

Årsrapport 2025

Annual Report 2025



Innhold

Innhold	2
Årsberetning	3
Årsregnskap Statkraft Energi AS	14
Note 1 Vesentlige regnskapsprinsipper	18
Note 2 Hendelser etter balansedagen	25
Note 3 Salgsinntekter, markedsaktiviteter og energikjøp	25
Note 4 Andre Driftsinntekter	27
Note 5 Lønnskostnader	28
Note 6 Pensjoner	29
Note 7 Regulatoriske avgifter	33
Note 8 Andre driftskostnader	33
Note 9 Honorar til ekstern revisor	34
Note 10 Finansposter	35
Note 11 Skatter	36
Note 12 Immaterielle eiendeler	39
Note 13 Varige driftsmidler	40
Note 14 Investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger	43
Note 15 Øvrige finansielle anleggsmidler	43
Note 16 Beholdning	44
Note 17 Fordringer	44
Note 18 Bankinnskudd	44
Note 19 Egenkapital	45
Note 20 Andre forpliktelser	46
Note 21 Kontraktsforpliktelser	46
Note 22 Rentebærende langsiktig gjeld	47
Note 23 Annen rentefri gjeld	47
Note 24 Pantstillelser og garantiansvar	48
Note 25 Derivater	48
Note 26 Markedsrisiko	50
Note 27 Kreditrisiko, likviditetsrisiko og ulykkesrisiko	53
Note 28 Nærstående parter	55
Uavhengig revisors beretning	57

Contents

Contents	2
Report from the Board of Directors	3
Financial Statements Statkraft Energi AS	14
Note 1 Material accounting principles	18
Note 2 Subsequent events	25
Note 3 Sales revenues, market activities and energy purchase	25
Note 4 Other operating income	27
Note 5 Salaries and payroll costs	28
Note 6 Pensions	29
Note 7 Regulatory fees	33
Note 8 Other operating costs	33
Note 9 Fees to external auditor	34
Note 10 Financial items	35
Note 11 Taxes	36
Note 12 Intangible assets	39
Note 13 Property, plant and equipment	40
Note 14 Investments in subsidiaries, associates and joint arrangements	43
Note 15 Other non-current financial assets	43
Note 16 Inventories	44
Note 17 Receivables	44
Note 18 Cash and cash equivalents	44
Note 19 Equity	45
Note 20 Other liabilities	46
Note 21 Contract liabilities	46
Note 22 Long-term interest-bearing debt	47
Note 23 Other interest-free liabilities	47
Note 24 Pledges and guarantees	48
Note 25 Derivatives	48
Note 26 Market risk	50
Note 27 Credit risk, liquidity risk and accident risk	53
Note 28 Related parties	55
Independent auditor's report	58

Årsberetning

Statkraft Energis virksomhet

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

Statkraft Energi har det vesentligste av sin virksomhet innenfor konsernets segmenter Norden og Marked. 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 andeler i øvrig norsk kraftproduksjon og relatert virksomhet.

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

Bærekraft

Bærekraftsfeltet utvikler seg raskere enn noensinne, og internasjonale ambisjoner øker. Behovet for å sikre både en grønn og en rettferdig omstilling har blitt enda tydeligere og det juridiske landskapet har endret seg fundamentalt. Særlig viktig er EU-direktivet om bærekraftrapportering (CSRD) og standarder for bærekraftrapportering (ESRS) som fra regnskapsåret 2024 satt standarden for bærekraftrapportering.

Statkraftkonsernet opplever at standardene samsvarer godt med selskapets ambisjoner og mangeårige arbeid med bærekraft. Bærekraftsrapporten for 2025 er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven 2-3. Dette innebærer at rapporten er utarbeidet i tråd med European Sustainability Reporting Standard (ESRS). Statkraft har en ambisjon om å drive en grønn og rettferdig energiomstilling der miljø-, klima- og samfunnshensyn balanseres nøye. Dette er skissert i Statkrafts leveregler, leveregler for leverandører og bærekraftsstrategien. I 2026 vil vi revidere vår bærekraftsstrategi for å sikre full samsvar med Statkrafts strategiske retning.

Ytterligere informasjon om bærekraft er tilgjengelig i konsernets årsrapport.

Report from the Board of Directors

Translation has been made for information purposes only

Statkraft Energi's activities

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

Statkraft Energi has its main activities within the Statkraft Group's segments Nordics and Markets. The company is engaged in power generation and trading with power and energy related products. Statkraft Energi also delivers services within market access, and operation and maintenance to other companies in the Group. In addition, Statkraft Energi has shareholdings in Norwegian power generation and related activities.

Most of the company's operating revenues are generated in Norway, and the headquarter is in Oslo.

Sustainability

The field of sustainability is evolving faster than ever, and international ambitions are increasing. The need to ensure both a green and a just transition has become even more apparent and the legal landscape has changed fundamentally in response to this. Particularly important is the EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) and the European Sustainability Reporting Standards (ESRS) which set the standard from fiscal year 2024 for sustainability reporting.

Statkraft Group finds that the standards are consistent with the company's ambitions and long-standing work on sustainability. Statkraft's consolidated sustainability statements for 2025 have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act 2-3. This includes compliance with European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Statkraft has an ambition to drive a green and just energy transition, and carefully balance environmental, climate and societal considerations. This is reflected in the Code of Conduct, Supplier Code of Conduct and the Sustainability Strategy. In 2026 we will revise our sustainability strategy to ensure full alignment with Statkraft's strategic direction.

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

Vannkraftporteføljen

Statkraft Energi's vannkraftportefølje inkluderer Europas største magasinkapasitet. Kraftverkene har lang levetid, svært lave klimagassutslipp og en høy grad av fleksibilitet. Dette muliggjør optimalisering av kraftproduksjonen basert på behov i markedet. Den sterke kompetansen innen energidisponering samt drift og vedlikehold, gjør Statkraft Energi til en god eier av fleksibel vannkraft.

Behovet for fleksibilitet i kraftmarkedet øker, og porteføljen gir et unikt utgangspunkt for en fleksibel kraftprodusent med markedsekspertise. Den norske vannkraftporteføljen er en viktig kilde til fornybar og stabil kraftproduksjon.

I perioden 2015-2025 har Statkraft Energi investert i overkant av 116 milliarder kroner i norsk vannkraft, hvorav mer enn 2.1 milliarder kroner ble investert i 2025. En vesentlig del av investeringene er gjennomført med intensjon å sikre eksisterende kontantstrøm, men har også ført til utvikling av 1,4 TWh ny produksjon i ti-årsperioden.

Statkraft Energi har som strategi å vedlikeholde og reinvestere for å videreutvikle vannkraftporteføljen. Statkraft har også en ambisjon om å gjennomføre flere store effektoppdateringen i løpet av de neste årene. Dette er et av måtene å møte behovene for framtidens kraftsystem på.

Det langsiktige eierskapet har gitt Statkraft Energi solid teknisk kompetanse innen drift og vedlikehold av norsk vannkraft. Statkraft Energi benytter denne kompetansen innen forvaltning av kraftverk og kontinuerlig forbedring til å opprettholde og forbedre konkurransevnen innen drift og vedlikehold av vannkraftporteføljen. I 2025 har selskapet hatt en god og solid drift av våre kraftverk.

Viktige hendelser

Følgende viktige hendelser fant sted i 2025:

- Påbegynt bygging av nytt Svean kraftverk, som vil erstatte det eldre eksisterende anlegget.
- Endelig investeringsbeslutning tatt for oppgradering og vedlikehold av tunnellsystemet fra Norges største vannkraftmagasin, Blåsjø, til Saurdal kraftstasjon. Disse forbedringene skal sikre driftsstabilitet og redusere vanntap.
- Søkt om å øke kapasiteten for Nore vannkraftverk fra 262 MW til opptil 500 MW og Aura vannkraftverk fra 290 MW til 810 MW, totalt en økning på 330 GWh i årlig produksjon. I tillegg, søkt konsesjon for et tredje aggregat i Alta vannkraftverk med en potensiell økning i produksjon på 20 prosent.
- Investeringsbeslutninger tatt for oppgradering av Mår vannkraftverk og Hyttfossen damanlegg.

Hydropower portfolio

Statkraft Energi's hydropower portfolio includes Europe's largest reservoir capacity. The fleet has long life expectancy, very low GHG emissions and a high degree of flexibility, which enables optimisation of power generation based on market needs. The strong competence in energy management, as well as operations and maintenance processes, make Statkraft Energi a competent owner of flexible hydropower.

There is an increasing need for flexibility in the energy market and this provides a unique starting point for a flexible hydropower generator with market expertise. The Norwegian hydropower portfolio is an important source of renewable and stable power generation.

In the period 2015-2025, Statkraft Energi has invested more than NOK 116 billion in Norwegian hydropower, of which more than NOK 2.1 billion was invested in 2025. A significant part of the investments is intended to secure existing cash flow but has also resulted in development of 1.4 TWh additional generation in the ten-year period.

Statkraft Energi has as a strategy to carry out maintenance and reinvestments to further develop the hydropower portfolio, as well as invest in several larger hydro redesign projects over the next years. This is one of the ways to meet the needs of the power system of the future.

The long-term ownership has given Statkraft Energi strong technical competence in operations and maintenance (O&M) within Norwegian hydropower. Statkraft Energi leverages its strengths within asset management and continuous improvement to maintain and increase competitiveness in O&M within the hydropower portfolio. In 2025, the company has had good and solid operations in our power plants.

Important events

In 2025, the following important events occurred:

- Work began on building the new Svean hydropower plant, which will replace the ageing existing facility.
- Final investment decision for upgrades and maintenance on the tunnels connecting Blåsjø, Norway's largest hydropower reservoir, to the Saurdal power station. These improvements are set to boost reliability and reduce water loss.
- Applications submitted to increase the capacity of Nore hydropower plant from 262 MW to 500 MW and Aura hydropower from 290 MW to 810 MW, together adding 330 GWh annually. In addition, a licence application was submitted for a third unit at Alta hydropower plant, potentially increasing output by 20 per cent.
- Investment decisions were made for refurbishments at both the Mår hydropower plant and the Hyttfossen dam.

- Flere langsiktige kontrakter med nordiske industrikunder ble inngått, blant annet med Alcoa, Hunton Fiber og Aker Nscale. I tillegg endrer Statkraft flere kontrakter, inkludert den betingede kontrakten med Fortescue for Holmaneset- prosjektet.
- Den 1. desember solgte Statkraft Energi fjernvarmevirksomheten til et konsortium eid av Patrizia SE og Nordic Infrastructure AG for et vederlag for aksjer på 3,4 milliarder kroner og 19 millioner kroner i tilbakebetaling av gjeld.

Økonomiske resultater

Driftsresultatet i 2025 var 17 374 millioner kroner. Statkraft Energi hadde solide resultater i 2025. Økningen skyldes i hovedsak høyere kraftproduksjon og gode resultater fra markedsaktiviteter.

Selskapets inntekter er primært fra kraftsalg i spotmarkedet samt fra langsiktige kontrakter med kraftintensiv industri i Norge og systemtjenester. I tillegg leveres det konsesjonskraft.

Flerårsmagasiner og fleksibilitet i kraftverkene gjør det mulig å optimalisere kraftproduksjonen basert på hydrologisk situasjon og kraftpriser. Over tid har de langsiktige kontraktene en stabiliserende effekt på inntekter og resultat.

Selskapets totale kraftproduksjon var 43,2 TWh i 2025 (37,8 TWh i 2024). Av dette ble 24,5 TWh (20,8 TWh), 57 prosent (55 prosent) av totalproduksjonen, solgt i spot-markedet. I 2025 var kontraktsvolumet 15,6 TWh (13,9 TWh), som utgjorde 36 prosent av totalproduksjonen. Det resterende volumet var konsesjonskraft solgt til myndighetsbestemte priser.

Produksjonsinntektene for 2025 var på 24 985 millioner kroner, en oppgang på 853 millioner kroner sammenlignet med 2024. Dette skyldtes hovedsakelig høyere kraftproduksjon enn i 2024.

Videre hadde selskapet et positivt resultat fra markedsaktiviteter på 1089 millioner kroner (972 millioner kroner). Økningen var hovedsakelig drevet av høyere bidrag fra risikoreduserende aktiviteter samt trading og origination.

Andre driftsinntekter ble 1975 millioner kroner (1926 millioner kroner). Driftskostnadene for 2025 var 8072 millioner kroner (7484 millioner kroner). Økningen var drevet av økte forretningsutviklingskostnader og høyere lønns- og personalkostnader på grunn av et høyere antall årsverk.

Statkraft Energis FoU aktiviteter innen vannkraft har som mål å bidra til optimalisert drift og vedlikehold samt økt fleksibilitet. Kostnadsført beløp i 2025 var 36 millioner kroner (36 millioner kroner).

- Several long-term contracts with Nordic industry costumers were concluded, including Alcoa, Hunton Fiber and Aker Nscale. In addition, Statkraft amended several contracts including the conditional contract with Fortescue for the Holmaneset project.
- On 1 December, Statkraft Energi closed an agreement with a consortium owned by Patrizia SE and Nordic Infrastructure AG to divest the district heating business for a consideration for shares of NOK 3.4 billion and NOK 19 million in repayment of debt.

Financial performance

Operating profit in 2025 was NOK 17 374 million. Statkraft Energi delivered solid results in 2025. The increase was mainly due to higher power production and improved results from market activities.

The company's revenues are primarily from sale of power in the spot market and from long-term contracts with power intensive industries in Norway as well as ancillary services. The company also delivers concessionary power.

Multi-year reservoirs and the flexibility of the power plants enable optimisation of the power generation based on the hydrological situation and power prices. The long-term contracts have a stabilising effect on the revenues and profit over time.

The company's total generation was 43.2 TWh in 2025 (37.8 TWh in 2024). 24.5 TWh (20.8 TWh), 57 per cent (55 per cent) of total generation, was sold in the spot market. In 2025, contracted volume was 15.6 TWh (13.9 TWh) which corresponded to 36 per cent of the total generation. The remaining volume was concessionary power sold at statutory prices.

Generation revenues for 2025 were NOK 24 985 million, a increase of NOK 853 million compared to 2024. This was mainly due to higher power generation than in 2024.

In addition, the company had a gain from market activities of NOK 1089 million (NOK 972 million). The increase was mainly driven by higher contribution from from risk reducing activities and Trading and Origination.

Other operating income was NOK 1975 million (NOK 1926 million). Operating expenses for 2025 amounted to NOK 8072 million (NOK 7484 million). The increase was driven by Increased business development cost and higher salaries and payroll costs due to a higher number of full-time equivalents.

Statkraft Energi's R&D activities in hydropower aim to contribute to optimised operation and maintenance as well as increased flexibility. The expensed amount in 2025 was NOK 36 million (NOK 36 million).

Skattekostnaden utgjorde 10 353 millioner kroner (10 122 millioner kroner). Av dette utgjør betalbar grunnrenteskatt 5906 millioner kroner (5475 millioner kroner). Økningen skyldes i all hovedsak et høyere resultat før skatt.

Netto finansposter var -1333 millioner kroner (577 millioner kroner). Reduksjonen var hovedsakelig relatert til salg av Statkraft Varme.

Netto likviditetsendring fra drift var 17 419 millioner kroner (9303 millioner kroner). Dette kan forklares av mottatt utbytte og konsernbidrag og lavere betalte skatter.

Likviditetsendring fra investering var -2437 millioner kroner (5232 millioner kroner). Dette skyldes hovedsakelig vesentlige endring i konsernets konsernkontoordning på - 2245 millioner kroner (7628 millioner kroner) i hovedsak som følge av lavere betalt skatt samt mottatt utbytte. Investering i varige driftsmidler var -1985 millioner kroner i (-1644 millioner kroner). De største investeringene var relatert til bygging av nye Svean kraftverk og rehabilitering tilknyttet Blåsjø- Saurdal vannvei og Trollheim dammer. Innbetaling ved salg av aksjer Statkraft Varme AS var 1795 millioner kroner.

Likviditetsendring fra finansiering var -14 352 millioner kroner (-14 640 millioner kroner). Dette tilskrives utdelt utbytte på samme beløp.

Netto likviditetsendring i 2025 var 630 millioner kroner (-106 millioner kroner). Selskapets likviditetsbeholdning var 1 193 millioner kroner (563 millioner kroner) ved utgangen av 2025.

Rentebærende kortsiktig og langsiktig gjeld utgjorde 8000 millioner kroner (8000 millioner kroner). Andel rentebærende gjeld i forhold til sum av rentebærende gjeld og egenkapital var 36 prosent (31 prosent).

Betalbare skatter ved utgangen av året økte fra 6349 millioner kroner i 2024 til 7357 millioner kroner i 2025, hovedsakelig som følge av sterkere resultater enn i 2024.

Ved utgangen av 2024 hadde Statkraft Energi en egenkapital på 14 334 millioner kroner (18 107 millioner kroner). Dette tilsvarer 23 prosent (28 prosent) av totalkapitalen.

The recognised tax expense was NOK 10 353 million (NOK 10 122 million), of which payable resource rent tax was NOK 5906 million (NOK 5475 million). The increase was mainly due to higher profit before tax.

Net financial items was NOK -1333 million (NOK 577 million) mainly related to divestment of Statkraft Varme.

Net cash flow from operating activities amounted to NOK 17 419 million (NOK 9303 million). This is mainly explained by dividend and group contribution and lower paid taxes.

Cash flow from investing activities was NOK - 2473 million (NOK 5232 million). This was mainly due to changes in cash pool deposits of NOK - 2245 million (NOK 7628 million), mainly due to lower taxes paid as well as received dividend. Investments in property, plant and equipment was NOK -1985 million (NOK -1644 million). The largest investments were related to the construction of the new Svean power plant and rehabilitation connected to the Blåsjø–Saurdal waterway and the Trollheim dams. Proceeds from sale of non-current assets in Statkraft Varme AS was NOK 1795 million.

Cash flow from financing activities was NOK -14 352 million (NOK -14 640 million), which is explained by paid dividend.

The net cash flow in 2025 was NOK 630 million (NOK -106 million). The company's cash and cash equivalents amounted to NOK 193 million (NOK 563 million) at the end of 2025.

Interest-bearing short-term and long-term debt amounted to NOK 8000 million (NOK 8000 million). Interest-bearing debt in relation to the sum of interest-bearing debt and equity was 36 per cent (31 per cent).

Taxes payable at the end of the year increased from NOK 6349 million in 2024 to NOK 7357 million in 2025, mainly because of higher power prices and higher results than in 2024.

At the end of 2025, Statkraft Energi's equity totaled NOK 14 334 million (NOK 18 107 million). This corresponds to 23 per cent (28 per cent) of total assets.

Helse og sikkerhet

En kjerneverdi i Statkraftkonsernet er å ta vare på menneskene, og det jobbes kontinuerlig mot målet om null alvorlige skader. Statkraftkonsernets visjon innen helse og sikkerhet er å skape og opprettholde “en trygg og helsefremmende arbeidsplass uten skade”. Dette styrer vårt daglige arbeid og har høyest prioritet i vår organisasjon.

Totalt ble det registrert 14 (13) skader på egne ansatte i Statkraft Energi, hvorav ingen alvorlige. Dette tilsvarer 6,4 skader totalt per million arbeidede timer (TRI/H2 rate) (6,8). For kontraktører ble det registrert 12 (6) skader totalt hvorav ingen alvorlig med en TRI rate på 11,4 (5,2). I tillegg er det registrert 4 alvorlige ulykker, 1 alvorlige nestenulykker som alle er gransket og/eller fulgt opp for læring på tvers i organisasjonen. I tillegg er det registrert 4 alvorlige ulykker, 1 alvorlige nestenulykker.

Sykefraværet i Statkraft Energi var 3,0 prosent i 2025 (2,9 prosent).

For ytterligere informasjon om helse og sikkerhet vises til konsernets årsrapport.

Risikostyring

Statkraftkonsernet er eksponert for risiko gjennom hele verdikjeden. De viktigste risikoene for Statkraft Energi er knyttet til norske kraftpriser og regulatoriske rammebetingelser.

For ytterligere informasjon vises til konsernets årsrapport.

Samfunnsansvar

Statkraftkonsernet og Statkraft Energi er forpliktet til å opptre på en sikker, etisk og sosialt ansvarlig måte.

For ytterligere informasjon vises til konsernets årsrapport.

Health and safety

Caring for people is at the core of Statkraft Group's activities, and the Group works continuously towards the goal of zero injuries. At Statkraft, our safety vision of creating and maintaining “a safe and healthy workplace without injury or harm” guides our daily work and is a top priority for our organisation.

In total 14 (13) injuries were registered for own employees in Statkraft Energi, none of which were serious. This corresponds to a total recordable injuries rate of 6.4 per million hours worked (TRI/H2) (6,8). For contractors, a total of 12 (6) injuries were registered, of which none were serious, with a corresponding TRI rate of 11,4 (5,2). In addition, 4 serious accidents, 1 serious near accidents have been registered.

Sick leave in Statkraft Energi was 3.0 per cent in 2025 (2.9 per cent).

Further information on health and safety is available in the Group's annual report.

Risk management

Statkraft Group is exposed to risk throughout the value chain. The most important risks for Statkraft Energi are related to Norwegian power prices and regulatory frameworks.

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

Corporate Responsibility

Statkraft Group and Statkraft Energi are committed to act in a safe, ethical and socially responsible manner.

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

Miljøpåvirkning

Vilkårene for de norske evigvarende vannkraftkonsesjonene etter vassdragsreguleringsloven og vannfallsrettighetsloven kan tas opp til revisjon etter 30 år. Hovedformålet med revisjonen er å forbedre miljøforholdene i de regulerte vassdragene. I dette vilkårsrevisjonsarbeidet etterstreber norske myndigheter en god balanse mellom miljøforbedringer og konsekvenser for kraftsystemet, både tap av fornybar kraft, fleksibilitet og flomdempingsevne.

Statkraft Energi hadde ingen alvorlig miljøhendelse i 2025. Totalt ble det registrert 96 miljøhendelser i 2025. 6 av de 96 registrerte miljøhendelsene ble kategorisert som moderat alvorlige. Hvorav 50 % av disse var knyttet til manglende oppdatering av interne prosesser for produksjonsplanlegging etter at prosjekter ble gjennomført i vassdragene. De andre tre moderat alvorlige miljøhendelsene er relatert forurensning og utslipp. Det ble registrert 90 mindre alvorlige hendelser. Disse hendelsene hadde begrenset negativ konsekvens for miljøet.

For ytterligere informasjon vises til konsernets årsrapport.

Menneskerettigheter

Statkraftkonsernet er forpliktet til å respektere menneskerettighetene til våre ansatte, arbeidere i vår verdikjede og lokalsamfunnene som påvirkes av vår virksomhet, ved å forebygge, minimere og adressere negative konsekvenser for disse interessentene. Denne forpliktelsen gjelder både for Statkraft som utvikler og tjenesteleverandør av fornybar energi, som arbeidsgiver og som kjøper av varer og tjenester. Forpliktelsen er eksplisitt nedfelt i våre leveregler, godkjent av styret, og er tilgjengelig på vår nettside. I tillegg stiller våre leveregler for leverandører klare krav til menneskerettigheter. Alle retningslinjer er i tråd med OECDs retningslinjer for ansvarlig forretningsførsel i multinasjonale selskaper og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter.

Åpenhetsloven, som trådte i kraft 1. juli 2022, gjør at disse forpliktelsene er ytterligere nedfelt i lovpålagte krav. Redegjørelsen om åpenhetsloven for konsernet kan leses i konsernets årsrapport.

For ytterligere informasjon om menneskerettigheter vises det til konsernet årsrapport.

Environment

Terms for the Norwegian perpetual hydropower concessions can according to the Act relating to regulations of watercourses (vassdragsreguleringsloven) and the Act relating to acquisition of waterfalls (vannfallsrettighetsloven) be subject to review every 30 years. The main purpose of this review is to improve the environmental conditions in the regulated watercourses. In this work on revised concessional terms, Norwegian authorities strive to balance environmental improvements with the potential impacts to the power system, such as loss of renewable power, flexibility and reduced flood control.

During 2025, Statkraft Energi had no serious environmental incidents. In total, 96 environmental incidents were registered in 2025. Six of these were categorized as moderately serious: 50 % of those were related to lacking updates in production planning processes after that projects have been conducted in the watercourses. The other three moderately serious environmental incidents are related to pollution and emissions. 90 less serious environmental incidents were also registered. These incidents had limited negative impact on the environment.

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

Human rights

Statkraft Group is committed to respecting the human rights of our people, our value chain workers and the communities impacted by our operations, by preventing, minimising and mitigating negative impacts on those stakeholders. This commitment applies equally to Statkraft as a renewable energy developer and service provider, as an employer and as a buyer of goods and services. The commitment is explicitly stated in our Code of Conduct, approved by the Board, and made available on our website. In addition, our Supplier Code of Conduct sets clear requirements on human rights. All policies are aligned with the OECD Guidelines on Responsible Business Conduct of Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

The Norwegian Transparency Act, which entered into force on 1 July 2022, further codifies these commitments into legal requirements. A statement of the Norwegian Transparency Act from the Group can be read in the Group's annual report.

Further information on human rights are available in the Group's annual report.

Medarbeider og organisasjon

Statkraft Energi hadde 1249 (1233) årsverk ved utgangen av 2025.

Statkraftkonsernet jobber aktivt for å skape et inkluderende arbeidsmiljø der mangfold verdsettes, og at alle har like muligheter til å bidra til forretningsmessig suksess og realisere sitt potensial.

Statkraftkonsernet har som mål å ha minimum 40 prosent av hvert kjønn i hele organisasjonen innen 2030. Dette måles på tre nivåer: topledelse, alle lederstillinger og alle ansatte.

I 2025 har vårt hovedfokus vært å integrere våre policyer for mangfold og inkludering i rutiner og prosesser, og å styrke kompetanse tilknyttet mangfold og inkludering i hele organisasjonen.

Ved utgangen av 2025 var det følgende kjønnsfordeling og lønnsforskjeller i Statkraft Energi:

	Kvinner/ Women	Menn/ Men	
Antall ansatte (1253 personer)	24%	76%	All employees (1239 persons)
Deltidsansatte (10 personer)	60%	40%	Part time employees (13 persons)
Midlertidig ansatte (69 personer)	23%	77%	Temporary employees (77 persons)
Gjennomsnittlig foreldrepermisjon	171 dager /days	77 dager/days	Average parental leave
Topplederstillinger	38%	62%	Top management positions
Alle lederstillinger	31%	69%	All leadership positions
Styremedlemmer	44%	56%	Members of Board of Directors
Ufrivillig deltidsansatte (0 personer)	I/A	I/A	Involuntarily part-time workers (0 persons)
Forholdstall for gjennomsnittlig samlet lønn (kvinner i forhold til menn) alle ansatte		93%	Average total salary ratio (women to men) all employees
Forholdstall for gjennomsnittlig samlet lønn (kvinner i forhold til menn) ledere		70%	Average total salary ratio (women to men) management
Forholdstall for gjennomsnittlig fastlønn (kvinner i forhold til menn) alle ansatte		107%	Average fixed salary ratio (women to men) all employees
Forholdstall for gjennomsnittlig fastlønn (kvinner i forhold til menn) ledere		100%	Average fixed salary ratio (women to men) management

For ytterligere informasjon, se Statkraftkonsernet sin årsrapport.

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

Employees and organisations

Statkraft Energi had 1249 (1233) full time equivalents at the end of 2025.

The Statkraft Group works actively to create an inclusive work environment where diversity is valued and everyone has equal opportunities to contribute to business success and to realise their potential.

The Statkraft Group aims to have a minimum of 40 percent of each gender across the entire organisation by 2030. This is measured at three levels: top management, all management positions, and all employees

In 2025 our main focus has been to integrate our D&I policies into routines and processes, and strengthening the D&I competency throughout the organization.

By the end of 2025, Statkraft Energi had the following share of woman and salary differences:

Styreansvarsforsikring

Statkraft Energi har etablert styreansvarsforsikring som dekker det personlige erstatningsansvaret man kan pådra seg som styremedlem eller administrerende direktør i henhold til gjeldende rett, innen rammene for forsikringsvilkårene.

Fortsatt drift

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

Resultatdisponering

Årets resultat etter skatt er 5688 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for Statkraft Energi:

Resultatdisponering

Beløp i mill. kroner	
Avsatt konsernbidrag	7 759
Utbytte	2 241
Overføring til/fra opptjent egenkapital	-4312
Totalt disponert	5 688

Board of director's insurance

Statkraft Energi has established directors' and officers' liability insurance, within the framework of the insurance wording, covering the personal liability they may incur as director or chief executive officer in accordance with applicable law.

Going concern

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

Profit allocation

The net profit for the year is NOK 5688 million. The Board proposes the following allocation of the annual profit for Statkraft Energi:

Profit allocation

NOK million
Group contribution
Dividends payable
Transferred to/from retained earnings
Total allocated

Fremtidsutsikter

Overgangen til ren energi går fremover i en mer konfliktfylt verden. Statkraft Energi vil fortsette å bidra til denne overgangen ved å utvikle, drifte og eie fornybare energianlegg, styrke forsyningssikkerheten for energi, og legge til rette for velfungerende energimarkeder.

De siste årene har det vært betydelige endringer i geopolitiske og markedsmessige forhold, noe som har skapt utfordringer for fornybarnæringen. For å tilpasse seg disse endringene i eksterne forhold ble Statkraft konsernets strategi fornyet i 2025.

Strategiens tre ambisjoner er:

- Være en konkurransedyktig utvikler av fornybar energi
- Være en eier som får størst mulig verdi og best mulig drift av sine kraftanlegg
- Være en ledende leverandør av markedsløsninger

Fremover vil den fleksible vannkraftporteføljen i Statkraft Energi bli prioritert, og norsk vannkraft vil fortsatt være ryggraden i selskapet, sammen med markedsledende markedsoperasjoner.

Statkraft Energi er godt rustet til å maksimere verdiskapningen for eieren over tid på en bærekraftig måte. Det strategiske fokuset sikrer at Statkraft Energi fortsatt vil være i front av energiomstillingen, klar til å gripe nye muligheter og takle utfordringer.

Markedsusikkerhet og lavere forventede kraftpriser har medført at Statkraft Energi har gjennomført kostnadseffektivisering for å styrke den finansielle soliditeten. Ved utgangen av 2025 er Statkraft Energi i rute til å nå sitt kostnads mål for 2026, noe som vil styrke konkurranseevnen.

Statkraft Energi aksepterer markedsrisiko, men en del av kraftvolumet selges gjennom kraftkontrakter for å redusere risikoen for ugunstige prisbevegelser og samtidig skape verdi. Langsiktige kraftkontrakter er Statkrafts Energi viktigste sikringsinstrument, supplert med finansielle kraftkontrakter og andre risikoreduserende aktiviteter. Disse kontraktene har en stabiliserende effekt på kontantstrømmen over tid. Statkraft Energi vil fortsette å tilby nye kontrakter for å opprettholde posisjonen som en konkurransedyktig leverandør til industrien. Ved å sikre langsiktige kontrakter oppnås en stabil og forutsigbar kontantstrøm, samtidig som posisjonen som en pålitelig energileverandør styrkes.

Outlook

The clean energy transition is advancing in a more conflicted world. Statkraft Energi will continue contributing to the transition by developing, operating and owning renewable energy assets, strengthening security of energy supply, and enabling well-functioning energy markets.

Over the past few years, there have been significant changes in geopolitical and market conditions, creating a more challenging environment for the renewable energy industry.

To adapt to the changing external conditions, the corporate strategy was renewed in 2025

The new strategy is shaped by three ambitions:

- Being a competitive developer of renewable assets
- Being a value-maximising owner and operator of the asset fleet
- Being an industry-leading provider of market solutions.

Going forward, the flexible hydropower fleet in the Nordics will be prioritised, with Norwegian hydropower still forming the backbone of the company, alongside industry-leading market operations

Statkraft Energi is well equipped to maximize value creation to the owner over time in a sustainable manner. The strategic focus ensures that Statkraft Energi remains at the forefront of the energy transition, ready to capture new opportunities and overcome challenges.

Market uncertainty and lower expected power prices have led Statkraft Energi to implement cost-efficiency measures to strengthen its financial solidity. By the end of 2025, Statkraft Energi is on track to reach its 2026 cost target, which will enhance its competitiveness.

While Statkraft accepts market risk, a part of the asset generation is sold on power contracts to reduce the risk of adverse price movements, as well as to create value. Long-term power contracts are Statkraft's main hedging tool, supplemented with financial power contracts and other risk mitigating activities. These contracts have a stabilising effect on cash flow over time. Statkraft Energi will continue to offer new contracts to remain a trusted partner to the industrial customers and businesses. By securing long-term contracts, a stable and predictable revenue stream is ensured, while at the same time reinforcing the position as a stable energy.

Statkraft konsernet vil aldri gå på akkord med sine grunnprinsipper: Løftet om sikkerhet, trygghet og bærekraft; Verdiane – Vi handler ansvarlig, Vi vokser sammen, Vi gjør en forskjell –som styrer hvordan man skal opptre og ta beslutninger; Den finansielle robustheten, der selskapets finansielle soliditet og kredittrating alltid blir prioritert.

Statkraft will never compromise on its fundamentals: The pledge to safety, security and sustainability; the values – We act responsibly, We grow together, We make an impact – guiding how to act and make decisions; and the financial robustness and resilience, where the financial solidity of the company and its credit rating are always prioritised.

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

Oslo, 08.04.2026



Birgitte Ringstad Vartdal
Styreleder
Chair of the Board



Bjørn Seljeseth
Styremedlem
Director



Bjørn Rasmus Dahl
Styremedlem
Director



Sigbjørn Sørli
Styremedlem
Director



Arne Marius Lilleeng
Styremedlem
Director



Laila Freding
Styremedlem
Director



Pål Eitrheim
Daglig leder
Man. Dir.

Årsregnskap Statkraft Energi AS

Financial Statements Statkraft Energi AS

Translation has been made for information purposes only

Resultatregnskap

Statkraft Energi AS

Income Statement

Statkraft Energi AS

Beløp i mill. kroner	Note	2025	2024	NOK million
Salgsinntekter	3	29 858	29 299	Sales revenues
Gevinster/tap fra markedsaktiviteter	3	1 089	972	Gains/losses from market activities
Andre driftsinntekter	4	1 975	1 926	Other operating income
Brutto driftsinntekter		32 923	32 197	Gross operating revenues and other income
Energikjøp	3	-6 769	-7 418	Energy purchase
Overføringskostnader		-708	-647	Transmission costs
Netto driftsinntekter		25 446	24 132	Net operating revenues and other income
Lønnskostnader	5, 6	-2 263	-2 117	Salaries and payroll costs
Ordinære avskrivninger og nedskrivninger	12, 13	-1 295	-1 163	Depreciation, amortisations and impairments
Regulatoriske avgifter	7	-1 127	-1 157	Regulatory fees
Andre driftskostnader	8, 9	-3 386	-3 047	Other operating expenses
Driftskostnader		-8 072	-7 484	Operating expenses
Driftsresultat		17 374	16 648	Operating profit/loss
Renteinntekter	10	565	735	Interest income
Rentekostnader	10	-385	-434	Interest expenses
Andre finansposter	10	-1 513	276	Other financial items
Netto finansposter		-1 333	577	Net financial items
Resultat før skatt		16 040	17 225	Profit/loss before tax
Skattekostnad	11	-10 353	-10 122	Tax expense
Resultat etter skatt		5 688	7 103	Net profit/loss
Disponering av netto resultat og egenkapitaloverføringer				Allocation of net profit/loss and equity transfers
Avsatt konsernbidrag	19	7 759	7 319	Group contribution payable
Avsatt utbytte	19	2 241	0	Dividends payable
Overføring til (+)/fra (-) opptjent egenkapital	19	-4 312	-216	Transferred to (+)/from (-) retained earnings
Sum		5 688	7 103	Total

Balanse

Statkraft Energi AS

Balance sheet

Statkraft Energi AS

Beløp i mill. kroner	Note	31/12/2025	31/12/2024	NOK million
EIENDELER				ASSETS
Immaterielle eiendeler	12	294	336	Intangible assets
Varige driftsmidler	13	39 064	38 195	Property, plant and equipment
Investering i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger	14	340	3 771	Investments in subsidiaries, associates and joint arrangements
Øvrige finansielle anleggsmidler	15	346	299	Other non-current financial assets
Anleggsmidler		40 044	42 601	Non-current assets
Beholdning	16	76	123	Inventories
Fordringer	17	20 692	22 529	Receivables
Bankinnskudd	18	1 193	563	Cash and cash equivalents
Omløpsmidler		21 961	23 215	Current assets
Eiendeler		62 005	65 815	Assets
EGENKAPITAL OG GJELD				EQUITY AND LIABILITIES
Innskutt egenkapital	19	13 874	13 874	Paid-in capital
Opptjent egenkapital	19	460	4 233	Retained earnings
Egenkapital		14 334	18 107	Equity
Pensjonsforpliktelse	6	962	1 239	Pension liability
Andre forpliktelser	20	1 119	1 083	Other liabilities
Utsatt skatt	11	10 097	8 907	Deferred tax
Kontraktsforpliktelser	21	2 790	3 105	Contract liabilities
Rentebærende langsiktig gjeld	22	8 000	8 000	Long-term interest-bearing debt
Langsiktig gjeld		22 968	22 334	Long-term liabilities
Kontraktsforpliktelser	21	316	316	Contract liabilities
Betalbar skatt	11	7 357	6 349	Taxes payable
Utbytte	19, 23	2 241	0	Dividends
Annen rentefri gjeld	23, 25	14 788	18 708	Other interest-free liabilities
Kortsiktig gjeld		24 702	25 373	Short-term liabilities
Egenkapital og gjeld		62 005	65 815	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, 08.04.2026



Birgitte Ringstad Vartdal
Styreleder
Chair of the Board



Bjørn Seljeseth
Styremedlem
Director



Bjørn Rasmus Dahl
Styremedlem
Director



Sigbjørn Sørli
Styremedlem
Director



Arne Marius Lilleeng
Styremedlem
Director



Laila Freding
Styremedlem
Director



Pål Eitrheim
Daglig leder
Man. Dir.

Kontantstrømoppstilling

Statkraft Energi AS

Cash Flow Statement

Statkraft Energi AS

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN			CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	
Resultat før skatt	16 040	17 225	Profit before tax	
Gevinst/tap ved salg av aksjer	1 287	0	Profit/loss on sale of shares	
Gevinst/tap ved avgang av anleggsmidler	27	-1	Profit/loss on disposal of non-current assets	
Urealiserte verdiendringer	-109	-1 591	Unrealised changes in value	
Avskrivninger og nedskrivninger	1 295	1 163	Depreciation, amortisation and impairments	
Betalt skatt	-6 017	-11 514	Taxed paid	
Endring i langsiktige poster	-385	-194	Change in long-term items	
Endring i kortsiktige poster	1 006	4 215	Change in short-term items	
Mottatt utbytte og konsernbidrag	4 275	0	Dividend and group contribution from associates	
Netto likviditetsendring fra drift	A	17 419	9 303	Net cash flow from operating activities
LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ INVESTERINGER			CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	
Endring i konsernkontoordning	-2 245	7 628	Changes in cash pool	
Investeringer i varige driftsmidler	-1 985	-1 644	Investments in property, plant and equipment	
Innbetaling ved salg av aksjer	1 794	0	Proceeds from sale of non-current assets	
Investering i datterselskaper og tilknyttede selskaper	0	-752	Investments in subsidiaries and associates	
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	-2 436	5 232	Net cash flow from investing activities
LIKVIDER TILFØRT / BRUKT PÅ FINANSIERING			CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-14 352	-14 640	Dividend and group contribution paid	
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	-14 352	-14 640	Net cash flow from financing activities
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	630	-106	Net change in cash and cash equivalents for the year
Likviditetsbeholdning 01.01	563	669	Cash and cash equivalents 1 Jan	
Likviditetsbeholdning 31.12	1 193	563	Cash and cash equivalents 31 Dec	
Ubenyttet kassakreditt	0	0	Unused overdraft facilities	

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

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

Note 1 Vesentlige regnskapsprinsipper

Regnskapsregler

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

Note 1 Material 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 AS 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).

Vurderings- og klassifiseringsprinsipper

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

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

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

Produksjonsinntekter inntektsføres ved levering, og presenteres som hovedregel brutto i resultatregnskapet. Inntekter knyttet til markedsadgang presenteres brutto dersom Statkraft Energi AS er eksponert for det vesentligste av risiko og kontroll knyttet til leveransen. I øvrige tilfeller presenteres inntekter knyttet til markedsadgang netto. Salgsinntekter i resultatregnskapet inkluderer salgsinntekter fra henholdsvis produksjon og markedsadgang. Realiserte og urealiserte gevinster og tap fra salgs- og tradingvirksomhet samt originationporteføljer presenteres netto, på egen linje. Salgsinntekter er nærmere omtalt i note 3.

Markedsaktiviteter består av trading, origination, markedsadgang og risikoreduserende aktiviteter. Porteføljer som består av standardiserte og likvide produkter og oppfyller kriteriene i regnskapsloven § 5-8, bokføres til virkelig verdi. Øvrige porteføljer og enkeltkontrakter som ikke oppfyller kriteriene vurderes etter laveste verdis prinsipp. Valutaterminer som inngår i porteføljene vurderes til virkelig verdi. Porteføljene er nærmere omtalt i note 25.

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

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 income 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 gross if Statkraft Energi AS is exposed to most of the risk and control related to the delivery. Other revenues related to market access are presented net. Sales revenues in the income statement includes sales revenues from production and market access respectively. Realised and unrealised gains and losses from sales and trading operations and origination portfolios are presented net, and as a separate item. Revenues are further described in note 3.

Market activities include trading, origination, market access and risk reducing activities. Portfolios consisting of standardised and liquid products and meet the criteria of the accounting act § 5-8 are carried at fair value. Other portfolios and individual contracts that do not meet the criteria are measured at the lower of cost or value. Forward currency exchange contracts in the portfolios are measured at fair value. The portfolios are further described in note 25.

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

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

Positive og negative estimatavvik som skyldes endringer i aktuarmessige forutsetninger eller grunnlagsdata føres 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.

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

Pensjoner - Innskuddsplaner En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor selskapet betaler faste bidrag til en forvalter uten ytterligere forpliktelser for Statkraft Energi AS 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.

Frikraft og grunneierstatninger Statkraft må kompensere grunneiere for bruk av tomter og vannfall. I tillegg må Statkraft kompensere for forringelse av natur, skog osv. Kompensasjonen er evigvarende og underlagt KPI-justeringer. Nåverdien av fremtidige forpliktelser knyttet til erstatninger og frikraft blir initielt innregnet til virkelig verdi og regnskapsført som andre langsiktige forpliktelser og med motpost på varige driftsmidler. Etterfølgende måling skjer til amortisert kost. Årlige utbetalinger og endringer i forpliktelsen føres som andre finansposter.

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.

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

Pensions - Defined contribution schemes A defined contribution scheme is a retirement benefit scheme where the company pays fixed contributions to a fund manager without incurring further obligations for Statkraft Energi AS 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.

Cash compensations to landowners Statkraft compensates landowners for the use of land and waterfalls, as well as for damages caused to forests, land, etc. The cash compensations are perpetual and subject to CPI adjustments. The present value of the compensations are initially recognised at fair value as other non-current liabilities and as part of the acquisition costs of the related property, plant and equipment. Subsequent measurement is at amortised cost. Annual compensation payments and changes to the provision is presented as other financial items.

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.

Regulatoriske kostnader Regulatoriske avgifter til myndigheter er klassifisert som driftskostnader. Eierne av store norsk vannkraftverk er pålagt å betale konsesjonsavgifter til stat og kommuner. Andre regulatoriske kostnader inkluderer eiendomsskatt og dokumentavgift.

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

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

Naturressursskatt Naturressursskatt er en overskuddsuavhengig skatt og beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverkets gjennomsnittlige produksjon de siste syv årene. Skattesatsen er satt til 13 kroner per MWh. Resultatskatt kan avregnes mot betalt naturressursskatt. Den andelen av naturressursskatten som overstiger resultatskatt, kan fremføres med renter til senere år, og blir balanseført som fordring.

Grunnrenteskatt Grunnrenteskatt er overskuddsavhengig skatt som beregnes av netto grunnrenteinntekt for hvert enkelt kraftverk. Fra inntektsåret 2021 er det innført regler om kontantstrømskatt hvor investeringer for vannkraft kan fradragsføres direkte i grunnrenteinntekten. Effektiv skattesats var 45 prosent i 2025 (45 prosent for inntektsåret 2024).

Utsatt skatt og utsatt skattefordel Utsatte skatteposisjoner knyttet til resultatskatt kan ikke utliknes mot utsatte skatteposisjoner knyttet til grunnrenteskatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd er beregnet med basis i kraftverk hvor det er sannsynliggjort at skattefordel vil utnyttes i fremtiden.

Property tax is presented as an operating expense.

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

Regulatory fees Regulatory fees payable to public authorities are classified as operating expenses. Owners of large Norwegian hydropower plants are required to pay concession fees to the state and local municipalities. Other regulatory costs include property tax and document duties.

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 AS include natural resource tax and resource rent tax, in addition to the ordinary income tax.

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

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

Resource rent tax Resource rent tax is a profit-dependent tax that is calculated on the net resource rent revenue generated by each power plant. From the financial year 2021 and onwards all new investments related to hydropower generation can be deducted immediately for the purpose of resource rent tax. The effective marginal tax rate was 45 per cent for the financial year 2025 (45 per cent for the financial year 2024)

Deferred tax liabilities and deferred tax asset Deferred tax positions connected with ordinary income tax payable cannot be offset against tax positions connected with resource rent tax. Deferred tax assets linked to loss carryforwards are calculated on the basis of power plants where it is probable that the deferred tax asset will be realised in the future.

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 gjeld legges tilsvarende kriterier til grunn. Første års avdrag på langsiktig gjeld er presentert som kortsiktig gjeld.

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

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 in the classification of short-term and long-term liabilities. First year's installment on long-term debt is presented as short-term liabilities.

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

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

Property, plant and equipment (PPE) Investments in production facilities and other property, plant and equipment are recognised at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Depreciation is charged from the time the assets are available for use. The cost of property, plant and equipment includes expenses for acquiring or bringing assets into a condition in which they can be used. Directly attributable borrowing costs are added to the 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, are not depreciated, as the assets are deemed to have perpetual life if there is no right of reversion to state ownership.

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

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

Investering i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet Datterselskaper er selskaper hvor Statkraft Energi AS har bestemmende innflytelse over finansielle og driftsmessige beslutninger. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når selskapet eier mer enn 50 prosent av de stemmeberettigede aksjene. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger reverseres når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede. Utbytte og konsernbidrag inntektsføres samme år som det er avsatt i datterselskapet, mens utbytte fra andre selskaper inntektsføres etter kontantprinsippet.

Overstiger utbyttet andel av tilbakeholdt resultat i løpet av eierperioden, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital og utdelingene fratrekkes investeringens verdi i balansen.

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor Statkraft Energi AS 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 AS har delt eierskap med medeier, er regnskapsført etter bruttometoden i henhold til Statkraft Energi ASs eierandel, uansett om kraftverket er drevet av Statkraft Energi AS eller andre.

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 Statkraft Energi AS has controlling influence on financial and operational decisions. Controlling influence is normally achieved when the company owns more than 50 percent of the voting shares. Investments are recognised at cost for the shares unless impairment has been necessary. Impairments have been made to fair value when the decline in value is due to reasons that are not assumed to be temporary and it must be considered necessary according to generally accepted accounting principles in Norway. Impairments are reversed when the basis for impairment is no longer present. 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 in the period of ownership, 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.

Associated companies are companies where Statkraft Energi AS 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 Power plants where Statkraft Energi AS has shared ownership with co-owners are accounted for using the gross method in line with Statkraft Energi AS's ownership, regardless of whether the power plant is operated by Statkraft Energi AS or others.

Beholdning Innkjøpte standardvarer og reservedeler knyttet til driften og som ikke tilfredsstiller definisjonen på varig driftsmidler klassifiseres som omløpsmidler. CO2-kvoter og grønne sertifikater som inngår i kraftporteføljer anses som beholdning. Disse beholdningene vurderes etter FIFO-prinsippet og måles til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på porteføljenivå.

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

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

Forskuddsbetalinger Mottatte forskuddsbetalinger for leveranser med varighet over et år er klassifisert som langsiktige 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 oppgjørsverdi. 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. Realiserte og urealiserte valutaeffekter presenteres netto som finansinntekt eller finanskostnad i resultatregnskapet. Valutaterminer vurderes til virkelig verdi på balansedagen.

Kontraktsforpliktelse Forskuddsbetalinger for langsiktige kontraktsforpliktelser innebærer at Statkraft Energi AS reelt sett har mottatt en form for finansiering fra kunden. Ved fastsettelse av transaksjonsprisen må det tas hensyn til pengers tidsverdi ved å bruke Statkrafts rådende lånerente pluss et kredittpåslag. Finansieringskomponenten regnskapsføres som rentekostnad som en del av renter og andre finansposter.

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

Inventories Standard goods and spare parts purchased in connection with the operation that do not meet the criteria for recognition of PPE are classified as current assets. CO2 quotas and green certificates included in power portfolios are recognised as inventory. These inventories are measured in accordance with FIFO principle at the lower of cost and fair value at portfolio level.

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

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

Prepayments Prepayments received for deliveries lasting more than one year are classified as long-term liabilities and recognised as income over the period delivery takes place. An annual interest expense is calculated and recognised as financial expenses.

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

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

Currency Monetary items in foreign currencies are measured at the exchange rate on the balance sheet date. Transactions denominated in foreign currency are converted using the exchange rate at the transaction date. Realized and unrealized currency effects are presented net as finance income or finance expense in the income statement. Forward currency exchange contracts are measured at fair value as of the balance sheet date.

Contract liabilities Prepayments related to long-term contracts imply that Statkraft Energi AS has effectively received financing from the customer. In determining the transaction price, the promised amount of consideration is adjusted for the effects of the time value of money applying Statkraft borrowing rate plus a credit premium as the prevailing interest rate. The financing component is recognised as interest expenses

The cash flow statement is 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 har ikke vært noen vesentlige hendelser etter balansedagen.

Note 3 Salgsinntekter, markedsaktiviteter og energikjøp

Selskapets salgsinntekter, markedsaktivitet og energikjøp kommer fra følgende hovedkategorier:

Produksjon inkluderer salgsinntekter og energikjøp relatert til kraftproduserende fysiske eiendeler. Kategorien inkluderer spotsalg, langsiktige kontrakter, fastpriskontrakter, konsesjonskraft og grønne sertifikater.

Markedsadgang omfatter tjenester tilknyttet markedsadgang til mindre produsenter av fornybar energi.

Markedsaktiviteter inkluderer trading, origination og risikoreduserende aktiviteter. Se note 26 for flere detaljer om disse aktivitetene.

Øvrig består hovedsakelig av inntekter knyttet til systemtjenester fra reservert kapasitet.

Note 2 Subsequent events

There have been no significant subsequent events.

Note 3 Sales revenues, market activities and energy purchase

The company's sales revenues, market activities and energy purchase can be divided into these main categories:

Generation includes sales revenues and energy purchase related to physical power generating assets. The category includes spot sales, long-term contracts, fixed price contracts, concessionary power and green certificates.

Market access includes services related to small producers of renewable energy.

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

Other mainly consists of revenues from ancillary services related to reserved capacity.

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Produksjon - salgsinntekter	24 985	24 132	Generation - sales revenues
Markedsadgang - salgsinntekter	3 541	3 758	Market access - sales revenues
Øvrig - salgsinntekter	1 332	1 409	Other - sales revenues
Salgsinntekter	29 858	29 299	Sales revenues
Produksjon - energikjøp	-3 316	-3 780	Generation - energy purchase
Markedsadgang - energikjøp	-3 454	-3 638	Market access - energy purchase
Energikjøp	-6 769	-7 418	Energy purchase
Nærmere om produksjon - salgsinntekter:			Further on generation sales revenues:
Spotsalg	17 173	16 940	Spot sales
Langsiktige kontrakter	6 740	6 190	Long-term contracts
Konsesjonskraft	449	408	Concessionary power
Grønne sertifikater	623	594	Green certificates
Produksjon - salgsinntekter	24 985	24 132	Generation - sales revenues
Nærmere om gevinster/tap fra markedsaktiviteter:			Further on gains/losses from market activities:
Risikoreducerende aktiviteter	3 259	995	Risk reducing activities
Trading og origination aktiviteter	-2 170	-24	Trading and origination activities
Gvinster/tap fra markedsaktiviteter	1 089	972	Gains/losses from market activities

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

Statkraft Energi AS has delivery obligations to municipalities, which have a right to buy power at concessionary prices.

Pris og volum for konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser

Price and volume for concessionary power at statutory prices

	2025	2024	
Konsesjonskraft - Volum (TWh)	3.1	3	Concessionary power - Volume (TWh)
Konsesjonskraft - Pris (øre/kWh)	14.5	13.7	Concessionary power - Price (øre/kWh)

Note 4 Andre Driftsinntekter

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Leieinntekter og salg av tjenester	1 931	1 808	Leasing and service income
Øvrige driftsinntekter	44	118	Other
Sum	1 975	1 926	Total

En svært liten del av øvrige driftsinntekter knytter seg til nettvirksomhet. Nettvirksomheten er underlagt regulering fra RME (Reguleringsmyndigheten for energi). RME har fastsatt inntektsramme for 2025 til 5,5 millioner kroner. For 2025 utgjorde faktiske nettleieinntekter 5,6 millioner kroner inkludert tilbakeført flaskehalsinntekter fra Statnett på 0,1 millioner kroner. Årets merinntekt for 2025 er estimert til 0,1 millioner kroner. Akkumulert merinntekt utgjorde per 31.12.2024 1,4 millioner kroner og merinntekt er per 31.12.2025 estimert til å utgjøre 1,5 millioner kroner. Mer-/mindreinntektssaldo bokføres som kortsiktig fordring per 31.12.2025.

I Statkraft Energi AS sitt driftsresultat bidrar nettvirksomheten med et overskudd på 2,5 millioner kroner, inkludert ekstraordinære flaskehalsinntekter på 0,1 millioner kroner. Avkastningsgrunnlaget for nettvirksomheten er 16 millioner kroner. Dette gir en avkastning på 16% inkludert ekstraordinære flaskehalsinntekter. Enkelte nettanlegg er fullt avskrevet.

Note 4 Other operating income

A minor part of Statkraft Energi's revenues are related to regional distribution grid activities. The revenue compliance is subject to regulatory control by RME (Norwegian Energy Regulatory Authority). RME has stipulated an allowed revenue cap for grid revenues for 2025 at NOK 5.5 million for the company. For 2025 actual collected grid revenues was NOK 5.6 million. Excess or deficit revenue for a given year is calculated as the difference between actual collected revenues and allowed revenues in a year. This year's surplus revenue for 2025 is estimated to NOK 0.1 million. Accumulated excess revenue per 31.12.2024 was NOK 1.4 million and accumulated surplus revenue is estimated to be NOK 1.5 million as per 31.12.2025. Accumulated excess or deficit revenue is recognised as a short-term receivable as per 31.12.2025.

The regional distribution grid activities contributed with an operating profit of NOK 2.5 million in 2025. The asset base for the regional distribution grid activities is NOK 16 million. This represents a return on assets of 16%. Some assets are fully depreciated.

Note 5 Lønnskostnader

Beløp i mill. kroner	2025	2024		NOK million
Lønn	1 407	1 290		Salaries
Arbeidsgiveravgift	226	258	Employer's national insurance contribution	
Pensjonskostnader	225	247		Pension costs
Andre ytelser	405	322		Other benefits
Sum	2 263	2 117		Total

Pensjonskostnader er nærmere omtalt i note 6.

Daglig leder er medlem av Statkrafts konsernledelse og har sitt ansettelsesforhold i Statkraft AS. Statkraft Energi AS kjøper tjenesten av Statkraft AS. Se note 38 i konsernets årsrapport for ytterligere informasjon.

Styremedlemmer som er valgt av de ansatte, har fått utbetalt 65 000 kroner i honorar (per styremedlem) pr. år ut ifra tjenestetid som styremedlem. Det er ikke betalt styrehonorar til øvrige medlemmer av styret i 2025. Det er heller ikke ytt lån eller stilt sikkerhet til fordel for medlemmer av styret.

Antall årsverk pr. 31.12.2025 var 1 250 (1 233).

Note 5 Salaries and payroll costs

Pension costs are presented in further detail in note 6.

The company's managing director is a member of Statkraft's Group management and is employed by Statkraft AS. Statkraft Energi AS purchases these services from Statkraft AS. For more information please refer to note 38 in the Group's annual report.

Members of the board elected by employees received NOK 65 000 in fees (per board member) yearly based on the time of service as board member. No fees were paid to other members of the board in 2025, nor were any loans or pledges granted with respect to board members.

The company had the equivalent of 1 250 full-time employees as of 31.12.2025 (1 233).

Note 6 Pensjoner

Statkrafts pensjonsplaner er etablert i samsvar med lokale lover, og omfatter både innskuddsplaner og ytelsesplaner.

Innskuddsplaner

En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til et atskilt foretak uten ytterligere forpliktelser etter at innskuddet er betalt. Den vesentligste innskuddsplanen er beskrevet nærmere nedenfor.

Statkrafts pensjonsordning for nyansatte i Norge er en innskuddsordning. Innskuddssatsen er 6 % for pensjonsgivende inntekt opp til 7,1 ganger folketrygdens grunnbeløp (G) og 18 % for pensjonsgivende inntekt mellom 7,1G og 12G. Innskuddsplanen omfatter foruten sparing til alderspensjon, også risikodekninger ved uførhet og død. Medlemmer av innskuddsplanen er også dekket av privat avtalefestet førtidspensjonsordning (AFP) som også regnes som en innskuddsbasert pensjonsordning.

Ytelsesplaner

Ytelsesplaner omfatter pensjonsordninger som ikke defineres som innskuddsplaner. Pensjonsordningene medfører forpliktelser knyttet til avtalte ytelser både ovenfor ansatte og pensjonister. De vesentlige ytelsesplanene i konsernet er lukkede ordninger og er beskrevet nærmere nedenfor.

Note 6 Pensions

Statkraft's pension benefit schemes have been established in accordance with local statutes and cover both defined contribution schemes and defined benefit schemes.

Defined contribution schemes

A defined contribution scheme is a retirement benefit scheme where the Group pays fixed contributions to a separate entity without incurring further obligations once the payment has been made. The main contribution scheme is described in more detail below.

Statkraft's pension scheme for new employees in Norway is a defined contribution scheme. The contributions are 6 per cent of the pensionable income up to 7.1 of the National Insurance Scheme's basic amount (G), and 18 per cent of the pensionable income between 7.1G and 12G. In addition to retirement pensions, the contribution schemes also include risk cover in the event of disability and death. Members of the defined contribution scheme are also covered by the early retirement pension scheme (AFP) in the private sector which is also accounted for as a defined contribution plan.

Defined benefit schemes

Defined benefit schemes are post-employment benefit plans other than defined contribution plans. These plans create obligations to provide agreed benefits to current and past employees. The main defined benefit schemes are closed and are described in more detail below.

Ytelsesplan i fondsbaserte ordninger i Statens Pensjonskasse (SPK) i Norge

Ytelsesplanene omfatter alders-, uføre- og etterlattepensjon. Ordningene omfatter også AFP for ansatte fra 62 år for de som er født i 1962 eller tidligere. Ansatte deltar i offentlige tjenstepensjonsordninger i henhold til Lov om Statens pensjonskasse, overføringsavtalen og regelverket for offentlige tjenstepensjoner.

Alderspensjon for ansatte født før 1963 fastsettes som en andel av den ansattes lønn. Ved full opptjening utgjør dette 66 % av pensjonsgrunnlaget for lønn opptil 12 G. Pensjonsytelsene samordnes med folketrygdens ytelser. Fra 1. januar 2020 opptjener ansatte født i 1963 eller senere alderspensjon som et tillegg til folketrygdens ytelser.

Selskapene som har sine ordninger i SPK betaler inn en årlig premie og er ansvarlig for finansieringen av ordningen. Pensjonsutbetalingene fra SPK er garantert av den norske stat. SPK forvalter ikke et reelt fond, men det simuleres en forvaltning av fondsmidler som om midlene var plassert i statsobligasjoner med 1-, 3-, 5- eller 10-årige norske statsobligasjoner, i tillegg til en andel i Statens Pensjonsfond Utland. Pensjonsordningen i SPK ble lukket for nye ansatte fra og med 1. januar 2014.

Ytelsesplaner i ikke fondsbaserte ordninger i Norge

Statkraft Energi AS har i tillegg til de ovennevnte avtalene inngått en pensjonsavtale som gir ansatte med inntekt over 12G rettighet til alders- og uførepensjon på 66 % av inntekt overskytende 12G ved full opptjening. Ordningen ble lukket for nye ansatte fra og med 30. april 2012.

Funded defined benefit scheme in the national pension fund (SPK) in Norway

The schemes cover retirement, disability and dependants pensions. The schemes also offer contractual AFP from the age of 62 for those born in 1962 or earlier. Employees in the schemes participate in public service occupational pension schemes in accordance with the Norwegian Public Service Pension Fund Act, the Norwegian Public Pension Service Pension Fund Transfer Agreement and the regulatory framework governing public service pensions.

The retirement benefit for employees born before 1963 is set as a percentage of the employee's salary. At maximum accrual, the retirement schemes provide pension benefits amounting to 66 per cent of pensionable salary, up to 12G. The scheme benefits are coordinated with the benefits provided by the Norwegian National Insurance Scheme. From 1 January 2020 employees born in 1963 or later earn retirement benefits as a supplement to pensions in the National Insurance System.

Companies in Norway with schemes in the SPK pay an annual premium and are responsible for the financing of the scheme. Pension benefits from the SPK are guaranteed by the Norwegian state. 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 with 1, 3, 5 or 10-year duration, in addition to a share in the Government Pension Fund Global. The pension benefit scheme in SPK was closed for new employees 1 January 2014.

Unfunded defined benefit schemes in Norway

Statkraft Energi AS has entered into an additional pension agreement that provides all employees whose pensionable incomes exceed 12G with a retirement and disability pension equivalent to 66 per cent at maximum accrual of that portion of their pensionable income exceeding 12G. This agreement was closed for new employees 30 April 2012.

Vesentlige regnskapsprinsipper

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de fremtidige pensjonsytelsene redusert for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Netto pensjonsmidler for overfinansierte ordninger er balanseført til virkelig verdi, og klassifisert som langsiktig eiendel. Netto pensjonsforpliktelser for underfinansierte ordninger og ikke fondsbaserte ordninger som dekkes over drift er klassifisert som langsiktig gjeld.

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønnskostnader. Pensjonskostnader knyttet til ytelsesplaner består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og forventet avkastning på pensjonsmidlene. Positive og negative estimatavvik som skyldes endringer i aktuariemessige forutsetninger eller grunnlagsdata innregnes løpende i utvidet resultat.

Estimater og forutsetninger

Beregning av pensjonsforpliktelse innebærer bruk av skjønn og estimater på en rekke parametere. 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.

Diskonteringsrenten er satt med grunnlag i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Statkraft vurderer at OMF-markedet representerer et tilstrekkelig dypt og likvid marked med relevante løpetider som kvalifiserer for referanserente i henhold til IAS 19.

Estimatavvik innregnet i utvidet resultat i 2025 knytter seg i hovedsak til høyere avkastning på pensjonsmidler, høyere diskonteringsrente og lavere pensjonsregulering i offentlige ordninger.

Planendringer i 2024 knyttet seg i hovedsak til endringer i lov om offentlig tjenestepensjon (AFP) i offentlig sektor i Norge. Endringene trådte i kraft fra 1. januar 2025 og gjelder medlemmer i ytelsesordninger som er født i 1963 eller senere. For de medlemmene dette gjelder endres AFP fra å være en tidligpensjonsordning til å bli en livsvarig tilleggspensjon. Usikkerheten knyttet til hvordan kostnadsfordelingen for den nye AFP-ordningen ble løst i 2025 uten vesentlige konsekvens for regnskapet til Statkraft.

Material accounting policies

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. Net pension fund assets for overfunded schemes are classified as non-current 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 non-current liabilities.

The pension costs for the period are included under salaries and other payroll costs. The pension costs related to defined benefit schemes comprise the total of the retirement benefits accrued during the period, the interest on the estimated liability and the projected yield on pension fund assets. Gains and losses attributable to changes in actuarial assumptions or base data are recognised in other comprehensive income.

Estimates and assumptions

The calculation of pension liabilities involves the use of judgement and estimates across a range of parameters. 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.

The discount rate is based on high-quality corporate bonds (covered bonds - OMF). Statkraft is of the opinion that the market for covered bonds represents a deep and liquid market with relevant durations that qualify as a reference interest rate in accordance with IAS 19.

Actuarial gains recognised in other comprehensive income in 2025 were mainly driven by higher return on pension assets, higher discount rate and lower adjustment of current pensions in public schemes.

Scheme changes in 2024 were due to change in the law for early retirement pension scheme (AFP) in the public sector in Norway. The change had effect from 1 January 2025 and affects members of the scheme born in 1963 or later. For the affected members, AFP changes from an early retirement scheme to a life-long benefit scheme. The uncertainty regarding the cost distribution of the new AFP scheme was resolved in 2025 with no material impact on the financial statements for Statkraft.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn	31.12.25	31.12.24	The following assumptions are used
Diskonteringsrente og forventet avkastning	4.00 %	3.90 %	Discount rate and expected return
Lønnsregulering	4.00 %	4.00 %	Salary adjustment
Pensjonsregulering i offentlige ordninger	2.75 %	3.00 %	Adjustment of current pensions in public schemes
Regulering av folketrygdens grunnbeløp (G)	3.75%	3.75%	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	31.12.25	31.12.24	Number of employees and pensioners covered by defined benefit schemes
Antall ansatte dekket gjennom ytelsesplaner	384	398	Employees covered by defined benefit schemes
Antall pensjonister og personer med oppsatte pensjonsrettigheter	778	747	Pensioners and people with deferred entitlements
Pensjonskostnad innregnet i resultatregnskapet			Pension cost recognised in the income statement
Ytelsesplaner			Defined benefit schemes
Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	80	66	Present value of accrued pension entitlements for the year
Rentekostnad	136	124	Interest expenses
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-94	-86	Expected return on pension assets
Planendring	3	56	Change in pension plan
Tilskudd fra ansatte	-8	-8	Employee contributions
Arbeidsgiveravgift	17	21	Employers' national insurance contribution
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner	135	174	Net pension costs defined benefit schemes
Innskuddsplaner			Defined contribution schemes
Arbeidsgivers tilskudd	89	70	Employer's payments
Totale pensjonskostnader 1)	225	247	Total pension costs 1)
Spesifikasjon av netto innregnet ytelsesbasert pensjonsforpliktelse			Breakdown of net defined benefit pension liability
Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	3 263	3 284	Present value of accrued pension entitlements for funded defined benefit schemes
Virkelig verdi på pensjonsmidler	-2 652	-2 433	Fair value of pension assets
Netto pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	612	851	Net pension liability for funded defined benefit schemes
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i ikke-fondsbaserte ordninger	229	234	Present value of accrued pension entitlements for unfunded defined benefit schemes
Arbeidsgiveravgift	119	153	Employers' national insurance contribution
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	962	1 239	Net pension liabilities in balance sheet
Estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen			Actuarial gains and losses recognised directly in equity
Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Akkumulert estimatavvik ført direkte mot egenkapitalen før skatt per 31.12	835	1 124	Accumulated actuarial gains and losses recognised directly in equity before tax as of 31 Dec

1) Note 5

1) Note 5

Note 7 Regulatoriske avgifter

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Eiendomsskatt	742	789	Property tax
Konsesjonsavgifter	385	368	Licence fees
Sum	1 127	1 157	Total

Konsesjonsavgifter prisjusteres med konsumprisindeksen 1. januar fem år etter at konsesjonen ble gitt, og deretter hvert femte år. Nåverdien av forpliktelser som gjelder varige konsesjonsavgifter knyttet til kraftanleggene, er beregnet til 7 858 millioner kroner, diskontert med en rente på 4,90 prosent i henhold til forskrift om justering av konsesjonsavgifter, årlige erstatninger og fond med videre. I 2024 var tilsvarende tall 7 792 millioner kroner (rente på 4,72 prosent).

Note 7 Regulatory fees

License fees are adjusted in line with the Consumer Price Index on 1 January five years after the license was granted, and every fifth year thereafter. The present value of future license fee obligations related to the power plants is estimated at NOK 7 858 million, discounted at an interest rate of 4.90 per cent in accordance with the regulation on adjustment of license fees, annual compensations, and funds, etc. In 2024, the amount was NOK 7 792 million (interest rate 4.72 per cent)

Note 8 Andre driftskostnader

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Materialer	196	210	Materials
Kjøp av tjenester	2 762	2 416	Purchase of services
Kostnader til kraftverk drevet av andre	265	247	Cost of power plants operated by third parties
Erstatninger	14	10	Compensation payments
Øvrige driftskostnader	150	164	Other operating expenses
Sum	3 386	3 047	Total

Kostnadsført beløp i 2025 for FoU-aktiviteter er 36 millioner kroner (36 millioner kroner i 2024).

NOK 36 million was expensed for research activities in 2025 (NOK 36 million in 2024).

Note 9 Honorar til ekstern revisor

Statkraft Energi AS revideres av PricewaterhouseCoopers AS (PwC AS). Totale honorarer (eksklusiv merverdiavgift) for revisjon og øvrige tjenester utgjør som følger:

Beløp i tusen kroner 1)	2025	2024	NOK thousand 1)
Lovpålagt revisjon	2 901	2 125	Statutory auditing
Andre attestasjonstjenester	40	288	Other attestation services
Øvrige tjenester	36	0	Other services
Sum	2 977	2 413	Total

1) I 2024 utgjør revisjonshonoraret for ny revisor PwC AS og tidligere revisor Deloitte AS henholdsvis 1 050 tusen kroner og 1 075 tusen kroner.

Note 9 Fees to external auditor

Statkraft Energi AS is audited by PricewaterhouseCoopers AS (PwC AS). The total fees for auditing and other services (excluding VAT) were as follows:

1) In 2024, the statutory audit fee for new auditor PwC AS and former auditor Deloitte amounts to TNOK 1 050 and TNOK 1 075 respectively

Note 10 Finansposter

Note 10 Financial items

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Renteinntekter			Interest income
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	517	652	Interest income from group companies
Andre renteinntekter	48	84	Other interest income
Sum	565	735	Total
Rentekostnader			Interest expenses
Rentekostnader til foretak i samme konsern	-453	-482	Interest expenses to group companies
Andre rentekostnader	-11	-23	Other interest expenses
Kapitaliserte låneutgifter	78	71	Capitalised borrowing costs
Sum	-385	-434	Total
Andre finansposter			Other financial items
Kalkulatoriske renter langsiktige kraftkontrakter	-28	-303	Imputed interest costs long-term energy contracts
Tap ved salg av aksjer i datterselskaper	-1 287	0	Loss sale of shares subsidiaries
Netto valutaeffekter	-118	576	Net currency effects
Andre finansinntekter	0	2	Other financial income
Andre finanskostnader	-80	0	Other financial expenses
Sum	-1 513	276	Total
Netto finansposter	-1 333	577	Net financial items

Note 11 Skatter

Note 11 Taxes

Skattekostnad i resultatregnskapet			The tax expense in the income statement	
Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million	
Resultatskatt (inkludert betalbar naturressursskatt)	3 526	3 998	Income tax (including natural resource tax payable)	
Grunnrenteskatt	5 906	5 475	Resource rent tax	
Tidligere års skatter	-120	-21	Previous years' taxes	
Endring utsatt skatt	737	888	Change in deferred tax	
Endring utsatt skatt grunnrente	303	-217	Change in deferred tax, resource rent	
Skattekostnad i resultatregnskapet	10 353	10 122	Tax expense in the income statement	
Betalbar skatt i balansen			Taxes payable in the balance sheet	
Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million	
Naturressursskatt	565	547	Natural resource tax	
Grunnrenteskatt	5 906	5 475	Resource rent tax	
Resultatskatt	2 961	3 451	Income tax	
Skattevirkning av konsernbidrag	-2 286	-3 157	Effect of group contributions	
Tidligere års skatter	211	34	Net taxes payable from previous years	
Betalbar skatt i balansen	7 357	6 349	Taxes payable in the balance sheet	
Avstemming av nominell skattesats mot effektiv skattesats			Reconciliation of nominal tax rate and effective tax rate	
Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million	
Resultat før skattekostnad	16 040	17 225	Profit before tax	
Forventet skattekostnad etter nominell sats 22 %	3 529	3 790	Expected tax expense at a nominal rate of 22%	
Skatteeffekter av			Effect on taxes of	
Grunnrenteskatt inklusive endring utsatt skatt	6 643	6 363	Resource rent tax including changes in deferred tax	
Tidligere års skatter	-117	-21	Previous years taxes	
Andre permanente forskjeller, netto	298	-9	Other permanent difference, net	
Skattekostnad	10 353	10 122	Tax expense	
Effektiv skattesats	65 %	59 %	Effective tax rate	

Spesifikasjon av utsatt skatt

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av netto utsatt skatt. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynliggjort at den vil bli utnyttet. Utsatt skattefordel og utsatt skatt knyttet til ulike skatteregimer presenteres hver for seg. Anvendt sats er 22 prosent for resultatskatt og 45 prosent for grunnrenteskatt. For investeringer som er tatt umiddelbart til fradrag etter reglene om kontantstrømskatten i grunnrenteskatteregime er det anvendt en grunnrenteskattesats på 57,7 prosent.

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	25	197	Current assets/short term liabilities
Langsiktige poster	222	206	Long-term items
Varige driftsmidler	-2 897	-2 746	Property, plant and equipment
Pensjonsforpliktelser	211	272	Pension liabilities
Total utsatt skatteforpliktelse for resultatskatt	-2 438	-2 071	Total deferred tax liability for income tax
Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	62	47	Current assets/short term liabilities
Varige driftsmidler	-9 052	-8 109	Property, plant and equipment
Pensjonsforpliktelser	286	353	Pension liabilities
Langsiktige poster	418	400	Long-term items
Fremførbar grunnrenteinntekt 1)	628	474	Resource rent carried forward 1)
Total utsatt skatt (-) / utsatt skattefordel (+) for grunnrenteskatt	-7 659	-6 836	Total deferred tax liability (-)/ Deferred tax asset (+) for resource rent tax
Total utsatt skatt (-)/ Utsatt skattefordel (+) 01.01	-8 907	-8 070	Total deferred tax (-)/ Deferred tax asset (+) 1 Jan
Resultatført i perioden	-1 020	-671	Profit/loss in this period
Tidligere års utsatt skatt	-20	-67	Previous years' deferred tax liability
Ført over egenkapitalen	-150	-100	Recognised directly in equity
Total utsatt skatt (-) / Utsatt skattefordel (+) 31.12	-10 097	-8 907	Total deferred tax liability(-)/ Deferred tax asset (+) 31 Dec

¹⁾ Utsatt skattefordel knyttet til fremførbar negativ grunnrenteinntekt balanseføres når det kan sannsynliggjøres at selskapet vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd til å utnytte midlertidige forskjeller og fremførbart underskudd. Vurderingen baseres på forventet reversering av midlertidige forskjeller samt prognoser for fremtidig skattemessig overskudd. Se detaljert oversikt på neste side. Ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til negativ grunnrenteinntekt til fremføring utgjorde 95 millioner kroner i 2025, mot 254 millioner kroner i 2024.

Breakdown of deferred tax

The following table provides a breakdown of the net deferred tax liability. Deferred tax assets are recognised in the balance sheet to the extent that it is probable that these will be utilised. Deferred tax assets and liabilities connected with various tax regimes are presented separately in the balance sheet. Tax rates applied are 22 per cent for income tax and 45 per cent for resource rent tax. A tax rate of 57.7 per cent is applied for the investments that are deductible with regards to the cash flow tax in the resource rent tax regime.

¹⁾ Deferred tax assets related to negative resource rent tax carryforward are recognized when it can be substantiated that the company will have sufficient taxable profit to utilize temporary differences and tax losses carried forward. The assessment is based on the expected reversal of temporary differences as well as forecasts of future taxable profit. See detailed overview on the next page. Unrecognized deferred tax assets related to negative resource rent tax carryforward amounted to NOK 95 million in 2025, compared with NOK 254 million in 2024.

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

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 AS will in its daily operations, as far as possible, try to utilise these positions.

Kraftverk / Power plant

Beløp i mill.kroner / NOK million	Fremførbare underskudd i grunnrentebeskatningen / Losses carried forward in the resource rent tax regime	Utsatt skattefordel / Deferred tax asset
Alta	62	36
Aurland II L	0	0
Aurland IV (Vangen)	7	4
Gråsjø	190	110
Hegsetfoss	28	16
Hogga	316	182
Jukla verk med 14% av Jukla pumpe	68	39
Litjfossen	63	36
Målset	59	34
Svandalsflona	2	1
Svorka	41	24
Svorkmo	60	35
Ulset	192	111
Sum / Total	1 088	628

Note 12 Immaterielle eiendeler

Note 12 Intangible assets

2025	Konsesjoner, software og lisenser	Anlegg under utførelse	Øvrige immaterielle eiendeler 1)	Sum	
Beløp i mill. kroner / NOK million	<i>Concessions, software and licenses</i>	<i>Asset under development</i>	<i>Other intangible assets 1)</i>	<i>Total</i>	
Balanse per 1.1	102	4	229	336	<i>Balance as of 01 Jan</i>
Tilgang	8	2		10	<i>Additions</i>
Overføring mellom anleggsklasser	3	-3		0	<i>Transfer between asset classes</i>
Årets avskrivninger	-25		-27	-52	<i>Depreciations for the year</i>
Balanse per 31.12	88	3	202	294	<i>Balance as of 31 Dec</i>
Kostpris per 31.12	391	4	305	700	<i>Cost as of 31 Dec</i>
Akk amortiseringer og nedskrivninger per 31.12	-303		-103	-406	<i>Accumulated amortisations and impairments as of 31 Dec</i>
Balanse per 31.12	88	3	202	294	<i>Balance as of 31 Dec</i>

1) Omfatter blant annet manøvreringsreglement, FoU og spesielle tilfeller av rettigheter.

1) Special cases of future rights providing economic benefits and R&D.

2024					NOK million
Beløp i mill. kroner / NOK million					
Balanse per 1.1	70	51	256	377	<i>Balance as of 01 Jan</i>
Tilgang	5	4	0	9	<i>Additions</i>
Overføring mellom anleggsklasser	52	-51	0	0	<i>Transfer between asset classes</i>
Årets avskrivninger	-25	0	-27	-51	<i>Depreciations for the year</i>
Balanse per 31.12	102	4	229	336	<i>Balance as of 31 Dec</i>
Kostpris per 31.12	380	4	306	690	<i>Cost as of 31 Dec</i>
Akk amortiseringer og nedskrivninger per 31.12	-277	0	-77	-354	<i>Accumulated amortisations and impairments as of 31 Dec</i>
Balanse per 31.12	102	4	229	336	<i>Balance as of 31 Dec</i>

Note 13 Varige driftsmidler

Note 13 Property, plant and equipment

2025	Regulerings- anlegg	Turbiner, generatorer mv.	Tomt, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Nettanlegg	Fallrettigheter	Annet 2)	Sum	
<i>Beløp i mill. kroner / NOK million</i>	<i>Regulation facilities</i>	<i>Turbines, generators etc.</i>	<i>Land, buildings, roads, bridges and quays</i>	<i>Plants under construction</i>	<i>Grid facilities</i>	<i>Waterfall rights</i>	<i>Other 2)</i>	<i>Total</i>	
Balanse per 1.1	15 861	9 221	3 236	4 450	597	4 618	212	38 195	<i>Balance as of 01 Jan</i>
Tilgangene 1)	238	39	17	1 842	2		4	2 142	<i>Additions 1)</i>
Overføring mellom anleggsklasser	610	365	210	-1 202	10		7	0	<i>Transfer between asset classes</i>
Årets avskrivninger	-443	-559	-150		-33	-4	-53	-1 242	<i>Depreciations for the year</i>
Avganger	-10	-20					-1	-31	<i>Disposals</i>
Balansført verdi per 31.12	16 256	9 046	3 313	5 090	576	4 614	169	39 064	<i>Balance as of 31 Dec</i>
Anskaffelseskost per 31.12	28 236	22 464	5 423	5 090	1 099	4 786	974	68 072	<i>Cost as of 31 Dec</i>
Akk avskrivninger og nedskrivninger per 31.12	-11 980	-13 418	-2 110		-523	-172	-805	-29 008	<i>Accumulated depreciations and impairments as of 31 Dec</i>
Balansført verdi per 31.12	16 256	9 046	3 313	5 090	576	4 614	169	39 064	<i>Balance as of 31 Dec</i>

1) Kapitaliserte låneutgifter utgjør 77,8 millioner kroner (70,9 millioner kroner i 2024).

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

1) Capitalised borrowing costs amount to NOK 77.8 million (NOK 70.9 million in 2024).

2) Item Others mainly includes office and computer equipment, electrotechnical installations and vehicles.

2024	Regulerings- anlegg	Turbiner, generatorer mv.	Tomt, bygg, vei, bru og kaianlegg	Anlegg under utførelse	Nettanlegg	Fallrettigheter	Annet 2)	Sum	
<i>Beløp i mill. kroner / NOK million</i>	<i>Regulation facilities</i>	<i>Turbines, generators etc.</i>	<i>Land, buildings, roads, bridges and quays</i>	<i>Plants under construction</i>	<i>Grid facilities</i>	<i>Waterfall rights</i>	<i>Other 2)</i>	<i>Total</i>	
Balanse per 1.1	15 957	9 491	3 278	3 462	597	4 621	169	37 575	<i>Balance as of 01 Jan</i>
Tilgangene 1)	49	39	12	1 582	2	0	50	1 734	<i>Additions 1)</i>
Overføring mellom anleggsklasser	269	209	41	-593	26	0	47	-1	<i>Transfer between asset classes</i>
Årets avskrivninger	-414	-518	-95	0	-28	-3	-54	-1 112	<i>Depreciations for the year</i>
Avganger	0	0	0	-1	0	0	0	-1	<i>Disposals</i>
Balansført verdi per 31.12	15 861	9 221	3 236	4 450	597	4 618	212	38 195	<i>Balance as of 31 Dec</i>
Anskaffelseskost per 31.12	27 451	22 098	5 195	4 450	1 086	4 787	978	66 045	<i>Cost as of 31 Dec</i>
Akk avskrivninger og nedskrivninger per 31.12	-11 590	-12 877	-1 959	0	-489	-169	-766	-27 850	<i>Accumulated depreciations and impairments as of 31 Dec</i>
Balansført verdi per 31.12	15 861	9 221	3 236	4 450	597	4 618	212	38 195	<i>Balance as of 31 Dec</i>

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

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

	Avskrivningstid i år <i>Depreciation period (years)</i>	
Reguleringsanlegg		Regulation facilities
yllingsdammer, betongdammer	75	riprap dams, concrete dams
øvrige dammer	30	other dams
tunnelsystemer	90	tunnel systems
rørgater	75	pipelines
mekanisk utstyr i vannveien	75	mechanical equipment in the waterway
Turbiner, generatorer mv.		Turbines, generators etc.
turbiner, ventiler	40	turbines, valves
fjellrom	40	underground facilities
generatorer	40	generators
transformator/generator	40	transformer/generator
apparatlegg (høyspent)	20	switch gear (high voltage)
kontrollanlegg	20	control equipment
hjelpelanlegg (elektroteknisk)	15	auxiliary systems (electrotechnical)
Tomt fjellrom, bygg, vei, bro og kaianlegg		Land, mountain halls, buildings, roads, bridges and quays
veier, broer og kaianlegg	75	roads, bridges and quays
tomter	<i>evig / perpetual</i>	land
bygninger (adm. mv.)	50	buildings (admin. etc.)
bygninger (kraftstasjon bygn. kropp)	75	buildings (power station building body)
øvrige faste anlegg	20	other fixed installations
Fallrettigheter	<i>evig / perpetual</i>	Waterfall rights
Annet		Other
kontor- og datautstyr	3	office and computer equipment
inventar og utstyr	5	furnishings and equipment
driftssentral	15	production control center
samband	10	communication equipment
transportmidler	8	vehicles
anleggsmaskiner	12	heavy transport
småbåter	10	Small watercraft

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

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

Kraftverk/kraftverkgruppe / Power plants	Andres andeler / Third-party shares
Eidfjord	35.00%
Folgefonn 1)	14.94%
Grytten 2)	12.00%
Kobbelv	17.50%
Stegaros 3)	50.00%
Svartisen	30.00%
Svorka	50.00%
Ulla-Førre	28.00%
Vikfalli	12.00%
Aktieselskabet Tyssefaldene 4)	28.60%

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

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

3) Tinn kommune er eier av Stegaros. Statkraft Energi AS er operatør og medeier med 50% eierandel.

4) Statkraft Energi AS eier 60,17% av Aktieselskabet Tyssefaldene, men kontrollerer 71,4% av produksjonen fra Tysso II vannkraftverk.

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

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

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

4) Statkraft Energi AS owns 60,17% av Aktieselskabet Tyssefaldene, but controls 71,4% of the production from the Tysso II hydropower plant.

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

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

Beløp i mill. kroner / NOK million	Eierandel / Share	Andel varige driftsmidler Share of property, plant and equipment
Solbergfoss 1)	33.33%	44
RSK DA	4.79%	55
Sira-Kvina kraftselskap	32.10%	1336
Kraftverkene i Orkla DA	48.60%	1217
Aurlandsverkene 2)	7.00%	239
Sum / Total		2891

1) Statkraft Energi AS eier 33,33% av aksjene i Solbergfoss og har rettighet til 35,6 % av produksjonen.

2) E-CO Energi har informert om at de vil utøve retten til å kjøpe Statkraft Energi ASs andel i Aurlandsverkene i 2029.

1) Statkraft Energi AS owns 33.33% of the shares in Solbergfoss and has a right to 35.6% of production.

2) E-CO Energi has informed that they will exercise their right to acquire Statkraft Energi AS's share of Aurlandsverkene in 2029.

Note 14 Investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte ordninger

Investeringer i datterselskap og tilknyttede selskap vurderes etter kostmetoden.

Aksjer i datterselskaper <i>Shares in subsidiaries</i>	Forretnings- kontor <i>Registered office</i>	Eier- og stemmeandel <i>Shareholdings and voting rights</i>	Aksje- kapital <i>Share capital</i>	Balanseført verdi <i>Book value</i>	Egenkapital 12/31/2025 <i>Equity 12/31/2025</i>	Resultat 2025 <i>Profit 2025</i>
Beløp i mill kroner / NOK million						
Statkraft Tofte AS	Tofte	100%	2	286	25	-29
Sum / Total				286		

Tilkn. selskaper og felleskontr. ordninger <i>Associated companies and joint arrangements</i>	Forretnings- kontor <i>Registered office</i>	Eier- og stemmeandel <i>Shareholding and voting rights</i>		Bokført verdi <i>Book value</i>	Egenkapital 12/31/2025 <i>Equity 12/31/2025</i>	Resultat 2025 <i>Profit 2025</i>
Beløp i mill kroner / NOK million						
Aursjøvegen AS ¹⁾	Sunndalsøra	17%	0	0	2	1
AS Tyssefaldene	Tyssefaldene	60%	5	52	28	1
KraftCert AS	Bærum	33%	0	2	11	4
Sum / Total				54		

¹⁾ Aursjøvegen AS, egenkapitalen er oppgitt med 2024 tall.

¹⁾ Aursjøvegen AS, equity from 2024 annual accounts

Totalsum / Grand total				340		
-------------------------------	--	--	--	------------	--	--

Note 15 Øvrige finansielle anleggsmidler

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Langsiktige fordringer	344	297	Long-term receivables
Andre aksjer og andeler	2	2	Other shares and ownership interests
Sum	346	299	Total

Note 14 Investments in subsidiaries, associates and joint arrangements

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

Note 15 Other non-current financial assets

Note 16 Beholdning

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Reservedeler	76	61	Spare parts
Miljøsertifikater som inngår i kraftporteføljer	0	62	Environmental certificates included in power portfolios
Sum	76	123	Total

Note 17 Fordringer

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Kundefordringer - eksternt	2 680	2 680	Accounts receivable - external
Periodiserte inntekter mv.	329	1 151	Accrued revenues, etc.
Kortsiktige fordringer konsernselskap 1)	393	3 875	Current receivables from Group companies 1)
Fordring konsernkontoordning	15 368	13 122	Group cash pool - receivables
Fordring knyttet til kontantsikkerhet og marginkrav	1 559	1 438	Receiv. connected to cash collateral and initial margin
Andre fordringer 2)	363	262	Other receivables 2)
Sum	20 692	22 529	Total

1) Kortsiktige fordringer konsernselskaper inkluderer 347 millioner kroner i avsatt konsernbidrag og utbytte for 2025 (3 875 millioner kroner i 2024).

2) I 2024 inkluderte posten 117 millioner kroner relatert til produkter vurdert til virkelig verdi. Disse har i 2025 fått negativ verdi og er derfor klassifisert som annen rentefri gjeld, se note 23.

Note 16 Inventories

Note 17 Receivables

1) Short-term receivables from group companies include accrued group contributions and dividend for 2025 amounting to NOK 347 million (NOK 3 875 million in 2024).

2) In 2024, the receivables included NOK 117 million related to products measured at fair value. These are negative in 2025 and are therefore classified as other interest free liabilities, see note 23.

Note 18 Bankinnskudd

Hoveddelen av selskapets likviditet er organisert i en konsernkontoordning. Dette innebærer at deler av kontantbeholdningen formelt sett er fordringer på morselskapet. Skyldige skattetrekksmidler er sikret ved garanti, se note 24.

Note 18 Cash and cash equivalents

The main part of the company's liquidity is organised in a group account scheme. This implies that parts of the cash holdings formally are considered to be receivables due from the parent company. Withholding taxes for employees are secured by guarantee, see note 24.

Note 19 Egenkapital

Note 19 Equity

Beløp i mill. kroner	Innskutt egenkapital <i>Paid-in capital</i>			Opptjent egenkapital <i>Retained earnings</i>		NOK million
	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt kapital	Annen opptjent kapital	Sum egenkapital	
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium reserve</i>	<i>Other paid-in capital</i>	<i>Other retained earnings</i>	<i>Total equity</i>	
Egenkapital per 31.12.2023	6 105	6 340	1 429	4 353	18 227	Equity as of 31.12.2023
Årets resultat	0	0	0	7 103	7 103	Profit for the year
Estimatavvik pensjoner	0	0	0	98	98	Actuarial gains/losses pensions
Konsernbidrag	0	0	0	-7 319	-7 319	Group contribution
Egenkapital per 31.12.2024	6 105	6 340	1 429	4 233	18 107	Equity as of 31.12.2024
Årets resultat	0	0	0	5 688	5 688	Profit for the year
Estimatavvik pensjoner	0	0	0	139	139	Actuarial gains/losses pensions
Konsernbidrag	0	0	0	-7 759	-7 759	Group contribution
Utbytte	0	0	0	-1 841	-1 841	Dividend
Egenkapital per 31.12.2025	6 105	6 340	1 429	460	14 334	Equity as of 31.12.2025

Selskapets aksjekapital er på 6 105 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).

Utbytte er presentert netto og inkluderer 400 millioner kroner mottatt fra Statkraft Varme AS i september 2025.

Netto effekten av konsernbidrag og utbytte i 2025 er på 9 600 millioner kroner.

The company has a share capital of NOK 6 105 million, divided on 55 million shares, each with a par value of NOK 111. All shares have the same voting rights and are owned by Statkraft AS. Statkraft AS' registered office is in Oslo, Norway (P.O. Box 200 Lilleaker).

Dividend is presented net and includes NOK 400 million received from Statkraft Varme AS in September 2025.

Net effect group contribution and dividends in 2025 is NOK 9 600 million.

Note 20 Andre forpliktelser

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Frikraft og grunneiererstatninger	736	722	Cash compensation to landowners
Andre avsetninger for forpliktelser	383	361	Other provisions
Sum	1 119	1 083	Total

Andre avsetninger for forpliktelser inkluderer hovedsakelig forpliktelser knyttet til fremtidig kraftsalgsavtaler på 160 millioner kroner (195 millioner kroner i 2024) og 208 millioner kroner fra fjerningsforpliktelse.

Other provisions mainly include obligations related to future power sales agreements of NOK 160 million (NOK 195 million in 2024) and NOK 208 million from removal obligations.

Note 21 Kontraktsforpliktelser

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Kontraktsforpliktelser, langsiktig	2 790	3 105	Contract liabilities, non-current
Kontraktsforpliktelser, kortsiktig	316	316	Contract liabilities, current
Sum	3 106	3 421	Total

Statkraft Energi AS har inngått to langsiktige kraftsalgsavtaler med varighet på 15 år, hvor Statkraft mottok forskuddsbetalinger for kraftleveransen. Gjenstående leveranser fra disse forskuddsbetalingene presenteres som kontraktsforpliktelser.

Statkraft Energi AS has entered into two long-term power sales agreements with a duration of 15 years, from which prepayments for the power deliveries were received. Remaining deliveries from these prepayments are presented as contract liabilities.

Note 22 Rentebærende langsiktig gjeld

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Lån fra konsernselskaper	8 000	8 000	Debt to group companies
Sum	8 000	8 000	Total
Nominell gjennomsnittlig rente	5.58 %	5.84 %	Nominal average interest rate
Alle lån er i norske kroner			All loans are denominated in NOK.
		etter 2027	
Beløp i mill. kroner	2026	2027	NOK million
Forfallsplan langsiktig gjeld	0	0	8 000
		after 2027	Maturity schedule, long-term debt

Note 22 Long-term interest-bearing debt

Note 23 Annen rentefri gjeld

Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million
Leverandørgjeld - eksternt	835	784	Accounts payable - external
Leverandørgjeld - konserninternt	440	351	Accounts payable - group
Skyldige offentlige avgifter	1 187	1 080	Indirect taxes payable
Kortsiktig gjeld til konsernselskaper	12 870	14 657	Short-term liabilities to group companies
Porteføljeavsetninger og tradingporteføljer	564	639	Portfolio provisions and trading portfolios
Øvrige ikke-rentebærende forpliktelser	1 134	1 197	Other non-interest bearing liabilities
Sum	17 030	18 708	Total

Kortsiktig gjeld til konsernselskaper inkluderer 10 393 millioner kroner i avsatt konsernbidrag og 2 241 millioner kroner i avsatt utbytte for 2025 (14 352 millioner kroner i avsatt konsernbidrag i 2024).

Porteføljeavsetning og tradingporteføljer inkluderer 397 millioner kroner (2024: 639 millioner kroner) i avsetning etter laveste verdis prinsipp. I henhold til vurderingskriteriene i regnskapsloven § 5-2 innregnes ikke porteføljer med urealiserte gevinster. Resterende beløp på 167 millioner kroner er knyttet til produkter vurdert til virkelig verdi, i 2024 var disse posisjonene positive og derfor klassifisert som andre fordringer, se note 17.

Note 23 Other interest-free liabilities

Short-term liabilities to group companies include accrued group contributions of NOK 10 393 million and accrued dividends of NOK 2 241 million for 2025 (NOK 14 352 million in accrued group contributions in 2024).

Portfolio provisions and trading portfolios include a provision measured in accordance with the lower of cost or fair value of NOK 397 million (2024: NOK 639 million). In accordance with the measurement criteria in the Norwegian Accounting Act § 5-2, portfolios with unrealised gains are not recognised. The remaining amount of NOK 167 million relates to products that are measured at fair value, in 2024 these positions were positive and therefore classified as other receivables, see note 17.

Note 24 Pantstillelser og garantiansvar

Pantstillelser

Fylkeskommuner og offentlig eide energiselskaper er i visse tilfeller gitt rett til å disponere en andel av kraftproduksjonen i kraftverk som tilhører Statkraft Energi AS mot å dekke en andel av byggekostnadene, jfr. note 13. Fylkes-kommunene/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 800 millioner kroner. Balanseført verdi i Statkraft Energi AS av pantsatte eiendeler utgjør 611 millioner kroner per 31. desember 2025.

Garantiansvar

Statkraft Energi AS har ikke-balanseførte skattetrekksgarantier på totalt 105 millioner kroner.

Note 25 Derivater

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

Valutaterminer	Currency derivatives			
	31.12.2025		31.12.2024	
Beløp i mill. kroner NOK million	Regnskapsført verdi <i>Book value</i>	Virkelig verdi <i>Fair value</i>	Regnskapsført verdi <i>Book value</i>	Virkelig verdi <i>Fair value</i>
Sum	-165	-165	65	65
Total				

Note 24 Pledges and guarantees

Pledges

Under certain circumstances, county authorities and publicly owned energy utilities are entitled to a share of the output from power plants belonging to Statkraft Energi AS 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 800 million. As of 31 December 2025, the book value of the pledged assets in Statkraft Energi AS amounted to NOK 611 million.

Guarantees

Statkraft Energi AS has off-balance sheet tax payment guarantees totaling NOK 105 million.

Note 25 Derivatives

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

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

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

Krafthandel Varederivater vurdert til virkelig verdi	Energy trading Commodity derivatives measured at fair value		
	2025	2025	2024
	Virkelig verdi <i>Fair value</i>	Resultatført verdiendring <i>Recognised changes</i>	Virkelig verdi <i>Fair value</i>
Beløp i mill. kroner <i>NOK million</i>			
Tradingporteføljer <i>Trading portfolios</i>	-2	-54	52

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

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

I tradingporteføljene handles det kontrakter innenfor en kort horisont. Per 31.12.2025 fordeler virkelig verdi seg slik per fremtidsperiode

Contracts in the trading portfolios are traded with a short time horizon. As of 31 December 2025, fair value is distributed as follows per future time period

Beløp i mill. kroner <i>NOK million</i>	
2025	0
2026	2
2027	0
2028	0
Sum virkelig verdi 31.12.2025	2
Total fair value 31.12.2025	

Note 26 Markedsrisiko

Generelt om markedsrisiko

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

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

Statkraft Energi AS er eksponert for markedsrisiko knyttet til produksjons inntekter og markedsaktiviteter. Inntekter fra kraftproduksjon er eksponert for volum- og prisrisiko. Selskapet har en avansert prosess for energidisponering med sikte på å ha tilgjengelig produksjonskapasitet når etterspørselen i markedet er høy. Usikkerheten i energimarkedene og volatiliteten i kraftprisene overvåkes og analyseres kontinuerlig for å sikre optimal energidisponering. Statkraft Energi AS håndterer markedsrisikoen i energimarkedet ved å handle både fysiske og finansielle instrumenter i flere markeder.

Statkraft sine aktiviteter blir også påvirket av politiske rammeverk og forhold som skattenivåer, konsesjonsvilkår og offentlige reguleringer. Det er pågående diskusjoner om forsyningssikkerhet og prisnivåer i Norge og flere andre land som kan føre til endringer i energimarkedene.

Statkraft Energi AS er direkte utsatt for klimaendringer, ettersom endringer i nedbør både vil endre gjennomsnittlig produksjon fra vannkraftverk, samt øke svingningene. I tillegg vil overgangen til en karbonfattig økonomi medføre omfattende politiske, juridiske, teknologiske og markedsendringer, med potensial til å ha betydelig innvirkning på Statkraft Energi ASs inntekter. Mer informasjon om klimarisiko og hvordan disse håndteres, finner du i konsernets årsrapport og bærekraftsrapport.

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

Note 26 Market risk

Market risk in general

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

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

Statkraft Energi AS is exposed to market risk in relation to revenues from generation and market activities. Revenues from power generation are exposed to volume and power price risk. The company has an advanced energy management process that aims to have production capacity available when demand is high. The uncertainty in energy markets and power price volatility is continuously monitored and analysed to ensure optimal energy management. Statkraft Energi AS manages market risk in the energy market by trading physical and financial instruments in multiple markets.

Statkraft Energi AS's activities are influenced by framework conditions such as tax levels, terms for concession and public regulations. There are ongoing discussions on the security of supply and affordability of energy in Norway and other countries which could lead to changes in the energy markets.

Statkraft Energi AS is directly exposed to climate change, as changes in precipitation will change the average output from hydropower plants, as well as the increased fluctuations. In addition, the transition to a low-carbon economy will entail extensive policy, legal, technology, and market changes, with a potential to have significant impact on Statkraft Energi AS's revenues. More information on climate risks and how these are managed is to be found in the Group's Annual Report and Sustainability Report.

Risk management in energy trading in Statkraft Energi AS 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 continuous monitoring of granted mandates and frameworks lies with independent units within the organisation. The frameworks for trading in both financial and physical contracts are continuously monitored.

Beskrivelse av de ulike porteføljene og risikostyringen av porteføljene

Produksjon Statkraft Energi AS har inngått bilaterale fysiske kraftsalgsavtaler med industrikunder. Disse kontraktene bidrar til å stabilisere selskapets inntekter da kontraktene vanligvis har fast pris og fast volum. De bilaterale kontraktene har ulik varighet. Kontraktene er oppgjort i euro som innebærer at selskapet har en valutarisiko. Enkelte av de de fysiske salgskontraktene er prisen indeksert mot produksjonsindekser og råvarer.

Risikoreduserende aktiviteter I tillegg til bilaterale fysiske kontrakter har Statkraft Energi AS en finansiell risikoreduserende portefølje som består av finansielle kontrakter, normalt futures, for å sikre inntekter fra fremtidig kraftproduksjon.

Statkraft Energi AS opererer også en nordisk inntektsoptimaliserende portefølje med sikte på aktivt å justere den samlede sikringsgraden og profilen til de nordiske vanneiendelene. Dette gjøres i samsvar med interne markeds- og risikovurderinger for en finere oppløsning sammenlignet med de øvrige sikringskontraktene og porteføljene. Inntektsoptimaliseringsporteføljen består av finansielle clearede børskontrakter på nordisk kraft, basert på både systempris og spesifikke prisområder (EPADs). Tidshorizonten for disse kontraktene er mindre enn fem år og varigheten på hver kontrakt er typisk mellom én uke og ett år.

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

Tradingaktivitetene innebærer kjøp og salg av standardiserte og likvide produkter. Det handles med CO2- og kraftprodukter i tillegg til grønne sertifikater, gass og oljeprodukter. Kontraktene i tradingporteføljene har løpetider fra 0–5 år. Målet er å oppnå gevinster fra endringer i markedsverdier for energi- og energirelaterte produkter. Markedsrisiko i disse kontraktene er hovedsakelig knyttet til fremtidige priser for kraft og råvarepriser.

Description of the various portfolios and the risk management of the portfolios

Generation Statkraft Energi AS has entered into bilateral physical power sales agreements with industrial customers. These contracts stabilise the company's revenues as they normally have fixed prices and volume, although with different duration. A substantial part of the contracted volume in Norway is settled in euro and is therefore subject to a foreign exchange risk. Some of the contracts are indexed to industry indices.

Risk reducing activities In addition to bilateral physical contracts, Statkraft Energi AS has a financial risk reduction portfolio of financial contracts, normally futures, in order to hedge revenues from future generation.

Statkraft Energi AS also operates a Nordic revenue optimisation portfolio with the aim to actively adjust the overall hedge ratio and profile of the Nordic hydro assets in line with internal market and risk assessments on finer resolution, compared to the remaining hedging contracts and portfolios. The revenue optimisation portfolio consists of financial exchange cleared contracts on Nordic power, based on both system price and specific price areas (EPADs). The time horizon for these contracts is less than five years and the duration of each contract is typically between one week and one year.

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

The trading activities involve buying and selling standardised and liquid products. Power and 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 aim is to realise profit on changes in the market value of energy and energy-related products. The market risk in these contracts is mainly related to future commodity prices.

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

Valutarisiko- og renterisiko

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

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

The origination activities include buying and selling both standard and structured products. Structured products are typically environmental certificates or power contracts with tailor made profiles entered into in different currencies. The price risk is mitigated by entering into financial contracts, mainly forwards and futures, with third parties. 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. Most of the contracts in the portfolio have duration of up to five years, though some contracts have longer duration.

Foreign exchange and interest rate risk

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

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

Note 27 Kredittrisiko, likviditetsrisiko og ulykkesrisiko

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at Statkraft Energi AS påføres tap som følge av at en motpart ikke innfrir sine økonomiske forpliktelser. Statkraft Energi AS står overfor kredittrisiko ved inngåelse av transaksjoner med finansinstitusjoner og til leverandører av clearing tjenester. Statkraft Energi AS påtar seg i tillegg motpartsrisiko i forbindelse med finansiell og fysisk krafthandel. Historisk har det vært lave kreditttap.

For finansielle energikontrakter som gjøres opp mot energibørs, vurderes motpartsrisiko å være lav. For å redusere kredittrisiko knyttet til clearing-tjenester inngikk Statkraft Energi AS en avtale i 2024 hvor en finansiell institusjon stilte sikkerhet til Nasdaq på vegne av Statkraft Energi AS. Statkraft Energi AS lånte verdipapirer fra finansinstitusjonen for å dekke sikkerhetskrav innenfor en avtalt ramme. Finansinstitusjonen finansierte sikkerhetskravet og beholdt i det vesentlige all risiko og avkastning på verdipapirene. Dette betød at denne ordningen ikke var inkludert i Statkraft Energi ASs balanse. Det underliggende ansvarsforholdet for sikkerhetskravet var imidlertid uendret. Denne avtalen har opphørt i 2025 og ved årsskiftet var ikke verdipapirer stilt som sikkerhet til Nasdaq.

For alle andre inngåtte energikontrakter fastsettes rammene mot den enkelte motpart med utgangspunkt i en intern kredittvurdering.

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

Statkraft Energi AS har også inngått avtaler med motparter hvor sikkerhet (kontantsikkerhet) overføres eller mottas basert på markedsverdien av rente- og valutaderivater. Sikkerhet overføres eller mottas på ukentlig basis. Kredittrisiko reduseres vesentlig med sikkerhet i henhold til disse avtalene. Lignende avtaler er også etablert for individuelle motparter for finansielle og fysiske energikontrakter.

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

Note 27 Credit risk, liquidity risk and accident risk

Credit risk

Credit risk is the risk that Statkraft Energi AS is suffering losses due to the failure of a counterparty to honor its financial obligations. Statkraft Energi AS is facing credit risk when entering into transactions with financial institutions and to providers of clearing services. In addition, Statkraft Energi AS assumes counterparty risk in connection with energy trading and physical sales. Historically, Statkraft Energi AS's credit losses have been limited.

The counterparty risk for financial energy contracts which are settled through an energy exchange is considered low. To reduce credit risk related to clearing services, Statkraft Energi AS has entered into an agreement in 2024 where a financial institution posted security to Nasdaq on behalf of Statkraft Energi AS. Statkraft Energi AS borrowed securities from the financial institution to cover portion of its margin requirements within an agreed framework. The financial institution financed the margin requirements and retained substantially all risks and rewards related to the securities. That meant that the arrangement was not included on Statkraft Energi AS's Statement of Financial Position. However, the underlying responsibility for the margin requirement was unchanged. This agreement ended in 2025 and at the end of the year, no securities were posted as initial margin at Nasdaq.

For all other energy contracts entered into, the limits are stipulated for the individual counterparty using an internal credit rating.

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

Statkraft has also entered into agreements under which collateral is transferred or received based on the mark-to-market value of interest rate and foreign exchange derivatives with counterparties. Collateral is transferred or received on a weekly basis. Counterparty credit risk is significantly mitigated by collateral under these agreements. Similar agreements have been established for individual counterparties for financial and physical energy contracts.

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

Likviditetsrisiko

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

Likviditetsrisikoen minimeres gjennom følgende verktøy; likviditetsprognose, rapportering av kortsiktig likviditetsmåltall, krav til likviditetsreserve, krav til minimum kontantbeholdning, krav til garantier i forbindelse med krafthandel og tilgjengelige kommitterte bankfasiliteter i konsernet.

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

Risikoeksponering og forsikring

Statkraft Energi AS har betydelig risikoeksponering i den operative driften gjennom potensiell skade på egne eiendeler og tapt produksjon samt mulig ansvarskrav som følge av skade på tredjemanns person eller eiendom. Statkraftkonsernet arbeider kontinuerlig mot målet om null personskader. Se avsnittet «Helse og sikkerhet» i årsberetningen for ytterligere informasjon.

I tillegg er det etablert forsikringsdeknninger som begrenser den negative effekten av de vesentlige risikoeksponeringene. Alle eiendeler i Statkraft Energi AS er forsikret i henhold til gjenanskaffelsesverdi. I tillegg har Statkraft Energi AS en vanntapsforsikring som gir rett til erstatning på inntil 1000 millioner kroner per skade innenfor en periode på 24 måneder.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that Statkraft Energi AS has insufficient funds to meet its current payment obligations. Statkraft Energi AS 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 AS assumes liquidity risk in relation to cash payments by collaterals in connection with trading both financial power contracts and financial derivatives. Statkraft Energi AS also uses cash payments to cover margin calls related to trading activities.

The liquidity risk is minimised by employing the following tools: liquidity forecasts, reporting of short-term liquidity target figures, liquidity reserve requirements, requirements relating to minimum cash in hand, requirements relating to guarantees in connection with energy trading and available committed bank facilities in the Group.

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

Risk exposure and insurance

Statkraft Energi AS has substantial risk exposure in the operations through potential damage to own assets, reduced production and potential liability as a result of injury or damage to a third party's person or property. Statkraft group works continuously towards the goal of zero injuries. For more information, please refer to the section "Health and safety" in the report from the Board of Directors.

In addition, insurance coverages have been established which limit the negative effect of these significant risk exposures. All assets in Statkraft Energi AS are insured according to the replacement cost. Statkraft Energi AS also has water loss insurance, where maximum compensation is NOK 1000 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 AS utfører drift og vedlikehold for de norske og svenske vindselskapene i konsernet. Videre leverer Statkraft Energi AS drift og teknisk støtte til flere juridiske enheter i Statkraftkonsernet.

Statkraft Energi AS leverer også tjenester til Skageraks driftssentral.

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

Statkraft Energi AS har spesifikke avtaler vedrørende salg av energi og tilstøtende tjenester med Skagerak Energi.

Statkraft Energi AS har back-to-back avtaler med Statkraft AS knyttet til to langsiktige kraftsalgsavtaler hvor Statkraft AS er motpart mot kundene. Back-to-back avtalene overfører risiko og kontroll i kraftsalgsavtalene til Statkraft Energi AS.

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 AS carries out operation and maintenance for the Norwegian and Swedish wind entities. Furthermore, Statkraft Energi AS delivers operation and technical support to several legal entities in the Statkraft Group.

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

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

Statkraft Energi AS has specific agreements concerning sale of energy and associated services with Skagerak Energi.

Statkraft Energi AS has back-to-back agreements with Statkraft AS related to two long-term power sales agreements where Statkraft AS is the counterparty against the customers. The back-to-back agreements transfer the risk and obligations to Statkraft Energi AS.

Kjøp av varer og tjenester

Statkraft Energi AS har en energikjøpsavtale med Statkraft Sverige AB.

Statkraft Energi AS kjøper konserntjenester 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.

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

Purchase of goods and services

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

Statkraft Energi AS buys group 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 framework for exposure to individual counterparties is continuously monitored and regularly reported to management. In addition, the counterparty risk is quantified by combining the exposure with the probability of default for the individual counterparties. The overall counterparty risk is calculated and reported.

Selskapets transaksjoner med nærstående parter			The company's transactions with related parties	
Beløp i mill. kroner	2025	2024	NOK million	
Salg av varer:			Sale of goods:	
Nærstående parter	303	324	Related parties	
Salg av tjenester:			Sale of services:	
Nærstående parter	1 701	1 395	Related parties	
Morselskap (Statkraft AS)	0	306	Parent company (Statkraft AS)	
Sum salg av varer og tjenester	2 004	2 026	Total sale of goods and services	
Kjøp av varer:			Purchase of goods:	
Nærstående parter	2 555	3 577	Related parties	
Morselskap (Statkraft AS)	142	257	Parent company (Statkraft AS)	
Kjøp av tjenester:			Purchase of services:	
Nærstående parter	380	257	Related parties	
Morselskap (Statkraft AS)	1 787	1 604	Parent company (Statkraft AS)	
Sum kjøp av varer og tjenester	4 865	5 696	Total purchase of goods and services	

Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS
Uavhengig revisors beretning

Independent auditor's report



Statkraft Energi AS
PO Box 200 Lilleaker

NO-0216 Oslo

Tel: +47 24 06 70 00

Visiting address:

Lilleakerveien 6

Organisation no:

Statkraft Energi AS: 987 059 729

www.statkraft.com



Til generalforsamlingen i Statkraft Energi AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Energi AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

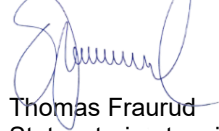
Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 8. april 2026

PricewaterhouseCoopers AS



Thomas Fraurud
Statsautorisert revisor



To the General Meeting of Statkraft Energi AS

Independent Auditor's Report

Opinion

We have audited the financial statements of Statkraft Energi AS (the Company), which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, the income statement and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion the financial statements comply with applicable statutory requirements, and the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2025, 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 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 relevant laws and regulations in Norway and the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), 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

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the information in the Board of Directors' report. The other information comprises information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the information in the Board of Directors' report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Board of Directors' report. The purpose is to consider if there is material inconsistency between the Board of Directors' report and the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or whether the Board of Directors' report otherwise appears to be materially misstated. We are required to report if there is a material misstatement in the Board of Directors' report. We have nothing to report in this regard.

Based on our knowledge obtained in the audit, it is our opinion that the Board of Directors' report

- is consistent with the financial statements and
- contains the information required by applicable statutory requirements.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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. For further description of Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements reference is made to:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 8 April 2026

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Fraurud

State Authorised Public Accountant

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