



**Statkraft**

**Q2/07**

**STATKRAFT AS**

**KVARTALS-  
RAPPORT**

**Q2**

## Hovedtall

KONSERNET STATKRAFT AS	Enhet	2. kvartal		Hittil i år		Året
		2007	2006	2007	2006	2006
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	<b>2 906</b>	3 550	<b>7 858</b>	8 862	16 200
Netto driftsinntekter	Mill. kr	<b>2 044</b>	3 504	<b>6 098</b>	7 216	16 835
- hvorav urealiserte verdiendringer	Mill. kr	<b>-288</b>	198	<b>-305</b>	-934	1 865
EBITDA	Mill. kr	<b>1 010</b>	2 717	<b>3 995</b>	5 523	13 225
Driftsresultat	Mill. kr	<b>625</b>	2 357	<b>3 230</b>	4 790	11 737
Resultatandeler i tilknyttede selskaper	Mill. kr	<b>427</b>	565	<b>1 456</b>	845	1 935
Netto finansposter	Mill. kr	<b>-397</b>	-382	<b>-497</b>	-813	-2 274
- hvorav urealiserte verdiendringer	Mill. kr	<b>-21</b>	-107	<b>102</b>	-272	-1 131
Resultat før skatt	Mill. kr	<b>655</b>	2 540	<b>4 188</b>	4 822	11 398
Resultat etter skatt	Mill. kr	<b>451</b>	1 705	<b>3 056</b>	3 199	7 551
EBITDA% <sup>1)</sup>	%	<b>44,7</b>	71,0	<b>54,7</b>	72,9	70,1
Vedlikeholdsinvesteringer	Mill. kr	<b>77</b>	282	<b>239</b>	377	573
Investeringer i økt kapasitet	Mill. kr	<b>413</b>	713	<b>653</b>	1 419	3 125
Investeringer i eierandeler	Mill. kr	<b>756</b>	396	<b>906</b>	426	750
Netto likviditetsendring fra virksomheten	Mill. kr	<b>1 163</b>	2 678	<b>4 089</b>	6 468	6 544
Likvide midler	Mill. kr			<b>8 423</b>	7 400	1 758
Eiendeler	Mill. kr			<b>109 975</b>	105 705	102 871
Rentebærende gjeldsgrad	%			<b>47,6</b>	42,5	42,0
Gjennomsnittlig spotpris	øre/kWh	<b>18,2</b>	34,9	<b>20,0</b>	35,6	39,1
Produksjon, solgt volum	TWh	<b>8,4</b>	10,6	<b>19,2</b>	26,6	45,6
Årsverk	Antall			<b>2 114</b>	1 998	2 087

<sup>1)</sup> Korrigeret for urealiserte verdiendringer

### Innhold

Hovedtall.....	1
Hovedpunkter i kvartalet.....	2
Økonomiske resultater .....	3
Forretningsområder .....	6
Markedsforhold.....	11
HMS og bemanning .....	12
Fremtidsutsikter .....	13
Kvartalsregnskap Statkraft AS konsern .....	14
Kommentarer til regnskapet.....	16
Segmentoversikt Statkraft AS konsern.....	17
Kvartalsregnskap Statkraft AS (NGAAP).....	18

## Hovedpunkter i kvartalet

Konsernets resultat før skatt ble 655 millioner kroner i 2. kvartal 2007 sammenlignet med 2540 millioner kroner i tilsvarende kvartal i 2006. For 1. halvår ble resultat før skatt 4188 millioner kroner, og 3056 millioner kroner etter skatt.

Kraftprisene fortsatte å falle i 2. kvartal 2007. Gjennomsnittlig spotpris for kvartalet ble 18,2 øre/kWh, og sammenlignet med 2. kvartal i fjor var fallet på 48 %.

I begynnelsen av juni startet testperioden av gasskraftverkene i Knapsack, Herdecke og på Kårstø. Totalt har disse en installert effekt på 1600 MW. I juni startet også prøvekjøring av den nye turbinen ved Pålbu vannkraftverk. Kraftverket har en forventet produksjon på 22 GWh per år.

11. mai mottok Statkraft endelig konsesjon på Kjensvatn vannkraftverk i Nordland, som vil ha en forventet produksjon på 75 GWh.

Småkraft AS fattet i løpet av 2. kvartal beslutning om å bygge ytterligere fire små vannkraftverk.

Det nye avfallsforbrenningsanlegget ved Heimdal Varmesentral i Trondheim ble idriftsatt 13. mars 2007, og 5. mai startet offisiell testperiode. Anlegget planlegges overtatt medio august.

I juni 2007 ble det inngått en intensjonsavtale mellom Agder Energi AS og Statkraft AS om samarbeid innen vindkraft. Avtalen omfatter utvikling, utbygging og drift av vindparker i Norge og Europa for øvrig.

I april overtok SN Power (Statkrafts eierandel er 50 %), i samarbeid med det filippinske selskapet Aboitiz Equity Ventures, vannkraftverket Magat på Filippinene. Kraftverket på 360 MW ble kjøpt for USD 530 millioner gjennom en åpen, internasjonal budkonkurranse.

## Økonomiske resultater <sup>1</sup>

### Kvartalsresultat

I 2. kvartal hadde konsernet et resultat på 655 millioner kroner før skatt (2540 millioner kroner) og 451 millioner kroner etter skatt (1705 millioner kroner). Nedgangen fra 2. kvartal i fjor var 74 % både før og etter skatt. Resultatet i perioden var preget av betydelig lavere produksjon og spotpris som har falt med henholdsvis 21 % og 48 % fra 2. kvartal i fjor. I tillegg bidrar urealiserte verdiendringer negativt.

### Halvårsresultat

Akkumulert for 1. halvår ble resultatet 4188 millioner kroner før skatt (4822 millioner kroner) og 3056 millioner kroner etter skatt (3199 millioner kroner). Dette representerer en nedgang på henholdsvis 13 % og 4 % i forhold til samme periode i 2006. Justert for urealiserte verdiendringer er nedgangen i resultat før skatt i overkant av 30 %. Hovedforklaringene er lavere produksjon og lavere spotpris som har falt med henholdsvis 28 % og 44 % sammenlignet med 1. halvår i fjor.

### Avkastning

Som følge av at Statkrafts kvartalsresultater preges av store og uregelmessige sesongsvingninger, utarbeides avkastningstall for siste rullerende 12-måneders periode.

Målt ved ROACE – driftsresultatet i forhold til gjennomsnittlig sysselsatt kapital i driften – viser konsernet en avkastning på 18,1 % før skatt. Tilsvarende tall for kalenderåret 2006 var 22,9 %. Tallgrunnlaget for disse beregningene er justert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter slik at avkastningstallene viser resultatet av ordinær virksomhet.

Avkastningen på egenkapitalen siste 12 måneder var 18,4 % etter skatt. Totalkapitalavkastningen etter skatt var 7,9 % mot 8,5 % for året 2006.

## Driftsinntekter

Konsernet hadde en brutto omsetning på 2906 millioner kroner i 2. kvartal, 644 millioner kroner lavere enn i tilsvarende periode i 2006. Samlet for 1. halvår var brutto driftsinntekter 7858 millioner kroner, som tilsvarer en nedgang på 11 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Konsernet produserte 19,2 TWh i 1. halvår som er 7,4 TWh mindre enn i samme periode i 2006. Samtidig har magasinbeholdningen økt betydelig i kvartalet. Gjennomsnittlig spotpris falt med 15,6 øre/kWh til 20 øre/kWh i 1. halvår i år. Dette medførte at netto fysisk spotsalg sank med 3114 millioner kroner fra 1. halvår i fjor til 1. halvår i år. Som en motpost til dette økte inntektene fra sikringsaktivitetene med 985 millioner kroner.

Driftsinntekter			
STATKRAFT AS KONSERN Beløp i mill. kr	Hittil i år		Året
	2007	2006	2006
Netto fysisk spotsalg, inkl grønne sertifikater	2 328	5 442	9 239
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	105	100	195
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	857	916	1 773
Lange kommersielle kontrakter	757	615	1 494
Dynamisk sikring	982	-3	28
Trading og origination	253	211	528
Nett	754	923	1 451
Sluttbruker	1 625	411	806
Fjernvarme	160	155	271
Annet / elimineringer	-346	-260	-463
<b>Salgsinntekter</b>	<b>7 476</b>	<b>8 509</b>	<b>15 321</b>
Andre driftsinntekter	382	353	879
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>7 858</b>	<b>8 862</b>	<b>16 200</b>

Økningen i inntektene fra sluttbruker forklares av konsolideringen av Fjordkraft, som bidrar med en økning i salgsinntektene i halvåret på 1306 millioner kroner sammenlignet med 2006. Trading og origination viser oppgang sammenlignet med 1. halvår i fjor.

Energikjøp utgjør 1039 millioner kroner i 1. halvår. Økningen på 932 millioner kroner fra i fjor skyldes primært at Fjordkraft nå konsolideres som datterselskap.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft falt med 189 millioner kroner til 416 millioner kroner i 1. halvår. Nedgangen skyldes at de variable delene av overføringstariffen sank kraftig som følge av reduserte overføringsvolum og lavere priser.

Urealiserte verdiendringer for energikontrakter er -305 millioner kroner i 1. halvår. I 1. halvår 2006 utgjorde urealiserte verdiendringer -934

<sup>1</sup> Tall i parentes viser sammenlignbare tall for 2006.

millioner kroner som en følge av kraftig stigning i markedsprisene dette halvåret.

### **Driftskostnader**

Driftskostnadene utgjorde 2868 millioner kroner i 1. halvår, en økning på 442 millioner kroner, tilsvarende 18 %.

Lønnskostnadene økte med 135 millioner kroner til 721 millioner kroner. Økningen er knyttet til konsolideringen av Fjordkraft, ny virksomhet, økt bemanning i eksisterende virksomhet, ordinær lønnsutvikling samt noe økte avsetninger for pensjonsforpliktelser.

Andre driftskostnader utgjorde 892 millioner kroner i 1. halvår. Økningen på 211 millioner kroner er primært knyttet til konsolideringen av Fjordkraft, ny virksomhet, prosjektutvikling og økte leverandørkostnader.

### **Driftsresultat**

Driftsresultatet i 2. kvartal ble 625 millioner kroner (2357 millioner kroner). For 1. halvår under ett var driftsresultatet 3230 millioner kroner. Justert for urealiserte verdiendringer er nedgangen henholdsvis 58 % i kvartalet og 38 % hittil i år. Størstedelen av driftsresultatet i halvåret kommer fra segmentet Produksjon og sikringshandel som bidro med 95 %.

### **Resultatandeler fra tilknyttede selskaper**

I 1. halvår var resultatandelene fra tilknyttede selskaper 1456 millioner kroner. Dette representerer en økning på 611 millioner kroner sammenlignet med samme periode i 2006. Resultatandeler fra de regionale norske selskapene, i hovedsak Agder Energi og BKK, er estimert til 433 millioner kroner, en forbedring på 256 millioner kroner. E.ON Sverige bidrar med 953 millioner kroner i 1. halvår, en forbedring på 225 millioner kroner. Øvrig forbedring er knyttet til urealiserte verdiendringer på langsiktige kraftsalgsavtaler i Tyskland (Herdecke). Totalt utgjør urealiserte verdiendringer i 1. halvår i år 201 millioner kroner (-321 millioner kroner).

### **Finansposter**

Netto finansposter utgjorde -497 millioner kroner i 1. halvår, som er en reduksjon på 316 millioner kroner fra 1. halvår i 2006.

Reduksjonen skyldes i hovedsak en forbedring i urealiserte verdiendringer i konsernets rente- og valutaavtaler på til sammen 374 millioner kroner. Av dette utgjør urealisert valutagevinst på langsiktige poster knyttet til gjeld i svenske kroner 349 millioner kroner. Urealisert gevinst på valutasikring av fremtidige euro-kontantstrømmer er betydelig høyere i 1. halvår i år enn i samme periode i fjor. Dette skyldes fall i eurokursen med 24 øre i løpet av 1. halvår i år, mot 5 øre i samme periode i fjor. Endring i urealisert verdi av opsjonen på salg av aksjer i E.ON Sverige bidrar også til lavere netto finanskostnader sammenlignet med samme periode i fjor. Opsjonen som utløper i desember i år har null i verdi ved utgangen av kvartalet.

Rentekostnadene på gjelden har økt med totalt 291 millioner kroner sammenlignet med 1. halvår i fjor. Økningen skyldes både økte renter på porteføljen, som følge av høyere markedsrenter, samt økt lånevolum. Høyere markedsrenter har også medført økte renteinntekter sammenlignet med samme periode i fjor. Renteinntektene utgjorde i 1. halvår 205 millioner kroner, en økning på 113 millioner kroner.

Som følge av innfrielse av statsgaranterte lån er garantipremiebetaling til staten redusert. Samlet portefølje av statsgarantert gjeld utgjorde ved utgangen av 1. halvår 11,4 milliarder kroner mot 19,5 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår 2006.

Konsernet har tre aktive låneporteføljer i henholdsvis norske kroner, svenske kroner og euro. De to sistnevnte porteføljene har flytende rente, mens porteføljen i norske kroner har cirka 60 % flytende rente. Gjennomsnittlig løpende rente i 1. halvår 2007 på lån i norske kroner var 4,8 %, svenske kroner var 3,3 % og i euro 4,2 %.

Med virkning fra 2. kvartal er det lagt til grunn sikringsbokføring for et lån på 600 millioner euro og tilhørende rentebytteavtale som er inngått for å bytte fra fast til flyende rente. Effekten av overgang til sikringsbokføring er en reduksjon i bokførte finanskostnader på 85 millioner kroner i 2. kvartal.

## **Skatt**

Skattekostnaden utgjorde 1132 millioner kroner i 1. halvår, hvilket gir en effektiv skattesats på 27,0 %. Til sammenligning var den effektive skattesatsen i 1. halvår i fjor 33,7 % og 33,8 % for året 2006.

Skattekostnaden er beregnet ved å benytte samme estimerte effektive skattesats som forventes å benyttes for årsresultatet. Tidligere er skattekostnaden blitt beregnet på grunnlag av periodens skattemessige resultat. Dette medfører redusert skattekostnad i 1. halvår med 145 millioner kroner.

Grunnrenteskatten utgjør 306 millioner kroner i 1. halvår, hvilket tilsvarer 27 % av konsernets totale skattekostnad. Tilsvarende beløp i 1. halvår i fjor var 593 millioner kroner (37 % av total skattekostnad). Nedgangen i grunnrenteskatten er et resultat av redusert produksjon og betydelig lavere gjennomsnittlige spotpriser.

Inntekter unntatt beskatning på Statkrafts hånd var 1455 millioner kroner i 1. halvår. Dette tilsvarer 34,7 % av konsernets resultat før skatt.

## **Kontantstrøm og kapitalstruktur**

Den operasjonelle virksomheten ga en kontantstrøm på 1,8 milliarder kroner i 1. halvår 2007. Dette representerer en nedgang på 3,3 milliarder kroner fra samme periode i 2006. Endringer i kortsiktig og langsiktig kapitalbinding økte med 0,9 milliarder kroner, mens utbytte fra tilknyttede selskaper beløp seg til 1,4 milliarder kroner. Netto kontantstrøm fra virksomheten ble dermed 4,1 milliarder kroner i 1. halvår mot 6,5 milliarder i samme periode i fjor.

Investeringer i 1. halvår beløp seg til 1,8 milliarder kroner, og fordeler seg på 0,6 milliarder kroner til gasskraftprosjekter i Norge og Tyskland, 0,3 milliarder i kapitalinnskudd i SN Power, 0,1 milliarder i kapitalinnskudd i Telenor Cinclus og 0,8 milliarder kroner i investeringer i anlegg og driftsmidler.

Statkraft AS har gjennomført emisjon av tre lån under EMTN programmet (Euro Medium

Term Note Programme) i 1. halvår. Disse har løpetid på 6, 10,5 og 15 år. Beløpene er henholdsvis 300 millioner euro, 600 millioner euro og 1500 millioner kroner. Eurolånene er notert på børsen i London, mens det norske lånet er notert på Oslo Børs. Formålet med låneopptakene er å finansiere låneforfall og nye investeringer. Totalt utgjorde opptak av ny gjeld i 1. halvår 9 milliarder kroner, mens nedbetaling av gjeld utgjorde 4,6 milliarder kroner.

Netto likviditetsendring i løpet av kvartalet var positiv med 6,7 milliarder kroner, og konsernets likviditetsbeholdning var 8,4 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår mot 1,8 milliarder kroner ved inngangen til året.

Rentebærende gjeld utgjorde 36,2 milliarder kroner ved utgangen av 1. kvartal 2007 mot 32,0 milliarder kroner ved inngangen til 2007. Rentebærende gjeldsgrad var 47,6 % mot 42,0 % pr. utgangen av 2006. Andelen gjeld i euro er tilpasset selskapets bokførte eiendeler i euro, mens andelen gjeld i svenske kroner er noe redusert.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdning, var 11,6 milliarder kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 23,3 milliarder kroner.

Ved utgangen av 1. halvår hadde Statkraft en egenkapital på 39,9 milliarder kroner. Dette tilsvarer 36,2 % av totalkapitalen. Nedgangen på 6,8 %-poeng fra årsskiftet skyldes hovedsakelig at utbytte er overført fra egenkapital til kortsiktig gjeld.

## Forretningsområder

HOVEDTALL, PER 2. KVARTAL 2007					
FORRETNINGSOMRÅDER	Statkraft AS	Produksjon	Ny	Regionale	Annet <sup>1)</sup>
Beløp i mill. kr	Konsern	og marked	energi	selskaper	
<b>RESULTAT 2. KVARTAL 2007</b>					
Brutto driftsinntekter	7 858	4 682	127	3 341	-293
Energikjøp og overføringskostnader	-1 455	-322	-6	-1 126	0
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-305	-356	0	111	-60
Netto driftsinntekter	6 098	4 003	121	2 326	-353
Driftsresultat	3 230	2 495	-38	971	-198
Resultatandel tilknyttede selskaper	1 456	51	18	433	953
<b>Resultat før finans og skatter</b>	<b>4 686</b>	<b>2 546</b>	<b>-20</b>	<b>1 404</b>	<b>755</b>
<b>BALANSE PER 30.6.2007</b>					
Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	58 177	32 971	1 572	23 163	471
Investering i tilknyttede selskap	29 969	771	1 284	10 705	17 209
Øvrige eiendeler	21 829	14 051	-1 112	2 024	6 866
<b>Sum eiendeler</b>	<b>109 975</b>	<b>47 793</b>	<b>1 744</b>	<b>35 891</b>	<b>24 546</b>
Sysselsatt kapital	42 469	23 648	1 471	17 500	-150
Vedlikeholdsinvesteringer	239	119	0	120	0
Investering i økt kapasitet	653	318	76	240	19
Investering i eierandeler	906	501	301	104	0

<sup>1)</sup> Inkluderer investeringen i E.ON Sverige.

Strukturen tar utgangspunkt i konsernets strategiske prioriteringer, og virksomheten i Statkraft er derfor delt inn i tre operative forretningsområder. I tillegg kommer andre områder som omfatter konsernfunksjoner og finansielle investeringer.

### Produksjon og marked

NØKKELTALL				
PRODUKSJON OG MARKED	Enhet	Hittil i år	2006	Året 2006
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	4 682	6 285	11 307
Energikjøp og overføringskostnader	Mill. kr	-322	-565	-898
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	Mill. kr	-356	-870	1 913
Netto driftsinntekter	Mill. kr	4 003	4 850	12 322
EBITDA	Mill. kr	2 677	3 899	10 251
Driftsresultat	Mill. kr	2 495	3 526	9 519
Resultatandel tilknyttede selskaper	Mill. kr	51	-57	-95
Resultat før finans og skatt	Mill. kr	2 546	3 469	9 425
Vedlikeholdsinvesteringer	Mill. kr	119	216	271
Investeringer i økt kapasitet	Mill. kr	318	1 025	2 195
Investeringer i eierandeler	Mill. kr	501	156	471
Årsverk	Antall	805	702	759
Andel av konsernets brutto driftsinntekter	%	60	71	70
Andel av konsernets årsverk	%	38	35	36

Virksomheten til forretningsområdet Produksjon og marked spenner fra drift og vedlikehold av vannkraftanlegg i Norden til en omfattende fysisk og finansiell handel med kraft i hele Europa. Produksjonskapasiteten er på 33 TWh vannkraft. Virksomheten er i vekst, og høsten 2007 vil de to gasskraftverkene Herdecke og Knapsack i Tyskland og gasskraftverket på Kårstø i Norge settes i drift. Produksjonsaktivaene er i hovedsak regulerbare.

### Hovedpunkter i kvartalet

2. kvartal har vært preget av stabil drift uten store hendelser. Virksomheten har vært konsentrert rundt de langsiktige hovedmålene som er god drift av kjernevirksomheten, oppbygging av drifts- og markedsaktiviteter for gasskraftverkene samt videreføring av samarbeidsprosjektene innen den nordiske driftsorganisasjonen.

Den tyske loven om tildeling av CO<sub>2</sub>-kvoter ble behandlet i Bundesrat 6. juli, men er foreløpig ikke publisert. Det ligger an til at 17 % av den tidligere anslåtte tildelingen på 7500 timer vil bli auksjonert ut, slik at faktisk tildeling for gasskraftverkene i Tyskland tilsvarer om lag 6200 timer årlig produksjon.

### Økonomiske resultater

Forretningsområdet Produksjon og marked har et resultat før finans og skatt på 2546 millioner kroner per 1. halvår, som er 923 millioner kroner lavere enn på samme tid i fjor. Den viktigste årsaken er fall i salgssinntektene fra kraftproduksjonen på 1610 millioner kroner som følge av lavere priser og lavere produksjon. Som en konsekvens av dette faller også overføringskostnadene med 246 millioner kroner. Urealiserte verdiendringer energikontrakter bidrar negativt i 1. halvår 2007, men dog mindre negativt enn for samme periode i 2006. Arbeidskraftskostnadene økte med 58 millioner kroner som en følge av høyere bemanning og generell lønnsvekst. Resultatandelen fra tilknyttede selskaper økte med 108 millioner kroner til 51 millioner kroner, hovedsakelig som en følge av urealiserte verdiendringer energikontrakter.

Segmentet Produksjon og sikringshandel bidro med 2449 millioner kroner, tilsvarende 96 % av forretningsområdets resultat før finans og skatt. Industri- og konsesjonskraft utgjorde 6,2 TWh av produksjonen per utgangen av juni 2007, og gir 304 millioner kroner lavere inntekter i første halvår enn om produksjonen hadde vært solgt til spotpris. Dynamisk sikringshandel for nordisk vannkraftportefølje har oppnådd et resultat på 991 millioner kroner hittil i år.

Segmentet Trading og origination, herunder handelsaktiviteten i Europa, oppnådde et

resultat på 55 millioner kroner før finans og skatt. Alle porteføljene viser resultater over målsettingene. Baltic Cable bidrar med 45 millioner kroner før finans og skatt.

### Driften

Produksjonen i 1. halvår 2007 var 15,8 TWh, hvilket er 6,1 TWh lavere enn på samme tid i fjor. Forretningsområdet oppnådde en nyttejustert utilgjengelighet på 2,6 % i 1. halvår, noe som er 1,0 %-poeng bedre enn målsatt.

Sykefraværet i forretningsområdet er stabilt og var på 3,3 % per 1. halvår 2007. Det har vært en skade med fravær i 2. kvartal, og to hittil i år. I tillegg har det vært åtte skader uten fravær. Skadetallene er bedre enn i fjor, men er fortsatt ikke tilfredsstillende.

Det er ikke rapportert noen alvorlige miljøbrudd eller alvorlige miljøhendelser i 2. kvartal.

## Ny energi

NØKKELTALL				
NY ENERGI	Enhet	Hittil i år		Året 2006
		2007	2006	
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	127	114	286
Energikjøp og overføringskostnader	Mill. kr	-6	-3	-1
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	Mill. kr	0	0	0
Netto driftsinntekter	Mill. kr	121	111	285
EBITDA	Mill. kr	-21	22	57
Driftsresultat	Mill. kr	-38	-12	5
Resultatandel tilknyttede selskaper	Mill. kr	18	-2	5
Resultat før finans og skatt	Mill. kr	-20	-14	9
Vedlikeholdsinvesteringer	Mill. kr	0	0	0
Investeringer i økt kapasitet	Mill. kr	76	237	370
Investeringer i eierandeler	Mill. kr	301	253	253
Årsverk	Antall	56	42	51
Andel av konsernets brutto driftsinntekter	%	2	1	2
Andel av konsernets årsverk	%	3	2	2

Forretningsområdet Ny energi skal sikre videre vekst i konsernets kraftproduksjon gjennom utvikling og utbygging av miljøvennlig produksjonskapasitet. Ny energi er således blant annet ansvarlig for utbyggingen av de tre gasskraftverkene i Knapsack, Herdecke og på Kårstø på vegne av forretningsområdet Produksjon og marked. Forretningsområdet omfatter vindkraft, småskala vannkraft (gjennom selskapet Småkraft AS), andre fornybare teknologier og konsernets eierskap i SN Power. Statkraft har som målsetting å være et ledende utviklingsmiljø innen miljøvennlig energi i Europa. Ny energi har også ansvaret for konsernets forskning og utvikling.

### Hovedpunkter i kvartalet

11. mai ga Olje- og energidepartementet (OED) Statkraft endelig konsesjon på Kjensvatn vannkraftverk i Nordland, som vil ha en forventet produksjon på 75 GWh. Prosjektet ble konsesjonsøkt i februar 2004. Prisstigningen som har funnet sted i leverandørmarkedet siden den tid, samt spesifikke forhold i konsesjonssøknaden, gjør dette til et krevende prosjekt å gjennomføre.

5. juni var det første gangs oppstart av den 400 MW store gassturbinen ved kraftverket i Herdecke som eies sammen med det tyske kraftselskapet Mark-E. Første gangs oppstart av de to gassturbinene ved anlegget i Knapsack (totalt 800 MW) ble gjennomført henholdsvis 11. og 12. juli, mens første gangs oppstart av gasskraftverket på Kårstø (400 MW) ble utført

27. juli. Alle kraftverkene forventes ferdigstilt i løpet av 4. kvartal 2007.

Vanninntaket på Pålsbu vannkraftverk ble, som planlagt, ferdigstilt før snøsmeltingen startet. Kraftverket gjennomførte første prøving av turbinen den 22. juni, og prosjektet forventes overlevert og satt i normal drift i løpet av august måned.

25. april overtok SN Power (Statkrafts eierandel er 50 %), i samarbeid med det filippinske selskapet Aboitiz Equity Ventures, vannkraftverket Magat på Filippinene. Kraftverket på 360 MW ble kjøpt for USD 530 millioner gjennom en åpen, internasjonal budkonkurranse. Så langt har driften av kraftverket vært tilfredsstillende.

Statkraft inngikk i juni en intensjonsavtale med Norsk Solkraft om utvikling og etablering av kraftverk basert på solteknologi. I tiden fremover vil muligheten for et samarbeid om å bygge større kommersielle anlegg bli vurdert.

### **Økonomiske resultater**

Forretningsområdet hadde et resultat før finans og skatt på -20 millioner kroner i 1. halvår mot -14 millioner kroner i samme periode i 2006. Brutto driftsinntekter utgjorde 127 millioner kroner i 1. halvår 2007, mot 114 millioner kroner i 2006.

Ny energi eier tre vindparker med en total installert effekt på 244 MW. Disse produserte som forventet i 2. kvartal. Gjennomgående lave priser førte til en nedgang i driftsinntektene på 3 millioner kroner til 71 millioner kroner i 1. halvår 2007, til tross for at det i tilsvarende periode i 2006 bare var to vindparker i drift.

Driftskostnadene 1. halvår økte med 35 millioner kroner til 159 millioner kroner som en følge av idriftsetting av vindparken i Kjøllefjord, samt økt aktivitet innen prosjektutvikling, innovasjon og teknologiovervåking.

### **Driften**

OED har ikke fattet endelig beslutning vedrørende konsesjonstildelingene på Skallhalsen og Magerøya vindparker i Finnmark etter klage fra Forsvaret, og Selbjørn

vindpark i Hordaland etter klage fra Austevoll kommune og Norges Miljøvernforbund.

Ny energi har ansvaret for utbyggingen av gasskraftverkene Knapsack og Herdecke i Tyskland og Kårstø i Norge. Alle prosjektene er innenfor kostnadsrammene, men Knapsack og Herdecke er som tidligere rapportert forsinket som følge av sveiseproblemer hos en underleverandør til EPC-kontraktøren Siemens. Dagbøter dekker ekstrakostnadene knyttet til forsinket overlevering. Kårstøprosjektet følger tidsplanen. Prosjektene eies av forretningsområdet Produksjon og marked og balanseføres der.

I løpet av 2. kvartal ble det funnet ytterligere 2 døde havørn i Smøla vindpark. Totalt er det funnet 12 døde havørn siden åpningen av vindparken. Initiativet til utvidelse av forskningsprogrammet som Statkraft tok medio 2006, har nå materialisert seg gjennom flere forskningsprosjekter i regi av Norsk Institutt for Naturforvaltning (NINA) med støtte fra Norsk Forskningsråd (NFR) og andre aktører.

Statkraft fikk sammen med sin partner Catamount Energy Corporation konsesjon på vindparken Blaengwen i Wales i slutten av mars 2007. Detaljprosjektering og utarbeidelse av anbudsdokumentasjon er påbegynt. I løpet av de siste årene har prisen på vindturbiner økt kraftig. Et robust, forutsigbart og langsiktig støtteregime i Storbritannia bidrar imidlertid til at prosjektet med stor grad av sannsynlighet er gjennomførbart. Investeringsbeslutning planlegges høsten 2007. Sammen med partnere har Statkraft totalt fire prosjekter til konsesjonsbehandling i Storbritannia. Totalt har disse en kapasitet på 211 MW. I tillegg er ett prosjekt på 29 MW til ankebehandling.

Ny energi arbeider videre med identifisering og utvikling av vannkraftprosjekter i Sørøst-Europa, og er nå etablert i Beograd med eget kontor. Det arbeides med planer for etablering av kontor også i to andre land i løpet av høsten. Det er stor interesse for vannkraft i regionen, og etter hvert som energipolitikken blir formet og fastlagt i de nye landene forventes stor aktivitet også innen utvikling og utbygging av vannkraft. Statkraft er prekvalifisert til å by på vannkraft prosjektene Cebren og Galiste i Makedonia som sannsynligvis kommer ut på offentlig anbud i løpet av 2007.

I tråd med konsernets høyere ambisjonsnivå på innovasjon og forskning arbeides det aktivt med å få frem nye miljøvennlige produksjonsteknologier. Det arbeides spesielt med ulike former for havenergi, saltkraft og bioenergi. I tillegg styrkes innovasjonsarbeidet innen Statkraftalliansen. Statkraft leder den OED- oppnevnte gruppen som har fått i oppgave å få frem en samordnet strategi for økt forskning og utvikling i den norske energibransjen (Energi21).

Småkraft AS fattet i løpet av 2. kvartal beslutning om å bygge ytterligere fire små vannkraftverk. Selskapet har ved utgangen av kvartalet ti vannkraftverk under bygging med en samlet forventet årlig produksjon på 145 GWh. Selskapet hadde et svakt negativt resultat i 2. kvartal blant annet som følge av gjennomgående lave og fallende elektrisitetspriser.

Gjennom SN Power arbeides det med prosjektutvikling i Asia og Latin-Amerika. Selskapets anlegg i drift har så langt i 2007 hatt god inntjening som følge av god drift og høye elektrisitetspriser. Som tidligere omtalt er det kostnadsoverskridelser og forsinkelser ved de deleide utbyggingsprosjektene i Chile (50 %) og India (44 %). Prisutviklingen for elektrisitet i Chile og India har i 2006 og 2007 vært økende, og dermed bidratt til at begge prosjektene fortsatt viser tilfredsstillende lønnsomhet. Statkrafts resultatandel (50 %) fra SN Power utgjorde 18 millioner kroner i 1. halvår 2007, en forbedring på 20 millioner i forhold til 1. halvår 2006.

Sykefraværet i forretningsområdet er lavt og var på 1,0 % i 1. halvår 2007. Det har vært null skader i 1. halvår.

## Regionale selskaper

NØKKELTALL				
REGIONALE SELSKAPER	Enhet	Hittil i år		Året 2006
		2007	2006	
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	3 341	2 466	4 711
Energikjøp og overføringskostnader	Mill. kr	-1 126	-143	-140
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	Mill. kr	111	-65	-47
Netto driftsinntekter	Mill. kr	2 326	2 258	4 333
EBITDA	Mill. kr	1 144	1 646	3 019
Driftsresultat	Mill. kr	971	1 315	2 351
Resultatandel tilknyttede selskaper	Mill. kr	433	177	753
Resultat før finans og skatt	Mill. kr	1 404	1 492	3 103
Vedlikeholdsinvesteringer	Mill. kr	120	142	35
Investeringer i økt kapasitet	Mill. kr	240	157	0
Investeringer i eierandeler	Mill. kr	104	17	0
Årsverk	Antall	1 088	1 089	1 095
Andel av konsernets brutto driftsinntekter	%	43	28	29
Andel av konsernets årsverk	%	51	55	52

Forretningsområdet Regionale selskaper har ansvaret for forvaltning og videreutvikling av Statkrafts eierskap i regionale kraftselskaper i Norge. Gjennom disse selskapene er konsernet eksponert i hele verdikjeden. Selskapene Trondheim Energi, Skagerak Energi og Fjordkraft konsolideres i konsernregnskapet. BKK og Agder Energi rapporteres som tilknyttede selskaper.

### Hovedpunkter i kvartalet

Fra og med 1. januar 2007 konsolideres kraftomsetningsselskapet Fjordkraft i konsernregnskapet. Fjordkraft og Trondheim Energi Kraftsalg står for konsernets kraftsalg til privatkunder og mindre bedrifter. Fjordkraft har et driftsresultat på 115 millioner kroner i 1. halvår, hvorav urealiserte verdiendringer energikontrakter utgjør 57 millioner kroner.

Det nye avfallsforbrenningsanlegget ved Heimdal Varmesentral i Trondheim ble idriftsatt 13. mars 2007, og 5. mai startet offisiell testperiode. Anlegget planlegges overtatt medio august. Anlegget vil mer enn doble kapasiteten for avfallsforbrenning og vil sørge for en forsvarlig utnyttelse av avfall fra husholdninger og næringsliv mellom Dovre i sør og Saltfjellet i nord. Fjernvarmeproduksjonen er i dag i underkant av 500 GWh og dekker 1/3 av varmebehovet i Trondheim. Innen 2010 er det anslått at produksjonen vil øke til i underkant av 600 GWh. Det nye anlegget vil dekke denne økningen og også øke andelen avfallsenergi til cirka 75 %. I valg av tekniske løsninger er det

lagt stor vekt på å minimere miljøbelastninger og sikre god energiutnyttelse.

Trondheim Energi Nett har i 1. halvår tatt initiativ til samling av nettselskapene i Midt-Norge, og har foreslått en fusjon med kraft- og sluttbrukervirksomheten til TrønderEnergi, Malvik Everk og Orkdal Energi.

Statkraft har tidligere anlagt sak vedrørende skattemessig behandling av renter ved kjøp av aksjer i Agder Energi i 2001/2002. Beløpet det strides om er i overkant av 100 millioner kroner. Statkraft vant ikke frem i lagmannsretten, og saken vil bli anket til Høyesterett. Lagmannsrettens dom medfører ikke økt skattekostnad for konsernet, da denne er kostnadsført og betalt.

Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) har kommet med en anbefaling om å innføre fullskala utbygging av toveiskommunikasjon i Norge. Dersom dette blir innført som krav mener NVE at en utbygging kan være fullført innen 2013, til en kostnad på mellom 4 og 5 milliarder kroner. Skagerak Energis tilknyttede selskap Telenor Cinclus er godt posisjonert for å ta en ledende rolle ved en utbygging i Norge. Datterselskapet NOTA har i juni signert sin første eksterne kontrakt knyttet til toveiskommunikasjon. Dette gir selskapet er god mulighet til å teste ut sine konsepter for tjenestesalg, og komme i gunstig posisjon i forhold til den videre utviklingen i dette markedet.

I juni 2007 ble det inngått en intensjonsavtale mellom Agder Energi AS og Statkraft AS om samarbeid innen vindkraft. Avtalen omfatter utvikling, utbygging og drift av vindparker i Norge og Europa for øvrig. Bakgrunnen for avtalen er et felles ønske om å samordne og utnytte det potensialet som ligger i selskapenes totale kompetansemiljø og økonomiske bæreevne. Samarbeidet skal omfatte felles eierskap til partenes eksisterende og planlagte vindparker.

### **Økonomiske resultater**

Forretningsområdets samlede resultat før finans og skatt er på 1404 millioner kroner. Dette er en reduksjon på 88 millioner kroner i forhold til tilsvarende periode i 2006.

Resultatet tilsvarer 30 % av konsernets totale resultat før finans og skatt.

Brutto omsetning i 1. halvår var 3341 millioner kroner som tilsvarer 43 % av konsernets omsetning. Forretningsområdets driftsresultat per 1. halvår ble 971 millioner kroner, som er en nedgang fra 1315 millioner kroner i tilsvarende periode i 2006. Det har vært en kraftig reduksjon i markedsprisen på kraft i forhold til samme periode i 2006, og dette har særlig slått negativt ut for datterselskapet Skagerak Energi.

De tilknyttede selskapene, i hovedsak Agder Energi og BKK, bidro med resultatandeler som er estimert til 433 millioner kroner, som var en økning på 256 millioner kroner fra samme periode i fjor.

I forretningsområdet sto segmentet Produksjon og sikringshandel for 1057 millioner kroner av resultatet før finans og skatt. Nettvirksomheten bidro med 275 millioner kroner, kraftsalg til sluttbrukere med 109 millioner kroner og fjernvarme med 41 millioner kroner. Nettoeffekten fra øvrige segmenter samt fellesfunksjoner var -78 millioner kroner.

### **Driften**

Selskapene innen forretningsområdet hadde i all hovedsak stabil drift og produksjon i 1. halvår. Datterselskapet Skagerak Energi hadde imidlertid et turbinhavari i Åbjøra kraftverk i mai, der en større del av en skovl i turbinhjulet falt av. Skaden ble utbedret i løpet av to uker, og netto tap ble begrenset til under 2 millioner kroner.

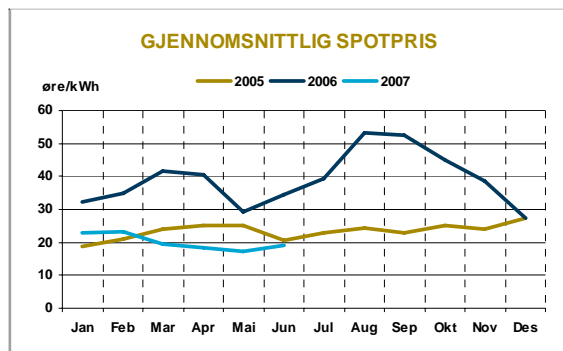
Datterselskapene hadde en kraftproduksjon i 1. halvår på 4,7 TWh. En økning på 0,1 TWh fra tilsvarende periode i 2006.

Sykefraværet i forretningsområdet var på 4,7 % i 1. halvår 2007. Det har vært to skader med fravær i 2. kvartal.

## Markedsforhold

### Kraftmarkedet i Norden

Spotprisen i det nordiske markedet har vært vesentlig lavere i 1. halvår 2007 enn på samme tid i fjor. Prisene i perioden har vært påvirket av en sterk hydrologisk balanse. Nedbøren har vært over normalen og forbruket lavt som følge av relativt varmt vær. Gjennomsnittlig spotpris for 1. halvår 2007 var 20,0 øre/kWh mot 35,6 øre/kWh for 1. halvår 2006 og 22,5 øre/kWh for 1. halvår 2005.



Forbruket har vært lavere i 1. halvår 2007 sammenlignet med samme periode i fjor. I sum for Norden var det totale kraftforbruket 5,8 TWh lavere enn i samme periode i 2006, noe som tilsvarer en reduksjon på 2,8 %. Det totale forbruket i Norge sank med 2,4 % sammenlignet med 1. halvår 2006, noe som hovedsakelig skyldes reduksjon i det alminnelige forbruket, samt forbruket i elektrokjeler. Det alminnelige forbruket i Norge var 44,4 TWh per utgangen av 2. kvartal, en reduksjon på 4,4 % fra samme periode året før. 1. halvår, og spesielt 1. kvartal, har vært betydelig mildere enn normalt og temperaturkorrigert alminnelig forbruk var 46,9 TWh i årets seks første måneder, som er en økning på 0,5 % fra fjoråret.

Den nordiske kraftproduksjonen i 1. halvår 2007 var 2,3 TWh lavere enn i samme periode i fjor, som er en reduksjon på 1,1 %. I 1. halvår ble det netto eksportert 2,1 TWh fra Norge mot en netto eksport på 1,1 TWh i samme periode i fjor. Det ble netto importert 0,8 TWh til det nordiske markedet i årets seks første måneder. Det lave nivået på magasinene ved inngangen til 2007 har ført til at man forventet lav produksjon og stor import. Mye nedbør og lavt forbruk har imidlertid hatt motsatt effekt. Det

nordiske markedet har importert hovedsakelig fra Russland og Estland, mens det har blitt nettoeksportert til Tyskland.

#### KRAFTFORBRUK OG -PRODUKSJON I NORDEN

TWh	2. kvartal			Endring 2006-2007
	2007	2006	2005	
Forbruk i Norden	204,0	209,8	200,6	-2,8 %
Produksjon i Norden	203,2	205,5	202,1	-1,1 %
Netto import til (+) / netto eksport fra (-) Norden	0,8	4,3	-1,5	-
Forbruk i Norge	64,7	66,3	65,3	-2,4 %
Produksjon i Norge	66,8	67,4	70,8	-0,9 %
Import til (+) / eksport fra (-) Norge	-2,1	-1,1	-5,5	-

Kilder: "Nord Pool Nordic electricity market information" for ukene 26/2007, 26/2006 og "Nord Pool Landsrapport Norge" for ukene 26/2007, 26/2006 og 26/2005.

Ved utgangen av juni 2007 var den samlede magasinfillingen i Norden 105,2 % av normalt nivå. Fyllingsgraden i forhold til maksimal magasin kapasitet var 72,3 %.

## HMS og bemanning

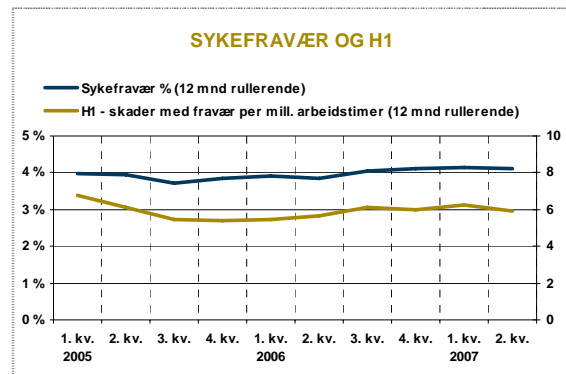
Konsernet hadde ved utgangen av 1. halvår 2007 en bemanning på 2114 årsverk hvilket er 27 flere enn ved utgangen av 2006. Økningen er knyttet til prosjektutvikling, innovasjonsaktiviteter og oppbygging av gasskompetanse.

### HOVEDTALL, HMS

STATKRAFT AS KONSERN	2. kvartal		
	2007	2006	2005
Bemanning 30.6. (årsverk)	2 114	1 998	1 930
H1 (skader med fravær per million arbeidstimer)	3,1	6,9	5,9
H2 (skader med og uten fravær per million arbeidstimer)	9,2	12,9	14,2
F (skadefraværskdager per million arbeidstimer)	38	83	187
Sykefravær (%)	3,3	3,4	4,1

I 2. kvartal var det tre fraværsskader i konsernet, mot syv i 2. kvartal 2006. H1-verdien for 2. kvartal ble 3,1. Dette er et vesentlig bedre resultat enn tilsvarende periode i 2006 (6,9). To av fraværsskadene skjedde i Trondheim Energi og én i forretningsområdet Produksjon og marked. Alle hendelsene er gjennomgått for å finne årsaksforhold, og korrigerende tiltak er iverksatt der dette er relevant. I 2. kvartal er det ikke rapportert noen fraværsskader blant konsernets leverandører.

Sykefraværet for 2. kvartal var 3,3 %, 0,1 %-poeng lavere enn tilsvarende periode i 2006. Målet for Statkraftkonsernet er et sykefravær under 4 %. I hele konsernet gjennomføres det i 2007 et felles helseprosjekt, "Energi for livet", med mål om å inspirere til fysisk aktivitet og helsefremmende tiltak.



Konsernet har ikke hatt noen alvorlige miljøbrudd eller alvorlige miljøhendelser i 2. kvartal. Det har imidlertid vært ni mindre alvorlige miljøbrudd; tre brudd på minstevannføring i Daleelva, to brudd på minstevannføring ved Stennäs (Sverige), brudd på minstevannføring over Hogga dam, brudd på minstevannføring i Hyljelihyl, manglende rensing av avløpsvann fra Bjerka genbank samt brudd på interne rutiner for avfallssortering. I tillegg har det vært syv mindre alvorlige miljøhendelser, primært knyttet til mindre oljeutslipp og to døde havørn. Det er ikke registrert noen alvorlige miljøkonsekvenser, og bruddene håndteres i henhold til enhetenes avvikssystem.

I løpet av 2. kvartal 2007 er det blitt etablert et miljøfaglig nettverk for konsernet. Formålet med nettverket er å bedre samordningen av konsernets miljøfaglige arbeid både på operativt og strategisk nivå. Nettverket skal gjøres operativt i løpet av 3. kvartal 2007.

## Fremtidsutsikter

Høyt tilsig i 1. halvår og relativt gode snømagasiner gjør at ressursituasjonen er robust og spotprisene har vært lave. Terminprisene ligger høyere mot slutten av året. Gitt normale tilsigsforhold fremover, er produsert volum ventet å bli lavere enn i 2006. Konsernet venter derfor lavere inntekter fra løpende produksjon i 2007 sammenlignet med i fjor, men et høyere bidrag fra sikringshandelen. Samlet sett tilsier prognosene et godt årsresultat for Statkraftkonsernet også i 2007. Det hefter imidlertid betydelig usikkerhet ved prisutviklingen og dermed for innteks- og resultatprognosene.

Konsernet har et sterkt fokus på innovasjon og utvikling av nye teknologier for kraftproduksjon, primært med vekt på havenergi, saltkraft og bioenergi. Arbeidet med utvikling av nye lønnsomme investeringer innen vann, vind og gasskraft i det norske og europeiske markedet vil bli videreført.

På utbyggingssiden er det fokus på testing og idriftsetting av Statkrafts to gasskraftverk i Tyskland, samt Naturkrafts anlegg på Kårstø. Alle tre gasskraftverkene planlegges idriftsatt høsten 2007.

Som følge av fusjonen mellom Statoil og Hydro, vil det fusjonerte selskapet bli medeier i, samt co-toller og gassleverandør til gasskraftverket på Kårstø. Denne nye situasjonen aktualiserer behovet for en fleksibel avsetningsmulighet for gass i markedet. Statkraft arbeider aktivt med å finne løsninger på denne problemstillingen.

Regjeringen la frem dokumentet "Regjeringens eierpolitikk" 13. juni, og denne bekrefter føringene fra Eierskapsmeldingen som ble lagt frem i desember 2006. Begge gir støtte til Statkrafts strategi om å være ledende i Europa innen miljøvennlig energi og at selskapet kan delta i industriell utvikling i Norge og Europa.

Både i EU og i Norge legges nå viktige rammebetingelser for klimapolitikken i årene fremover. Det viktigste resultatet så langt er mer ambisiøse mål om utslippsreduksjoner av klimagasser. Utformingen av mål og virkemidler i klimapolitikken vil være viktig for kraftmarkedene og for valg av energibærere for nye investeringer i kraftproduksjon. Mer ambisiøse mål og en videre utvikling av det europeiske klimavotemarkedet forventes å støtte opp under Statkrafts satsing på miljøvennlig energi i årene fremover.

Oslo, 15. august 2007  
Styret i Statkraft AS

# Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i mill. kr	2. kvartal		1. halvår		Året 2006
	2007	2006	2007	2006	
Salgsinntekter	2 725	3 368	7 476	8 509	15 321
Andre driftsinntekter	181	182	382	353	879
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>2 906</b>	<b>3 550</b>	<b>7 858</b>	<b>8 862</b>	<b>16 200</b>
Energikjøp	-388	-27	-1 039	-107	-190
Overføringskostnader	-186	-217	-416	-605	-1 040
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-288	198	-305	-934	1 865
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>2 044</b>	<b>3 504</b>	<b>6 098</b>	<b>7 216</b>	<b>16 835</b>
Lønnskostnader	-319	-256	-721	-586	-1 320
Avskrivninger og nedskrivninger	-385	-360	-766	-733	-1 488
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-254	-222	-489	-426	-854
Andre driftskostnader	-461	-309	-892	-681	-1 436
<b>Driftskostnader</b>	<b>-1 419</b>	<b>-1 147</b>	<b>-2 868</b>	<b>-2 426</b>	<b>-5 098</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>625</b>	<b>2 357</b>	<b>3 230</b>	<b>4 790</b>	<b>11 737</b>
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper</b>	<b>427</b>	<b>565</b>	<b>1 456</b>	<b>845</b>	<b>1 935</b>
Finansinntekter	90	30	225	80	279
Finanskostnader	-466	-305	-824	-621	-1 422
Urealiserte verdiendringer valuta og rente	-21	-107	102	-272	-1 131
<b>Netto finansposter</b>	<b>-397</b>	<b>-382</b>	<b>-497</b>	<b>-813</b>	<b>-2 274</b>
<b>Resultat før skatter</b>	<b>655</b>	<b>2 540</b>	<b>4 188</b>	<b>4 822</b>	<b>11 398</b>
Skattekostnad	-204	-835	-1 132	-1 623	-3 847
<b>Resultat</b>	<b>451</b>	<b>1 705</b>	<b>3 056</b>	<b>3 199</b>	<b>7 551</b>
Herav minoritetens andel	-9	46	70	176	387
Herav majoritetens andel	460	1 659	2 986	3 023	7 164

## BALANSE

Beløp i mill. kr	30.06.07	30.06.06	31.12.06
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	7 153	7 818	7 117
Varige driftsmidler	51 024	49 803	51 159
Investering i tilknyttede selskaper	29 969	27 805	30 442
Øvrige finansielle anleggsmidler	1 814	992	1 457
<b>Anleggsmidler</b>	<b>89 960</b>	<b>86 418</b>	<b>90 174</b>
Varer	57	49	55
Fordringer	3 230	2 361	3 883
Investeringer	383	356	505
Derivater	7 922	9 121	6 495
Bankinnskudd, kontanter og lignende	8 423	7 400	1 758
<b>Omløpsmidler</b>	<b>20 015</b>	<b>19 287</b>	<b>12 697</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>109 975</b>	<b>105 705</b>	<b>102 871</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	31 569	31 569	31 569
Opptjent egenkapital	5 659	5 106	9 751
Minoritetsinteresser	2 632	3 843	2 943
<b>Egenkapital</b>	<b>39 860</b>	<b>40 518</b>	<b>44 263</b>
Avsetning for forpliktelser	10 646	10 372	12 687
Rentebærende langsiktig gjeld	34 215	20 259	25 583
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>44 861</b>	<b>30 631</b>	<b>38 271</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	1 970	9 719	6 437
Betalbar skatt	1 531	3 472	2 161
Annen rentefri gjeld	10 443	6 838	2 760
Derivater	11 311	14 527	8 979
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>25 255</b>	<b>34 556</b>	<b>20 337</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>109 975</b>	<b>105 705</b>	<b>102 871</b>

## EGENKAPITALAVSTEMMING

Beløp i mill. kr	30.06.07	30.06.06	31.12.06
Innskutt egenkapital 01.01	31 569	31 553	31 553
Innfusjonering datterselskap	-	16	16
<b>Innskutt egenkapital 30.06 / 31.12</b>	<b>31 569</b>	<b>31 569</b>	<b>31 569</b>
Opptjent egenkapital 01.01	9 751	6 984	6 984
Periodens resultat	2 986	3 023	7 164
Utbytte og konsernbidrag	-5 598	-4 387	-4 387
Estimatavvik pensjoner	-33	-	-480
Endring i omregningsdifferanse	-1 447	-498	925
Innfusjonering datterselskap	-	-16	-16
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper	-	-	-439
<b>Opptjent egenkapital 30.06 / 31.12</b>	<b>5 659</b>	<b>5 106</b>	<b>9 751</b>
Minoritetsinteresser 01.01	2 943	3 839	3 839
Periodens resultat	70	176	387
Kapitalnedsettelse og utbytte	-411	-176	-1 232
Estimatavvik pensjoner	-	-	-58
Endring i omregningsdifferanse	30	4	7
<b>Minoritetsinteresser 30.06 / 31.12</b>	<b>2 632</b>	<b>3 843</b>	<b>2 943</b>
<b>Sum egenkapital 30.06 / 31.12</b>	<b>39 860</b>	<b>40 518</b>	<b>44 263</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. kr	1. halvår 2007	2006	Året 2006
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>			
Resultat før skatt	4 188	4 822	11 398
Gevinst/ tap ved salg av anleggsmidler	-7	-	-6
Avskrivninger og nedskrivninger	766	733	1 488
Resultatandel i tilknyttede selskaper	-1 456	-845	-1 935
Urealiserte verdiendringer	203	1 206	-734
Betalt skatt	-1 878	-799	-2 169
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>1 816</b>	<b>5 117</b>	<b>8 042</b>
Endring i langsiktige poster	-56	427	-659
Endring i kortsiktige poster	929	-173	-1 926
Utbytte fra tilknyttede selskaper	1 400	1 097	1 087
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>4 089</b>	<b>6 468</b>	<b>6 544</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>			
Investeringer i varige driftsmidler	-892	-1 796	-3 648
Salg av anleggsmidler (salgssum)	13	47	63
Utbetalinger av utlån	-21	-9	-20
Innbetalinger av utlån	1	-	5
Investeringer i andre foretak	-906	-426	-750
Salg av andre foretak (salgssum)	-	-	-
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>-1 805</b>	<b>-2 184</b>	<b>-4 350</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING</b>			
Opptak av ny gjeld	8 980	14	6 584
Nedbetaling av gjeld	-4 596	-787	-5 367
Kapitalnedsettelse	-	-72	-1 035
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-	-412	-4 990
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>4 384</b>	<b>-1 257</b>	<b>-4 808</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>6 668</b>	<b>3 027</b>	<b>-2 614</b>
Valutakurseffekter på kontantstrøm	-3	-1	-2
Likviditetsbeholdning 01.01	1 758	4 374	4 374
Likviditetsbeholdning 30.06 / 31.12	8 423	7 400	1 758
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer	5 000	5 000	5 000
Ubenyttet kassekreditt	400	600	600

## Kommentarer til regnskapet

### **Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper**

Konsernregnskapet for 2. kvartal 2007, avsluttet 30. juni 2007, 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. Tall for 2006 er omarbeidet til IFRS for å vise sammenlignbarhet. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2006. Det vises også til overgangsdokumentet vedlagt børsmelding 10. mai 2007, som viser omarbeidelsen av resultat og balanse for 2006 fra norsk god regnskapsskikk til IFRS.

### **Uavklarte forhold IFRS – konsesjonskraftkontrakter**

Regnskapsmessig behandling av konsesjonskraftkontrakter med finansielt oppgjør er uavklart. Inntil en løsning foreligger har Statkraft valgt ikke å innarbeide slike konsesjonskraftkontrakter i regnskapet etter IAS 39. Per utgangen av 2. kvartal 2007 utgjorde konsesjonskraftkontrakter med finansielt oppgjør et volum på i størrelsesorden 500 GWh. Gjennomsnittspris er 8,7 øre per kWh.

### **Langsiktig gjeld**

Med virkning fra 2. kvartal er det lagt til grunn sikringsbokføring for et lån på 600 millioner euro og tilhørende renteswap som er inngått for å bytte fra fast til flyende rente. Effekten av overgang til sikringsbokføring er en reduksjon i bokførte finanskostnader på 85 millioner kroner i 2. kvartal.

### **Skatter**

Skattekostnaden er beregnet ved å benytte samme estimerte effektive skattesats som forventes benyttet for årsresultatet. Tidligere har skattekostnaden blitt beregnet på grunnlag av periodens skattemessige resultat.

### **Estimater**

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres fortløpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter. Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser / forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette, vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfallet. Avvik som oppstår mellom estimater og virkelige tall regnskapsføres i den perioden de blir kjent dersom de vedrører denne perioden. Dersom avviket vedrører både inneværende og fremtidige perioder regnskapsføres avviket fordelt på de aktuelle perioder.

# Segmentoversikt Statkraft AS Konsern

## SEGMENTER

Beløp i mill. kr	Konsern	Produksjon og sikringsandel	Trading og Origination	Nett	Sluttbruker	Fjernvarme	Utvikling	Annet	Konsernfunksjon og eliminerings
<b>2. kvartal 2007</b>									
Brutto driftsinntekter	2 906	2 077	27	331	577	60	14	83	-262
Driftsresultat	625	573	40	79	42	12	-40	9	-91
Resultatandel i tilknyttede selskaper	427	-605	-40	5	-3	-1	0	1 005	66
Resultat før finans og skatt	1 051	-31	0	85	39	12	-40	1 014	-25
<b>1. halvår 2007</b>									
Brutto driftsinntekter	7 858	5 501	293	796	1 645	161	23	163	-724
Driftsresultat	3 230	3 054	55	266	119	42	-78	10	-238
Resultatandel i tilknyttede selskaper	1 456	470	-43	54	-10	0	0	955	29
Resultat før finans og skatt	4 686	3 524	13	320	109	42	-78	965	-209
<b>Balanse 30.6.07</b>									
Investering i tilknyttede selskaper	29 969	8 642	0	1 487	149	70	9	19 146	466
Øvrige eiendeler	80 006	56 351	3 794	6 286	793	1 539	363	435	10 445
Totale eiendeler	109 975	64 993	3 794	7 773	942	1 609	372	19 581	10 912
Kortsiktig gjeld	25 255	14 911	3 555	309	270	533	207	19	5 450
Langsiktig rentefri gjeld	10 646	8 754	80	744	78	76	21	249	645
Langsiktig rentebærende gjeld	34 215	-	-	-	-	-	-	-	34 215
Gjeld	70 116	23 665	3 636	1 053	348	608	228	268	40 309
Avskrivninger og nedskrivninger	766	507	5	190	15	17	0	2	30
Vedlikeholdsinvesteringer	239	161	-	31	-	21	-	26	-
Investering i økt kapasitet	653	447	-	71	-	99	17	19	-
Investering i eierandeler	906	771	26	-	-	-	5	104	-
<b>2. kvartal 2006</b>									
Brutto driftsinntekter	3 550	3 012	69	478	129	55	10	66	-270
Driftsresultat	2 357	2 172	-9	150	61	16	-30	10	-13
Resultatandel i tilknyttede selskaper	565	115	5	46	13	-1	0	411	-24
Resultat før finans og skatt	2 922	2 287	-4	196	74	15	-30	421	-37
<b>1. halvår 2006</b>									
Brutto driftsinntekter	8 862	7 525	266	1 039	391	155	17	124	-655
Driftsresultat	4 790	4 444	80	306	23	40	-56	14	-61
Resultatandel i tilknyttede selskaper	845	186	7	66	0	2	0	622	-38
Resultat før finans og skatt	5 635	4 630	87	372	23	42	-56	636	-99
<b>Balanse 30.6.06</b>									
Investering i tilknyttede selskaper	27 805	8 728	73	1 916	338	57	5	16 245	444
Øvrige eiendeler	77 900	66 865	524	6 337	340	1 096	441	1 142	1 156
Totale eiendeler	105 705	75 593	596	8 253	678	1 153	446	17 387	1 600
Kortsiktig gjeld	34 556	19 650	293	380	621	66	319	796	12 432
Langsiktig rentefri gjeld	10 372	8 084	4	650	366	398	11	56	802
Langsiktig rentebærende gjeld	20 259	-	-	-	-	-	-	-	20 259
Gjeld	65 187	27 732	297	1 030	987	465	330	852	33 495
Avskrivninger og nedskrivninger	733	483	3	195	7	16	-	-	28
Vedlikeholdsinvesteringer	377	295	-	31	-	32	-	3	16
Investering i økt kapasitet	1 419	1 277	-	53	-	84	-	5	-
Investering i eierandeler	426	409	-	-	-	-	-	17	-
<b>Året 2006</b>									
Brutto driftsinntekter	16 200	13 478	673	1 959	872	272	35	305	-1 394
Driftsresultat	11 737	10 911	335	551	79	58	-130	149	-216
Resultatandel i tilknyttede selskaper	1 935	486	37	111	21	-	-	1 404	-124
Resultat før finans og skatt	13 672	11 397	372	662	100	58	-130	1 553	-339
<b>Balanse 31.12.06</b>									
Investering i tilknyttede selskaper	30 442	9 112	44	1 962	299	56	4	19 028	-64
Øvrige eiendeler	72 429	56 987	937	5 997	543	1 552	268	490	5 657
Totale eiendeler	102 871	66 098	982	7 959	842	1 607	272	19 518	5 593
Kortsiktig gjeld	20 337	14 162	1 503	548	258	481	273	233	2 879
Langsiktig rentefri gjeld	12 687	10 829	60	795	305	104	23	93	477
Langsiktig rentebærende gjeld	25 583	-	-	-	-	-	-	-	25 583
Gjeld	58 607	24 991	1 563	1 343	562	585	296	326	28 940
Avskrivninger og nedskrivninger	1 488	973	6	400	15	32	-	-	62
Vedlikeholdsinvesteringer	573	371	-	115	2	52	-	33	-
Investering i økt kapasitet	3 125	2 674	8	111	-	332	-	-	-
Investering i eierandeler	750	734	-	-	-	-	-	16	-

## Kvartalsregnskap Statkraft AS (NGAAP)

Beløp i mill. kr	2. kvartal		1. halvår		Året
	2007	2006	2007	2006	2006
<b>Andre driftsinntekter</b>	<b>84</b>	125	<b>173</b>	208	362
Lønnskostnader	-43	-32	-96	-75	-172
Avskrivninger og nedskrivninger	-9	-8	-17	-15	-35
Andre driftskostnader	-82	-72	-159	-137	-288
<b>Driftskostnader</b>	<b>-134</b>	-112	<b>-272</b>	-227	-495
<b>Driftsresultat</b>	<b>-50</b>	13	<b>-99</b>	-19	-133
Finansinntekter	538	308	859	598	10 641
Finanskostnader	-453	-381	-832	-742	-1 773
<b>Netto finansposter</b>	<b>85</b>	-73	<b>27</b>	-144	8 867
<b>Resultat før skatter</b>	<b>35</b>	-60	<b>-72</b>	-163	8 734
Skattekostnad	-77	4	-99	36	-1 636
<b>Resultat</b>	<b>-42</b>	-56	<b>-171</b>	-127	7 098

### BALANSE

Beløp i mill. kr	30.06.07	30.06.06	31.12.06
<b>EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	272	-	20
Varige driftsmidler	85	88	83
Invest. i datterselsk. og tilknyttede selsk.	45 683	41 522	35 444
Øvrige finansielle anleggsmidler	17 190	26 512	25 975
<b>Anleggsmidler</b>	<b>63 230</b>	68 122	61 521
Fordringer	6 324	2 438	12 930
Bankinnskudd, kontanter og lignende	7 614	5 552	1 152
<b>Omløpsmidler</b>	<b>13 938</b>	7 990	14 082
<b>Eiendeler</b>	<b>77 168</b>	76 112	75 603
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	31 569	31 569	31 569
Opptjent egenkapital	1 517	-138	1 432
<b>Egenkapital</b>	<b>33 086</b>	31 431	33 001
Avsetning for forpliktelser	430	662	399
Rentebærende langsiktig gjeld	32 895	27 142	28 691
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>33 325</b>	27 804	29 091
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>10 757</b>	16 877	13 511
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>77 168</b>	76 112	75 603

### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. kr	1. halvår		Året
	2007	2006	2006
Netto likviditetsendring fra virksomheten	3 692	4 095	114
Netto likviditetsendring fra investeringer	-1 694	-978	-696
Netto likviditetsendring fra finansiering	4 464	-722	-1 423
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>6 462</b>	2 395	-2 005
Likviditetsbeholdning 01.01	1 152	3 157	3 157
Likviditetsbeholdning 30.06 / 31.12	7 614	5 552	1 152

### EGENKAPITAL

Beløp i mill. kr	30.06.07	30.06.06	31.12.06
Innskutt egenkapital 01.01	31 569	31 553	31 553
Innfusjonering datterselskap	-	16	16
<b>Innskutt egenkapital 30.06 / 31.12</b>	<b>31 569</b>	31 569	31 569
Opptjent egenkapital 01.01	1 432	5	5
Innfusjonering datterselskap	276	-	6
Implementering nye regnskapsprinsipper	-	-16	-23
Estimatavvik pensjoner	-20	-	-56
Periodens resultat	-171	-127	7 098
Avgitt konsernbidrag	-	-	-4 836
Avsatt utbytte	-	-	-762
<b>Opptjent egenkapital 30.06 / 31.12</b>	<b>1 517</b>	-138	1 432
<b>Sum egenkapital 30.06 / 31.12</b>	<b>33 086</b>	31 431	33 001

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](http://www.statkraft.no)



**Statkraft**