

**STATKRAFT AS
KVARTALSRAPPORT Q1/10**

Q1

Hovedtall

	Enhet	1. kvartal 2010	2009	Året 2009
Fra resultatregnskapet				
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	10 507	8 031	25 675
Netto driftsinntekter	Mill. kr	7 822	5 720	16 983
EBITDA	Mill. kr	5 922	4 094	9 769
Driftsresultat	Mill. kr	5 282	3 430	7 027
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	Mill. kr	643	269	1 179
Netto finansposter	Mill. kr	1 567	649	4 281
Resultat før skatt	Mill. kr	7 492	4 348	12 487
Resultat etter skatt	Mill. kr	4 532	2 723	7 716
Poster holdt utenfor underliggende resultat				
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	Mill. kr	-211	-513	-2 813
Nedskrivninger og reversering av nedskrivninger	Mill. kr	-	-	-108
Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	Mill. kr	404	431	547
Vesentlige engangsposter i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	Mill. kr	-	-560	-401
Urealiserte verdiendringer finansposter	Mill. kr	1 924	1 176	5 977
Valutaeffekt, realiserte interne lån	Mill. kr	-	-	-1 518
Sluttoppgjør, salg av aksjepost i E.ON Sverige AB	Mill. kr	-	329	149
Underliggende resultat				
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	10 507	8 031	25 675
Underliggende netto driftsinntekter	Mill. kr	8 033	6 233	19 796
Underliggende EBITDA	Mill. kr	6 133	4 607	12 582
Underliggende driftsresultat	Mill. kr	5 493	3 943	9 948
Underliggende resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	Mill. kr	239	398	1 033
Underliggende netto finansposter	Mill. kr	-357	-857	-327
Underliggende resultat før skatt	Mill. kr	5 375	3 485	10 654
Underliggende resultat etter skatt	Mill. kr	2 955	1 786	6 468
Underliggende EBITDA-margin	%	58,4	57,4	49,0
Vedlikeholdsinvesteringer	Mill. kr	231	162	1 308
Investeringer i økt kapasitet	Mill. kr	221	333	2 447
Investeringer i eierandeler	Mill. kr	51	40	1 152
Netto likviditetsendring fra virksomheten	Mill. kr	6 222	6 653	12 714
Likvide midler	Mill. kr	11 950	9 657	6 663
Eiendeler	Mill. kr	148 197	145 982	144 005
Rentebærende gjeldsgrad	%	40,4	39,1	41,3
Gjennomsnittlig systempris, Nord Pool	EUR/MWh	59,8	38,2	35,0
Gjennomsnittlig spotpris, European Energy Exchange (EEX)	EUR/MWh	41,1	47,4	38,9
Produksjon, solgt volum	TWh	18,4	17,1	57,0
- hvorav vannkraft	TWh	16,0	16,1	50,2
- hvorav vindkraft	TWh	0,1	0,2	0,6
- hvorav gasskraft	TWh	2,2	0,8	6,1
- hvorav bio- og solkraft	TWh	0,0	0,0	0,1
Årsverk	Antall	3 382	3 231	3 378

Innhold

Hovedpunkter	1
Økonomiske resultater.....	3
Kraftmarkedet	7
Bemanning og HMS	10
Segmenter	11
Fremtidsutsikter	23
Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern.....	24
Kommentarer til regnskapet	28

Hovedpunkter

1. kvartal 2010 (mot 1. kvartal 2009)

▪ Brutto driftsinntekter	+ 31 %
▪ Underliggende EBITDA	+ 33 %
▪ Underliggende resultat før skatt	+ 54 %
▪ Underliggende resultat etter skatt	+ 65 %

Resultatet i 1. kvartal var preget av at den nordiske systemprisen var 56 % høyere enn i samme periode i 2009. Vannkraftproduksjonen var høy i årets første to måneder, men falt tilbake i mars da etterspørselen avtok, temperaturene steg og to svenske kjernekraftverk kom tilbake i produksjon. Totalt for kvartalet var vannkraftproduksjonen på nivå med samme periode i fjor. Prisene på kontinentet var betydelig lavere enn i Norden, og gjennomsnittlig spotpris i Tyskland var 13 % lavere enn i 1. kvartal i fjor. Prisfallet i Tyskland ble motvirket av høyere kontinental gasskraftproduksjon, som var 1,2 TWh høyere enn i fjorårets tre første måneder.

Høy produksjon og tørt vær har medført at vannmagasinbeholdningen er lavere enn normalt for årstiden. Kombinert med lavere kraftpriser i terminmarkedet, forventes dermed en lavere produksjon på kort sikt.

Christian Rynning-Tønnesen tiltrådte som ny konsernsjef etter Bård Mikkelsen 1. mai 2010.

Viktige hendelser i kvartalet

Vannkraft

Statkraft besluttet å ruste opp vannkraftanlegg i Norge for over en milliard kroner. De nye kraftverkene Eiriksdal og Makkoren kraftverk i Høyanger kommune i Sogn og Fjordane erstatter tre eldre anlegg og vil få en produksjon på cirka 330 GWh. Utbyggingen innebærer også en rekke miljøforbedringer i området. Nedre Røssåga kraftverk i Hemnes kommune i Nordland er besluttet modernisert som en første del av en større oppgradering av Røssåga-anleggene.

Vindkraft

Konsortiet Forewind, hvor Statkraft eier 25 %, ble tildelt rettighetene til å utvikle havvindparker i sonen Dogger Bank av britiske myndigheter. Sonen er den største som er tildelt i tredje lisensrunde for utbygging av havvindparker i Storbritannia, og har et potensial på 9 GW.

Statkraft Agder Energi Vind DAs konsesjon for utbygging av en vindpark i Bjerkreim kommune i Rogaland ble påklaget til Olje- og energi-

departementet i 1. kvartal. Vindparken vil få en installert effekt på inntil 150 MW.

I Storbritannia fikk Baillie Wind Farm Ltd., hvor Statkraft eier 33,9 % av aksjene, konsesjon for en vindpark i Nord-Skottland. Catamount Energy Ltd., hvor Statkraft eier 50 % av aksjene, fikk konsesjon for en vindpark i Nord-England. Prosjektene har en installert effekt på henholdsvis 52,5 MW og 18 MW. Konsesjonene er rettskraftige.

I februar fikk Statkraft Södra Vindkraft AB, hvor Statkraft eier 90,1 % av aksjene, konsesjon for vindparken Em i Sør-Sverige. Total installert effekt er 9,2 MW.

I mars ble Arise Windpower AB børsnotert. Etter emisjonen ved børsnoteringen eier Statkraft 7,9 % av aksjene. Selskapet har en installert kapasitet på 46,5 MW og en portefølje på ytterligere cirka 900 MW.

Gasskraft

Produksjonen knyttet til gasskraftverket Knapsack i Tyskland er nå fullt ut en del av konsernets resultat etter terminering av kraftkjøpsavtalen mot Essent i 2009.

Oppgraderingen av gasskraftverket Robert Frank er gjennomført og denne økte kapasiteten på 10 MW. Det jobbes med å utnytte mulige ytterligere kapasitetsøkning som følge av oppgraderingen.

SN Power

Chile ble rammet av et kraftig jordskjelv i februar. Ingen av SN Powers ansatte i Chile fikk alvorlige skader, og skjelvet medførte bare mindre materielle skader på anleggene. To av utbyggingsprosjektene blir imidlertid forsinket.

Fjernvarme

Statkraft besluttet å bygge ut 48 MW fjernvarme i Harstad.

Statkraft besluttet å investere i en omfattende ombygging og modernisering av fjernvarmeanlegget i Trosa i Sverige, som vil gi økt driftssikkerhet, sikrere varmeleveranser og bedre miljøeffekt.

Kraftavtaler

Det ble inngått flere nye avtaler om energiservice med kraftintensiv industri. Energiservice innebærer at industribedrifter gis kostnadseffektiv adgang til det fysiske kraftmarkedet uten selv å måtte etablere nødvendig infrastruktur.

Industrielt eierskap

Det er tatt initiativ til samtaler mellom Statkraft og de øvrige aksjonærene i BKK om en mulig restrukturering av eierskapet i BKK.

Fjordkraft kjøpte Vitels kundeliste, og ervervet derigjennom 13 500 nye kunder. Dette kommer i tillegg til de cirka 82 000 kundene som ble tilført gjennom overdragelsen av Trondheim Energi Kraftsalg fra segmentet Kunder ved årsskiftet.

Annet

I mars sendte Skagerak Energi et indikativt bud på Kragerø Energi AS.

Etter kvartalets utløp er det oppnådd enighet mellom Trondheim Energi AS og Trønder-

Energi AS om salg av 100 % av aksjene i Trondheim Energi Nett AS med planlagt overtakelse 15. juni 2010. TrønderEnergi AS overtar selskapet, inklusive gjeld og forpliktelser, mot et kontantbeløp på cirka 900 millioner kroner. Trondheim Energi Nett AS hadde i 2009 en omsetning på 432 millioner kroner og et driftsresultat på 91 millioner kroner.

HMS

En person omkom ved Allain Duhangan-anlegget i India, hvor SN Power har en eierandel på 43 %. En ansatt hos en underleverandør falt fra en mast. Dødsfall forbundet med utbyggingsprosjekter i fremvoksende økonomier er en utfordring for konsernet. Statkraft har over tid fått gjennomslag for strengere sikkerhetstiltak, og i de ulike prosjektene iverksettes tiltak fortløpende for å unngå flere ulykker.

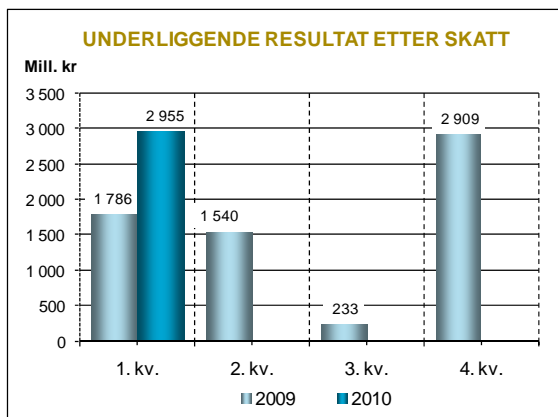
Utdyping av viktige hendelser i kvartalet kan ses i segmentgjennomgangene senere i rapporten.

Økonomiske resultater¹

Konsernets regnskapsmessige resultat i 1. kvartal var 7492 millioner kroner før skatt (4348 millioner kroner) og 4532 millioner kroner etter skatt (2723 millioner kroner). Fremgangen skyldes både økte driftsinntekter og en positiv endring i urealiserte verdiendringer knyttet til energikontrakter og finansposter.

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

Kvartalsresultat



I 1. kvartal hadde konsernet et resultat fra underliggende drift på 5375 millioner kroner før skatt (3485 millioner kroner) og 2955 millioner kroner etter skatt (1786 millioner kroner). Resultatet er preget av betydelig høyere inntekter enn i tilsvarende kvartal i fjor, hovedsakelig som følge av høye kraftpriser i Norden og høyere gasskraftproduksjon i Tyskland.

Avkastning

Målt ved ROACE – driftsresultatet i forhold til gjennomsnittlig sysselsatt kapital – viser konsernet en avkastning på 17,7 % siste 12 måneder sammenlignet med 15,2 % for året 2009. Økningen på 2,5 %-poeng skyldes høyere driftsresultat. Sysselsatt kapital er i hovedsak uforandret.

Avkastningen på egenkapitalen var 12,2 % etter skatt mot 10,2 % for året 2009, og total-kapitalavkastningen etter skatt var 6,4 % mot 5,8 % for året 2009. Økningen skyldes høyere

resultat. Egenkapitalen er på nivå med utgangen av fjoråret.

Driftsinntekter

Konsernets brutto driftsinntekter økte med 31 % til 10 507 millioner kroner i 1. kvartal (8031 millioner kroner).

Gjennomsnittlig systempris på Nord Pool var 59,8 EUR/MWh (38,2 EUR/MWh), og gjennomsnittlig spotpris på den tyske energi-børsen European Energy Exchange (EEX) var 41,1 EUR/MWh (47,4 EUR/MWh). Dette representerer en økning på 56,4 % i Norden og en nedgang på 13,3 % i Tyskland. Gjennomsnittlig gasspris på NBP var 13,9 EUR/MWh (17,5 EUR/MWh), en nedgang på 21 % fra 1. kvartal i fjor.

Konsernet produserte totalt 18,4 TWh (17,1 TWh). Økningen relaterer seg hovedsakelig til grasskraft i Tyskland.

Høyere priser i Norden resulterte i betydelig høyere inntekter fra netto fysisk spotsalg enn i 1. kvartal i fjor. Samtidig medførte de høye nordiske kraftprisene også en nedgang i inntektene fra dynamisk sikring. Inntektene fra trading og origination økte fordi det ble realisert betydelige gevinster i 1. kvartal i år. Dette har imidlertid redusert den urealiserte verdien av denne porteføljen. Inntektene fra sluttbrukervirksomheten økte som følge av høyere nordiske kraftpriser.

DRIFTSINNTEKTER			
STATKRAFT AS KONSERN	Hittil i år		Året
	2010	2009	2009
Beløp i mill. kr			
Netto fysisk spotsalg, inkl grønne sertifikater	6 267	3 802	10 464
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	89	98	384
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	405	424	1 671
Lange kommersielle kontrakter	803	646	2 820
Dynamisk sikring	-76	644	1 654
Trading og origination	474	333	1 616
Nett	534	497	1 485
Sluttbruker	2 060	1 532	4 285
Fjernvarme	156	174	505
Annet / elimineringer	-459	-237	-169
Salgsinntekter	10 253	7 913	24 715
Andre driftsinntekter	254	118	960
Brutto driftsinntekter	10 507	8 031	25 675

Økt aktivitet i Skagerak Energi har mer enn doblet andre driftsinntekter til 254 millioner kroner for året (118 millioner kroner).

Energikjøp utgjorde 1954 millioner kroner (1425 millioner kroner). Økningen er primært knyttet til kjøp av gass til kraftproduksjon og kraft til sluttbrukervirksomheten.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 520 millioner kroner (373 millioner

¹ Rapporten viser sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2009 i parentes.

kroner). Økningen skyldes høyere tariffer og kraftpriser.

Netto driftsinntekter utgjorde 8033 millioner kroner (6233 millioner kroner).

Driftskostnader

Driftskostnadene var 2540 millioner kroner i 1. kvartal (2290 millioner kroner), en økning på 11 % fra 2009.

Lønnskostnadene økte med 42 millioner kroner til 678 millioner kroner, tilsvarende 7 %. Mange lete-, prosjekterings- og utbyggingsprosjekter har medført en vekst i antall årsverk på 5 % fra utgangen av 1. kvartal i 2009. Generell lønnsvekst og avsetninger for pensjonsforpliktelser forklarer resten av kostnadsøkningen.

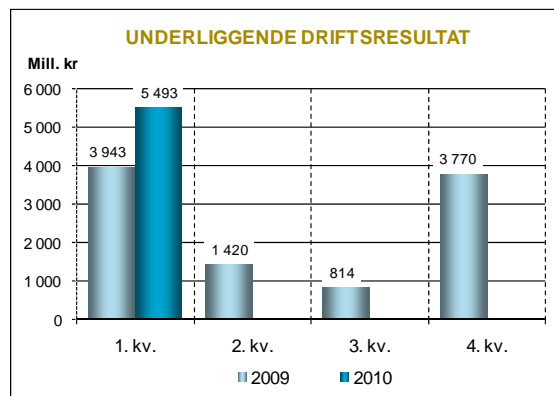
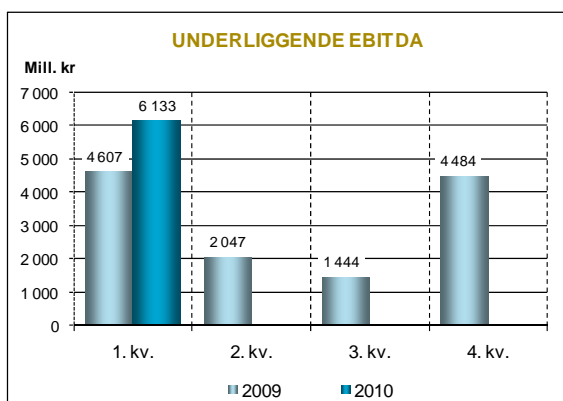
Nedgangen i avskrivningene på 24 millioner kroner skyldes lavere avskrivningsgrunnlag som følge av nedskrivninger i fjor. Totalt var årets avskrivninger på 640 millioner kroner.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter økte med 59 millioner kroner til 322 millioner kroner.

Andre driftskostnader økte med 173 millioner kroner til 900 millioner kroner og skyldes primært at konsernet har økt eierandel i AS Tyssefaldene og at Skagerak Energi nå konsoliderer Naturgass Grenland som datterselskap. Frem til 30. juni i fjor ble selskapet rapportert som tilknyttet selskap.

EBITDA og driftsresultat

Oppsummert er den underliggende driften forbedret med 33 % på EBITDA- og 39 % på driftsresultatnivå.



Resultatandeler fra tilknyttede selskaper

Resultatandelene fra konsernets tilknyttede selskaper utgjorde 239 millioner kroner i 1. kvartal (398 millioner kroner). Nedgangen relaterer seg i hovedsak til redusert bidrag fra BKK som følge av lav produksjon og tap i sikringsporteføljen for kraftkontrakter.

Finansposter

Netto finansposter utgjorde -357 millioner kroner i 1. kvartal (-857 millioner kroner).

Finansinntektene ble redusert med 45 millioner kroner sammenlignet samme periode i fjor. Nedgangen skyldes primært lavere realisert valutagevinst. Statkraft plasserer tidvis større beløp i banker og i verdipapirer, spesielt i forkant av store utbetalinger. Motpartene følges opp kontinuerlig for å redusere risiko for tap. Avkastningen på plasseringer var marginalt høyere grunnet høyere gjennomsnittlig plasseringsbeløp.

Konsernet har fire låneporteføljer i henholdsvis norske kroner, svenske kroner, euro og US dollar. Porteføljene har både flytende og fast rente med en andel på 67 % i flytende rente. I 1. kvartal var gjennomsnittlig løpende rente 4,4 % på lån i norske kroner og 1,2 % på lån i svenske kroner, 3,4 % på lån i euro og 4,2 % på lån i US dollar. Gjelden i US dollar er relatert til prosjektfinansiering i SN Power.

Finanskostnadene ble redusert med 544 millioner kroner sammenlignet med 1. kvartal i 2009. Rentekostnadene falt med 55 millioner kroner, hovedsakelig som følge av lavere markedsrenter. Andre finanskostnader var 489 millioner kroner lavere i år. Realisert valutatap på ekstern gjeld og interne lån er redusert. Sistnevnte inngikk i vesentlig engangspost fra 2. kvartal 2009.

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

Poster holdt utenfor underliggende resultat

POSTER HOLDT UTENFOR UNDERLIGGENDE RESULTAT			
STATKRAFT AS KONSERN	1. kvartal		Året
Beløp i mill. kr	2010	2009	2009
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-211	-513	-2 813
Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	404	431	547
Urealiserte verdiendringer finansposter	1 924	1 176	5 977
Urealiserte verdiendringer	2 117	1 094	3 711
Vesentlige engangsposter	-	-231	-1 878
Urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter etter skatt	1 577	938	1 248

Totalt utgjorde urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter etter skatt 1577 millioner kroner i 1. kvartal (938 millioner kroner).

Urealiserte verdiendringer på energikontrakter var -211 millioner kroner (-513 millioner kroner). Konsernets kontrakter er blant annet indeksert mot ulike råvarer, valutaer og indekser. I tillegg til realiserte gevinster var det særskilt lavere gass- og kullpriser samt svakere euro som ga urealiserte tap for kontraktene.

Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet utgjorde totalt 404 millioner kroner (431 millioner kroner).

Urealiserte verdiendringer finansposter utgjorde 1924 millioner kroner (1176 millioner kroner), og relaterer seg primært til valutaeffekter. Dette gjelder valutaeffekter på eksternt gjeld i euro og svenske kroner, valutasikringskontrakter samt interne lån. I tillegg er valutaeffektene for E.ON AG aksjene presentert som urealiserte verdiendringer.

Gjeld i svenske kroner og euro resulterte i en samlet urealisert valutagevinst på 499 millioner kroner. Den norske kronen har styrket seg mot euro og dette ga valutagevinst på 543 millioner kroner, mens en svekkelse mot den svenske kronen ga et valutatap på 44 millioner kroner.

Statkraft benytter valutasikringskontrakter for å sikre fremtidige avtalte kontantstrømmer, som i hovedsak er knyttet til kraftsalg i euro. Av de urealiserte verdiendringene på finansposter utgjorde valutasikringskontraktene og korte

valutaposisjoner 425 millioner kroner, og skyldes i hovedsak styrking av norske kroner mot euro.

Valutagevinster på interne lån utgjorde 1722 millioner kroner av de urealiserte verdiendringene på finansposter. Gevinsten har i hovedsak oppstått som en følge av at norske kroner har styrket seg i forhold til euro. Gevinsten har ingen kontanteffekt og får sin motpost i egenkapitalen ved omregning av de aktuelle selskapene når disse konsolideres (se kommentarer til regnskapet, note 6).

Urealiserte verdiendringer knyttet til valuta for E.ON AG aksjene er vist som valutatap under finansposter og utgjorde 681 millioner kroner. Valutaeffekten vises i resultatet som en del av urealiserte verdiendringer for å redusere effekten av valutaendringer på intern og eksternt gjeld i euro.

Verdiendring på rente og inflasjonsderivater utgjorde -33 millioner kroner.

Det var ingen engangsposter i 1. kvartal i år. Engangspostene i samme periode i fjor utgjorde -231 millioner kroner, og relaterer seg til nedskrivning av investeringen i Naturkraft på 560 millioner kroner og sluttoppgjør i forbindelse med salget av aksjene i E.ON Sverige AB på 329 millioner kroner.

Skatt

Regnskapsmessig skattekostnad utgjorde 2960 millioner kroner (1625 millioner kroner), tilsvarende en effektiv skattesats på 40 % (37 %).

Grunnrenteskatten utgjorde 809 millioner kroner (509 millioner kroner), tilsvarende 27 % av konsernets totale regnskapsmessige skattekostnad, mot 11 % i 1. kvartal i 2009.

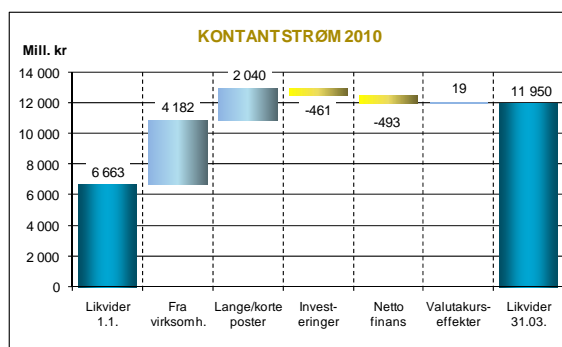
De urealiserte verdiendringene og engangspostene økte skattekostnaden med 540 millioner kroner i år, mens de reduserte skattekostnaden med 75 millioner kroner i 1. kvartal i fjor.

Skattekostnaden av underliggende resultat utgjorde 2420 millioner kroner i 1. kvartal (1699 millioner kroner), tilsvarende en effektiv skattesats på 45 % (49 %).

Kontantstrøm og kapitalstruktur

Den operasjonelle virksomheten ga en kontantstrøm på 4182 millioner kroner i 1. kvartal (2729 millioner kroner). Lange- og

korte poster hadde en netto positiv endring på 2040 millioner kroner (3924 millioner kroner). Netto likviditetsendring fra virksomheten ble dermed 6222 millioner kroner (6653 millioner kroner).

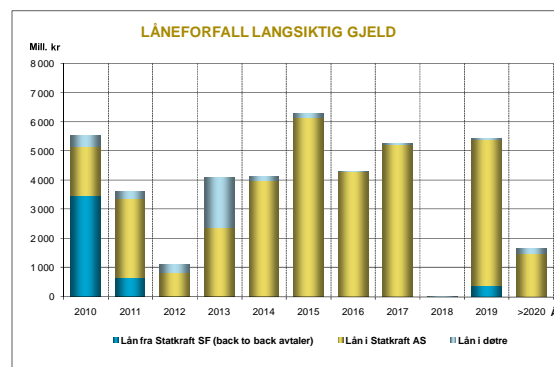


Investeringene beløp seg til 461 millioner kroner (557 millioner kroner). I tillegg til vedlikeholdsinvesteringer var de største postene relatert til vannkraft i Norge og Tyrkia, solkraft i Italia og vindkraft i Storbritannia.

Totalt opptak av ny gjeld var 571 millioner kroner i 1. kvartal, og består i hovedsak av kortsiktig ekstern gjeld i datterselskap. Nedbetaling av gjeld utgjorde 1222 millioner kroner. I tillegg var det en emisjon i et datterselskap av SN Power på 158 millioner kroner.

KONTANTSTRØM			
STATKRAFT AS KONSERN			
Beløp i mill. kr	1. kvartal	2009	Året
	2010	2009	2009
Netto likviditetsendring fra virksomheten	6 222	6 653	12 714
Netto likviditetsendring fra investeringer	-461	-557	-4 678
Netto likviditetsendring fra finansiering	-493	1 535	-3 333
Netto endring i likvider gjennom året	5 268	7 631	4 703
Valutakurseffekter på kontantstrøm	19	-183	-249
Likviditetsbeholdning 1.1.	6 663	2 209	2 209
Likviditetsbeholdning 31.3.	11 950	9 657	6 663

Netto likviditetsendring var positiv med 5268 millioner kroner (7631 millioner kroner), og konsernets likviditetsbeholdning var 11 950 millioner kroner mot 6663 millioner kroner ved inngangen til året.



Rentebærende gjeld utgjorde 45 283 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal mot 45 660 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 40,4 % mot 41,3 % ved utgangen av 2009.

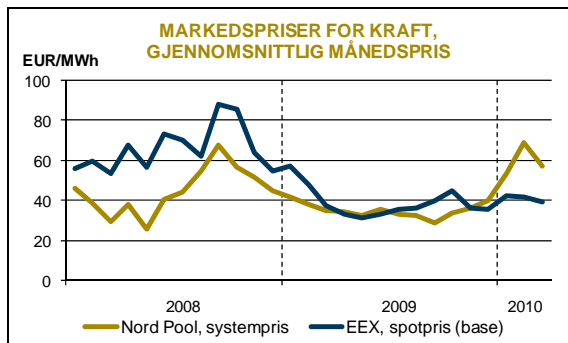
Lån fra Statkraft SF til Statkraft AS utgjorde 4,6 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet mot 4,5 milliarder kroner ved inngangen til året. Garantipremiebetaling til staten utgjorde 6 millioner kroner i 1. kvartal.

Et overordnet mål for finansieringen av Statkraft er å etablere og vedlikeholde finansiell fleksibilitet og å sikre en jevn forfallsprofil på gjelden. Nye låneopptak søkes tilpasset forfallsprofilen.

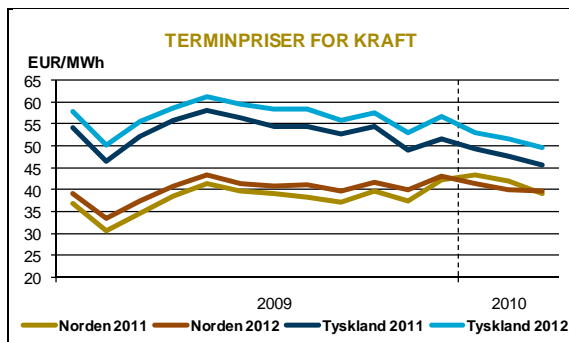
Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 14 867 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 18 124 millioner kroner ved utgangen av kvartalet. Energi- og finansderivater utgjorde henholdsvis 4388 millioner kroner av omløpsmidlene og 3853 millioner kroner av kortsiktig rentefri gjeld.

Ved utgangen av 1. kvartal hadde Statkraft en egenkapital på 66 894 millioner kroner mot 64 901 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 45,1 % av totalkapitalen, det samme som ved utgangen av 2009.

Kraftmarkedet



Den største delen av Statkrafts produksjon er i Norden og Tyskland. I tillegg er konsernet eksponert i markeder utenfor Europa gjennom eierskapet i SN Power. Kraftprisene påvirkes av hydrologiske forhold og råvareprisene for termiske kraftverk. Gass er i tillegg en innsatsfaktor i Statkrafts egen produksjon. Det var rekordhøye priser i Norden i 1. kvartal. Prisene på kontinentet var derimot lavere enn forventet, til tross for kaldt vær frem til midten av mars. I mars falt systemprisen i Norden som følge av mildere vær, redusert forbruk, økt svensk kjernekraftproduksjon og nedgang i det tyske markedet.



Terminprisene i både Norden og Tyskland falt i løpet av 1. kvartal. For Norden skyldes dette primært mildere vær og økt svensk kjernekraftproduksjon, mens fallet i Tyskland relaterer seg til lavere gass- og kullpriser.

Kraftmarkedet i Norden

Den gjennomsnittlige systemprisen i det nordiske markedet var betydelig høyere i 1. kvartal 2010 enn i tilsvarende periode i 2009, og endte på 59,8 EUR/MWh mot 38,2 EUR/MWh i fjor.

Det var store prisforskjeller i det nordiske markedet i januar og februar som følge av dårlig overføringskapasitet mellom de ulike prisområdene. Prisforskjellene flatet noe ut i mars.

NorNed-kabelen har vært ute av drift siden 2. februar, og dette har redusert overføringskapasiteten mellom Norge og kontinentet. Kabelen var tilbake i full drift 27. april.

KRAFTFORBRUK OG -PRODUKSJON I NORDEN

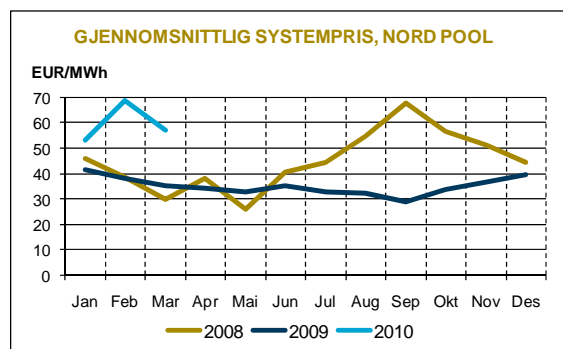
TWh	2010	2009	2008	Endring 2010-2009
Forbruk i Norden	117,9	111,3	113,1	5,9 %
Produksjon i Norden	111,2	110,9	114,3	0,3 %
Netto import til (+) / netto eksport fra (-) Norden	6,7	0,4	-1,2	-
Forbruk i Norge	40,0	37,8	37,5	6,0 %
Produksjon i Norge	37,9	38,8	40,1	-2,2 %
Import til (+) / eksport fra (-) Norge	2,1	-1,0	-2,6	-

Kilder: "Nord Pool Nordic electricity market information" og "Nord Pool Landsrapport Norge".

I 1. kvartal 2010 var forbruket i Norden høyere enn samme periode året før. Det totale forbruket økte med 5,9 %, og skyldes hovedsakelig lavere temperaturer. Det totale forbruket i Norge var 40 TWh i 1. kvartal 2010, en økning på 6,0 % sammenlignet med 1. kvartal 2009. Det alminnelige forbruket i Norge var 31,2 TWh i 1. kvartal 2010, en økning på 9,4 % sammenlignet med 1. kvartal i fjor. Forbruket i kraftkrevende industri var 7,1 TWh, en reduksjon på 2,1 % fra året før. Fallet i forbruket i den kraftkrevende industrien er forårsaket av den globale nedgangen i økonomien.

Den nordiske kraftproduksjonen i 1. kvartal 2010 var 0,3 TWh høyere enn i 1. kvartal 2009, en økning på 0,3 %. Til Norden ble det netto importert 6,7 TWh, mens det i 1. kvartal 2009 ble netto importert 0,4 TWh.

Den norske produksjonen var 2,2 % lavere i 1. kvartal enn i samme periode i 2009. Det ble netto importert 2,1 TWh, mot en netto eksport på 1,0 TWh i 1. kvartal 2009.



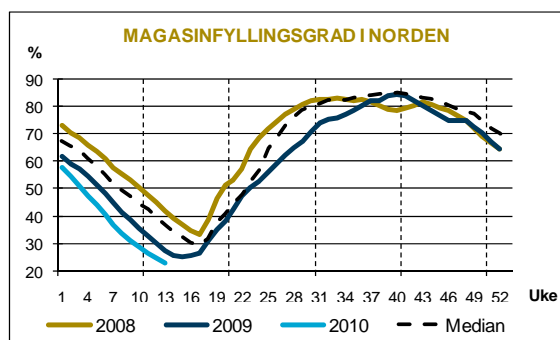
Kilde: Nord Pool

Kaldt vær i januar og februar medførte et rekordhøyt strømforbruk. Dette, sammen med kontinuerlige problemer med svensk

kjernekraftproduksjon og lav magasinfylling, medførte noen dager med ekstremt høye priser. Den gjennomsnittlige spotprisen i januar og februar var meget høy, og endte på henholdsvis 53,4 EUR/MWh og 68,9 EUR/MWh, mot 41,4 EUR/MWh og 38,2 MWh i tilsvarende måneder i 2009. Det tørre været og stram hydrologisk balanse fortsatte i mars, mens temperaturen steg i forhold til de to foregående månedene. I tillegg kom to svenske kjernekraftverk tilbake i produksjon, noe som økte kjernekraftproduksjonen med om lag 1000 MW i gjennomsnitt fra februar til mars. Totalt sett medførte dette fallende priser i mars. Gjennomsnittlig systempris i mars endte på 57,0 EUR/MWh (35,1 EUR/MWh).

Statnett introduserte to nye prisområder i 1. kvartal. 11. januar ble NO1 delt i to som følge av flaskehals i nettet mellom Sørvest-Norge og Østlandet. 15. mars ble de nordvestlige delene av Rogaland samt vestlige deler av Hordaland og Sogn og Fjordane skilt ut som et eget markedsområde, NO5. Dette ble gjort for å sikre at nettet inn til området blir utnyttet best mulig, slik at det kan spares vann i kraftverkernes magasiner i området. Kaldt og tørt vær på Vestlandet og i Midt-Norge medførte høyt forbruk og lavt tilsig. Magasinbeholdningene er derfor lave, og dette har ført til lavt tilbud og høye priser i området. Som en følge av den høye etterspørselen kan nettet i perioder bli drevet med redusert driftssikkerhet for ytterligere å øke importen til området.

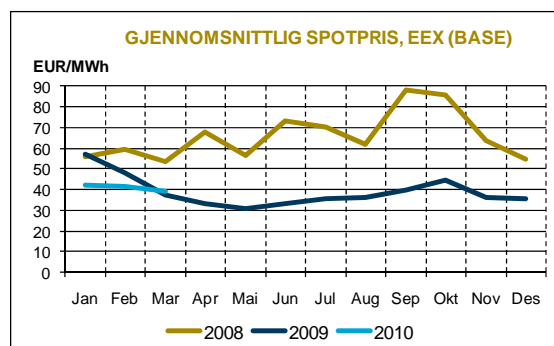
Forwardprisene falt mot slutten av 1. kvartal som følge av mildere vær, økt kjernekraftproduksjon i Sverige og fallende priser i Tyskland.



Ved utgangen av mars var den samlede magasinfyllingen i Norden 62,7 % av normalt nivå, tilsvarende 27,9 TWh. Fyllingsgraden var 23,0 % i forhold til maksimal magasinkapasitet på 121,2 TWh.

Kraftmarkedet i Tyskland

Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var lavere i 1. kvartal sammenlignet med samme periode i 2009, og endte på 41,1 EUR/MWh mot 47,4 EUR/MWh i fjor.

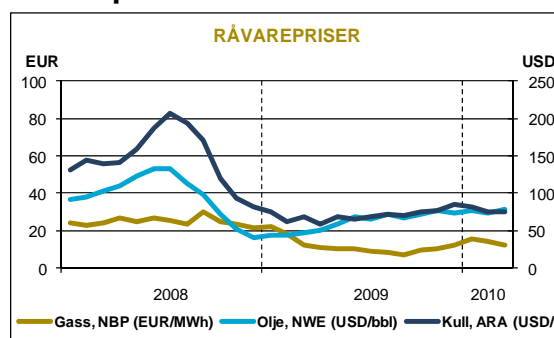


Kilde: European Energy Exchange (EEX)

Prisene i det tyske markedet holdt seg lave i januar og februar til tross for økt etterspørsel som følge av lange kuldeperioder og en moderat vindkraftproduksjon. Det tyske markedet møtte den økte etterspørselen ved å øke den termiske kraftproduksjonen. I mars steg temperaturene til et mer normalt nivå, og kraftprisen falt dermed noe.

Den tyske forwardkurven falt for alle produktene i mars. Det er spesielt "off-peak" prisene som har falt mye. Månedskontraktene falt med cirka 1 EUR/MWh, mens årskontraktene falt med om lag 2,6 EUR/MWh som følge av svakere gass- og kullpriser.

Råvarepriser



Ved inngangen til året var oljeprisen preget av stram bankpolitikk i USA og Kina samt svak økonomisk situasjon i Sør-Europa. Utover i kvartalet bedret markedene seg og US dollar ble mer stabil. Oljeprisen beveget seg fra et intervall på 70-80 dollar per fat ved inngangen til året, til et intervall på 80-90 dollar per fat ved utgangen av kvartalet.

Gassprisene var volatile i 1. kvartal med temperaturen på kontinentet som viktigste

driver. Prisene falt fra februar til mars som følge av forventninger om høyere temperaturer. Den lange enden av gasskurven gikk ytterligere ned i mars.

Kullprisene steg i begynnelsen av januar som følge av ekstremt kaldt vær i Asia, Europa og Amerika på samme tid samt store problemer med kulleveranser i Kina. Fra midten av januar falt prisen tilbake, mye grunnet lavere etter-

spørsel i Kina da det kalde været tok slutt. I mars var prisene relativt stabile.

CO₂-markedet var negativt påvirket av utfallet av klimakonferansen i København, men det kalde været bidro til økte priser i januar. Det var lav korrelasjon mot energivarer som olje og tysk kraft. CO₂-prisene forble uforandret i februar og mars til tross for synkende gasspriser. CO₂-prisen endte på 12,8 EUR/t i mars.

Bemanning og HMS

Årsverk

Konsernet hadde ved utgangen av 1. kvartal en bemanning på 3382 årsverk hvilket er fire flere enn ved utgangen av 2009, og 151 flere enn ved utgangen av 1. kvartal 2009. Økningen relaterer seg i hovedsak til økt aktivitet.

HMS

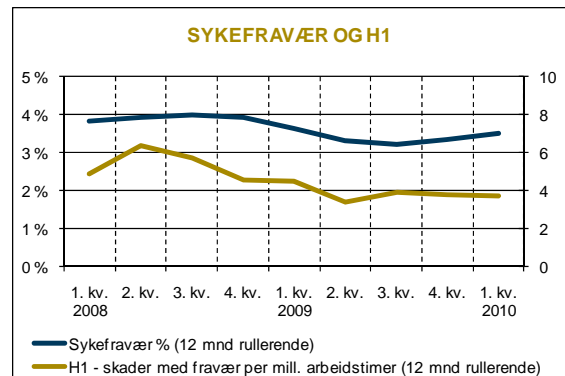
HOVEDTALL, HMS			
STATKRAFT AS KONSERN	1. kvartal		Året 2009
	2010	2009	
H1 (skader med fravær per million arbeidstimer)	3,2	3,5	3,8
H2 (skader med og uten fravær per million arbeidstimer)	5,3	9,0	8,3
F (skadefraværsdager per million arbeidstimer)	12,2	22,2	36,4
Sykefravær (%)	4,0	3,2	3,3

I 1. kvartal omkom en person ved Allain Duhangan-utbyggingen i India hvor SN Power har en eierandel på 43 %. Ulykken skjedde da en ansatt hos en underleverandør til prosjektet falt fra en mast. SN Power har gransket ulykken og følger opp med utvidet opplæring for sikkert arbeid i høyden, bruk av sikkerhetsutstyr og jevnlig sikkerhetsmøter.

Det var seks skader med fravær i 1. kvartal mot fem i samme periode i 2009. H1-verdien har likevel bedret seg fra 3,5 til 3,2 som en følge av flere ansatte og dermed også flere arbeidstimer. Skadene fordeler seg på segmentene Produksjon og marked, Kunder og Skagerak Energi. Totalt var det 23 fraværsdager, hvilket gir en F-verdi på 12,2 (22,2). Antall skader uten fravær gikk ned fra åtte i 1. kvartal 2009 til fire i 1. kvartal i år.

Dødsfall forbundet med utbyggingsprosjekter i fremvoksende økonomier er en utfordring for konsernet. Statkraft har over tid fått gjennomslag for strengere sikkerhetstiltak, og i de ulike prosjektene iverksettes tiltak fortløpende for å unngå flere ulykker. I den sammenheng er også ulykkesgranskning en viktig del av forbedringsarbeidet. Erfaringsutveksling på tvers av forretningsenhetene i konsernet benyttes også som virkemiddel for å bedre sikkerheten.

Sykefraværet i 1. kvartal var 4,0 % (3,2 %), hvilket er på nivå med Statkrafts mål om at sykefraværet ikke skal overskride 4 %. I deler av organisasjonen er fraværet høyere enn 4 %. Det arbeides med å gi de sykemeldte en tettere oppfølging i form av konkrete planer og oppfølging i samarbeid med bedriftshelsetjeneste og IA for å redusere sykefraværet. I tillegg skal det lages individuelle planer for tilbakeføring i arbeid for langtidssykemeldte.

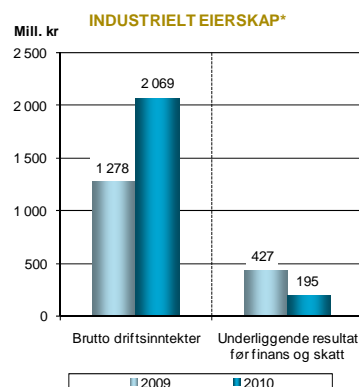
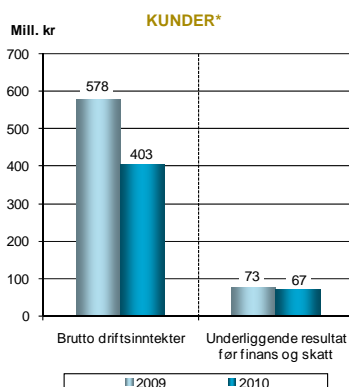
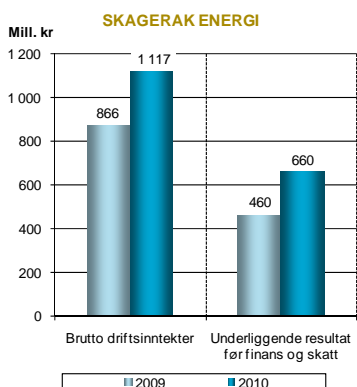
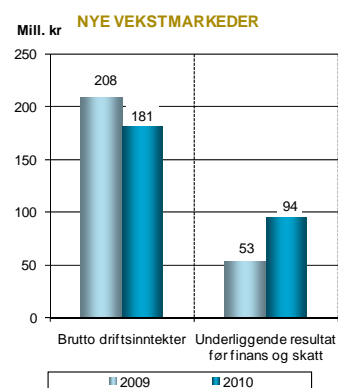
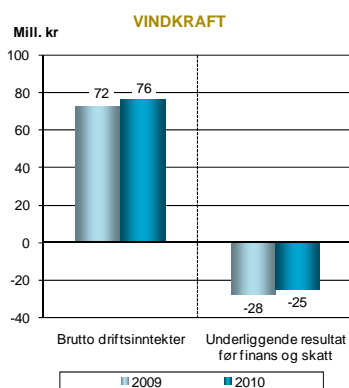
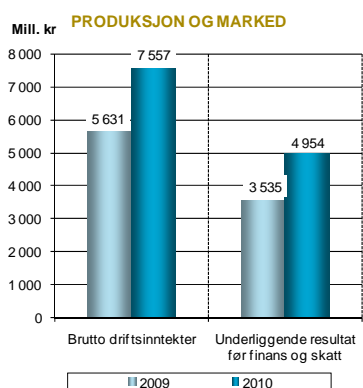


Det var ingen alvorlige miljøhendelser i 1. kvartal.

Segmenter

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

Statkrafts virksomhet er organisert i seks segmenter – Produksjon og marked, Vindkraft, Nye vekstmarkeder, Skagerak Energi, Kunder og Industrielt eierskap. Områder som ikke vises som et eget segment presenteres under Annet. Dette inkluderer Sørøst-Europa vannkraft, Solkraft, Småskala vannkraft, Innovasjon og vekst samt aksjeposten på 4,17 % i E.ON AG.



* Kraftsalgsvirksomheten i segmentet Kunder ble solgt til Fjordkraft, som inngår i segmentet Industrielt eierskap, ved utgangen av 2009. I 2009 hadde denne virksomheten 90 millioner kroner i brutto driftsinntekter og 28 millioner kroner i driftsresultat.

Produksjon og marked

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

Beløp i mill. kr	Hittil i år		Endring	Året 2009
	2010	2009		
Brutto driftsinntekter	7 557	5 631	1 926	18 539
Netto driftsinntekter	6 339	4 824	1 514	15 242
EBITDA	5 344	3 910	1 434	11 114
Driftsresultat	4 949	3 509	1 440	9 435
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	5	25	-21	99
Resultat før finans og skatt	4 954	3 535	1 419	9 534
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	-24	-1 146	1 123	-3 427
Vedlikeholdsinvesteringer	124	88	36	594
Investeringer i økt kapasitet	101	85	16	548
Investeringer i eierandeler	8	-	8	-

Segmentet Produksjon og marked er ansvarlig for drift og vedlikehold av vannkraftanlegg og gasskraftverk i Europa, samt fysisk og finansiell handel med energi og energirelaterte produkter i Europa. Produksjonsaktivaene er i hovedsak regulerbare og omfatter 182 hel- og deleide vannkraftverk, fem gasskraftverk samt to biomasseanlegg. Total installert effekt er 12 956 MW. Utover egen kraftproduksjon drives utstrakt handel med standardiserte og strukturerte kraftkontrakter, gass, kull, olje og CO₂. Gjennom selskapet Baltic Cable AB eies 2/3 av en undersjøisk kabel på 600 MW mellom Sverige og Tyskland.

Hovedpunkter i kvartalet

Statkraft besluttet å ruste opp vannkraftanlegg i Norge for over en milliard kroner. De nye kraftverkene Eiriksdal og Makkoren kraftverk i Høyanger kommune i Sogn og Fjordane erstatter tre eldre anlegg og vil få en produksjon på cirka 330 GWh. Utbyggingen innebærer også en rekke miljøforbedringer i området. De nye kraftstasjonene bygges i fjell. Eiriksdal kraftverk er planlagt tilkoblet kraftnettet gjennom den nye kraftlinjen som forberedes mellom Ørskog og Fardal. Utbyggingen er ventet å koste rundt 700 millioner kroner og gir betydelige muligheter for lokalt og regionalt næringsliv.

Nedre Røssåga kraftverk i Hemnes kommune i Nordland vil moderniseres som en første del av en større oppgradering av Røssåga-anleggene. Først rehabiliteres tre av aggregatene i kraftstasjonen og hjelpe- og kontrollsystemene moderniseres eller skiftes ut. Investeringen beløper seg til om lag 400 millioner kroner. Det vurderes også å rehabiliterer de øvrige tre aggregatene i kraft-

stasjonen, eventuelt bygge en ny parallell kraftstasjon som erstatning for disse.

Varig manøvreringsreglement for Alta kraftverk ble gitt ved Kgl.res. av 18. februar 2010. Kraftverket har hatt et midlertidig manøvreringsreglement siden det ble satt i drift i 1987, forlenget med fem år av gangen. Reglementet som nå er vedtatt gir ingen endring av kraftgrunnlaget, og pålegger en kjøring av kraftverket i tråd med den praksis som har vært utviklet fra 2002.

Det ble inngått flere nye avtaler med kraftintensiv industri om energiservice i mars og april med oppstart 1. mai. Energiservice, som innebærer at industribedrifter gis kostnads-effektiv adgang til det fysiske kraftmarkedet uten selv å måtte etablere nødvendig infrastruktur, utgjør nå en betydelig del av Statkrafts tilbud til kraftintensiv industri. Av Statkrafts totale kortsiktige industriportefølje har 15 kraftintensive bedrifter, med totalt 21 fabrikker, nå fysiske leveranser fra Statkraft, via energiserviceavtaler. Det samlede forbruket til disse fabrikkene er opp til 15,5 TWh per år, og Statkraft er viktigste leverandør av kraft.

Produksjonen knyttet til gasskraftverket Knapsack i Tyskland er nå fullt ut en del av konsernets resultat etter terminering av kraftkjøpsavtalen mot Essent i 2009.

Oppgraderingen av gasskraftverket Robert Frank er gjennomført og denne økte kapasiteten på 10 MW. Det jobbes med å utnytte mulige ytterligere kapasitetsøkning som følge av oppgraderingen.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 4954 millioner kroner i 1. kvartal (3535 millioner kroner). Resultatforbedringen skyldes primært høye salgsinntekter som følge av høye nordiske priser og høyere produksjon enn i 1. kvartal i fjor. Det er et negativt resultatbidrag fra gasskraft som følge av negativ spark spread for gasskraftverkene på kontinentet.

Brutto driftsinntekter økte med 1926 millioner kroner. Inntektene fra netto fysisk spotsalg økte med 2427 millioner kroner som følge av den høye produksjonen og de høye prisene i Norden. De høye kraftprisene medførte også at realisert resultat fra dynamisk sikringshandel i Norden var 720 millioner kroner lavere enn i 1. kvartal i 2009. Dynamisk sikringshandel på kontinentet hadde et realisert resultat på nivå med fjorårets tre første måneder. Inntektene fra lange kommersielle industrikontrakter økte med 224 millioner kroner som følge av høyere kontraktsvolum. Realiserte inntekter fra trading og origination økte med 141 millioner kroner som en følge av at det ble realisert store gevinster i Norden. Urealiserte gevinster i porteføljen er således redusert. Salgsinntekter fra trading og origination (realisert og endring urealisert) var 253 millioner kroner i 1. kvartal (368 millioner kroner).

Driftskostnadene økte med 75 millioner kroner til 1390 millioner kroner. Økningen relaterer

seg i hovedsak til økt eierandel i AS Tyssefaldene.

Driftsresultatet for segmentet var 4949 millioner kroner (3509 millioner kroner).

Resultatandel fra tilknyttede selskap var 5 millioner kroner (25 millioner kroner).

Driften

Det var stabil drift og produksjon i 1. kvartal. Den salgbare vannkraftproduksjonen utgjorde 13,6 TWh (13,9 TWh), mens den salgbare gasskraftproduksjon utgjorde 2,2 TWh (0,8 TWh).

Nyttejustert utilgjengelighet for nordisk vannkraft, produksjonsstans som forventes å gi inntektstap, var 1,2 % i kvartalet. Dette er bedre enn målet på 4,2 %. For Tyskland og Storbritannia var den faktiske utilgjengeligheten for vann- og gasskraft 18,1 %. Det var vedlikehold av gasskraftverket Robert Frank og problemer med kontrollsystemet knyttet til damp turbinen på gasskraftverket i Emden som forårsaket utilgjengelighet.

Det var to skader med fravær og en skade uten fravær for egne ansatte i kvartalet. I tillegg var det fem fraværsskader blant ansatte hos leverandører.

Sykefraværet var 3,4 % i 1. kvartal.

Vindkraft

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

Beløp i mill. kr	Hittil i år		Endring	Året 2009
	2010	2009		
Brutto driftsinntekter	76	72	3	261
Netto driftsinntekter	69	66	3	246
EBITDA	5	0	6	29
Driftsresultat	-20	-27	7	-64
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-5	-2	-3	-15
Resultat før finans og skatt	-25	-28	3	-78
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	-	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer	1	13	-12	26
Investeringer i økt kapasitet	15	-	15	348
Investeringer i eierandeler	15	262	-247	826

Segmentet Vindkraft er ansvarlig for utvikling, bygging, drift og eieroppfølging av land- og havbaserte vindparker i Norge og i Europa for øvrig. Utvikling og kommersialisering av off-shore vindkraftteknologi er også segmentets ansvar. Vindkraft har i dag utviklings- og utbyggingsprosjekter i Norge, Sverige og Storbritannia. Segmentet har fire vindparker i drift, Smøla, Hitra og Kjøllefjord i Norge og Alltwalis i Storbritannia. Totalt installert effekt for disse er 268 MW.

Videre satsing på landbasert vindkraft i Norge vil skje gjennom selskapet Statkraft Agder Energi Vind DA, hvor Statkraft eier 62 % av selskapet og Agder Energi 38 %.

Hovedpunkter i kvartalet

I januar ble konsortiet Forewind, bestående av partnerne Statkraft, Statoil, RWE npower og Scottish and Southern Energy plc., tildelt rettighetene til å utvikle havvindparker i sonen Dogger Bank av britiske myndigheter. Sonen ligger i Nordsjøen, mellom 125 og 195 kilometer utenfor kysten av Yorkshire, og er den største sonen som er tildelt i tredje lisensrunde for utbygging av havvindparker i Storbritannia. Utbyggingen har et potensial på 9 GW. Statkraft eier 25 % av Forewind, og er sammen med partnerne forpliktet til å utvikle prosjektet fram til konsesjon. Statkraft har i den forbindelse måttet stille morselskapsgaranti overfor The Crown Estate på 50 millioner britiske pund i perioden frem til 2021, for å dekke våre forpliktelser i prosjektet.

Statkraft SCA Vind ABs konsesjoner for bygging av vindparker i Nord-Sverige er påklaget. Prosjektet arbeider med å besvare de seks

klagene. Total installert effekt for de seks vindparkene er 1140 MW.

Statkraft Agder Energi Vind DAs konsesjon for en vindpark på Moi-/Laksesvelafjellet ble påklaget til Olje- og energidepartementet i 1. kvartal. Prosjektet i Bjerkreim kommune i Rogaland har en installert effekt på inntil 150 MW.

I januar fikk Baillie Wind Farm Ltd. i Storbritannia, hvor Statkraft eier 33,9 % av aksjene, konsesjon for en vindpark i Nord-Scottland. Prosjektet har en installert effekt på inntil 52,5 MW. Konsesjonen er rettskraftig.

I januar fikk Catamount Energy Ltd. i Storbritannia, hvor Statkraft eier 50 % av aksjene, konsesjon for Barmoor vindpark i Nord-England. Prosjektet har en installert effekt på inntil 18 MW. Konsesjonen er rettskraftig.

I februar fikk Statkraft Södra Vindkraft AB, hvor Statkraft eier 90,1 % av aksjene, konsesjon for det første prosjektet i porteføljen. Vindparken Em vil bestå av fire vindturbiner med en total installert effekt på 9,2 MW nord for Mönsterås i Sør-Sverige. Antatt driftsstart er 1. kvartal 2011.

I mars ble Arise Windpower AB, hvor Statkraft eide 11,7 % av aksjene, børsnotert. Etter emisjonen ved børsnoteringen eier Statkraft 7,9 % av aksjene. Selskapet har en installert kapasitet på 46,5 MW og en portefølje på ytterligere cirka 900 MW.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var -25 millioner kroner² i 1. kvartal (-28 millioner kroner).

Vindparkene i drift i Norge hadde lavere produksjon sammenlignet med 1. kvartal i fjor, men høyere priser medførte at inntektene likevel var høyere. I tillegg har segmentet inntekter fra vindparken Alltwalis i Storbritannia som kom i produksjon i oktober i fjor.

Brutto driftsinntekter var 76 millioner kroner (72 millioner kroner), hvorav vindparkene utgjorde 62 millioner kroner (64 millioner kroner).

Overføringskostnadene på 7 millioner kroner var på nivå med fjoråret.

Driftskostnadene utgjorde 89 millioner kroner (92 millioner kroner).

Driftsresultatet for segmentet var -20 millioner kroner (-27 millioner kroner).

Resultatandel for tilknyttede selskaper var -5 millioner kroner (-2 millioner kroner).

Driften

Total produksjon for vindparkene var 149 GWh i 1. kvartal (182 GWh).

Det ble funnet fire døde havørner etter kollisjon med vindmøller i april. Statkraft driver forskning som kan forhindre slike kollisjoner.

Det er ikke rapportert skader for egne ansatte hittil i år. Det er heller ikke rapportert skader med fravær hos underleverandører.

Sykefraværet var 2,6 % i 1. kvartal.

² Resultatet i 2010 er negativt påvirket av en konsernintern inntektskorreksjon for vindparkene relatert til 4. kvartal 2009. Justert for dette ville inntektene og resultatet i 2010 vært 22 millioner kroner bedre.

Nye vekstmarkeder

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

Beløp i mill. kr	Hittil i år		Endring	Året 2009
	2010	2009		
Brutto driftsinntekter	181	208	-27	746
Netto driftsinntekter	171	202	-31	686
EBITDA	58	113	-54	282
Driftsresultat	28	66	-38	181
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	66	-13	79	198
Resultat før finans og skatt	94	53	41	379
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	-	-	-	-107
Vedlikeholdsinvesteringer	-	-	-	150
Investeringer i økt kapasitet	-	86	-86	599
Investeringer i eierandeler	15	-270	285	-271

Segmentet Nye vekstmarkeder er ansvarlig for forvaltning og videreutvikling av eierposisjoner utenfor Europa, og består i dag av eierandelen i SN Power (60 % eierandel) hvor Norfund eier de resterende 40 %. I tillegg forvaltes Theun Hinboun Power Company (THPC) i Laos (20 % eierandel) på vegne av Statkraft SF. THPC inngår ikke i de finansielle tallene for segmentet. SN Power hadde ved årsskiftet eierandeler i 17 vannkraftanlegg i Latin-Amerika og Asia, samt en vindpark og ett gasskraftverk i Latin-Amerika. Kraftverkene har en total installert effekt på 1011 MW. I tillegg har SN Power sammen med partnere 610 MW under bygging og rehabilitering. THPC eier ett vannkraftverk på 210 MW som oppgraderes til 220 MW, og har to vannkraftverk på til sammen 280 MW under bygging i Laos.

Hovedpunkter i kvartalet

8. mars inntraff en dødsulykke ved Allain Duhangan-anlegget i India, hvor SN Power har en eierandel på 43 %. En ansatt hos en underleverandør falt fra en mast i forbindelse med forberedelser til kabelstrekking. Granskning er gjennomført og SN Power og prosjektselskapet har iverksatt flere tiltak for å unngå lignende ulykker, blant annet sikkerhetsmøter før igangsetting av arbeidsoppgaver, repetisjonsopplæring i bruk av sikkerhetsutstyr samt styrket oppsyn med steder hvor kabelstrekking eller reising av master finner sted.

26. februar ble Chile rammet av et jordskjelv med styrke 8,8 på Richters skala. Ingen av SN Powers ansatte i Chile ble alvorlig skadet, og skjelvet medførte bare mindre materielle skader på anleggene. Vindparken Totoral (80 % eierandel) kom raskt i drift igjen. Utbyggingsprosjektene La Higuera (45 %

eierandel) og La Confluencia (50 % eierandel) vil imidlertid bli ytterligere forsinket som følge av jordskjelvet.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 94 millioner kroner i 1. kvartal (53 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 181 millioner kroner (208 millioner kroner). Målt i US dollar var driftsinntektene på nivå med 1. kvartal i fjor, men en sterkere norsk krone medførte at driftsinntektene målt i norske kroner var lavere.

Driftskostnadene økte med 8 millioner kroner til 143 millioner kroner.

Driftsresultatet for segmentet var 28 millioner kroner (66 millioner kroner).

Resultatandelen fra tilknyttede selskaper økte med 79 millioner kroner til 66 millioner kroner. Økningen skyldes økte inntekter samt reduserte finanskostnader i de tilknyttede selskapene.

Driften

Produksjonen i 1. kvartal var 0,5 TWh, som er på nivå med samme periode i 2009. Tilgjengeligheten til kraftverkene i Peru, India, Nepal, Sri Lanka og kraftverket Binga på Filippinene var gjennomgående god i kvartalet. Det var lavere produksjon ved Magatanlegget på Filippinene som følge av at myndighetene senket vannstanden i Magats magasinet i november i fjor på grunn av muligheten for at ytterligere en tyfon skulle ramme området, og forårsake ukontrollerte overløp og oversvømmelser.

Det er som tidligere rapportert vesentlige forsinkelser og kostnadsoverskridelser på utbyggingsprosjektene Allain Duhangan (43 % eierandel) i India og La Higuera (45 % eierandel) i Chile. I tillegg har krevende geologiske forhold for deler av La Confluencia-utbyggingen medført at det også blir overskridelser på dette prosjektet. Jordskjelvet i Chile har medført at oppstart for både La Higuera og La Confluencia (50 % eierandel) blir ytterligere noen måneder forsinket. Alle de

tre prosjektene forventes å komme helt eller delvis i drift i løpet av 2010. Vannkraftverket Ambuklao (50 % eierandel) på Filippinene er under rehabiliteringen og antas å komme i drift ved årsskifte 2010/2011.

Det var en skade med fravær og ingen skader uten fravær for egne ansatte i kvartalet. I tillegg ble det rapportert åtte fraværsskader blant ansatte hos underleverandører til prosjekter i tilknyttet virksomhet.

Skagerak Energi

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

Beløp i mill. kr	Hittil i år		Endring	Året 2009
	2010	2009		
Brutto driftsinntekter	1 117	866	252	2 726
Netto driftsinntekter	1 095	853	242	2 690
EBITDA	778	599	178	1 609
Driftsresultat	661	476	185	1 123
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-1	-16	15	-21
Resultat før finans og skatt	660	460	200	1 103
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	16	43	-27	68
Vedlikeholdsinvesteringer	31	46	-15	289
Investeringer i økt kapasitet	35	38	-3	401
Investeringer i eierandeler	-	-	-	1

Segmentet består av konsernet Skagerak Energi og virksomheten er konsentrert om produksjon av kraft, fjernvarmevirksomhet og nettvirksomhet. Annen virksomhet er fiber, naturgassdistribusjon, elektroentreprenør- og avregningsvirksomhet. Skagerak Energi er eid av Statkraft (66,6 %) og kommunene Skien (15,2 %), Porsgrunn (14,8 %) og Bamble (3,4 %). Produksjonsaktivaene omfatter 45 hel- og deleide vannkraftverk med en total installert effekt på 1315 MW. Selskapet har om lag 179 000 nettkunder.

Hovedpunkter i kvartalet

I mars sendte Skagerak Energi et indikativt bud på Kragerø Energi AS. Kragerø kommune har stilt seg positiv til å motta bud på sine aksjer i selskapet.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 660 millioner kroner i 1. kvartal (460 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 1117 millioner kroner (866 millioner kroner). Økningen skyldes i hovedsak økte kraftsalgsinntekter som følge av høyere pris og volum.

Driftskostnadene utgjorde 434 millioner kroner (376 millioner kroner). Økningen skyldes primært konsolidering av Skagerak Naturgass som datterselskap. Frem til 30. juni fjor ble selskapet rapportert som tilknyttet selskap. I

tillegg øker kostnadene som følge av høyere aktivitet i Skagerak Elektro, flere ansatte og økt prosjektaktivitet.

Driftsresultatet for segmentet var 661 millioner kroner (476 millioner kroner).

Resultatandel fra tilknyttede selskap var -1 millioner kroner (-16 millioner kroner).

Driften

Segmentet produserte 1,9 TWh i 1. kvartal, hvilket var 0,2 TWh høyere enn i samme periode i 2009.

Grunnåi kraftverk var tilbake i drift 19. mars etter havari på en transformator i november i fjor.

Nettvirksomheten hadde betydelig færre kortvarig avbrudd enn i 1. kvartal i 2009 som følge av gunstigere værforhold.

Fjernvarmevirksomheten hadde en mindre teknisk svikt ved anlegget i Skien i 1. kvartal. Feilen ble reparert, og det har vært stabil drift siden.

Det var to skader med fravær og to skader uten fravær for egne ansatte i kvartalet. Det er ikke rapportert noen skader med fravær blant ansatte hos underleverandører.

Sykefraværet var 5,3 %.

Kunder

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

Beløp i mill. kr	Hittil i år		Endring	Året 2009
	2010	2009		
Brutto driftsinntekter	403	578	-175	1 791
Netto driftsinntekter	237	249	-12	802
EBITDA	121	115	6	297
Driftsresultat	72	71	2	103
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-6	2	-8	6
Resultat før finans og skatt	67	73	-7	109
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	-	-	-	-23
Vedlikeholdsinvesteringer	14	14	0	143
Investeringer i økt kapasitet	14	13	1	67
Investeringer i eierandeler	-	-	-	-

Segmentet Kunder består av nett- og fjernvarmevirksomhet som drives av Trondheim Energi. Segmentet har om lag 96 000 nettkunder. Totalt har fjernvarmesystemet i Trondheim og Klæbu en installert effekt på 297 MW og forsyner om lag 750 næringskunder og 7000 husstander med fjernvarme. I Sverige har segmentet 211 MW fjernvarme og forsyner cirka 1450 kunder. Segmentet inneholder i tillegg eiendomsforvaltning.

Hovedpunkter i kvartalet

Trondheim Energi Fjernvarme vant anbuds-konkurransen knyttet til behandling av cirka 40 000 tonn restavfall per år fra Trondheim kommune. Dette representerer mellom 20 % og 25 % av ønsket brenselvolum til Heimdal varmesentral. Avtalen gjelder i to år med opsjon på forlengelse i ytterligere to år.

Det ble besluttet å bygge ut 48 MW fjernvarme i Harstad. Totalt beløper investeringen seg til 198 millioner kroner.

Det ble besluttet å investere om lag 60 millioner svenske kroner i en omfattende ombygging og modernisering av fjernvarmeanlegget i Trosa. Investeringen inkluderer ny varmesentral basert på biobrensel med røykgasskondensering, og en ny oljefyrt reservekjele. Investeringen gir økt driftssikkerhet, sikrere varmeleveranser og bedre miljøeffekt. Det nye anlegget får en grunnlastkapasitet på 6 MW basert på biobrensel, samt en reservekapasitet på 11 MW basert på fyringsolje.

Det er signert samarbeidsavtale med Istad Nett AS om vurdering av utbygging av fjernvarme i Molde sentrum.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 67 millioner kroner i 1. kvartal (73 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 403 millioner kroner i 1. kvartal (578 millioner kroner). Nedgangen skyldes primært salget av kraftsalgsvirksomheten til Fjordkraft ved utgangen av 2009. Brutto driftsinntekter for denne virksomheten var 266 millioner kroner i 1. kvartal i fjor. Det er noe høyere inntekter fra fjernvarme og nett som følge av høyere volum og pris. I tillegg øker vedtatt inntektsramme for nettselskapet for 2010 som følge av høyere rente, kraftpris og forventet prisstigning.

Energikjøp og overføringskostnader gikk ned med 163 millioner kroner til 166 millioner kroner. Salget av kraftsalgsvirksomheten medførte en reduksjon på 245 millioner kroner, mens kostnadene til nett- og fjernvarmevirksomheten økte med henholdsvis 30 millioner kroner og 52 millioner kroner som en konsekvens av høyere pris og volum.

Driftskostnadene var 164 millioner kroner (178 millioner kroner). Nedgangen relaterer seg til salget av kraftsalgsvirksomheten. Driftskostnadene knyttet til fjernvarme og nett var på nivå med 1. kvartal i fjor.

Driftsresultatet for segmentet var 72 millioner kroner (71 millioner kroner). I 1. kvartal 2009 bidro den solgte virksomheten med om lag 10 millioner kroner i driftsresultat.

Driften

Det var kaldere enn normal i 1. kvartal, og i januar og februar var temperaturen i perioder lavere enn hva segmentets fjernvarmeanlegg er dimensjonert for. Til tross for dette, ble kuldeperioden håndtert på en tilfredsstillende måte i alle fjernvarmenett i segmentet. 6. januar ble det i Trondheim registrert ny effektrekord med forbruk på 210 MW. Totalt

ble det levert 388 GWh varme til kunder i Norge og Sverige i kvartalet.

Det var en skade med fravær og en skade uten fravær for egne ansatte i 1. kvartal. I tillegg var det en skade med fravær for en ansatt hos underleverandører.

Sykefraværet var 5,3 % i 1. kvartal.

Industrielt eierskap

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

Beløp i mill. kr	Hittil i år		Endring	Året 2009
	2010	2009		
Brutto driftsinntekter	2 069	1 278	791	3 418
Netto driftsinntekter	81	90	-9	245
EBITDA	14	33	-19	40
Driftsresultat	6	25	-20	8
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	189	401	-212	796
Resultat før finans og skatt	195	427	-232	803
Urealiserte verdiendringer og engangsposter	140	479	-339	577
Vedlikeholdsinvesteringer	45	-	45	-
Investeringer i økt kapasitet	-	3	-3	8
Investeringer i eierandeler	-	-	0	5

Segmentet Industrielt eierskap er ansvarlig for forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner hvor Statkraft har en industriell ambisjon. Selskapene som er inkludert i segmentet er Fjordkraft³, BKK (49,9 % eierandel) og Agder Energi (45,5 % eierandel). Førstnevnte selskap konsolideres i konsernregnskapet, mens de to øvrige rapporteres som tilknyttede selskaper. Sluttbrukerselskapet Fjordkraft har om lag 400 000 kunder.

Hovedpunkter i kvartalet

Det er tatt initiativ til samtaler mellom Statkraft og de øvrige aksjonærene i BKK om en mulig restrukturering av eierskapet i BKK.

Den strenge og nedbørsfattede vinteren har stilt både produsenter, nettselskaper, kraftomsetningselskaper og kunder overfor betydelige utfordringer. Som følge av flere prisområder og store prisforskjeller mellom områdene, har enkelte kraftomsetningselskaper lagt ned sin virksomhet, blant disse var Vitel. Fjordkraft kjøpte i februar Vitels kundeliste, og har som følge av dette fått 13 500 nye kunder. Dette kommer i tillegg til de cirka 82 000 kundene som ble tilført gjennom overtagelsen av Trondheim Energi Kraftsalg ved årsskiftet.

Den kalde vinteren har bekreftet at nettsituasjonen inn til og innenfor BKKs område er svært anstrengt. De fire aktuelle hovedledningene ble bygget fra sent på 60-tallet til

tidlig på 80-tallet. Som følge av en kraftig forbruksøkning har ikke hovedledningene lenger den nødvendige kapasiteten som trengs for å forsyne Bergensregionen. Det er derfor viktig for forsyningssikkerheten i området at de konsesjonssøkte nettførsterkningsprosjektene blir godkjent. I første omgang gjelder dette Statnetts forbindelse mellom Sima og Samnanger. Nye nettforbindelser muliggjør også oppgradering av eksisterende ledninger, i tillegg til at de gjør det mulig å realisere mer ny fornybar energi i regionen.

Agder Energi er inne i et investeringsprogram for styrking av nettet, og har investert 68 millioner kroner hittil i år.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 195 millioner kroner i 1. kvartal (427 millioner kroner). Redusert underliggende resultat i BKK som følge av lav produksjon og tap i sikringsporteføljen for kraftkontrakter er hovedforklaringen på nedgangen fra tilsvarende periode i 2009, men også Agder Energi og Fjordkraft har noe svakere resultat.

Driften

BKK har betydelig lavere produksjon enn normalt, på grunn av lite nedbør. Agder Energi produserte også noe mindre enn i 1. kvartal 2009. Det har vært noen mindre netttuffall på grunn av den strenge kuldeperioden i første del av kvartalet.

³ Fjordkraft eies av Statkraft (3,15 %), Skagerak Energi (48,0 %) og BKK (48,85 %).

Annet

Annet inkluderer forretningsenhetene Sørøst-Europa vannkraft, Solkraft, Småskala vannkraft, Innovasjon og vekst, aksjeposten på 4,17 % i E.ON AG, konsernfunksjoner og eliminerings.

Sørøst-Europa vannkraft

Forretningsenheten har ansvaret for alle vannkraftaktiviteter i Sørøst-Europa. Det omfatter oppkjøp og rehabilitering av eksisterende aktiva, samt utvikling og bygging av nye vannkraftprosjekter. Størst fokus er rettet mot videreutvikling av Statkrafts eksisterende prosjektportefølje i Albania og Tyrkia med en potensiell installert kapasitet på totalt cirka 710 MW og en produksjon på om lag 2,3 TWh (Statkrafts andel). Prosjektene totale investeringer er estimert til cirka 950 millioner euro.

Solkraft

Forretningsenheten er ansvarlig for Statkrafts satsing på utvikling av solkraftanlegg. Det arbeides for tiden med prosjekter i Italia og Spania.

11. mars ble Statkrafts første solpark, Casale, offisielt åpnet. Parken, som ligger syd for Roma, har vært i produksjon siden desember, og har en installert effekt på 3,3 MW og en årlig produksjon på 4,5 GWh.

10. mars inngikk Statkraft en rammeavtale med Siemens Energy om bygging av inntil 40 MW ny solkraft i Italia i løpet av 2010. Rammeavtalen dekker hele Statkrafts prosjektportefølje i Italia og byggingen av den første nye solparken er ventet å starte i løpet av våren 2010.

Småskala vannkraft

Forretningsenheten er ansvarlig for Eiermessig oppfølging av eiendeler og initiativ innenfor området småskala vannkraft (vannkraftverk med en installert effekt på mellom 1 og 10 MW). Aktiviteten i Norge skjer gjennom selskapet Småkraft AS.

Småkraft AS signerte i midten av april grunn-eierkontrakt nummer 200. Totalt er det inngått kontrakter med nesten 800 grunneiere i om lag

80 kommuner siden selskapet ble etablert i 2002. På grunn av en uvanlig kald og tørr vinter ble det ikke startet opp nye småkraftverk i løpet av 1. kvartal. I tillegg var produksjonen ved de 19 kraftverkene som er i drift, lavere enn forventet. Av 13 småkraftverk som er under bygging, forventes det at åtte til ti vil komme i produksjon i løpet av 2010. Småkraft hadde ved utløpet av 1. kvartal ti prosjekter med endelig konsesjon og syv prosjekter med konsesjon som er klaget inn for Olje- og Energidepartementet. I tillegg var det 66 konsesjonssøknader, med et samlet potensial på cirka 800 GWh til behandling hos Norges vassdrags- og energidirektorat. Ytterligere 54 prosjekter på nærmere 550 GWh forberedes for behandling hos NVE.

Innovasjon og vekst

Forretningsenheten er ansvarlig for å utvikle nye resultatområder, produkter og tjenester, samt koordinere og initiere forsknings- og utviklingsaktiviteter.

Statkraft besluttet i februar å nedskalere satsingen på tidevann innen marin energi fra aktiv prosjektutvikling til teknologiovervåking.

For å stimulere til økt nyskaping innen fornybar energi, arrangerer Innovasjon og vekst Cleantech Capital Day i Oslo 2.-3. juni i samarbeid med Enova, Investinor og nettverksorganisasjonen Cleantech Scandinavia.

Aksjer i E.ON AG

Konsernet eier 4,17 % av E.ON AG. Utbyttet på aksjene for 2009 utgjør 125 millioner euro (1,5 euro per aksje), og vil bli inntektsført i 2. kvartal 2010. Aksjene er klassifisert som en finansiell eiendel (se kommentarer til regnskapet, note 5).

Økonomiske resultater

Underliggende resultat før finans og skatt for Annet, inkludert konsernfunksjoner og eliminerings, var -212 millioner kroner i 1.kvartal (-178 millioner kroner). Nedgangen relaterer seg i hovedsak til forsikringstekniske avsetninger.

Fremtidsutsikter

Statkraft er ledende på fornybar energi i Europa med produksjon og handel både i Norden og på kontinentet. Gjennom SN Power har konsernet etablert et godt fotfeste i Sør-Amerika og Asia innen fornybar energi.

Høy produksjon i starten av 2010 kombinert med magasinnivåer under normalt medfører at konsernet forventer en lavere produksjon på kort sikt. Årsresultatet forventes derfor å bli i på nivå med 2009. Det hefter imidlertid stor usikkerhet til utviklingen i den hydrologiske ressursituasjonen. Det er også usikkerhet knyttet til den industrielle aktiviteten både i Norden og på kontinentet, og dette vil kunne påvirke etterspørselen etter kraft og derigjennom prisene. Forwardprisene for 2010 indikerer et noe høyere prisnivå enn i 2009 også i månedene fremover, men økningen i Norden forventes å bli betydelig lavere enn i 1. kvartal.

Statkraft har opparbeidet en stor portefølje av prosjekter som understøtter konsernets tredelte strategi; en industriell utvikler i Norge, en

europaisk svingprodusent og en grønn global utvikler. Denne strategien baserer seg på konsernets industrielle fortrinn, og støtter dessuten opp om både Norges ambisjoner på miljøsidan, EUs klimamål og de behovene for bærekraftig utvikling som nasjoner i Sør-Amerika og Asia står overfor. Dagens marked er fortsatt preget av at mange aktører er rammet av finanskrisen. Det åpner interessante muligheter for Statkraft med selskapets sterke industrielle posisjon.

I den politiske plattformen for flertallsregjeringen, som ble lagt frem i oktober 2009, uttales følgende: "regjeringen vil legge til rette for at Statkraft videreutvikles som en motor innenfor fornybar energi".

4. februar 2009 fremla styret Statkrafts strategiske plattform med tilhørende finansielle plan for Nærings- og handelsdepartementet i form av en anbefaling om å styrke egenkapitalen og redusere utbyttensnivået. I lys av manglende avklaring legger styret opp til en gjennomgåelse av konsernets strategi.

Oslo, 19. mai 2010
Styret i Statkraft AS

Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern

RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kr	1. kvartal		Året
	2010	2009	2009
Salgsinntekter	10 253	7 913	24 715
Andre driftsinntekter	254	118	960
Brutto driftsinntekter	10 507	8 031	25 675
Energikjøp	-1 954	-1 425	-4 825
Overføringskostnader	-520	-373	-1 054
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-211	-513	-2 813
Netto driftsinntekter	7 822	5 720	16 983
Lønnskostnader	-678	-636	-2 517
Avskrivninger og nedskrivninger	-640	-664	-2 743
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-322	-263	-1 166
Andre driftskostnader	-900	-727	-3 530
Driftskostnader	-2 540	-2 290	-9 956
Driftsresultat	5 282	3 430	7 027
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	643	269	1 179
Finansinntekter	77	451	2 060
Finanskostnader	-434	-978	-3 756
Urealiserte verdiendringer finansposter	1 924	1 176	5 977
Netto finansposter	1 567	649	4 281
Resultat før skatter	7 492	4 348	12 487
Skattekostnad	-2 960	-1 625	-4 771
Resultat	4 532	2 723	7 716
Herav minoritetens andel	206	118	184
Herav majoritetens andel	4 326	2 605	7 532

BALANSE

Beløp i mill. kr	31.03.10	31.03.09	31.12.09
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	2 175	3 331	2 277
Varige driftsmidler	78 184	78 948	78 239
Investerings i tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet	17 352	14 218	16 509
Øvrige finansielle anleggsmidler	20 018	17 512	21 939
Derivater	3 650	3 558	3 358
Anleggsmidler	121 379	117 567	122 322
Beholdninger	544	336	1 247
Fordringer	9 502	8 538	8 707
Kortsiktige finansielle plasseringer	433	357	421
Derivater	4 388	9 527	4 645
Bankinnskudd, kontanter og lignende	11 950	9 657	6 663
Omløpsmidler	26 817	28 415	21 683
Eiendeler	148 197	145 982	144 005
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	31 569	31 569	31 569
Opptjent egenkapital	27 730	27 752	26 065
Minoritetsinteresser	7 595	7 423	7 267
Egenkapital	66 894	66 744	64 901
Avsetning for forpliktelses	13 925	17 107	13 653
Rentebærende langsiktig gjeld	35 659	34 689	36 342
Derivater	3 971	2 997	4 016
Langsiktig gjeld	53 555	54 793	54 011
Rentebærende kortsiktig gjeld	9 624	8 208	9 318
Betalbar skatt	3 344	3 204	2 372
Annen rentefri gjeld	10 927	5 840	9 336
Derivater	3 853	7 193	4 067
Kortsiktig gjeld	27 748	24 445	25 093
Egenkapital og gjeld	148 197	145 982	144 005

Oppstilling over innregnede inntekter og kostnader (OSIK)

Belep i mill. kr	1. kvartal		Aret
	2010	2009	2009
Resultat etter skatt	4 532	2 723	7 716
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-1 181	-5 474	463
Estimatavvik pensjoner	-	-	81
Omregningsdifferanser	-1 526	-3 901	-8 304
Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden	1 825	-6 652	-44

Sum innregnede inntekter og kostnader fordelt på:

Majoritetsinteresse	1 655	-6 762	647
Minoritetsinteresse	170	110	-691

Oppstilling over endringer i egenkapital

Belep i mill. kr	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akkumulerte omregningsdifferanser	Opptjent Egenkapital	Sum majoritet	Minoritets interesser	Sum egenkapital
Saldo pr 01.01.2009	31 569	35 608	2 375	37 983	69 552	2 772	72 324
Innregnede inntekter og kostnader for perioden	-	-2 869	-3 893	-6 762	-6 762	110	-6 652
Virksomhetssammenslutning inkl. forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-3 469	-	-3 469	-3 469	3 741	272
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	800	800
Saldo pr 31.03.2009	31 569	29 270	-1 518	27 752	59 321	7 423	66 744
Saldo pr 01.01.2009	31 569	35 608	2 375	37 983	69 552	2 772	72 324
Innregnede inntekter og kostnader for perioden	-	8 048	-7 401	647	647	-691	-44
Utbytte og konsernbidrag	-	-10 000	-	-10 000	-10 000	-260	-10 260
Virksomhetssammenslutning inkl. forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-2 561	-	-2 561	-2 561	4 475	1 914
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-4	-	-4	-4	-	-4
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	971	971
Saldo pr 31.12.2009	31 569	31 091	-5 026	26 065	57 634	7 267	64 901
Innregnede inntekter og kostnader for perioden	-	3 143	-1 488	1 655	1 655	170	1 825
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	10	-	10	10	-	10
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	158	158
Saldo pr 31.03.2010	31 569	34 244	-6 514	27 730	59 299	7 595	66 894

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. kr	1. Kvartal		Året 2009
	2010	2009	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN			
Resultat før skatt	7 492	4 348	12 487
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-4	-3	13
Avskrivninger og nedskrivninger	640	664	2 743
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-643	-269	-1 179
Urealiserte verdiendringer	-1 713	-663	-3 164
Betalt skatt	-1 590	-1 348	-3 119
Tilført fra årets virksomhet	4 182	2 729	7 781
Endring i langsiktige poster	-38	52	-305
Endring i kortsiktige poster *	2 078	3 872	4 155
Utbytte fra tilknyttede selskaper	-	-	1 083
Netto likviditetsendring fra virksomheten	6 222	6 653	12 714
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER			
Investeringer i varige driftsmidler, vedlikehold	-231	-162	-1 308
Investeringer i varige driftsmidler, kapasitet	-221	-333	-2 447
Salg av anleggsmidler (salgssum)	38	14	158
Kapitalnedsettelse i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-	-	1 320
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet	-	211	-417
Utbetalinger av utlån	-12	-36	-1 410
Innbetalinger av utlån	16	-	161
Investeringer i andre foretak	-51	-251	-735
Netto likviditetsendring fra investeringer	-461	-557	-4 678
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING			
Opptak av ny gjeld	571	5 758	15 377
Nedbetaling av gjeld	-1 222	-5 023	-9 378
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-	-	-10 260
Emisjon i datterselskap til minoritet	158	800	928
Netto likviditetsendring fra finansiering	-493	1 535	-3 333
Netto endring i likvider	5 268	7 631	4 703
Valutakurseffekter på kontantstrøm	19	-183	-249
Bankinnskudd, kontanter og lignende 01.01	6 663	2 209	2 209
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.03/31.12	11 950	9 657	6 663
Ubenyttede kommiterte kredittlinjer	8 052	8 000	8 054
Ubenyttet kassekreditt	550	400	731

*Endring i kortsiktige poster vedrører blant annet endring i arbeidskapitalen med 1479 millioner kroner, endringer i fordring og gjeld knyttet til cash collateral på 790 millioner kroner, endring i derivater med -294 millioner kroner, endring i valuta vedrørende E.ON aksjer på 681 millioner kroner, samt andre valutaeffekter på -665 millioner kroner.

SEGMENTER

Beløp i mill. kr	Statkraft AS Konsern	Produksjon og marked	Vindkraft	Nye vekstmarkeder	Skagerak Energi	Kunder	Industrielt eierskap	Annet
1.kvartal 2010								
Driftsinntekter eksterne	10 507	7 141	-5	181	602	398	2 069	121
Driftsinntekter interne	-	416	80	-	515	6	-	-1 017
Brutto driftsinntekter	10 507	7 557	76	181	1 117	403	2 069	-897
Driftsresultat	5 282	4 658	-20	28	677	72	9	-141
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	643	273	-5	66	-1	-6	325	-9
Resultat før finans og skatt	5 925	4 931	-25	94	676	67	335	-152
Balanse 31.03.10								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	17 352	580	573	5 469	83	255	10 280	112
Øvrige eiendeler	130 845	73 813	2 136	2 770	15 673	3 939	3 698	28 816
Totale eiendeler	148 197	74 393	2 709	8 239	15 756	4 194	13 978	28 928
Avskrivninger og nedskrivninger	-640	-395	-25	-31	-116	-49	-9	-15
Vedlikeholdsinvesteringer	231	124	1	-	31	14	45	16
Investering i økt kapasitet	221	101	15	-	35	14	-	56
Investering i eierandeler	51	8	15	15	-	1	-	12
1. kvartal 2009								
Driftsinntekter eksterne	8 031	5 390	8	208	555	571	1 278	21
Driftsinntekter interne	-	241	64	-	311	7	-	-623
Brutto driftsinntekter	8 031	5 631	72	208	866	578	1 278	-602
Driftsresultat	3 430	2 924	-27	66	519	71	72	-195
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	269	-535	-2	-13	-16	2	833	-
Resultat før finans og skatt	3 699	2 389	-29	53	503	73	905	-195
Balanse 31.03.09								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	14 218	690	89	2 224	84	247	10 717	167
Øvrige eiendeler	131 764	72 260	1 665	8 221	15 156	4 521	1 263	28 678
Totale eiendeler	145 982	72 950	1 754	10 445	15 240	4 768	11 980	28 845
Avskrivninger og nedskrivninger	-664	-401	-27	-47	-123	-45	-8	-13
Vedlikeholdsinvesteringer	162	88	13	-	46	14	-	1
Investering i økt kapasitet	333	85	-	86	38	13	3	108
Investering i eierandeler	40	-	262	-270	-	-	-	48
Året 2009								
Driftsinntekter eksterne	25 675	17 539	64	746	1 928	1 823	3 418	157
Driftsinntekter interne	-	1 000	197	1	798	-32	-	-1 965
Brutto driftsinntekter	25 675	18 539	261	746	2 726	1 791	3 418	-1 808
Driftsresultat	7 027	6 242	-64	181	1 191	80	97	-700
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	1 179	-136	-15	91	-21	6	1 284	-30
Resultat før finans og skatt	8 206	6 107	-78	272	1 170	86	1 380	-731
Balanse 31.12.09								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 509	393	566	5 192	82	292	9 938	46
Øvrige eiendeler	127 496	70 218	2 177	2 792	15 136	3 913	2 767	30 493
Totale eiendeler	144 005	70 611	2 743	7 984	15 218	4 205	12 705	30 539
Avskrivninger og nedskrivninger	-2 743	-1 758	-93	-101	-486	-223	-33	-49
Vedlikeholdsinvesteringer	1 308	594	26	150	289	143	-	106
Investering i økt kapasitet	2 447	548	348	599	401	67	8	476
Investering i eierandeler	1 152	-	826	-271	1	-	5	591

Kommentarer til regnskapet

1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2010, avsluttet 31. mars 2010, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i International Financial Reporting Standards (IFRS) og består av Statkraft AS og dets datterselskaper og tilknyttede selskaper. Delårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2009. Anvendte regnskapsprinsipper i kvartalsrapporten er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet.

2. Presentasjon av finansregnskap

Presentasjonen i delårsrapporten er avlagt i henhold til kravene i IAS 34. Oppstillingene som er presentert følger kravene i IAS 1.

3. Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

I forbindelse med utarbeidelsen av delårsregnskapet og anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper har ledelsen utøvd skjønn og benyttet estimater og forutsetninger som påvirker beløp innregnet i resultat og balanse.

De viktigste antagelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater, og som kan ha betydelig risiko for vesentlige endringer i regnskapsførte beløp i fremtidige regnskapsperioder, er omtalt i årsregnskapet for 2009.

Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 1. kvartal er det benyttet skjønn på de samme områder, der dette har hatt vesentlig betydning for hvilke beløp som er innregnet i konsernets resultat og balanse, som omtalt i årsregnskapet for 2009.

4. Segmentrapportering

Statkraft avlegger segmentrapportering etter IFRS 8. Konsernet rapporterer driftssegmenter i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger. De operative segmentene identifiseres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen og er beslutningsgrunnlag for ressursallokering og måloppnåelse.

Segmentinndelingen er gjort for å møte endringene som følger av økt vekst og inter-

nasjonalisering. Hensikten er å få en mer fleksibel og dynamisk organisasjon der nye prioriteringer og vekstområder kan løftes opp og bli synliggjort som egne forretningsenheter med tydelig resultatansvar. Samtidig legger organisasjonsmodellen grunnlaget for en god ledelses- og styringsstruktur.

Produksjon og marked er det største segmentet og består av drift og vedlikehold av vannkraftanlegg og gasskraftverk i Europa og fysisk og finansiell handel med energi og energirelaterte produkter i Europa. Disse forretningsenhetene er organisert i ett segment på grunn av den tette integrasjonen mellom drift, vedlikehold og energidisponering.

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

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

Virksomheten i Skagerak Energi følges opp som en samlet aktivitet av ledelsen og rapporteres som et eget segment.

Segmentet Kunder består av nett- og fjernvarmevirksomhet.

Industrielt Eierskap omfatter eierandelene i BKK, Agder Energi og Fjordkraft, og er ansvarlig for forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner hvor Statkraft har en industriell ambisjon.

5. Øvrige finansielle eiendeler

I øvrige finansielle eiendeler i balansen inngår aksjeposten i E.ON AG med 18 269 millioner kroner. Aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring ført mot egenkapital. Den del av verdiendringen som kan tilskrives endringer i valuta og som er innenfor tilsvarende valutaendring på lån i euro presenteres i resultatregnskapet under finansposter. Verdiendringen ved utgangen av 1. kvartal var -1880 millioner kroner, hvorav -681 millioner kroner forklares ved redusert eurokurs.

6. Valutaeffekter på interne lån

Valutagevinster på interne lån utgjorde 1722 millioner kroner av de urealiserte verdiendringene på finansposter. Gevinsten har i hovedsak oppstått som følge av at norske kroner har styrket seg i forhold til euro. Statkraft Treasury Centre (STC) yter lån til konsernets selskaper, hovedsakelig i selskapenes lokale valuta. STC utarbeider regnskapet i euro og rapporterer valutaeffekter av utlån i resultatregnskapet. Datterselskaper med låneopptak i euro men med en annen rapporteringsvaluta, rapportere valutaeffekter i sine resultatregnskaper. Valutagevinster og -tap av denne art vil ikke bli utlignet av korresponderende effekter i konsernets

resultatregnskap. Utenlandske datterselskapers regnskaper omregnes til norske kroner ved konsolideringen og valutaeffekter på interne lån rapporteres da direkte i egenkapitalen. Dette utjevner valutagevinster og -tap som tilføres egenkapitalen gjennom resultatet.

7 Regnskapsmessig sikring

Statkraft har i 2010 hatt regnskapsmessige sikringsforhold som reduserte volatiliteten i resultatregnskapet. En større andel av eurogjelden er verdisikret mot endringer i markedsrentene.

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

Organisasjonsnummer:
Statkraft as: 987 059 699
Internett:
www.statkraft.no



Statkraft