Dette tilsvarer 75 TWh, som er 62 prosent av en maksimal magasinutfylling på 121 TWh.

Statkraft Energis produksjon er i Norge. Selskapet hadde en kraftproduksjon på totalt 46,8 TWh, en økning på 24 % sammenlignet med 2015.

Market and production

Power market

Power prices in the Nordic region in 2016 were affected by relatively mild weather and higher than normal reservoir filling at the start of the year, amplified by falling fuel prices in the beginning of the year. Temperature in Norway was on average 1.0 degree above normal, while inflow was 98% of normal level. The system price was at a relatively low level for most of 2016 from a historical point of view, but saw an increase towards the end of the year together with increasing coal prices. The average system price on Nord Pool for the year was 26.9 EUR/MWh, 28% higher than seen in 2015, but 20% below the average for the 2011-2015 period.

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 demand. Statkraft Energi has a large percentage of flexible production capacity, and combined with extensive analysis and production expertise, this contributes to consistent, sound management of the water resources. The company has an advanced energy management process and aims to have production 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, production can be kept high in peak price periods and lower in low-price periods. In 2016, Statkraft Energi had high generation in periods when the prices were relatively high.

The Nordic hydrological resource situation was relatively robust at the start of the year, but fell somewhat throughout 2016. At year-end (week 52) the overall reservoir water levels in the Nordic region were 91% of the normal level. This corresponded to 75 TWh, which is 62% of the maximum reservoir capacity of 121 TWh.

The production of Statkraft Energi takes place in Norway. The company had a power production of 46,8 TWh, a increase of 24% compared to 2015.

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.

Netto driftsinntekter økte med 3119 millioner kroner, dvs 30 %, sammenlignet med 2015. Inntektsveksten skyldtes rekordhøy norsk vannkraftproduksjon og høyere nordiske kraftpriser, spesielt mot slutten av året. Volumet solgt i spotmarkedet var 25,4 TWh. Dette var 54 % høyere enn i 2015. Vellykket energidisponering og god tilgjengelighet bidro positivt til netto driftsinntekter. En stor andel av selskapets produksjon blir solgt på langsiktige kontrakter, og dette har en stabiliserende virkning på inntektene over tid. I 2016 var kontraktsvolumet 18,4 TWh, på linje med 2015. Det tilsvarer om lag 39 % av samlet produksjon.

I tillegg var det gode resultater fra selskapets salgs- og tradingvirksomhet, som utgjorde 1153 millioner kroner (745 millioner kroner) i netto driftsinntekter.

Selskapet har også inntekter på 479 millioner kroner (444 millioner kroner) fra utleie av kraftverk i Sauda og Tyssedal.

Driftskostnadene for 2016 var 4447 millioner kroner (4027 millioner kroner). De viktigste årsakene til økningen var høyere utgiftsførte kostnader for vedlikeholdsprosjekter og høyere kostnader for konserntjenester. I tillegg økte av- og nedskrivningene med 9 % fra 2015.

Selskapets forskningsaktiviteter er knyttet til utvikling av nye metoder innenfor hydrologi, energidisponering og vedlikehold. Kostnadsført beløp i 2016 var 17,5 millioner kroner.

Netto finansposter utgjorde -235 millioner kroner (-218 millioner kroner). Økningen i finansinntektene på 220 millioner kroner skyldes høyere utbytte fra datterselskap. Finanskostnadene var 237 millioner kroner høyere, hovedsakelig på grunn av nedskrivning på aksjer i datterselskap og netto valutatap.

Regnskapsmessig skattekostnad var på 4617 millioner kroner (2715 millioner kroner). Økningen i skattekostnad skyldes i hovedsak en forbedring i resultatet før skatt. Årets betalbare grunnrenteskatt er 2051 millioner kroner, og utgjør en vesentlig del av selskapets totale skattekostnad.

Netto likviditetsendring fra virksomheten var 7799 millioner kroner (5720 millioner kroner).

For året ble det brutto investert totalt 1521 millioner kroner (1831 millioner kroner). De største investeringene i 2016 var relatert til rehabilitering av vannkraftanlegg og investering i ny kapasitet. De største prosjektene gjelder kraftverkene Nedre Røssåga, Øvre Røssåga og Ringedalen.

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.

Net operating revenues increased by NOK 3119 million, or 30%, compared with 2015. The revenue growth was driven by record-high Norwegian hydropower generation and an increase in Nordic power prices, particularly towards the end of the year. The volume sold in the spot market was 25.4 TWh. This was 54% higher than in 2015. Successful energy management and good availability impacted net operating revenues positively. 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 2016, contracted volume was 18.4 TWh, on par with 2015 and corresponding to approximately 39% of total generation.

In addition, the company's sales- and trading activities showed good results, and accounted for NOK 1153 million (NOK 745 million) in net operating revenue.

Further, the company has revenues at NOK 479 million (NOK 444 million) from leased power plants in Sauda and Tyssedal.

Operating expenses for 2016 amounted to NOK 4447 million (NOK 4027 million). The main reasons for the increase were a higher level of expensed maintenance project costs and higher expenses for corporate services. In addition, depreciations and impairment increased by 9% from 2015.

The company's research activities are related to development of new methods within hydrology, power optimisation and maintenance. The expensed amount in 2016 was NOK 17.5 million.

Net financial items amounted to NOK -235 million (NOK -218 million). The increase in financial income of NOK 220 million was related to increased dividend from the subsidiaries. Financial expenses were NOK 237 million higher, mainly due to impairment of shares in subsidiaries and net currency loss.

The recognised tax expense was NOK 4617 million (NOK 2715 million). The increased tax expense is primarily related to an improvement in profit before tax. Payable resource rent tax for the year amounts to NOK 2051 million, and constitutes a main part of the total tax expense of the company.

Net cash flow from operations amounted to NOK 7799 million (NOK 5720 million).

For the year as a whole, a gross total of NOK 1521 million was invested (NOK 1831 million). The largest investments in 2016 relate to hydropower plant upgrades and investments in new capacity. The largest projects are related to the power plants Nedre Røssåga, Øvre Røssåga and Ringedalen.

Netto likviditetsendring fra finansiering var -6789 millioner kroner (-3182 millioner kroner). Det har ikke vært opptak av ny langsiktig gjeld i 2016 (i 2015 utgjorde netto opptak av langsiktig gjeld 1818 millioner kroner). Utdelt utbytte og konsernbidrag utgjorde 6789 millioner kroner (5000 millioner kroner).

Netto likviditetsendring i 2016 var -502 millioner kroner (488 millioner kroner). Selskapets likviditetsbeholdning var 108 millioner kroner (610 millioner kroner).

Rentebærende kortsiktig og langsiktig gjeld utgjorde 10 847 millioner kroner (10 800 millioner kroner). Rentebærende gjeldsgrad var 26 %, ca 1 prosentpoeng høyere enn foregående år.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 2956 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 6718 millioner kroner ved utgangen av 2016.

Ved utgangen av 2016 hadde Statkraft Energi en egenkapital på 15 934 millioner kroner (15 756 millioner kroner). Dette tilsvarer 38 % av totalkapitalen.

Helse og sikkerhet

Statkraft Energi skal være en trygg og sikker arbeidsplass og målet er at ingen personskader skal oppstå grunnet selskapets aktiviteter. God planlegging av aktiviteter, tydelig kravsetting og tett oppfølging i alle prosjektfaser og driftsaktiviteter er avgjørende for å nå målet. Riktig og tilstrekkelig kompetanse om helse og sikkerhet både blant medarbeidere, kontraktører og underkontraktører er kjernen i helse- og sikkerhetsarbeidet. Statkraftkonsernets styring og oppfølging av helse og sikkerhet er basert på kravene i standarden OHSAS 18001 og internasjonal god praksis.

Skadeindikatorene for egne medarbeidere har hatt en liten nedgang. Totalt ble det registrert 6 (6) skader med fravær og 10 (11) skader totalt (med og uten fravær) på egne ansatte. Det ble registrert 4 (7) skader med fravær og 11 (13) skader totalt (med og uten fravær) hos kontraktøransatte.

Sykefraværet i Statkraft Energi var 3,3 % i 2016 (3,4 %), som er innenfor målet om et sykefravær lavere enn 3,5 %. 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 markedsoperasjoner og rammebetingelser.

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

The net cash flow from financing was NOK -6789 million (NOK -3182 million). No new long term debt was raised in 2016 (net new debt of NOK 1818 million was raised in 2015). Paid dividend and group contribution amounted to NOK 6789 million (NOK 5000 million).

The net cash flow in 2016 was NOK -502 million (NOK 488 million). The company's cash and cash equivalents amounted to NOK 108 million (NOK 610 million).

Interest-bearing short-term and long-term debt amounted to NOK 10 847 million (NOK 10 800 million). The interest-bearing debt-equity ratio was 26%, approximately 1 percentage points higher than in the previous year.

Current assets except cash and cash equivalents were NOK 2956 million and current interest-free debt amounted to NOK 6718 million at the end of 2016.

At the end of 2016, Statkraft Energi's equity totaled NOK 15 934 million (NOK 15 756 million). This corresponds to 38% of total assets.

Health and safety

Statkraft Energi is focusing on health and safety in every workplace, and the overall target is zero accidents with serious injuries. Leadership commitment, a proactive attitude towards health and safety, robust planning of projects and clear safety expectations are crucial to achieve this objective. Correct and adequate health and safety expertise among employees, contractors and sub-contractors is the key in health and safety work. The Statkraft Group's management and follow-up of health and safety is based on the requirements in the OHSAS 18001 standard and international good practice.

The injury indicators for own employees saw a small decrease. In total, 6 (6) lost-time injuries and 10 (11) injuries in total (with and without absence) were registered among own employees. Among contractor employees, 4 (7) lost-time injuries and 11 (13) injuries in total (with and without absence) were registered.

Sick-leave in Statkraft Energi was 3.3% in 2016 (3.4%), which is within the goal of a sick-leave lower than 3.5%. The company has entered into Inclusive workplace (IA) agreements, with active follow-up of absence and close cooperation with the business health service.

Risk management

Statkraft Group is exposed to risk throughout the value chain. The most important risks for Statkraft Energi are related to market operations and framework conditions.

It is referred to the annual report of the Group on Statkraft's website for a further description of the risk management in the Statkraft Group.

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.

Samfunnsansvar

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

For ytterligere informasjon om dette vises til konsernets årsrapport.

Miljøpåvirkning

Statkraftkonsernet arbeider strategisk med EUs rammedirektiv for vannforvaltning (Water Framework Directive) og de norske vannforvaltningsforskriftene. Implementeringen av EUs rammedirektiv for vann gir viktige føringer for de pågående vilkårsrevisjonene der miljøvilkår vil bli oppdatert til gjeldende standarder basert på en kost/nytte-analyse. I Norge er det cirka 20 revisjoner som pågår, eller vil starte opp i perioden 2017 til 2021, som angår kraftverk i konsernets portefølje. Disse revisjonene representerer en produksjon på 35 TWh/år.

Det var ingen alvorlige miljøhendelser i Statkraft Energi i 2016. Det ble registrert noen mindre alvorlige miljøhendelser som gjaldt kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene, mindre oljeutslipp og et tilfelle av betongutslipp i elv. Disse hendelsene hadde liten påvirkning på miljøet.

Medarbeidere og organisasjon

Statkraft Energi hadde 874 årsverk i 2016 (900).

Statkraftkonsernet ønsker en jevnere kjønnsfordeling i konsernet og flere kvinner i ledende stillinger. I 2016 var 19 % av Statkraft Energis ansatte kvinner og andelen kvinner i lederstillinger var 19 %. Andelen kvinner i styret er 43 %. Statkraftkonsernet etterstreber et mangfoldig arbeidsmiljø og legger likebehandling til grunn ved rekruttering og i personalpolitikken.

Fortsatt drift

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

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.

Corporate Responsibility

Statkraft Group is committed to act in a sustainable, ethical and social 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 our assets are protected.

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

Environment and climate

Statkraft Group works strategically with the EU's Water Framework Directive and the Norwegian Framework for Water Regulations. The implementation of the EU Water Framework Directive provides important guidance for the on-going Revision of Terms projects where environmental terms will be updated to current standards, based on cost/benefit analysis. In Norway, about 20 revisions involving the Group's assets, representing 35 TWh annual of production, are on-going or will start up in the period between 2017 and 2021.

There were no serious environmental incidents in Statkraft Energi in 2016. Some minor environmental incidents were registered, most of which related to short-term breaches of river management regulations, minor oil spills and one incident of concrete spill in river. These incidents had little impact on the environment.

Employees and organisation

Statkraft Energi had 874 full time equivalents in 2016 (900).

The Statkraft Group strives to attain an even gender distribution in the Group, and more women in managerial positions. In 2016, 19% of Statkraft Energi's employees were women and the percentage of women in management positions was 19%. The percentage of women in the Board of Directors is 43%. Statkraft Group wants a diverse working environment and considers equal treatment as tenet in the recruitment and HR policy.

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.

Resultatdisponering

Årets resultat etter skatt er 4185 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi:

| Resultatdisponering | | Profit allocation | |
|---------------------------------|-------|--|--|
| Beløp i mill. kroner | | NOK million | |
| Avgitt konsernbidrag og utbytte | 3 922 | Group contribution and dividends payable | |
| Til/fra annen egenkapital | 263 | Transferred to/from retained earnings | |
| Totalt disponert | 4 185 | Total allocated | |

Profit allocation

The net profit for the year is NOK 4185 million. The Board proposes the following allocation of the annual profit for Statkraft Energi:

Fremtidsutsikter

Det er økt fokus på klimautfordringene globalt, og de fleste land forplikter seg nå til å redusere sine utslippsnivåer av klimagass gjennom Paris-avtalen. For energisektoren medfører endrede rammebetingelser og teknologiutvikling økt konkurranse, men gir også nye forretningsmuligheter.

Statkraftkonsernet har iverksatt et forbedringsprogram som vil styrke konkurransevnen og redusere kostnader. Langsiktige kontrakter stabiliserer inntektene, og Statkraft Energi skal fortsette å utnytte den store magasinkapasiteten for å optimalisere produksjonen. Hovedprioriteringen fremover blir å drifte og utvikle vannkraftporteføljen på en effektiv måte.


Outlook

There is increased focus on climate challenges globally and the majority of countries are now making commitments to reduce greenhouse gas emission levels through the Paris Agreement. For the energy sector, changing framework conditions and technological development are resulting in increased competition, but also offer new business opportunities.

Statkraft Group has implemented a performance improvement programme which will strengthen competitiveness and reduce costs. Long-term contracts are stabilising the revenues and Statkraft Energi will continue to utilise the large hydropower reservoir capacity to optimise production. A key priority is to operate and develop the hydropower portfolio effectively.

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

Oslo, 15.3.2017


Christian Rynning-Tønnesen
styrets leder
Chairman of the Board


Kjetil Lund
styremedlem
Director


Kristin Steerfeldt-Foss
styremedlem
Director


Arne Einungbrekke
styremedlem
Director


Bjørn Seljeseth
styremedlem
Director


Marit Bjørkum Aven
styremedlem
Director


Torgunn Oldeide
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 | 2016 | 2015 | NOK million |
|---|------|---------------|---------------|---|
| Salgsinntekter | 3 | 17 270 | 13 544 | Sales revenues |
| Andre driftsinntekter | 4 | 861 | 804 | Other operating revenues |
| Brutto driftsinntekter | | 18 131 | 14 349 | Gross operating revenues |
| Energikjøp | 3 | -3 785 | -3 283 | Energy purchase |
| Overføringskostnader | | -862 | -701 | Transmission costs |
| Netto driftsinntekter | | 13 484 | 10 365 | Net operating revenues |
| Lønnskostnader | 5, 6 | -940 | -916 | Salaries and payroll costs |
| Ordinære avskrivninger og nedskrivninger | 13 | -1 133 | -1 043 | Depreciation, amortisations and impairments |
| Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter | 7 | -1 097 | -1 055 | Property tax and licence fees |
| Andre driftskostnader | 8, 9 | -1 277 | -1 012 | Other operating expenses |
| Driftskostnader | | -4 447 | -4 027 | Operating expenses |
| Driftsresultat | | 9 037 | 6 338 | Operating profit |
| Finansinntekter | 10 | 318 | 98 | Financial income |
| Finanskostnader | 10 | -553 | -316 | Financial expenses |
| Netto finansposter | | -235 | -218 | Net financial items |
| Resultat før skatt | | 8 802 | 6 119 | Profit before tax |
| Skattekostnad | 11 | -4 617 | -2 715 | Tax expense |
| Resultat etter skatt | | 4 185 | 3 404 | Net profit |
| Disponeringer | | | | Appropriation of net profit and equity transfers |
| Avsatt konsernbidrag og utbytte | 19 | 3 922 | 4 956 | Group contribution and dividends payable |
| Overføring til (+)/fra (-) opptjent egenkapital | 19 | 263 | -1 552 | Transferred to (+)/from (-) retained earnings |
| Sum | | 4 185 | 3 404 | Total |

Balanse
Statkraft Energi**Balance sheet**
Statkraft Energi

| Beløp i mill. kroner | Note | 31.12.2016 | 31.12.2015 | NOK million |
|---|------|---------------|---------------|--|
| EIENDELER | | | | ASSETS |
| Immaterielle eiendeler | 12 | 35 | 518 | Intangible assets |
| Varige driftsmidler | 13 | 35 661 | 35 393 | Property, plant and equipment |
| Investering i datterselskaper/tilknyttede selskaper | 14 | 2 738 | 2 820 | Investments in subsidiaries and associates |
| Øvrige finansielle anleggsmidler | 15 | 487 | 676 | Other non-current financial assets |
| Anleggsmidler | | 38 921 | 39 407 | Non-current assets |
| Beholdning | 16 | 694 | 574 | Inventories |
| Fordringer | 17 | 2 262 | 3 245 | Receivables |
| Bankinnskudd | 18 | 108 | 610 | Cash and cash equivalents |
| Omløpsmidler | | 3 064 | 4 429 | Current assets |
| Eiendeler | | 41 985 | 43 836 | Assets |
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | | EQUITY AND LIABILITIES |
| Innskutt egenkapital | 19 | 13 874 | 13 874 | Paid-in capital |
| Opptjent egenkapital | 19 | 2 060 | 1 882 | Retained earnings |
| Egenkapital | | 15 934 | 15 756 | Equity |
| Avsetning for forpliktelser | 20 | 3 727 | 4 931 | Provisions |
| Utsatt skatt | 11 | 1 736 | 1 205 | Deferred tax |
| Rentebærende langsiktig gjeld | 21 | 10 800 | 10 800 | Long-term interest-bearing debt |
| Langsiktig gjeld | | 16 263 | 16 936 | Long-term liabilities |
| Rentebærende kortsiktig gjeld | 22 | 47 | - | Short-term interest-bearing debt |
| Betalbar skatt | 11 | 3 023 | 1 906 | Taxes payable |
| Annen rentefri gjeld | 23 | 6 718 | 9 238 | Other interest-free liabilities |
| Kortsiktig gjeld | | 9 788 | 11 144 | Short-term liabilities |
| Egenkapital og gjeld | | 41 985 | 43 836 | Equity and liabilities |

Translation has been made for information purposes only

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

Oslo, 15.3.2017

Christian Rynning-Tønnesen
styrets leder
Chairman of the BoardKjetil Lund
styremedlem
DirectorKristin Steerfeldt-Foss
styremedlem
DirectorArne Einungbrekke
styremedlem
DirectorBjørn Seljeseth
styremedlem
DirectorMarit Bjørkum Aven
styremedlem
DirectorTorgunn Oldeide
styremedlem
DirectorHilde Bakken
daglig leder
Man. Dir.

Kontantstrømoppstilling

Statkraft Energi

Cash Flow Statement

Statkraft Energi

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--|-------------------|---------------|---|
| LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN | | | CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES |
| Resultat før skatt | 8 802 | 6 119 | Profit before tax |
| Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler | 34 | -22 | Profit/loss on sale of non-current assets |
| Urealiserte verdiendringer | 50 | 296 | Unrealised changes in value |
| Resultatført utbytte uten kontanteffekt | -180 | -22 | Recognised dividend with no cash effect |
| Avskrivninger og nedskrivninger | 1 133 | 1 043 | Depreciation, amortisation and impairments |
| Betalt skatt | -1 874 | -2 218 | Taxed paid |
| Endring i langsiktige poster | -932 | 70 | Change in long-term items |
| Endring i kortsiktige poster | 744 | -11 | Change in short-term items |
| Mottatt utbytte | 22 | 465 | Dividend from associates |
| Netto likviditetsendring fra virksomheten | A 7 799 | 5 720 | Net cash flow from operating activities |
| LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER | | | CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES |
| Investeringer i varige driftsmidler | -1 521 | -1 831 | Investments in property, plant and equipment |
| Innbetaling ved salg av varige driftsmidler | 9 | 28 | Proceeds from sale of non-current assets |
| Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper | - | -247 | Investments in subsidiaries and associates |
| Netto likviditetsendring fra investeringer | B -1 512 | -2 050 | Net cash flow from investing activities |
| LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING | | | CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES |
| Opptak av ny gjeld | - | 10 800 | New debt |
| Nedbetaling av gjeld | - | -8 982 | Repayment of debt |
| Utdelt utbytte og konsernbidrag | -6 789 | -5 000 | Dividend and group contribution paid |
| Netto likviditetsendring fra finansiering | C -6 789 | -3 182 | Net cash flow from financing activities |
| Netto endring i likvider gjennom året | A+B+C -502 | 488 | Net change in cash and cash equivalents for the year |
| Likviditetsbeholdning 01.01 | 610 | 122 | Cash and cash equivalents 01.01 |
| Likviditetsbeholdning 31.12 | 108 | 610 | 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

REGSKAPSREGLER

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

VURDERINGS- OG KLASSIFISERINGSPRINSIPPER

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

Prinsipper for innteks- 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. Realiserte og urealiserte inntekter knyttet til porteføljer presenteres netto som salgsinntekt. Porteføljene er nærmere omtalt i note 26.

Nettvirksomhet utgjør en liten del av Statkraft Energis virksomhet, og er underlagt innteksrammeregulering fra Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). NVE fastsetter hvert år en maksimal innteksramme for den enkelte netteier. Innteksrammer 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. Innteksrammens størrelse justeres årlig for endringer i leveringskvaliteten (KILE). Inntekter innregnet i resultatregnskapet tilsvarer de faktiske tariffinntektene gjennom året. Forskjellen mellom innteksrammen 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 aktuariemessige 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. Realized and unrealized income from portfolios are presented net as sales revenues. 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. Revenues included in the income statement correspond to the actual tariff revenues generated during the year. 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 lønn og andre personalkostnader 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 resultatattskatt 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 overskuddsuaavhengig 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 33 % 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 og utsatt skatt knyttet til andre midlertidige forskjeller 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 34,3 %. 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 other 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 33% 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 and deferred tax linked to other temporary differences 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 34.3%. 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 fratrukket av- og nedskrivninger. Immaterielle eiendeler med ubegrenset levetid avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Utgifter til immaterielle eiendeler er balanseført til historisk kost i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt.

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

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

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

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

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

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

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 bortsett fra deleide kraftverk som omtales nedenfor.

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

Beholdning CO₂-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 forskuiddsbetalinger 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 oppgjørsværdi. 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 CO₂ 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 2016.

Note 3 Salgsinntekter og energikjøp

Presentasjonen av salgsinntekter og energikjøp er endret fra 2016 hvor formålet er å gi en bedre framstilling av selskapets hovedtall fra salgsinntekter og tilhørende energikjøp. Sammenligningstall er omarbeidet.

Selskapets salgsinntekter og energikjøp er inndelt i tre hovedkategorier:

Produksjon inkluderer salgsinntekter og energikjøp relatert til Statkraftkonsernets kraftproduserende fysiske eiendeler. Kategorien inkluderer spotsalg, bilaterale industrikontrakter, konsesjonskraft og grønne sertifikater. I 2016 utgjør energikjøpet fra nordiske konsernselskaper 2020 millioner kroner, eller 7,4 TWh.

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

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

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--|---------------|---------------|---|
| Produksjon - salgsinntekter | 14 180 | 11 026 | Generation - sales revenues |
| Produksjon - energikjøp | -2 016 | -1 599 | Generation - energy purchase |
| Produksjon - netto | 12 164 | 9 427 | Generation - net |
| Salgs- og tradingvirksomhet - salgsinntekter | 1 612 | 1 481 | Sales and trading - sales revenues |
| Salgs- og tradingvirksomhet - energikjøp | -459 | -736 | Sales and trading - energy purchase |
| Salgs- og tradingvirksomhet - netto | 1 153 | 745 | Sales and trading - net |
| Kunder - salgsinntekter | 1 488 | 1 035 | Customers - sales revenues |
| Kunder - energikjøp | -1 320 | -956 | Customers - energy purchase |
| Kunder - netto | 168 | 79 | Customers - net |
| Annet - salgsinntekter | -10 | 2 | Other - sales revenues |
| Annet - energikjøp | 10 | 8 | Other - energy purchase |
| Annet - netto | - | 10 | Other - net |
| Salgsinntekter | 17 270 | 13 544 | Sales revenues - total |
| Energikjøp | -3 785 | -3 283 | Energy purchase - total |
| Salgsinntekter justert for energikjøp | 13 485 | 10 261 | Sales revenues adjusted for energy purchase |

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

Note 2 Subsequent events

There are no subsequent events that are considered to be of significance to the 2016 financial statements.

Note 3 Sales revenues and energy purchase

The presentation of the disclosures of sales revenues and energy purchase is changed from 2016 with the purpose to better present the company's main sales revenue streams and its corresponding energy purchase. The comparable figures are restated.

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

Generation includes sales revenues and energy purchase related to Statkraft Group's physical power generating assets. The category includes spot sales, bilateral industry contracts, concessionary sales contracts and green certificates. In 2016, energy purchase from Nordic Group companies account for 2020 NOK million, or 7,4 TWh.

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

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

Pris og volum for konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser

| | 2016 | 2015 | |
|----------------------------------|------|------|---------------------------------------|
| Konsesjonskraft - Volum (TWh) | 3,0 | 2,7 | Concessionary power - Volume (TWh) |
| Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh) | 10,7 | 11,0 | Concessionary power - Price (øre/kWh) |

Price and volume for concessionary power at statutory prices

Note 4 Andre driftsinntekter

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|------------------------------------|------|------|------------------------------|
| Leieinntekter og salg av tjenester | 821 | 712 | Leasing and service revenues |
| Øvrige driftsinntekter | 40 | 92 | Other operating revenues |
| Sum | 861 | 804 | 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 2016 til 1,8 millioner kroner. For 2016 utgjorde faktiske nettleieinntekter 2,6 millioner kroner. Forskjell mellom årets faktiske nettleieinntekter og inntektsrammen for året utgjør årets merinntekt med 0,9 millioner kroner. Akkumulert merinntekt utgjorde 2,5 millioner kroner pr. 31.12.2016 mot akkumulert merinntekt 1,6 millioner kroner pr. 31.12.2015. Beløpet er bokført som kortsiktig gjeld. I Statkraft Energi AS sitt driftsresultat bidrar nettvirksomheten med et underskudd på 0,4 millioner kroner. Avkastningsgrunnlaget for nettvirksomheten er 1,9 millioner kroner. Dette gir en avkastning på 0 %.

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 2016 at NOK 1.8 million. For 2016, the actual network rental revenues amounted to NOK 2.6 million. The difference between the year's actual tariff revenue and the revenue limit for the year amounts to a surplus revenue of 0.9 million kroner. Accumulated surplus revenue amounted to NOK 2.5 million per 31.12.2016 against accumulated surplus revenue of NOK 1.6 million per 31.12.2015. This amount is recognised as a short term payable. Of Statkraft Energi's operating result, the network operations contribute with an operating loss of NOK 0.4 million. The return basis for network operations is NOK 1.9 million. This represents a return of 0%.

Note 5 Lønnskostnader

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|----------------------|------|------|--|
| Lønn | 665 | 618 | Salaries |
| Arbeidsgiveravgift | 126 | 123 | Employer's national insurance contribution |
| Pensjonskostnader | 122 | 142 | Pension costs |
| Andre ytelser | 27 | 33 | Other benefits |
| Sum | 940 | 916 | 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 2016. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Antall årsverk pr. 31.12.2016 var 874. I 2015 var tilsvarende tall 900.

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 2016, nor were any loans or pledges granted with respect to board members.

The company had the equivalent of 874 full-time employees as of 31.12.2016 (2015: 900).

Note 6 Pensjoner

INNSKUDDSPLANER

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.

YTELSESPLAN 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.

YTELSESPLANER I IKKE FONDSBASERTE ORDNINGER

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

AKTUARIELLE BEREGNINGER

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

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

Note 6 Pensions

DEFINED CONTRIBUTION SCHEMES

Statkraft Group's pension scheme for new employees in wholly owned companies in Norway 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 tjenstepensjon").

Note 6 fortsettelse

Note 6 continued

| Følgende forutsetninger er lagt til grunn | 31.12.16 | 31.12.15 | The following assumptions are used |
|--|-----------------|------------|--|
| Diskonteringsrente og forventet avkastning | 2,30% | 2,50% | Discount rate and projected yield |
| Lønnsregulering | 2,25% | 2,50% | Salary adjustment |
| Regulering av pensjoner under utbetaling | 1,25% | 1,50% | Adjustment of current pensions |
| Regulering av folketrygdens grunnbeløp | 2,00% | 2,25% | Adjustment of the National Insurance Scheme's basic amount (G) |
| Demografiske forutsetninger om dødelighet og uførhet | K2013/IR73 | K2013/IR73 | Demographic factors for mortality and disability |

| Ansatte og pensjonister dekket av ytelsesplaner | 31.12.16 | 31.12.15 | Number of employees and pensioners covered by defined benefit schemes |
|--|-----------------|----------|--|
| Antall ansatte dekket gjennom ytelsesplaner | 690 | 728 | Employees covered by defined benefit schemes |
| Antall pensjonister og personer med oppsatte pensjonsrettigheter | 777 | 755 | 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 | 2016 | 2015 | NOK million |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 84 | 100 | Present value of accrued pension entitlements for the year |
| Rentekostnad | 55 | 51 | Interest expenses |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | -35 | -30 | Projected yield on pension assets |
| Tilskudd fra ansatte | -10 | -10 | Employee contributions |
| Arbeidsgiveravgift | 13 | 16 | Employers' national insurance contribution |
| Netto pensjonskostnad ytelsesplaner | 107 | 127 | Net pension costs defined benefit schemes |
| Innskuddsplaner | | | Defined contribution schemes |
| Arbeidsgivers tilskudd | 15 | 15 | Employers payments |
| Totale pensjonskostnader | 122 | 142 | Total pension costs |

Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse**Breakdown of net defined benefit pension liability**

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--|--------|--------|--|
| Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger | 2 304 | 2 159 | Present value of accrued pension entitlements for funded defined benefit schemes |
| Virkelig verdi på pensjonsmidler | -1 604 | -1 483 | Fair value of pension assets |
| Netto pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger | 700 | 676 | Net pension liability for funded defined benefit schemes |
| Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i ikke-fondsbaserte ordninger | 74 | 77 | Present value of accrued pension entitlements for unfunded defined benefit schemes |
| Arbeidsgiveravgift | 109 | 106 | Employers' national insurance contribution |
| Netto pensjonsforpliktelse i balansen | 883 | 859 | Net pension liabilities in balance sheet |

Estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen**Actuarial gains and losses recognised directly in equity**

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--|------|------|---|
| Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12 | 620 | 614 | 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 | 2016 | 2015 | NOK million |
|----------------------|-------|-------|--------------|
| Eiendomsskatt | 803 | 759 | Property tax |
| Konsesjonsavgifter | 294 | 296 | Licence fees |
| Sum | 1 097 | 1 055 | 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 7579 millioner kroner, diskontert med en rente på 3,87 % i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre.

The present value of the future licence fee obligations in relation to the power plants is estimated at NOK 7579 million, discounted at an interest rate of 3,87% in accordance with the regulations relating to the adjustment of licence fees, annual compensations and funds, etc.

Det er lagt til grunn en risikofri rente og beregnet et risikopåslag for å reflektere en evigvarende forpliktelse. I 2015 var tilsvarende tall 7506 millioner kroner (rente på 3,95 %).

The interest rate is based on a risk free interest rate and a premium for risk, reflecting a perpetual obligation. In 2015, the amount was NOK 7506 million (interest rate 3.95%).

Note 8 Andre driftskostnader

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|----------------------------|--------------|--------------|--|
| Materialer | 149 | 108 | Materials |
| Kjøp av eksterne tjenester | 774 | 539 | Purchase of third-party services |
| Kraftverk drevet av andre | 302 | 321 | Cost of power plants operated by third parties |
| Erstatninger | 56 | 83 | Compensations |
| Øvrige driftskostnader | -4 | -39 | Other operating expenses |
| Sum | 1 277 | 1 012 | Total |

Øvrige driftskostnader inkluderer en reversering av tidligere nedskrivninger av en tollingavtale på 305 millioner kroner i 2016. I 2015 ble tidligere nedskrivninger av tollingavtalen reversert med 270 millioner kroner.

Kostnadsført beløp i 2016 for FoU-aktiviteter er 17,5 millioner kroner (27,1 millioner kroner i 2015).

Note 8 Other operating expenses

Other operating expenses include a reversal of previous write-downs of a tolling agreement of NOK 305 million in 2016. In 2015, previous write-downs of NOK 270 million were reversed.

An amount of NOK 17,5 million was expensed for research activities in 2016 (NOK 27.1 million in 2015).

Note 9 Honorar til ekstern revisor

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

| Beløp i tusen kroner ¹⁾ | 2016 | 2015 | NOK thousand ¹⁾ |
|------------------------------------|--------------|--------------|----------------------------|
| Lovpålagt revisjon | 2 004 | 2 607 | Statutory auditing |
| Andre attestasjonstjenester | 129 | 137 | Other attestation services |
| Skatterådgivning | 812 | 397 | Tax consultancy services |
| Sum | 2 945 | 3 141 | Total |

¹⁾ Beløpene er eksklusive mva

Note 9 Fees to external auditor

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

¹⁾ Exclusive of VAT

Note 10 Finansinntekter og finanskostnader**Finansinntekter**

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--|------------|-----------|--------------------------------------|
| Renteinntekter fra foretak i samme konsern | 31 | 17 | Interest income from group companies |
| Andre renteinntekter | 12 | 10 | Other interest income |
| Utbytte | 208 | 22 | Dividends |
| Netto valutagevinst | 0 | 49 | Net currency gain |
| Andre finansinntekter | 67 | - | Other financial income |
| Sum | 318 | 98 | Total |

Finanskostnader

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|---|-------------|-------------|---|
| Rentekostnader til foretak i samme konsern | -249 | -202 | Interest expenses to group companies |
| Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter | -99 | -111 | Imputed interest costs long-term energy contracts |
| Nedskrivning aksjer datterselskaper | -82 | - | Write-down of shares in subsidiaries |
| Netto valutatap | -155 | - | Net currency loss |
| Andre finanskostnader | -4 | -37 | Other financial expenses |
| Kapitaliserte låneutgifter | 36 | 34 | Capitalised borrowing costs |
| Sum | -553 | -316 | Total |

Note 10 Financial items**Financial income****Financial expenses**

Skattekostnad i resultatregnskapet

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|------------------------------------|-------|-------|---------------------------------------|
| Alminnelig skatt | 1 938 | 1 833 | Income tax |
| Grunnrenteskatt | 2 051 | 1 368 | Resource rent tax |
| Tidligere års skatter | -48 | 58 | Previous years' taxes |
| Endring utsatt skatt grunnrente | 496 | -198 | Change in deferred tax, resource rent |
| Endring utsatt skatt | 180 | -346 | Change in deferred tax |
| Skattekostnad i resultatregnskapet | 4 617 | 2 715 | Tax expense in the income statement |

The tax expense comprises the following

Betalbar skatt i balansen

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|---------------------------------------|-------|--------|---|
| Naturressursskatt | 536 | 520 | Natural resource tax |
| Grunnrenteskatt | 2 051 | 1 368 | Resource rent tax |
| Overskuddsskatt | 1 401 | 1 833 | Income tax |
| Bruk av fremførbare naturressursskatt | -526 | - | Use of natural resource tax carried forward |
| Skattevirkning av konsernbidrag | -487 | -1 833 | Effect of group contributions |
| Tidligere års skatter | 48 | 18 | Net taxes payable from previous years |
| Betalbar skatt i balansen | 3 023 | 1 906 | Taxes payable in the balance sheet |

Taxes payable in the balance sheet

Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|---|-------|-------|---|
| Resultat før skattekostnad | 8 801 | 6 119 | Profit before tax |
| Forventet skattekostnad etter nominell sats 25 % (27 %) | 2 200 | 1 652 | Expected tax expense at a nominal rate of 25% (27%) |
| Skatteeffekter av | | | Effect on taxes of |
| Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt | 2 546 | 1 169 | Resource rent tax including changes in deferred tax |
| Skattefrie inntekter | -52 | - | Tax-free income |
| Endring i skattesats | -59 | -98 | Change in tax rates |
| Tidligere års skatter | -48 | -11 | Previous years taxes |
| Andre permanente forskjeller, netto | 30 | 3 | Other permanent difference, net |
| Skattekostnad | 4 617 | 2 715 | Tax expense |
| Effektiv skattesats | 52% | 44% | 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 24 % (25 %) for alminnelig skatt og 34,3 % (33 %) 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 24% (25%) for income tax and 34.3% (33%) for resource rent tax.

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|---|--------|--------|---|
| Omløpsmidler/kortsiktig gjeld | 183 | 312 | Current assets/short term liabilities |
| Langsiktige poster | 170 | 238 | Long-term items |
| Driftsmidler | -1 987 | -1 969 | Property, plant and equipment |
| Pensjonsforpliktelser | 212 | 214 | Pension liabilities |
| Total utsatt skatt for alminnelig skatt | -1 422 | -1 205 | Total deferred tax liability for income tax |

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--|--------|--------|--|
| Driftsmidler | -2 840 | -2 600 | Property, plant and equipment |
| Pensjonsforpliktelser | 239 | 241 | Pension liabilities |
| Fremførbare grunnrenteinntekt ¹⁾ | 2 287 | 2 527 | Resource rent carried forward ¹⁾ |
| Total utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) for grunnrenteskatt | -314 | 168 | Total deferred tax liability (-)/ Deferred tax asset (+) for resource rent tax |

| | | | |
|--|--------|--------|--|
| Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 01.01 | -1 037 | -1 443 | Total deferred tax (-) / Deferred tax asset (+) 01.01 |
| Resultatført i perioden | -676 | 544 | Recognised in income |
| Tidligere års utsatt skatt | -25 | - | Previous years' deferred tax liability |
| Ført over egenkapitalen | 2 | -138 | Recognised directly in equity |
| Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 31.12 | -1 736 | -1 037 | Total deferred tax liability(-) / Deferred tax asset (+) 31.12 |

¹⁾ 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 940 millioner kroner i 2016 mot 973 millioner kroner i 2015.

¹⁾ 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 940 million in 2016, compared to NOK 973 million in 2015.

Note 11 fortsettelse

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

Kraftverk / Power plant

| Beløp i mill. kroner / NOK million | Fremførbare underskudd i grunnrentebeskatningen / Losses carried forward in the resource rent tax regime | Utsatt skatt / Deferred tax asset |
|------------------------------------|---|--------------------------------------|
| Adamselv | 51 | 17 |
| Alta | 810 | 278 |
| Brattset | 94 | 32 |
| Båtsvatn | 12 | 4 |
| Duge prod. | 29 | 10 |
| Grana | 211 | 72 |
| Gråsjø | 92 | 31 |
| Hogga | 91 | 31 |
| Hove | 54 | 19 |
| Jostedal | 1 178 | 404 |
| Jukla | 7 | 2 |
| Kjela | 7 | 2 |
| Kobbelv | 688 | 236 |
| Kvinen | 25 | 9 |
| Lio | 121 | 41 |
| Litjossen | 110 | 38 |
| Målset | 45 | 15 |
| Nedre Nea | 263 | 90 |
| Osbu | 22 | 8 |
| Roskrepp | 46 | 16 |
| Saurdal | 755 | 259 |
| Stølsdal | 77 | 26 |
| Svartisen | 1 536 | 529 |
| Svorka | 82 | 28 |
| Svorkmo | 184 | 63 |
| Ulset | 79 | 27 |
| Sum / Total | 6 669 | 2 287 |

Den 25. august 2016 vant AS Saudefaldene, et eksternt selskap for Statkraftkonsernet, mot norske skattemyndigheter i Gulating Lagmannsrett. AS Saudefaldene ble funnet å ikke være skattemessig eier av Sønnå Høy kraftverk. Vedtaket innebærer at det er Statkraft Energi som er skattemessig eier av kraftverket. Statkraftkonsernet er uenig i konklusjonen, som kan føre til tillegg i eiendomsskatt, inntektsskatt og grunnrenteskatt. Anken er tillatt fremmet for Høyesterett.

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.

On 25 August 2016 AS Saudefaldene, an external company for the Statkraft Group, won against the Norwegian Tax authorities in the Gulating Court of Appeal. AS Saudefaldene was found not to have the taxable ownership of the Sønnå Høy hydropower plant. This conclusion would imply that Statkraft Energi is the owner of the power plant for tax purposes. Statkraft Group disagrees with the conclusion which can lead to additional property tax, income tax and resource rent tax. The appeal has been admitted to the Supreme Court.

Note 12 Immaterielle eiendeler

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|----------------------|------|------|--------------------|
| Utsatt skattefordel | - | 168 | Deferred tax asset |
| Immateriell eiendel | 35 | 350 | Intangible assets |
| Sum | 35 | 518 | Total |

Utsatt skattefordel er nærmere omtalt i note 11.

Immateriell eiendel knytter seg til langsiktige kraftavtaler.

Note 12 Intangible assets

Deferred tax asset are presented in more detail in Note 11.

Intangible assets are related to long term power agreements.

Note 13 Varige driftsmidler

Note 13 Property, plant and equipment

| | Regulerings- anlegg <i>Regulation facilities</i> | Turbiner, ge- neratorer, mv. <i>Turbines, generators etc.</i> | Andeler i kraftverk og kaianlegg <i>Shares in power plants operated by third parties</i> | Tomt fjellrom, bygg, vei, bru og kaianlegg <i>Land, mountain halls, buildings, road bridges and quay facilities</i> | Anlegg under utførelse <i>Plants under construction</i> | Fallrettighet <i>Waterfall rights</i> | Annet ²⁾ <i>Other ²⁾</i> | Sum <i>Total</i> |
|--|--|---|---|--|---|--|---|---------------------|
| 2016 | | | | | | | | |
| Beløp i mill. kroner / NOK million | | | | | | | | |
| Anskaffelseskost 1.1.2016 <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 ¹⁾ <i>Additions 2016 ¹⁾</i> | 258 | 228 | - | 183 | 801 | - | 51 | 1 521 |
| Overføring mellom anleggsgrupper <i>Transfer between asset classes</i> | 562 | 544 | - | 558 | -1 783 | - | 119 | - |
| Avgang 2016 <i>Disposals 2016</i> | - | -26 | -1 | -20 | - | -77 | -100 | -224 |
| Akk. avskrivninger 31.12.2016 <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 <i>Acc. impairments as of 31.12.2016</i> | -10 | -7 | - | -21 | -16 | - | -1 | -55 |
| Balanseført verdi 31.12.2016 <i>Book value as of 31.12.2016</i> | 15 400 | 8 959 | 1 333 | 3 207 | 1 607 | 4 483 | 672 | 35 661 |
| Årets av- og nedskrivninger <i>Depreciations and impairments for the year</i> | -386 | -453 | -54 | -120 | -16 | -1 | -103 | -1 133 |
| 2015 | | | | | | | | |
| Beløp i mill. kroner / NOK million | | | | | | | | |
| Anskaffelseskost 1.1.2015 <i>Aquisition cost as of 1.1.2015</i> | 22 000 | 16 378 | 3 234 | 3 351 | 2 379 | 4 715 | 1 549 | 53 606 |
| Tilgang 2015 ¹⁾ <i>Additions 2015 ¹⁾</i> | 122 | 90 | - | 165 | 1 410 | 1 | 42 | 1 830 |
| Overføring mellom anleggsgrupper <i>Transfer between asset classes</i> | 351 | 466 | - | 160 | -1 158 | 7 | 174 | - |
| Avgang 2015 <i>Disposals 2015</i> | - | -41 | - | -136 | -26 | - | -11 | -214 |
| Akk. avskrivninger 31.12.2015 <i>Acc. depreciation as of 31.12.2015</i> | -7 508 | -8 235 | -1 846 | -945 | 0 | -162 | -1 133 | -19 829 |
| Akk. nedskrivninger 31.12.2015 <i>Acc. impairments as of 31.12.2015</i> | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Balanseført verdi 31.12.2015 <i>Book value as of 31.12.2015</i> | 14 965 | 8 658 | 1 388 | 2 595 | 2 605 | 4 561 | 621 | 35 393 |
| Årets av- og nedskrivninger <i>Depreciations and impairments for the year</i> | -364 | -437 | -54 | -96 | - | - | -92 | -1 043 |
| Avskrivningstid (år) <i>Depreciation period (years)</i> | 30–75 | 15–40 | 5–50 | 0–75 | - | - | 3–40 | |

¹⁾ Kapitaliserte låneutgifter utgjør 36 millioner kroner (34 millioner kroner i 2015).

¹⁾ Capitalised borrowing costs amounts to NOK 36 million (NOK 34 million in 2015).

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

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

Nedskrivninger i 2016 knytter seg til et mindre kraftverk.

Impairments in 2016 are related to a minor power plant.

Note 13 fortsettelse

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

| | Avskrivningstid i år <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 (turbin, 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 continued

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

Note 13 fortsettelse

Note 13 continued

Statkraft Energi har følgende fallrettigheter som leies ut til andre:

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

| Vassdrag | Kommune | Leietager | Avtale inngått Agreement | Varighet | Kommentarer |
|-------------|--------------|---------------------|-----------------------------|---|---|
| Waterways | Municipality | Lessee | entered into | Duration | Comments |
| | | | | Så lenge konsesjonen løper | Statkraft Energi har forpliktet seg i løpet av 2021 å fremme tilbud på å overdra eiendomsretten til Troms Kraft eller 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 |
| | | | | Kan sies opp med to års varsel. Oppsigelse fra Statkraft Energi kan tidligst gis virkning fra 2019 | Ved leietidens utløp skal innretninger oppført på Statkraft Energi grunn fjernes |
| Bjoreio | Eidfjord | Hardanger Energi AS | 1989 | May be terminated with two years notice. Termination by Statkraft Energi can at the earliest be effective from 2019 | All technical equipment at Statkraft Energi's sites shall be removed at expiry of the rental period |
| | | | | 40 år fra kraftverket er satt i kommersiell drift. Kan sies opp med to års varsel. | Statkraft Energi gir Småkraft AS rett til bygging og drift av kraftverk |
| Skorgeelva | Rauma | Småkraft AS | 2014 | 40 years after the power plant is put in commercial operations. Can be terminated with two years' notice. | Statkraft Energi gives Småkraft AS the right to construct and operate power plants |
| | | | | 40 år fra kraftverket er satt i kommersiell drift. Kan sies opp med to års varsel. | Statkraft Energi gir Småkraft AS rett til bygging og drift av kraftverk |
| Laneselva | Bjerkreim | Småkraft AS | 2012 | 40 years after the power plant is put in commercial operations. Can be terminated with two years' notice. | 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 ¹⁾ | 14,94% |
| Grytten ²⁾ | 12,00% |
| Kobbelv | 17,50% |
| Svartisen | 30,00% |
| Svorka | 50,00% |
| Ulla-Førre | 28,00% |
| Vikfalli | 12,00% |
| Stegaros | 50,00% |

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

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

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

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

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 Share of property, plant and equipment |
|--------------------------------------|-------------------|---|
| Aurlandsverkene ¹⁾ | 7,00% | 252 |
| Mørkfoss-Solbergfoss | 33,33% | 14 |
| Røldal-Suldal Kraft AS ²⁾ | 8,74% | - |
| I/S Sira-Kvina kraftselskap | 32,10% | 1 182 |
| Kraftverkene i Orkla DA | 48,60% | 1 388 |
| Sum / Total | | 2 836 |

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

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

²⁾ 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 %.

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

Note 14 Eierandeler i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

Aksjer i datterselskaper

Shares in subsidiaries

| Beløp i mill. kroner / NOK million | Forretnings- kontor Registered office | Eier- og stemmeandel Shareholdings and voting rights | Aksje- kapital Share capital | Balanseført verdi Book value | Egenkapital 31.12.2016 Equity 31.12.2016 | Resultat 2016 Profit 2016 |
|--|--|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---|------------------------------------|
| Baltic Cable AB | Malmö | 100% | 3 | 939 | 12 | -25 |
| Statkraft Varme AS | Trondheim | 100% | 253 | 1 582 | 1 612 | 53 |
| AS Tyssefaldene | Tyssedal | 60% | 5 | 52 | 31 | 5 |
| Statkraft Tofte AS | Tofte | 100% | 163 | 138 | 70 | -78 |
| Sum 31.12.2016 / Total 31.12.2016 | | | | 2 711 | | |

Aksjene i Statkraft Tofte AS er nedskrevet med 82 MNOK i 2016 som følge av tap i selskapet.

Note 13 continued

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

Note 14 Shares in subsidiaries and associates

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

The shares in Statkraft Tofte AS is impaired by NOK 82 million in 2016 due to losses in the company.

Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet

Associated companies and joint ventures

| Beløp i mill. kroner / NOK million | Forretnings- kontor Registered office | Eier- og stemmeandel Shareholding and voting rights | Bokført verdi Book value | Egenkapital 31.12.2016 Equity 31.12.2016 | Resultat 2016 Profit 2016 |
|------------------------------------|--|--|-----------------------------------|---|------------------------------------|
| Aursjøvegen AS | Sundalsøra | 17% | - | - | - |
| Silva Green Fuel AS | Oslo | 51% | 25 | 9 | -19 |
| KraftCert AS | Bærum | 33% | 2 | 2 | -1 |
| Industrikraft Midt-Norge AS | Steinkjer | 10% | - | - | - |
| Sum / Total | | | 27 | | |

Note 15 Øvrige finansielle anleggsmidler

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--------------------------|------------|------------|--------------------------------------|
| Langsiktige fordringer | 194 | 231 | Long-term receivables |
| Langsiktige kraftavtaler | 292 | 439 | Long-term power purchase agreements |
| Andre aksjer og andeler | 1 | 6 | Other shares and ownership interests |
| Sum | 487 | 676 | Total |

Note 15 Other non-current financial assets

Note 16 Beholdning

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--|------|------|--|
| Reservedeler | 34 | 35 | Spare parts |
| CO ₂ - kvoter holdt for handelsformål | 2 | 10 | CO ₂ quotas held for trading purposes |
| El-sertifikater holdt for handelsformål | 658 | 529 | El-certificates held for trading purposes |
| Sum | 694 | 574 | Total |

Note 16 Inventories

Note 17 Fordringer

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|---------------------------------------|-------|-------|--|
| Kundefordringer - eksternt | 1 267 | 1 271 | Accounts receivable - external |
| Periodiserte inntekter mv. | 499 | 232 | Accrued revenues, etc. |
| Fordring konsernkontoordning | 132 | 1 011 | Group account scheme - receivables |
| Kortsiktige fordringer konsernselskap | 211 | 3 | Current receivables from Group companies |
| Andre fordringer | 153 | 728 | Other receivables |
| Sum | 2 262 | 3 245 | 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 skattetrekkmidler 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 |
|----------------------------|---|--|---|---|---|---------------------------------|
| | <i>Paid-in capital</i> | | | <i>Retained earnings</i> | | |
| | Aksje- kapital <i>Share capital</i> | Overkurs <i>Share premium reserve</i> | Annen innskutt kapital <i>Other paid-in capital</i> | Annen opptjent kapital <i>Other retained earnings</i> | Sum egenkapital <i>Total equity</i> | |
| Egenkapital per 31.12.2014 | 6 105 | 6 340 | 1 429 | 3 322 | 17 196 | Equity as of 31 Dec. 2014 |
| Årets resultat | - | - | - | 3 404 | 3 404 | Profit for the year |
| Estimatavvik pensjoner | - | - | - | 112 | 112 | Actuarial gains/losses pensions |
| Konsernbidrag | - | - | - | -4 956 | -4 956 | Group contribution |
| 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 |

Note 19 Equity

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 | 2016 | 2015 | NOK million |
|-------------------------------------|-------|-------|--|
| Pensjonsforpliktelser | 883 | 859 | Pension liabilities |
| Avsetninger for årlige erstatninger | 524 | 533 | Provision for annual compensation payments |
| Avsetning tapskontrakter | 707 | 952 | Provision for onerous contracts |
| Andre avsetninger for forpliktelser | 1 613 | 2 587 | Other provisions |
| Sum | 3 727 | 4 931 | Total |

Pensjonsforpliktelser er nærmere omtalt i note 6. Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer mottatte forskuddsbetalinger knyttet til fremtidige kraftsalgsavtaler på 1353 millioner kroner (1692 millioner kroner i 2015). De største av disse er avtalen med Dong 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 1353 million received in connection with future power sales agreements (NOK 1692 million). The largest of these are the agreement with Dong and the contract related to the Rana power plant.

Note 21 Rentebærende langsiktig gjeld

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--------------------------|--------|--------|-------------------------|
| Lån fra konsernselskaper | 10 800 | 10 800 | Debt to group companies |
| Sum | 10 800 | 10 800 | Total |

| | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-----------------------------------|
| Nominell gjennomsnittlig rente | 2,16% | 2,14% | Nominal average interest rate |
| Alle lån er i norske kroner. | | | All loans are denominated in NOK. |

| Beløp i mill. kroner | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | etter 2020 | NOK million |
|-------------------------------|------|-------|------|-------|------------|-----------------------------------|
| Forfallsplan langsiktig gjeld | - | 3 000 | - | 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 | 2016 | 2015 | NOK million |
|------------------------------------|------|------|-----------------------------------|
| Gjeld knyttet til kontantsikkerhet | 47 | - | Debt connected to cash collateral |
| Sum | 47 | - | Total |

Note 22 Short-term interest-bearing debt**Note 23 Annen rentefri gjeld**

| Beløp i mill. kroner | 2016 | 2015 | NOK million |
|--|-------|-------|---|
| Leverandørgjeld - eksternt | 489 | 605 | Accounts payable - external |
| Leverandørgjeld - konserninternt | 212 | 168 | Accounts payable - group |
| Skyldige offentlige avgifter | 538 | 329 | Indirect taxes payable |
| Kortsiktig gjeld til konsernselskaper | 4 518 | 6 943 | Short-term liabilities to group companies |
| Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser | 961 | 1 193 | Other non-interest bearing liabilities |
| Sum | 6 718 | 9 238 | Total |

Kortsiktig gjeld til konsernselskaper inkluderer 4408 millioner kroner i avsatt konsernbidrag og utbytte for 2016 (6789 millioner kroner i 2015). Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser inkluderer poster i tradingporteføljen med negativ markedsverdi, og avsetning for porteføljer i samsvar med laveste verdiss prinsipp. Se også note 25.

Note 23 Other interest-free liabilities

Short-term liabilities to group companies include accrued group contributions and dividend for 2016 amounting to NOK 4408 million (NOK 6789 million in 2015). 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. Balanseført verdi i Statkraft Energi av pantsatte eiendeler utgjør 5016 millioner kroner per 31. desember 2016.

KONTRAKTSFORPLIKTELSE

Statkraft Energi har en forpliktelse vedrørende finansiell kraftutvekslingsavtale i størrelsesorden 852 millioner kroner. Statkraft Energi har avtale om kjøp av gass i størrelsesorden 9 TWh i perioden frem til 2017.

GARANTIANSVAR

Statkraft Energi har til sammen garantier som ikke er balanseført på totalt 70 millioner kroner. 60 millioner kroner gjelder skattetrekksgarantier, og 10 millioner kroner gjelder Statnett.

Note 25 Derivater

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

Valutaterminer

| Beløp i mill. kroner NOK million | 31.12.2016 | | 31.12.2015 | |
|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| | Regnskapsført verdi Book values | Virkelig verdi Fair value | Regnskapsført verdi Book values | Virkelig verdi Fair value |
| Sum | | | | |
| Total | 3 | 3 | 9 | 9 |

Virkelig verdi av valutaterminer fastsettes ved bruk av verdsettelsesteknikker der forventede fremtidige kontantstrømmer diskonteres til nåverdi. 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.

Krafthandel

Vaderivater vurdert til virkelig verdi

| Beløp i mill. kroner NOK million | 2016 | 2016 | 2015 |
|--|------------------------------|---|------------------------------|
| | Virkelig verdi Fair value | Resultatført verdiendring Recognised changes | Virkelig verdi Fair value |
| Tradingporteføljer Trading portfolios | -189 | 395 | -584 |

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 med vanligvis likelydende betingelser som standardiserte kontrakter handlet over kraftbørser. Closingpriser på kraftbørser er benyttet for beregning av virkelig verdi. Swaprenten benyttes som diskonteringsfaktor.

Note 24 Pledges, contractual obligations and guarantess

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 2016, the book value of the pledged assets in Statkraft Energi AS totalled NOK 5016 million.

CONTRACTUAL OBLIGATIONS

Statkraft Energi has a commitment concerning a financial power exchange agreement of NOK 852 million. Statkraft Energi has a gas purchase agreement of 9 TWh in the period up to 2017.

GUARANTEES

Statkraft Energi has total off-balance-sheet guarantees of NOK 70 million. NOK 60 million are related to tax payment guarantees, and NOK 10 million are related to Statnett.

Note 25 Derivatives

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

Currency derivatives

The fair value of forward currency contracts is determined by discounting expected future cash flow to current value. The valuation 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.

Energy trading

Commodity derivatives measured at fair value

| Beløp i mill. kroner NOK million | 2016 | 2016 | 2015 |
|--|------------------------------|---|------------------------------|
| | Virkelig verdi Fair value | Resultatført verdiendring Recognised changes | Virkelig verdi Fair value |
| Tradingporteføljer Trading portfolios | -189 | 395 | -584 |

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 31.12.2016 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode

Beløp i mill. kroner

NOK million

| | |
|-------------------------------|------|
| 2017 | -222 |
| 2018 | 27 |
| 2019 | -6 |
| 2020 | 15 |
| 2021 | -3 |
| Sum virkelig verdi 31.12.2016 | -189 |
| Total fair value 31.12.2016 | |

Statkraft Energi har 11 porteføljer som vurderes til laveste verdis prinsipp på porteføljnivå. Valutaterminer i porteføljene vurderes imidlertid til virkelig verdi, se tabell tidligere i noten.

Note 25 continued

Contracts in the trading portfolios are traded with a short time horizon. As of 31 December 2016, fair value is distributed as follows per future time period

Statkraft Energi has 11 portfolios that are measured in accordance with the lowest of cost and fair value at a portfolio level. Forward currency exchange contracts in the portfolios are measured at fair value, see previous table in the note.

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 selskapet 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 som kraftprodusent eksponert for markedsrisiko knyttet til priser på energi og råvarer. Innenfor energihandel har Statkraft Energi porteføljer som skal redusere markedsrisiko, samtidig som man for andre porteføljer innenfor besluttede mandater tar markedsrisiko for å generere gevinster. Risikostyringen innen energihandel i Statkraft Energi fokuserer på hele porteføljer og ikke enkeltvis kontrakter. Det er for alle porteføljer etablert interne retningslinjer for grad av eksponering i markedet. Ansvaret for den kontinuerlige oppfølgingen av tildelte fullmakter og rammes er lagt til uavhengige enheter i organisasjonen. Rammene for handel med både finansielle og fysiske kontrakter overvåkes kontinuerlig.

Statkraft Energi som kraftprodusent, har inngått fysiske kraftsalgsavtaler til industrikunder i Norden. Disse kontraktene bidrar til å stabilisere selskapets inntekter. De bilaterale kontraktene har ulik varighet, hvor den lengste gjelder til 2030. For enkelte av de fysiske salgsforpliktelsene er prisen indeksert mot valuta og råvarer som for eksempel metaller.

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

Nordisk porteføljeforvaltning er en markedsaktivitet hvor målsetningen er å optimere salgsinntektene. Statkraft Energi foretar finansielle handler for å skape verdier i futures- og forwardmarkedet. Fullmakter til å inngå finansielle kontrakter er basert på volumgrenser i forhold til tilgjengelig produksjon.

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 purpose of risk management is to assume the right risk based on the company's 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

As a power producer, Statkraft Energi is exposed to market risk related to price on energy and commodities. Within energy trading, Statkraft Energi has portfolios that reduce market risk, as well as portfolios within decided mandates where Statkraft Energi accepts a degree of market risk in order to generate profit. 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.

As a power producer, 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, where the longest runs until 2030. The price of some of these sales obligations are indexed to foreign currency and raw materials such as metals.

Statkraft Energi has also 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 portfolio management is a market activity in which the objective is to optimise sales revenues. Statkraft Energi uses financial trading in order to generate value in the futures and forward market. Mandates are based on volume thresholds related to available production.

Note 26 fortsettelse

Statkraft Energi har ulike porteføljer for trading og origination som forvaltes uavhengig av selskapets forventede kraftproduksjon. Porteføljene agerer i markedet med tanke på gevinster på endringer i markedsverdier for energi og energirelaterte produkter samt gevinster på ikke-standard kontrakter.

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

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 løpetid.

Statkraft Energi har allokert risikokapital for trading og origination aktivitetene. Det er etablert klare restriksjoner på hvilke typer produkter det kan handles med. Fullmaktene for trading og origination aktivitetene følges ved fastsatte grenser for Value-at-Risk and Profit-at-Risk. Begge metodene beregner det maksimale tap en portefølje vil kunne bli påført med en gitt sannsynlighet over en gitt periode.

VALUTARISIKO- OG RENTERISIKO

Valutarisiko Statkraft Energi har valutarisiko som i hovedsak er knyttet til kraftsalgsinntekter og transaksjonsrisiko for investeringer. Oppgjørsvalutaen for kraftomsetning på kraftbørs i Norge er euro, og alle kontrakter som inngås over kraftbørs har således en eksponering mot euro. Det oppstår tilsvarende valutaeksponering ved krafthandel på andre børser. Valutaeksponeringen knyttet til kontantstrømmer sikres i henhold til konsernets finansstrategi.

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

Note 26 continued

Statkraft Energi has various portfolios for trading and origination that are managed independently of the company's expected power production. The portfolios take trading positions in the market with the aim of realising gains on changes in the market value of energy and energy-related products, as well as gains on non-standardised contracts

The trading activities involve buying and selling standardised and liquid products. Power and CO₂ products, as well as green certificates, gas and oil products are traded. The contracts in the trading portfolio have maturities ranging from 0 to 5 years.

The origination activities include buying and selling both standardised 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 a longer duration.

Statkraft Energi has allocated risk capital for the trading and origination activities. Clear restrictions have been established for permitted trading products. The mandates for trading and origination activities 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.

FOREIGN EXCHANGE AND INTEREST RATE RISK

Foreign exchange risk Statkraft Energi incurs currency risk in the form of power sales revenues and transaction risk in connection with investments. The settlement currency for energy trading on the power exchange in Norway is EUR, and all contracts that are entered into on the power exchange are thus exposed to EUR. Corresponding currency exposure may arise from energy trading on other exchanges. Statkraft Energi hedges its currency exposure related to cash flows 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. The information there is also relevant for understanding of risk exposures and risk management in Statkraft Energi.

Note 27 Kredittisiko, likviditetsrisiko og ulykkesrisiko

KREDITTRISIKO

Kredittisiko er risikoen for at Statkraft Energi påføres tap som følge av at en motpart ikke innfrir sin finansielle forpliktelse. Statkraft Energi påtar seg kredittisiko ved krafthandel, fysisk salg og ved handel med finansielle instrumenter. For finansielle kraftkontrakter som gjøres opp mot en kraftbørs, vurderes kredittisiko å være svært lav. For alle andre inngåtte energikontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittrating. For å redusere kredittisikoen benyttes i noen tilfeller bank- eller morselskapsgarantier ved inngåelsen av en avtale. Statkraft Energi har motregningsavtaler med flere av sine motparter innenfor energihandel.

Statkraft Energi har gode oppfølgingsrutiner som bidrar til at utestående fordringer innbetales i henhold til avtale. Aldersfordelte kundelister følges opp kontinuerlig og rapporteres jevnlig. I tillegg kvantifiseres kredittisikoen ved å kombinere eksponeringen med sannsynligheten for mislighold for de enkelte motpartene. Den samlede kredittisikoen beregnes og rapporteres.

Plassering av overskuddslikviditet utføres av Statkraft AS. For mer informasjon om dette vises til Statkraftkonsernets årsrapport på Statkrafts hjemmesider.

Det beregnes tapspotensial ved manglende oppfyllelse av kontrakten fra motpartens side. Rammene for eksponering mot enkeltmotparter overvåkes kontinuerlig og rapporteres jevnlig. I tillegg kvantifiseres kredittisikoen ved å kombinere eksponeringen med sannsynligheten for mislighold for de enkelte motpartene. Den samlede kredittisikoen beregnes og rapporteres.

LIKVIDITETSRISIKO

Likviditetsrisiko er risikoen for at Statkraft Energi ikke har likviditet til å dekke sine løpende betalingsforpliktelser. Statkraft Energi pådrar seg likviditetsrisiko ved at løpetiden på finansielle forpliktelser ikke sammenfaller med kontantstrømmen som eiendelene genererer. Videre pådrar Statkraft Energi seg likviditetsrisiko gjennom utlegg ved kontantsikkerhet knyttet til handel i finansielle kraftkontrakter og finansielle derivater. Statkraft Energi benytter også kontantutlegg for å dekke marginkrav knyttet til tradingaktiviteter.

Eksponering for likviditetsrisiko følges opp løpende og rapporteres periodisk.

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.

ULYKKESTRISIKO

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 forsikringsdekninger som begrenser den negative effekten av de vesentlige risikoeksponeringene.

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

Note 27 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 assumes counterparty risk in connection with energy trading, physical sales and trading in financial instruments. The counterparty risk for financial energy contracts being cleared 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. In order to reduce credit risk, bank guarantees are used in some cases when entering into agreements. Statkraft Energi has netting agreements with several of its energy trading counterparties.

Statkraft Energi has good follow-up routines for ensuring that outstanding receivables are paid as agreed. Aged accounts receivables are monitored on a continuous basis. If a counterparty is facing financial issues, special procedures are being followed.

Placement of surplus liquidity is handled by Statkraft AS. More information on this is available in the Group's annual report on Statkraft's web-pages.

Potential loss in case of breach of contract by the counterparty, is estimated. The individual counterparty exposure limits are monitored continuously and reported regularly. In addition, the credit risk is quantified by combining exposure with the probability of defaulting for the individual counterparties. 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.

Liquidity risk exposure is continuously followed up and reported regularly.

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.

ACCIDENT RISK

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 vindselskapene 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 har en tollingavtale med Naturkraft AS. Statkraft AS eier 50 % av Naturkraft AS.

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 | 2016 | 2015 | NOK million |
|---------------------------------------|--------------|-------------------|---|
| Salg av varer: | | | Sale of goods: |
| Nærstående parter | 3 516 | 2 785 | Related parties |
| Salg av tjenester: | | | Sale of services: |
| Nærstående parter | 387 | 300 ¹⁾ | Related parties |
| Morselskap (Statkraft AS) | 92 | 89 | Parent company (Statkraft AS) |
| Sum salg av varer og tjenester | 3 995 | 3 174 | Total sale of goods and services |
| Kjøp av varer: | | | Purchase of goods: |
| Nærstående parter | 2 039 | 1 802 | Related parties |
| Kjøp av tjenester: | | | Purchase of services: |
| Nærstående parter | 126 | 119 | Related parties |
| Morselskap (Statkraft AS) | 517 | 340 | Parent company (Statkraft AS) |
| Sum kjøp av varer og tjenester | 2 682 | 2 261 | Total purchase of goods and services |

¹⁾ Sammenlignbare tall i 2015 er oppdatert.

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 has a tolling agreement with Naturkraft AS. Statkraft AS owns 50% of Naturkraft AS.

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

¹⁾ Comparable figures for sale of goods to related parties in 2015 are adjusted.

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 4 185 000 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap og kontantstrømpstilling 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 2016, 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.

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.

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 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

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 i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 15. mars 2017
Deloitte AS

Ingebret G. Hisdal
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 4 185 000 000. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2016, 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 2016, 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, included 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 and 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 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 2017
Deloitte AS

Ingebret G. Hisdal
State Authorised Public Accountant (Norway)

Translation has been made for information purposes only



Annual Report 2016 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

