



Kvartalsrapport  
Q1/2015  
Statkraft AS

# Q1

# Hovedtall

NOK mill.	1. kvartal			Året 2014
	2015	2014	Endring	
<b>Fra resultatregnskapet <sup>1)</sup></b>				
Brutto driftsinntekter, underliggende	13 795	14 582	-787	48 348
Netto driftsinntekter, underliggende	5 539	5 954	-415	20 602
EBITDA, underliggende	3 547	3 836	-289	12 132
Driftsresultat, underliggende	2 793	3 096	-303	9 111
Driftsresultat, regnskapsmessig	2 276	3 106	-830	13 560
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	413	563	-150	661
Netto finansposter	2 987	657	2 330	-6 283
Resultat før skatt	5 676	4 326	1 350	7 937
Resultat etter skatt	3 683	2 800	882	3 892
EBITDA margin, underliggende (%) <sup>2)</sup>	25,7	26,3		25,1
ROACE, underliggende (%) <sup>3)</sup>	10,7	11,5		11,0
<b>Poster utenfor underliggende resultat</b>				
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-518	-47	-471	2 396
Vesentlige engangsposter	-	56	-56	2 053
<b>Balanseposter og investeringer</b>				
Totale eiendeler 31.03/31.12.	176 397	157 909	18 489	167 817
Egenkapital 31.03/31.12.	89 494	72 589	16 906	88 059
Netto rentebærende gjeld 31.03/31.12.	22 279	30 626	-8 347	23 638
Sysselsatt kapital 31.03/31.12. <sup>4)</sup>	80 695	81 989	-1 294	82 244
Totale investeringer	2 490	1 944	546	11 180
<b>Kontantstrøm</b>				
Netto likviditetsendring fra virksomheten	3 141	3 381	-240	6 897
Likvide midler 31.03/31.12.	19 696	9 597	10 099	12 663
<b>Valutakurser</b>				
NOK/EUR gjennomsnittlig kurs	8,73	8,35	0,38	8,35
NOK/EUR sluttkurs 31.03/31.12.	8,70	8,26	0,44	9,04

## Definisjoner

<sup>1)</sup> Underliggende poster er justert for urealiserte verdiendringer for energikontrakter og vesentlige engangsposter. Dette justeres til og med driftsresultat.

<sup>2)</sup> EBITDA margin, underliggende (%): (Driftsresultat før avskrivninger x 100) / Brutto driftsinntekter.

<sup>3)</sup> ROACE, underliggende (%): (Driftsresultat underliggende x 100) / Gjennomsnittlig sysselsatt kapital (rullende 12 måneder)

<sup>4)</sup> Sysselsatt kapital: Varige driftsmidler + Immaterielle eiendeler + Ikke-rentebærende fordringer + Beholdninger - Betalbar skatt - Annen kortsiktig og langsiktig rentefri gjeld + Avsatt, ikke betalt konsernbidrag.

## Innhold

Samfunnsansvar og HMS .....	2
Marked og produksjon.....	2
Økonomiske resultater .....	4
Segmenter.....	7
Fremtidsutsikter.....	13
Delårsregnskap Statkraft AS Konsern.....	14



## SOLID RESULTAT OG STYRKET INTERNASJONAL POSISJON



Statkraft leverte et solid resultat i et marked med moderate strømpriser.

Posisjonen innen fornybar energi er styrket gjennom oppkjøp av vannkraft i Brasil og Chile samt rettigheter til utvikling av havvind i Storbritannia.

Resultatet fra den underliggende driften (EBITDA) endte på 3,5 milliarder kroner. Dette vurderes som solid selv om underliggende EBITDA var 289 millioner kroner lavere enn i samme kvartal i 2014, primært som følge av lavere bidrag fra nordisk krafthandel.

Første kvartal 2015 hadde en gjennomsnittlig nordisk kraftpris på 28,2 EUR/MWh, hvilket var 7 prosent lavere enn i samme kvartal året før. Konsernets kraftproduksjon var 15,7 TWh, en økning på 2 prosent.

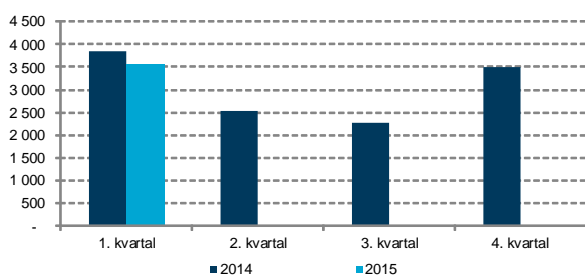
Store valutaeffekter i finanspostene som følge av en sterkere norsk krone mot euro påvirket kvartalsresultatet positivt. Resultatet etter skatt ble 3,7 milliarder kroner, en forbedring på 0,9 milliarder kroner sammenlignet med første kvartal i 2014. Valutaeffektene motvirkes av omregningseffekter i egenkapitalen.

Statkraft har inngått en avtale om kjøp av 98,2 prosent av det børsnoterte vannkraftselskapet Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. i Chile. Statkraft har også inngått en avtale om å kjøpe Jackson Empreendimentos S.A. sine aksjer i det brasilianske kraftselskapet Desenvix. Avtalen betinger godkjenning fra brasilianske myndigheter. Eierandelen vil øke til 81,3 prosent når transaksjonen gjennomføres.

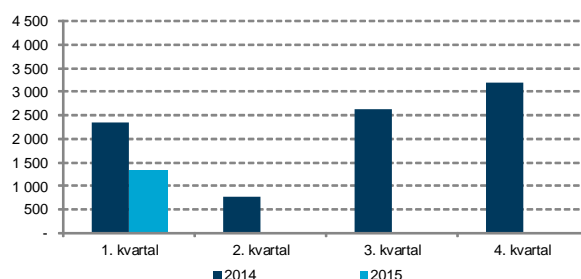
Det er fortsatt høy aktivitet innen vindkraft og Statkraft har kjøpt halvparten av rettighetene til havvindprosjektet Triton Knoll (inntil 900 MW) utenfor Storbritannia fra RWE Innogy. De to selskapene skal utvikle prosjektet fram mot planlagt investeringsbeslutning i 2017.

Statkraft har sammen med Södra Cell opprettet et selskap som har som mål å produsere biodrivstoff. Selskapet heter Silva Green Fuel og er eid 51 prosent av Statkraft og 49 prosent av Södra Cell.

EBITDA - underliggende  
NOK mill.



Kontantstrøm fra virksomhetens drift  
NOK mill.



## Samfunnsansvar og HMS

	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
<b>Samfunnsansvar og HMS</b>			
Dødsulykker <sup>1)</sup>	0	0	4
H2 (TRI) Statkraft <sup>1) 2)</sup>	4,7	5,2	5,5
Alvorlige miljøhendelser	0	0	0
Antall årsverk, konsern	3 390	3 546	3 348
Sykefravær, konsern (%)	3,6	3,3	2,8

<sup>1)</sup> Inkluderer medarbeidere og leverandører i anlegg hvor Statkraft eier 20 % eller mer. Tredjepart (ikke ansatt eller kontraktør) er ikke inkludert.

<sup>2)</sup> H2-rate: Antall skader per million arbeidede timer

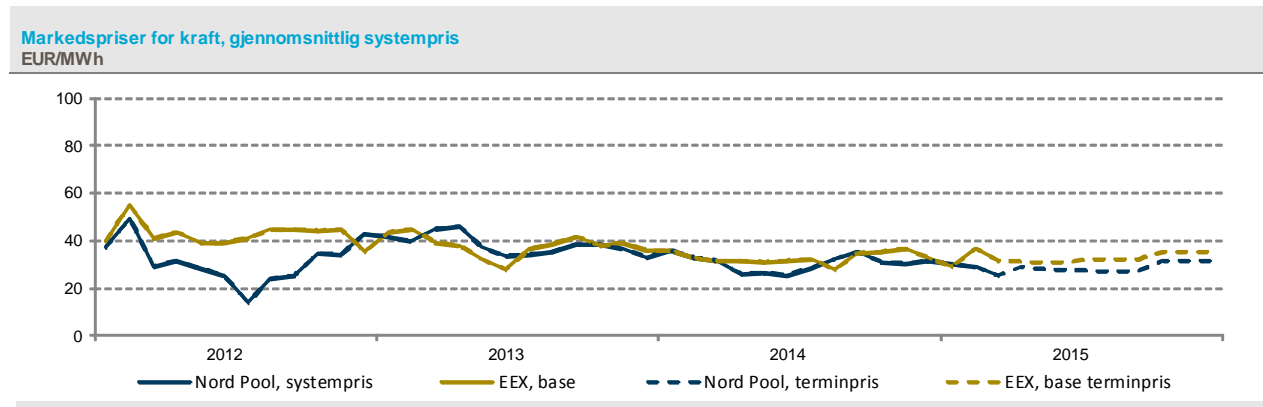
Det er registrert to hendelser med alvorlig skade i kvartalet.

- Skadefrekvensen H2 i konsernet var 4,7 i 1. kvartal, en nedgang i forhold til tilsvarende periode i 2014.
- Det var ingen alvorlige miljøhendelser i kvartalet.
- Sykefraværet var noe høyere enn i 1. kvartal 2014, men ligger på et tilfredsstillende nivå.

## Marked og produksjon

Kraftpriser, energidisponering og produksjon er det fundamentale grunnlaget for Statkrafts inntekter. Den største delen av Statkrafts produksjon er i Norden. Kraftprisene påvirkes av hydrologiske forhold og råvareprisene for termisk kraftproduksjon. Gass er en innsatsfaktor i bare en begrenset andel av Statkrafts egen kraftproduksjon.

### KRAFTPRISER



Kilder: Nord Pool og European Energy Exchange (EEX)

Den gjennomsnittlige systemprisen i Norden var 28,2 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 7 % sammenliknet med samme periode i 2014. Nedgangen var i første rekke drevet av høyere temperaturer enn normalt samt høyere tilsig enn normalt. Terminprisene i Norden falt gjennom kvartalet blant annet på grunn av høyere tilsig til magasinene enn normalt og fallende kullpriser.

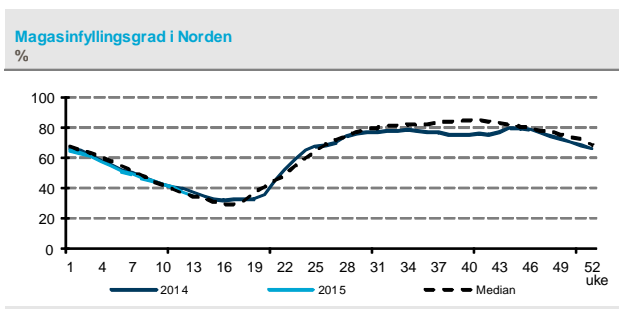
Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var 32,2 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 4 % sammenliknet med samme periode i 2014. Fallende råvarepriser og noe økt kapasitet innen fornybar energi bidro til nedgangen. Terminprisene i Tyskland falt noe gjennom kvartalet.

Den gjennomsnittlige spotprisen i Storbritannia var 55,1 EUR/MWh i kvartalet, en økning på 1 % sammenliknet med samme periode i 2014. Fallende råvarepriser påvirket prisene noe, men dette ble motvirket av svakere euro mot britiske pund. Terminprisene i GBP falt gjennom kvartalet, men steg i EUR.

EUR/MWh	1. kvartal			Året 2014
	2015	2014	Endring	
<b>Pris</b>				
Gjennomsnittlig systempris, Nord Pool	28,2	30,2	-2,0	29,6
Gjennomsnittlig spotpris (base), EEX	32,2	33,5	-1,3	32,8
Gjennomsnittlig spotpris (peak), EEX	41,1	43,2	-2,1	41,1
Gjennomsnittlig gasspris, EGT	21,2	24,6	-3,4	21,1

Kilder: Nord Pool, European Energy Exchange (EEX) og Eon Gas Trading (EGT).

## FORBRUK OG RESSURSTILGANG I NORDEN



Kilde: Nord Pool.

Det var høyere tilsig i perioden enn normalt. Ved utgangen av mars var den samlede magasinfulingen i Norden 102 % av normalt nivå. Fyllingsgraden var 35 % (37 % i 2014) i forhold til maksimal magasin kapasitet på 121,4 TWh ved utgangen av uke 13.

I 1. kvartal ble det netto eksportert 2,3 TWh fra Norden, mot 4,0 TWh netto eksport i tilsvarende periode i 2014.

## STATKRAFTS KRAFTPRODUKSJON

Statkrafts produksjon bestemmes av magasin kapasitet og -fylling, ressurstilgang (tilsig og vind), margin mellom kraft- og gasspris (spark spread) samt energidisponering.

TWh	1. kvartal		Året 2014	TWh	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014			2015	2014	
<b>Produksjon, teknologi</b>				<b>Produksjon, geografi</b>			
Vannkraft	14,9	14,7	53,4	Norge	12,9	12,4	46,4
Vindkraft	0,6	0,5	1,7	Norden utenfor Norge	1,9	1,7	5,6
Gasskraft	0,1	0,1	0,5	Europa utenfor Norden	0,3	0,6	1,8
Biokraft	0,1	0,1	0,3	Resten av verden	0,6	0,7	2,2
<b>Total produksjon</b>	<b>15,7</b>	<b>15,4</b>	<b>56,0</b>	<b>Total produksjon</b>	<b>15,7</b>	<b>15,4</b>	<b>56,0</b>

Konsernet produserte totalt 15,7 TWh i 1. kvartal, en økning på 2 % sammenliknet med samme periode i 2014. I tillegg hadde konsernet en fjernvarmeproduksjon på 0,4 TWh i kvartalet.

## Økonomiske resultater

Kvartalsrapporten viser utvikling i 1. kvartal 2015 sammenlignet med 1. kvartal 2014, hvis ikke annet er beskrevet. Tall i parentes viser sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2014.

NOK mill.	1. kvartal			Året 2014
	2015	2014	Endring	
<b>Hovedtall</b>				
Netto driftsinntekter, underliggende	5 539	5 954	-415	20 602
EBITDA, underliggende	3 547	3 836	-289	12 132
Resultat før skatt	5 676	4 326	1 350	7 937
Resultat etter skatt	3 683	2 800	882	3 892

Konsernet hadde betydelige positive valutaeffekter i 1. kvartal 2015 og dette bidro til at konsernets resultat etter skatt var om lag 0,9 milliarder kroner høyere enn i 1. kvartal 2014.

### BRUTTO DRIFTSRESULTAT (EBITDA) – UNDERLIGGENDE

Underliggende EBITDA var 289 millioner kroner lavere enn i samme kvartal i 2014, primært som følge av lavere nordiske kraftpriser, lavere bidrag fra nordisk forvaltningsportefølje samt dekonsolidering av vindparker i Storbritannia. Nedgangen ble noe motvirket av høyere norsk vannkraftproduksjon, bedre resultat fra trading og origination, ny vindkraftkapasitet i Sverige samt valutaeffekter.

### DRIFTSINNTEKTER – UNDERLIGGENDE

NOK mill.	1. kvartal			Året 2014
	2015	2014	Endring	
<b>Driftsinntekter, underliggende</b>				
Netto fysisk spotsalg inkl. grønne sertifikater	9 445	9 484	-38	31 133
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	106	102	4	349
Langsiktige kontrakter	1 878	2 082	-205	8 294
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	214	633	-419	971
Trading og origination (ekskl. markedsadgang fornybar)	212	141	71	818
Nett	306	309	-3	966
Sluttbruker	1 335	1 322	12	3 988
Fjernvarme	246	229	17	643
Annet	-106	12	-119	-11
Valutasikring energikontrakter	-40	-15	-24	-46
<b>Salgsinntekter</b>	<b>13 595</b>	<b>14 299</b>	<b>-704</b>	<b>47 107</b>
Andre driftsinntekter	200	283	-83	1 241
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>13 795</b>	<b>14 582</b>	<b>-787</b>	<b>48 348</b>
Energikjøp	-7 947	-8 321	374	-26 561
Overføringskostnader	-309	-307	-2	-1 185
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>5 539</b>	<b>5 954</b>	<b>-415</b>	<b>20 602</b>

- Inntektene fra langsiktige kontrakter var lavere enn i tilsvarende kvartal i 2014 hovedsakelig som følge av lavere volum på kontrakter i Brasil. Denne reduksjonen i volum bidrar også til reduksjon i energikjøp.
- Endringene i nordisk og kontinental forvaltningsportefølje og trading og origination relaterer seg til eksponeringen og endringer i markedsprisene.

### DRIFTSKOSTNADER – UNDERLIGGENDE

NOK mill.	1. kvartal			Året 2014
	2015	2014	Endring	
<b>Driftskostnader underliggende</b>				
Lønnskostnader	-853	-868	15	-3 332
Avskrivninger	-754	-740	-14	-3 021
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-416	-420	4	-1 645
Andre driftskostnader	-723	-829	107	-3 494
<b>Driftskostnader</b>	<b>-2 746</b>	<b>-2 858</b>	<b>112</b>	<b>-11 492</b>

- Andre driftskostnader var noe lavere enn samme kvartal i 2014. Dette relaterer seg blant annet til positiv effekt fra endelig oppgjør fra vannregulerende myndigheter i Sverige og dessuten noen lavere kostnadsføring knyttet til prosjekter i Norden. Det er også en positiv effekt knyttet til dekonsolidering av britiske vindparker i løpet av 2014.

## POSTER HOLDT UTENFOR UNDERLIGGENDE DRIFTSRESULTAT

Urealiserte verdiendringer for energikontrakter og vesentlige engangsposter er holdt utenfor underliggende driftsresultat. De urealiserte verdiendringene oppstår som følge av at konsernets energikontrakter blant annet er indeksert mot ulike råvarer, valutaer og andre indekser.

NOK mill.	1. kvartal			Året 2014
	2015	2014	Endring	
<b>Poster holdt utenfor underliggende driftsresultat</b>				
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-518	-47	-471	2 396
Vesentlige engangsposter	-	56	-56	2 053
<i>Retts sak knyttet til Saurdal kraftverk - konsesjonskraft</i>	-	56	-56	56
<i>Pensjon - planendring</i>	-	-	-	280
<i>Gevinst ved salg av eiendeler</i>	-	-	-	2 767
<i>Nedskrivning anleggsmidler og immaterielle eiendeler</i>	-	-	-	-1 050

- Det var en negativ utvikling på langsiktige kraftsalgsavtaler inngått i euro grunnet en styrking av norske kroner mot euro. I tillegg var det en negativ utvikling på kontrakter relatert til den nordiske forvaltningsporteføljen grunnet realisering av gevinster i 1. kvartal.
- Ingen vesentlige engangsposter i 1. kvartal.

## RESULTATANDELER FRA TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLES VIRKSOMHET

Konsernet har større eierandeler i de regionale norske kraftselskapene BKK og Agder Energi samt andeler i selskaper utenfor Norge, der mye av virksomheten skjer gjennom deltagelse i deleide selskaper.

Mill. kr	1. kvartal			Året 2014
	2015	2014	Endring	
<b>Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>				
Internasjonal vannkraft	6	28	-22	-240
Vindkraft	65	-	65	363
Industrielt eierskap	342	536	-193	535
Øvrige	-	-	-	3
<b>Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>	<b>413</b>	<b>563</b>	<b>-150</b>	<b>661</b>

- Nedgangen for Internasjonal vannkraft skyldtes i hovedsak negative valutaeffekter samt engangseffekter som ble innregnet i 1. kvartal 2014.
- Forbedringer for Vindkraft skyldtes at britiske vindparker i 1. kvartal 2015 er innregnet som felles virksomhet.
- Nedgangen for Industrielt eierskap skyldtes positive engangseffekter innregnet i 1. kvartal 2014 samt lavere kraftpriser.

## FINANSPOSTER

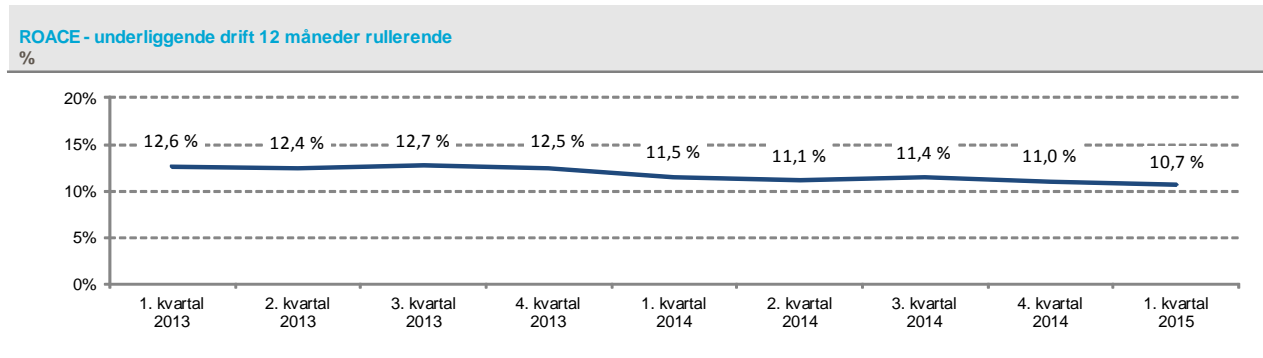
Mill. kr	1. kvartal			Året 2014
	2015	2014	Endring	
<b>Finansposter</b>				
Renteinntekter	98	56	42	267
Andre finansinntekter	7	3	4	592
<b>Finansinntekter</b>	<b>105</b>	<b>60</b>	<b>46</b>	<b>859</b>
Rentekostnader	-249	-311	62	-1 226
Andre finanskostnader	-179	-23	-156	-83
<b>Finanskostnader</b>	<b>-427</b>	<b>-334</b>	<b>-94</b>	<b>-1 309</b>
Netto valutaeffekter	3 480	1 043	2 437	-4 791
Andre finansposter	-170	-112	-58	-1 043
<b>Netto finansposter</b>	<b>2 987</b>	<b>657</b>	<b>2 330</b>	<b>-6 283</b>

- Finansinntektene økte med 46 millioner kroner som følge av både økt likviditet og utlån til tilknyttede selskaper.
- Finanskostnadene økte med 94 millioner kroner, og skyldes i hovedsak resultatføring av aktiverte lånekostnader i forbindelse med refinansiering i Peru.
- Netto valutaeffekter i 1. kvartal var 3480 millioner kroner, og oppstod i hovedsak som følge av en styrking av norske kroner mot euro. Disse var i hovedsak urealiserte og motvirkes av omregningseffekter i egenkapitalen.
- Andre finansposter økte med 58 millioner kroner, og inkluderer en negativ verdiendring på rentederivatene.

## SKATT

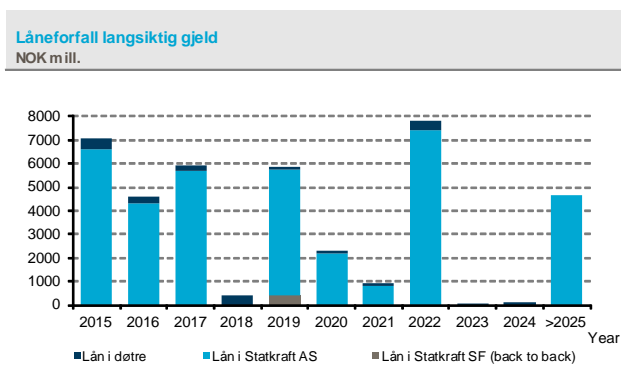
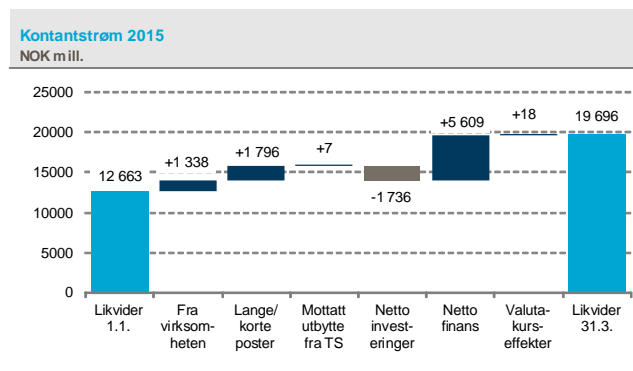
Regnskapsmessig skattekostnad var 1993 millioner kroner i 1. kvartal (1525 millioner kroner). Økningen i skattekostnaden skyldes hovedsakelig høyere resultat før skatt.

## AVKASTNING



Målt ved ROACE<sup>1</sup> var avkastningen 0,3 %-poeng lavere enn for året 2014. Nedgangen skyldtes lavere driftsresultat.

## KONTANTSTRØM OG KAPITALSTRUKTUR



### Kontantstrøm

- Konsernets drift genererte en kontantstrøm på 1338 millioner kroner (2335 millioner kroner).
- Endring i kortsiktige og langsiktige poster hadde en positiv effekt på 1796 millioner kroner (+924 millioner kroner). Endringen relaterte seg hovedsakelig til arbeidskapital og kontantsikkerhet (cash collateral).
- Netto investeringer<sup>2</sup> utgjorde totalt -1736 millioner kroner (-1842 millioner kroner). Dette var hovedsakelig investeringer i varige driftsmidler på -1715 millioner kroner.
- Netto likviditetsendring fra finansiering var +5609 millioner kroner (+403 millioner kroner). Opptak av gjeld var 7604 millioner kroner (465 millioner kroner), mens nedbetaling av gjeld utgjorde 1976 millioner kroner (3395 millioner kroner).

### Kapitalstruktur

Ved utgangen av kvartalet hadde Statkraft følgende kapitalstruktur:

- Netto rentebærende gjeld<sup>3</sup> var 22 279 millioner kroner mot 23 638 millioner kroner ved inngangen til året. Nedgangen relaterte seg til høyere bankinnskudd.
- Netto rentebærende gjeldsgrad var 19,9 % mot 21,2 % ved utgangen av 2014.
- Omløpsmidler, eksklusiv likviditetsbeholdningen, var 21 871 millioner kroner.
- Kortsiktig rentefri gjeld var 22 453 millioner kroner.
- Statkraft hadde en egenkapital på 89 494 millioner kroner mot 88 059 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 50,7 % av totalkapitalen. Økningen i egenkapital knyttet seg til et positivt totalresultat på 1453 millioner kroner.

<sup>1</sup> ROACE (%): (Driftsresultat justert for urealiserte verdiendringer energikontrakter og vesentlige engangsposter x 100) / Gjennomsnittlig sysselsatt kapital.

<sup>2</sup> Netto investeringer inkluderer investeringer betalt ved kvartalslutt, innbetalinger fra salg av anleggsmidler, netto likviditet ut fra konsernet ved overtakelse av virksomhet samt inn- og utbetalinger av utlån.

<sup>3</sup> Netto rentebærende gjeld: Brutto rentebærende gjeld – Bankinnskudd, kontanter og lignende eksklusiv bundne midler – Kortsiktige finansielle plasseringer



## INVESTERINGER OG PROSJEKTER

Totale investeringer i kvartalet utgjorde 2490 millioner kroner. Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer relaterte seg primært til nordisk vannkraft. Investeringer i ny kapasitet knyttet seg hovedsakelig til vannkraftutbygginger i Tyrkia og Albania samt vindkraftutbygginger i Sverige og Storbritannia. Investeringene i eierandeler relaterte seg primært til kjøp av aksjer i Triton Knoll og Södra Cell Tofte samt etableringen av Silva Green Fuel.

NOK mill.	1. kvartal 2015	Året 2014
<b>Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer</b>		
Nordisk vannkraft	330	1 673
Kontinental energi og handel	87	85
Internasjonal vannkraft	13	65
Vindkraft	1	1
Fjernvarme	2	7
Industrielt eierskap	86	470
Annen virksomhet	12	67
Sum konsern	531	2 368
<b>Investeringer i økt kapasitet</b>		
Nordisk vannkraft	138	439
Kontinental energi og handel	2	17
Internasjonal vannkraft	456	3 073
Vindkraft	849	3 197
Fjernvarme	70	309
Industrielt eierskap	60	354
Annen virksomhet	38	137
Sum konsern	1 613	7 525
<b>Investeringer i eierandeler</b>		
Internasjonal vannkraft	-	1 126
Vindkraft	98	159
Industrielt eierskap	-	2
Annen virksomhet	246	-
Sum konsern	345	1 287

## Prosjekter i konsolidert virksomhet

1. kvartal	Prosjekt	Land	Ny kapasitet (MW) <sup>1)</sup>	Statkrafts eierandel	Planlagt ferdigstillelse
<b>Hovedprosjekter under bygging</b>					
Vannkraft	Nedre Røssåga, fase 1	Norge	-	100 %	2017 4. kv
	Nedre Røssåga, fase 2	Norge	100	100 %	2016 4. kv
	Kargi	Tyrkia	102	100 %	2015 2. kv
	Cetin	Tyrkia	517	100 %	2019 1. kv
	Devoll	Albania	243	100 %	2018 4. kv
	Cheves	Peru	168	67 %	2015 2. kv
Vindkraft	Dudgeon	Storbritannia	402	30 %	2017 4. kv
	Björkhöjden, fase 2	Sverige	126	60 %	2015 4. kv
Fjernvarme	Moss	Norge	21	100 %	2016 4. kv

<sup>1)</sup> Totalt for prosjektet, inkl. partners andel.

## Segmenter

Segmentstrukturen følger den interne styringsinformasjonen som systematisk gjennomgås av ledelsen og benyttes til ressursallokering og vurdering av måloppnåelse. Segmentene er Nordisk vannkraft, Kontinental energi og handel, Internasjonal vannkraft, Vindkraft, Fjernvarme og Industrielt eierskap. Områder som ikke vises som eget segment presenteres under Annen virksomhet.

1. kvartal	Statkraft AS konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet	Konsern- posteringer
<b>Fra resultatregnskapet</b>									
Brutto driftsinntekter, underliggende	13 795	3 730	7 505	296	185	224	2 083	116	-343
Netto driftsinntekter, underliggende	5 539	3 330	753	269	177	157	936	114	-197
EBITDA, underliggende	3 547	2 528	427	124	50	94	528	-203	-
Driftsresultat, underliggende	2 793	2 191	330	79	-34	54	403	-231	-
Driftsresultat, regnskapsført	2 276	1 620	201	79	-34	54	515	-177	15
Resultatandel i tilknyttede selskaper/felles virksomhet	413	-	-	6	65	-	342	-	-
EBITDA-margin (%), underliggende	25.7	67.8	5.7	41.8	27.3	41.7	25.3	N/A	N/A
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	531	330	87	13	1	2	86	12	-
Investering i økt kapasitet	1 613	138	2	456	849	70	60	38	-
Investering i eierandeler	345	2	-	-	98	-	-	246	-
<b>Produksjon</b>									
Produksjon, solgt volum (TWh)	15.7	12.4	0.3	0.6	0.6	-	1.7	0.1	-
- hvorav vannkraft (TWh)	14.9	12.4	0.1	0.6	-	-	1.7	0.1	-
- hvorav vindkraft (TWh)	0.6	-	-	-	0.6	-	-	-	-
- hvorav gasskraft (TWh)	0.1	-	0.1	-	-	-	-	-	-
- hvorav biokraft (TWh)	0.1	-	0.1	-	-	-	-	-	-
Produksjon, fjernvarme (TWh)	0.4	-	-	-	-	0.4	-	-	-

## NORDISK VANNKRAFT

NOK mill.	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Netto driftsinntekter, underliggende	3 330	3 216	12 347
EBITDA, underliggende	2 528	2 357	8 802
Driftsresultat, underliggende	2 191	2 040	7 478
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-571	-80	1 545
Vesentlige engangsposter	-	56	1 478
Driftsresultat, regnskapsført	1 620	2 017	10 500
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	330	233	1 673
Investering i økt kapasitet	138	64	439
Investering i eierandeler	2	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	12,4	12,0	44,9

### Hovedpunkter i kvartalet

- Regjeringene i Norge og Sverige ble i mars enige om flere elsertifikater. Det felles målet for elsertifikatmarkedet i 2020 økes med 2 TWh, fra 26,4 TWh til 28,4 TWh. Økningen innebærer ingen endring i den norske finansieringsforpliktelsen på 13,2 TWh. Den nye avtalen må godkjennes av lovgivende forsamling i begge land.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Underliggende EBITDA var høyere enn i 1. kvartal 2014, hovedsakelig på grunn av at noe høyere produksjon og positive valutaeffekter mer enn motvirket lavere nordiske kraftpriser. Driftskostnadene var noe lavere.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene i økt kapasitet relaterte seg i hovedsak til kraftverket Nedre Røssåga.

## KONTINENTAL ENERGI OG HANDEL

NOK mill.	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Netto driftsinntekter, underliggende	753	1 094	2 973
EBITDA, underliggende	427	764	1 554
Driftsresultat, underliggende	330	664	1 234
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-129	-37	925
Vesentlige engangsposter	-	-	16
Driftsresultat, regnskapsført	201	627	2 174
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	87	13	85
Investering i økt kapasitet	2	6	17
Investering i eierandeler	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,3	0,3	1,1

Sammenligningstallene for 1. kvartal 2014 er omarbeidet med reklassifisering av trading og origination aktiviteter fra segmentet Internasjonal vannkraft etter restruktureringen av SN Power.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Underliggende EBITDA var lavere enn i 1. kvartal 2014, hovedsakelig som følge av lavere resultater fra den nordiske forvaltningsporteføljen. Driftskostnadene var på samme nivå som 1. kvartal 2014.

## INTERNASJONAL VANNKRAFT

NOK mill.	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Netto driftsinntekter, underliggende	269	245	888
EBITDA, underliggende	124	69	290
Driftsresultat, underliggende	79	43	148
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	0	-937
Driftsresultat, regnskapsført	79	43	-789
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	6	28	-240
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	13	8	65
Investering i økt kapasitet	456	774	3 073
Investering i eierandeler	-	3	1 126
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,6	0,7	2,2

Sammenligningstallene for 2014 er omarbeidet med reklassifisering av trading og origination aktiviteter til segmentet Kontinental energi og handel etter restruktureringen av SN Power.

### Hovedpunkter i kvartalet

- Statkraft inngikk en avtale med Jackson om å overta deres eierandel i Desenvix i Brasil, hvor Statkraft's eierandel øker til 81,3 %. Endelig avtale ble signert i april og transaksjonen er forventet ferdigstilt innen 3. kvartal.
- I april inngikk Statkraft en avtale om kjøp av 98,2% av det børsnoterte vannkraftselskapet Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. i Chile

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Økningen i underliggende EBITDA sammenlignet med 1. kvartal 2014 relaterte seg hovedsakelig til lavere holdingkostnader som følge av restruktureringen av SN Power, forsterket av valutaeffekter.
- Nedgangen i resultatandeler i tilknyttede selskaper og felles virksomhet skyldes hovedsakelig engangseffekter i 1. kvartal 2014 samt restruktureringen av SN Power.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene i ny kapasitet relaterte seg til vannkraftutbyggingene i Tyrkia, Albania og Peru.

## VINDKRAFT

NOK mill.	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Netto driftsinntekter, underliggende	177	404	1 064
EBITDA, underliggende	50	249	476
Driftsresultat, underliggende	-34	125	-14
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	1 358
Driftsresultat, regnskapsført	-34	125	1 344
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	65	-	363
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	1	-	1
Investering i økt kapasitet	849	523	3 197
Investering i eierandeler	98	-	159
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,6	0,5	1,7

### Hovedpunkter i kvartalet

- Statkraft kjøpte halvparten av havvindprosjektet Triton Knoll (inntil 900 MW) utenfor Storbritannia fra RWE Innogy. De to selskapene skal utvikle prosjektet fram mot investeringsbeslutning i 2017.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Nedgangen i underliggende EBITDA skyldtes primært dekonsolideringen av vindparkene i Storbritannia, noe motvirket av ny produksjonskapasitet i Sverige og høyere produksjon fra de norske vindparkene.
- Resultatandelene fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet økte som følge av at Statkrafts eierandel i de britiske vindparkene presenteres på denne regnskapslinjen.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene relaterte seg hovedsakelig til de landbaserte vindparkene som er under bygging samt havvindparken Dudgeon utenfor Storbritannia.

## FJERNVARME

NOK mill.	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Netto driftsinntekter, underliggende	157	128	398
EBITDA, underliggende	94	64	151
Driftsresultat, underliggende	54	29	9
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	13
Driftsresultat, regnskapsført	54	29	22
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	3
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	2	-	7
Investering i økt kapasitet	70	77	309
Investering i eierandeler	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,4	0,3	0,9

### Hovedpunkter i kvartalet

- Det nye fjernvarmeanlegget i Sandefjord ble offisielt åpnet.
- Ny gasskjel (16 MW) ble satt i drift i Harstad.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Forbedringen i EBITDA knyttet seg til høyere produksjon, god tilgjengelighet, lavere brenselpriser og økt avfallshåndtering.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene relaterte seg primært til bygging av fjernvarmeanlegg i Moss/Rygge samt utbygging av fjernvarmenettet i eksisterende virksomhet.

## INDUSTRIELT EIERSKAP<sup>1)</sup>

NOK mill.	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Netto driftsinntekter, underliggende	936	937	3 007
EBITDA, underliggende	528	512	1 418
Driftsresultat, underliggende	403	395	920
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	112	58	-52
Vesentlige engangsposter	-	-	80
Driftsresultat, regnskapsført	515	454	948
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	342	536	535
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	86	86	470
Investering i økt kapasitet	60	100	354
Investering i eierandeler	-	1	2
Produksjon, solgt volum (TWh)	1,7	1,8	5,7

<sup>1)</sup> Industrielt eierskap omfatter selskapene Skagerak Energi, Fjordkraft, BKK, Agder Energi og Istad. De to førstnevnte konsolideres i konsernregnskapet, mens de tre øvrige rapporteres som tilknyttede selskaper

### Hovedpunkter i kvartalet

- Både Agder Energi og BKK ble rammet av stormen Nina I begynnelsen av januar, og 60 000 kunder i BKKs forsyningsområde mistet strømmen. Totale kostnader er estimert til omlag 100 millioner kroner på BKKs hånd.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Økningen i EBITDA sammenliknet med samme periode i 2014 skyldtes hovedsakelig høyere bidrag fra sluttbrukervirksomheten.
- Nedgangen i resultatandeler fra tilknyttede selskaper skyldtes i hovedsak gevinst ved salg av datterselskaper i Istad i 1.kvartal i 2014. BKK og Agder Energi har noe lavere resultater på grunn av stormen Nina, og Agder Energi har lavere inntekt fra kraftproduksjon.

### Investeringer i kvartalet

- De største investeringene knyttet seg til nyinvesteringer i nettvirksomheten.

**ANNEN VIRKSOMHET<sup>1)</sup>**

NOK mill.	1. kvartal		Året 2014
	2015	2014	
Netto driftsinntekter, underliggende	114	133	651
EBITDA, underliggende	-203	-155	-557
Driftsresultat, underliggende	-231	-176	-663
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	54	14	-27
Vesentlige engangsposter	-	-	46
Driftsresultat, regnskapsført	-177	-162	-644
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	12	23	67
Investering i økt kapasitet	38	33	137
Investering i eierandeler	246	-1	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	0.1	0.0	0.3

<sup>1)</sup> Annen virksomhet omfatter småskala vannkraft, innovasjon og konsernfunksjoner.

**Hovedpunkter i kvartalet**

- Statkraft kjøpte 100 % av aksjene i Södra Cell Tofte AS. I samarbeid med Södra Skogägarna Ekonomisk Förening har biodrivstoffselskapet Silva Green Fuel AS blitt etablert.

**Økonomiske resultater i kvartalet**

- Redusert EBITDA i 1. kvartal har sammenheng med et generelt høyere aktivitetsnivå i konsernfunksjoner samt negative valutaeffekter fra energikontrakter.

**Investeringer i kvartalet**

- Investeringer i eierandeler knytter seg til investeringene i Södra Cell Tofte AS og Silva Green Fuel AS.
- Vedlikehold og andre investeringer var primært knyttet til administrasjonsbygg og IT, mens investeringer i økt kapasitet hovedsakelig var relatert til investeringer i småskala vannkraft.

## Fremtidsutsikter

De nordiske fremtidsprisene for kraft ligger på et moderat nivå. Statkrafts store magasinkapasitet med sesong- og flerårsmagasiner gir konsernet stor fleksibilitet til å disponere vannressursene på en effektiv måte. En betydelig andel av konsernets kraftproduksjon blir solgt gjennom langsiktige kraftkontrakter og bidrar dermed til å stabilisere konsernets inntekter. Ny produksjonskapasitet under bygging vil gi økte inntekter fremover. Markedsaktivitetene forventes å bidra positivt, men på et lavere nivå enn i 2014.

Konsernet foretar betydelige investeringer for å rehabilitere de eldre vannkraftverkene i Norge og Sverige. Den raskt voksende andelen av fornybar energi i EU medfører store endringer i det europeiske kraftsystemet og har bidratt til lavere kraftpriser i Europa. Samtidig gir energiomleggingen investeringsmuligheter innen fornybar energi. Statkraft utvikler flere nye prosjekter innen vannkraft, vindkraft og fjernvarme og har i tillegg høy aktivitet innen krafthandel.

Utenfor Europa gir befolkningsvekst og økonomisk vekst en økende etterspørsel etter energi. Med utgangspunkt i Statkrafts kjernekompetanse gir dette store muligheter for verdiskaping innen fornybar energi. Oppkjøpene i Sør-Amerika og ferdigstillelse av nye vannkraftanlegg i 2015 vil styrke Statkrafts internasjonale posisjon innen vannkraft.

Oslo, 29. april 2015  
Styret i Statkraft AS

## Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern

NOK mill.	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
<b>TOTALRESULTAT</b>			
<b>RESULTAT</b>			
Salgsinntekter	13 032	11 549	48 246
Andre driftsinntekter	200	283	4 008
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>13 232</b>	<b>11 832</b>	<b>52 254</b>
Energikjøp	-7 902	-5 576	-25 264
Overføringskostnader	-309	-307	-1 185
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>5 021</b>	<b>5 948</b>	<b>25 805</b>
Lønnskostnader	-853	-868	-3 051
Avskrivninger og nedskrivninger	-754	-740	-4 071
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-416	-405	-1 630
Andre driftskostnader	-723	-829	-3 493
<b>Driftskostnader</b>	<b>-2 746</b>	<b>-2 842</b>	<b>-12 246</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 276</b>	<b>3 106</b>	<b>13 560</b>
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>	<b>413</b>	<b>563</b>	<b>661</b>
Finansinntekter	105	60	859
Finanskostnader	-427	-334	-1 309
Netto valutaeffekter	3 480	1 043	-4 791
Andre finansposter	-170	-112	-1 043
<b>Netto finansposter</b>	<b>2 987</b>	<b>657</b>	<b>-6 283</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>5 676</b>	<b>4 326</b>	<b>7 937</b>
Skattekostnad	-1 993	-1 525	-4 045
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>3 683</b>	<b>2 800</b>	<b>3 892</b>
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	206	171	684
Herav majoritetens andel	3 477	2 629	3 209
<b>UTVIDET RESULTAT</b>			
<b>Poster i utvidet resultat som reverserer over resultatet:</b>			
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	260	95	-907
Skatteeffekt av endring i verdi på finansielle instrumenter	-130	-26	276
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-133	-6	-123
Omregningseffekter	-2 228	-1 395	7 734
Reklassifisering av omregningseffekter knyttet til salg av utenlandsk virksomhet	-	-	-69
<b>Poster i utvidet resultat som ikke reverserer over resultatet:</b>			
Estimatawik pensjoner	-	-	-704
Skatteeffekten av estimatawik pensjoner	-	-	184
<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>-2 230</b>	<b>-1 332</b>	<b>6 392</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>1 453</b>	<b>1 468</b>	<b>10 284</b>
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	474	103	1 322
Herav majoritetens andel	979	1 366	8 962



NOK mill.	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	3 086	3 344	3 439
Varige driftsmidler	99 931	101 575	99 199
Investerings i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	19 779	16 442	19 027
Øvrige finansielle anleggsmidler	6 867	2 644	6 093
Derivater	5 168	4 531	5 616
<b>Anleggsmidler</b>	<b>134 831</b>	<b>128 535</b>	<b>133 374</b>
Beholdninger	2 663	1 499	2 088
Fordringer	12 381	8 645	12 433
Kortsiktige finansielle plasseringer	467	464	443
Derivater	6 359	9 171	6 816
Bankinnskudd, kontanter og lignende (inkludert bundne midler)	19 696	9 596	12 663
<b>Omløpsmidler</b>	<b>41 567</b>	<b>29 374</b>	<b>34 444</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>176 397</b>	<b>157 909</b>	<b>167 817</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	56 361	49 011	56 361
Oppjent egenkapital	24 855	15 694	23 876
Ikke-kontrollerende interesser	8 279	7 884	7 823
<b>Egenkapital</b>	<b>89 494</b>	<b>72 589</b>	<b>88 059</b>
Avsetninger for forpliktelser	18 817	19 468	18 796
Rentebærende langsiktig gjeld	32 752	33 470	27 438
Derivater	3 191	4 631	3 556
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>54 761</b>	<b>57 570</b>	<b>49 790</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	9 690	7 215	9 306
Betalbar skatt	3 364	3 331	3 546
Annen rentefri gjeld	13 390	9 216	9 808
Derivater	5 698	7 989	7 308
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>32 143</b>	<b>27 751</b>	<b>29 968</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>176 397</b>	<b>157 909</b>	<b>167 817</b>

NOK mill.	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akkumulerte omregningsdifferanser	Opptjent egenkapital	Sum majoritet	Ikke-kontrollerende interesser	Sum egenkapital
<b>OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL</b>							
<b>Egenkapital 1.1.2014</b>	<b>49 011</b>	<b>16 654</b>	<b>-2 327</b>	<b>14 328</b>	<b>63 338</b>	<b>7 769</b>	<b>71 107</b>
Resultat etter skatt	-	2 629	-	2 629	2 629	171	2 800
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	117	-	117	117	-22	95
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	-32	-	-32	-32	6	-26
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-7	-	-7	-7	1	-6
Omregningseffekter	-	-	-1 341	-1 341	-1 341	-53	-1 395
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>2 708</b>	<b>-1 341</b>	<b>1 366</b>	<b>1 366</b>	<b>103</b>	<b>1 468</b>
Utbytte og konsernbidrag	-	-	-	-	-	1	1
Virksomhetssammenslutninger og salg av virksomhet	-	-	-	-	-	-	-
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	-	-
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	-	-	-81	-81
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	93	93
Kapitalnedsettelse	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31.03.2014</b>	<b>49 011</b>	<b>19 362</b>	<b>-3 667</b>	<b>15 694</b>	<b>64 705</b>	<b>7 884</b>	<b>72 589</b>
<b>Egenkapital 1.1.2014</b>	<b>49 011</b>	<b>16 654</b>	<b>-2 327</b>	<b>14 328</b>	<b>63 338</b>	<b>7 769</b>	<b>71 107</b>
Resultat etter skatt	-	3 209	-	3 209	3 209	684	3 892
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	-907	-	-907	-907	-	-907
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	276	-	276	276	-	276
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-128	-	-128	-128	5	-123
Omregningseffekter knyttet til utenlandsk virksomhet avhendet i løpet av året	-	-	-86	-86	-86	18	-69
Omregningseffekter	-	-	7 066	7 066	7 066	668	7 734
<b>Poster i utvidet resultat som ikke reverseres over resultat:</b>							
Estimatawik pensjoner	-	-629	-	-629	-629	-75	-704
Skatteeffekten av estimatawik pensjoner	-	160	-	160	160	23	184
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>1 981</b>	<b>6 980</b>	<b>8 962</b>	<b>8 962</b>	<b>1 322</b>	<b>10 284</b>
Utbytte og konsernbidrag	-	-	-	-	-	-72	-72
Virksomhetssammenslutninger	-	585	-	585	585	-1 424	-839
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	-	-	-	-
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalforhøyelse	<b>7 350</b>	-	-	-	<b>7 350</b>	<b>227</b>	<b>7 577</b>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>56 361</b>	<b>19 220</b>	<b>4 654</b>	<b>23 876</b>	<b>80 235</b>	<b>7 823</b>	<b>88 059</b>
Resultat etter skatt	-	3 477	-	3 477	3 477	206	3 683
<b>Poster i utvidet resultat som reverserer over resultatet:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	260	-	260	260	-	260
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	-110	-	-110	-110	-20	-130
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-133	-	-133	-133	-	-133
Omregningseffekter knyttet til utenlandsk virksomhet avhendet i løpet av året	-	-	-	-	-	-	-
Omregningseffekter	-	-	-2 515	-2 515	-2 515	287	-2 228
<b>Poster i utvidet resultat som ikke reverserer over resultatet:</b>							
Estimatawik pensjoner	-	-	-	-	-	-	-
Skatteeffekten av estimatawik pensjoner	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>3 494</b>	<b>-2 515</b>	<b>979</b>	<b>979</b>	<b>474</b>	<b>1 453</b>
Utbytte og konsernbidrag	-	-	-	-	-	-154	-154
Virksomhetssammenslutninger og salg av virksomhet	-	-	-	-	-	-	-
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	136	136
<b>Egenkapital 31.03.2015</b>	<b>56 361</b>	<b>22 714</b>	<b>2 139</b>	<b>24 855</b>	<b>81 214</b>	<b>8 279</b>	<b>89 494</b>

NOK mill.	1. kvartal 2015	2014	Året 2014
<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>			
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>			
Resultat før skatt	5 676	4 326	7 937
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	6	26	-80
Avskrivninger og nedskrivninger	754	740	4 071
Gevinst fra salg av virksomhet	-	-	-2 559
Gevinst fra salg av aksjer, tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-	-	-69
Gevinst knyttet til restrukturering av SN Power	-	-	-564
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-413	-563	-661
Urealiserte verdiendringer	-2 944	-543	4 412
Betalt skatt	-1 741	-1 650	-3 593
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>1 338</b>	<b>2 335</b>	<b>8 896</b>
Endringer i langsiktige poster	-30	6	-52
Endringer i kortsiktige poster	1 826	918	-2 674
Utbytte fra tilknyttede selskaper	7	121	729
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A</b>	<b>3 141</b>	<b>6 897</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>			
Investeringer i varige driftsmidler*	-1 715	-1 909	-8 801
Innbetalinger fra salg av anleggsmidler	11	1	-17
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet	-	-	4 688
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet ut fra konsernet**	-9	-	-74
Restrukturering av SN Power, netto likviditet ut fra konsernet	-	-	-770
Utbetalinger av utlån til tredjepart	-1	-4	-100
Innbetalinger av utlån fra tredjepart	100	72	390
Utbetalinger ved investeringer i andre foretak og andre investeringer	-123	-3	-765
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>-1 842</b>	<b>-5 450</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING</b>			
Opptak av ny gjeld	7 604	465	1 917
Nedbetaling av gjeld	-1 976	-78	-3 900
Innskudd av kapital	-	-	5 000
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-154	-10	-74
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser	135	27	225
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C</b>	<b>403</b>	<b>3 168</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C</b>	<b>1 942</b>	<b>4 616</b>
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende	18	-30	362
Bankinnskudd, kontanter og lignende 1.1.	12 663	7 685	7 685
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.3/31.12.***	19 696	9 596	12 663
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer	12 000	12 000	12 000
Ubenyttet kassekreditt	2 200	2 165	2 200
Bundne midler	-	-21	-

\* Investeringer i kontantstrømmen er 428 millioner kroner lavere enn investeringer i varige driftsmidler og skyldes forskuddsbetalinger i tidligere perioder og investeringer hittil i år som ikke er betalt ved utgangen av perioden.

\*\* Vederlag i forbindelse med kjøp av eiendeler utgjorde 220 millioner kroner. Konsoliderte kontanter fra selskapet utgjorde 211 millioner kroner

\*\*\* Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer 226 millioner kroner ved første kvartal 2015 fra selskaper rapportert som felles drift etter IFRS 11

NOK mill.	Statkraft AS Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet	Konsern- posteringer
<b>SEGMENTER</b>									
<b>1. kvartal 2015</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	13 232	2 752	7 680	296	-136	220	2 069	-19	368
Driftsinntekter interne, underliggende	-	978	-175	-	321	4	14	134	-1 276
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>13 232</b>	<b>3 730</b>	<b>7 505</b>	<b>296</b>	<b>185</b>	<b>224</b>	<b>2 083</b>	<b>116</b>	<b>-906</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>5 021</b>	<b>3 330</b>	<b>753</b>	<b>269</b>	<b>177</b>	<b>157</b>	<b>936</b>	<b>114</b>	<b>-715</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>2 276</b>	<b>2 191</b>	<b>329</b>	<b>79</b>	<b>-34</b>	<b>54</b>	<b>403</b>	<b>-231</b>	<b>-518</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-571	-129	-	-	-	112	54	534
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 276</b>	<b>1 620</b>	<b>200</b>	<b>79</b>	<b>-34</b>	<b>54</b>	<b>515</b>	<b>-177</b>	<b>15</b>
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	413	-	-	6	65	-	342	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>2 689</b>	<b>1 620</b>	<b>200</b>	<b>85</b>	<b>31</b>	<b>54</b>	<b>858</b>	<b>-177</b>	<b>16</b>
<b>Balanse 31.03.2015</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	19 779	-	-	7 148	3 363	8	9 230	26	5
Øvrige eiendeler	156 617	54 675	5 385	17 021	8 302	3 387	14 871	26 065	26 911
<b>Totale eiendeler</b>	<b>176 397</b>	<b>54 675</b>	<b>5 385</b>	<b>24 169</b>	<b>11 665</b>	<b>3 395</b>	<b>24 101</b>	<b>26 091</b>	<b>26 916</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	-754	-337	-97	-45	-84	-39	-124	-28	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	759	330	87	13	1	2	86	12	-
Investering i økt kapasitet	1 385	138	2	456	849	70	60	38	-
Investering i andre foretak	345	2	-	-	98	-	-	246	-
<b>1. kvartal 2014</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	11 832	2 577	8 485	289	-	209	2 048	10	-1 787
Driftsinntekter interne, underliggende	-	956	9	1	414	-	56	124	-1 561
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>11 832</b>	<b>3 533</b>	<b>8 494</b>	<b>290</b>	<b>414</b>	<b>209</b>	<b>2 104</b>	<b>135</b>	<b>-3 348</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>5 948</b>	<b>3 216</b>	<b>1 094</b>	<b>245</b>	<b>404</b>	<b>128</b>	<b>937</b>	<b>133</b>	<b>-209</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>3 106</b>	<b>2 040</b>	<b>664</b>	<b>43</b>	<b>125</b>	<b>29</b>	<b>395</b>	<b>-176</b>	<b>-15</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-80	-37	-	-	-	58	14	45
Vesentlige engangsposter	-	56	-	-	-	-	-	-	-56
<b>Driftsresultat</b>	<b>3 106</b>	<b>2 017</b>	<b>627</b>	<b>43</b>	<b>125</b>	<b>29</b>	<b>454</b>	<b>-162</b>	<b>-26</b>
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	563	-	-	28	-	-	536	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>3 669</b>	<b>2 017</b>	<b>627</b>	<b>71</b>	<b>125</b>	<b>29</b>	<b>989</b>	<b>-162</b>	<b>-26</b>
<b>Balanse 31.03.2014</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 442	-	-	6 472	1	-	9 965	-	4
Øvrige eiendeler	141 468	54 687	5 237	14 113	12 546	3 214	14 782	33 029	3 859
<b>Totale eiendeler</b>	<b>157 909</b>	<b>54 687</b>	<b>5 237</b>	<b>20 585</b>	<b>12 547</b>	<b>3 214</b>	<b>24 747</b>	<b>33 029</b>	<b>-31 215</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	-740	-316	-100	-25	-125	-35	-117	-21	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	363	233	13	8	-	-	86	23	-
Investering i økt kapasitet	1 577	64	6	774	523	77	100	33	-
Investering i andre foretak	3	-	-	3	-	-	1	-1	-

NOK mill.	Statkraft AS Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt elselskap	Annen virksomhet	Konsern- poster
<b>SEGMENTER</b>									
<b>Året 2014</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	52 254	10 617	26 448	1 004	258	595	6 504	154	6 674
Driftsinntekter interne, underliggende	-	2 945	-275	1	850	2	22	505	-4 051
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>52 254</b>	<b>13 563</b>	<b>26 173</b>	<b>1 006</b>	<b>1 108</b>	<b>597</b>	<b>6 526</b>	<b>659</b>	<b>2 622</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>25 805</b>	<b>12 347</b>	<b>2 973</b>	<b>888</b>	<b>1 064</b>	<b>398</b>	<b>3 007</b>	<b>651</b>	<b>4 476</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>13 560</b>	<b>7 478</b>	<b>1 234</b>	<b>148</b>	<b>-14</b>	<b>9</b>	<b>920</b>	<b>-663</b>	<b>4 447</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	1 545	925	-	-	-	-52	-27	-2 390
Vesentlige engangsposter	-	1 478	16	-937	1 358	13	80	46	-2 052
<b>Driftsresultat</b>	<b>13 560</b>	<b>10 500</b>	<b>2 174</b>	<b>-789</b>	<b>1 344</b>	<b>22</b>	<b>948</b>	<b>-644</b>	<b>5</b>
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	661	-	-	-240	363	3	535	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>14 220</b>	<b>10 500</b>	<b>2 174</b>	<b>-1 029</b>	<b>1 707</b>	<b>25</b>	<b>1 482</b>	<b>-644</b>	<b>5</b>
<b>Balanse 31.12.2014</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	19 027	-	-	6 957	3 072	7	8 986	-	5
Øvrige eiendeler	148 790	55 054	5 560	15 642	7 461	3 373	14 852	25 183	21 665
<b>Totale eiendeler</b>	<b>167 817</b>	<b>55 054</b>	<b>5 560</b>	<b>22 599</b>	<b>10 533</b>	<b>3 380</b>	<b>23 838</b>	<b>25 183</b>	<b>21 670</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	-4 071	-1 324	-320	-1 191	-490	-142	-498	-106	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer*	2 368	1 673	85	65	1	7	470	67	-
Investering i økt kapasitet	7 525	439	17	3 073	3 197	309	354	137	-
Investering i andre foretak	1 287	-	-	1 126	159	-	2	-	-

Sammenligningstallene er omarbeidet som følge av at trading og origination aktivitetene er overført fra segmentet Internasjonal vannkraft til Kontinental energi og handel etter restruktureringen av SN Power.

\*Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer inkluderer tilgang på 506 millioner kroner knyttet til kjøpet av Leirdøla kraftverk. Tilgangen er klassifisert som andre investeringer, da den inngår som en del av en byteavtale og hvor transaksjonen totalt ikke gir ny kapasitet i konsernet.

## Utvalgte noter til regnskapet

### 1. RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2015, avsluttet 31. mars 2015, 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 2014. Delårsregnskapene er ikke revidert. 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. SKJØNNMESSIGE 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 2014.

Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 4. kvartal er det benyttet skjønn på de samme områdene, der dette har hatt vesentlig betydning for hvilke beløp som er innregnet i konsernets resultat og balanse, som omtalt i årsregnskapet for 2014.

### 4. SEGMENTRAPPORTERING

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 vurdering av måloppnåelse.

### 5. UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET

Tabellen under viser regnskapslinjer hvor urealiserte effekter tilkommer.

NOK mill.	1. kvartal 2015		Sum
	Urealisert	Realisert	
<b>UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET</b>			
Salgsinntekter			
Langsiktige kontrakter	-445	1 878	<b>1 433</b>
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	-151	214	<b>-592</b>
Trading and origination	-201	412	<b>-607</b>
Sluttbruker	-21	1 335	<b>-2 689</b>
Andre salgsinntekter	-	9 997	<b>15 399</b>
Elimineringer	54	-40	<b>87</b>
Sum salgsinntekter	<b>-764</b>	<b>13 796</b>	<b>13 032</b>
Energikjøp	45	-7 946	<b>-7 902</b>
Netto valutaeffekter	3 812	-332	<b>3 480</b>
Andre finansposter			
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	-150	-21	<b>-170</b>
Nedskrivning og gevinst/tap på finansielle eiendeler	-	-	<b>-</b>
<b>Sum urealiserte effekter</b>	<b>2 944</b>		

NOK mill.	1. kvartal 2014			Året 2014		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
<b>UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET</b>						
Salgsinntekter						
Langsiktige kontrakter	-2 657	2 082	<b>-574</b>	1 429	8 294	<b>9 722</b>
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	-166	633	<b>467</b>	-317	971	<b>655</b>
Trading and origination	58	82	<b>141</b>	206	612	<b>818</b>
Sluttbruker	17	1 322	<b>1 340</b>	14	3 988	<b>4 002</b>
Andre salgsinntekter	-	10 177	<b>10 177</b>	-	33 121	<b>33 121</b>
Elimineringer	14	-15	<b>-2</b>	-27	-46	<b>-73</b>
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>-2 733</b>	<b>14 282</b>	<b>11 549</b>	<b>1 304</b>	<b>46 941</b>	<b>48 246</b>
Energikjøp	2 744	-8 321	<b>-5 576</b>	1 298	-26 561	<b>-25 264</b>
Netto valutaeffekter	642	401	<b>1 043</b>	-5 974	1 183	<b>-4 791</b>
Andre finansposter						
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	-111	-1	<b>-112</b>	-1 028	-	<b>-1 028</b>
Nedskrivning og gevinst/tap på finansielle eiendeler	-	-	<b>-</b>	-13	-2	<b>-14</b>
<b>Sum urealiserte effekter</b>	<b>543</b>			<b>-4 412</b>		

## 6. VALUTAEFFEKTER PÅ INTERNE LÅN

Netto valutaeffekter på interne lån per 1. kvartal utgjorde 2437 millioner kroner, hvorav 1704 millioner kroner var urealisert og 734 millioner kroner var realisert. Den positive effekten 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. STC sitt regnskap omregnes til norske kroner ved konsolideringen og valutaeffekter på nettoinvesteringen i STC rapporteres i utvidet resultat.

## 7. REGNSKAPSMESSIG SIKRING

Statkraft har i 2015 hatt regnskapsmessige sikringsforhold som har redusert volatiliteten i resultatregnskapet. En større andel av euro gjelden er verdisikret mot endringer i markedsrentene.

Statkraft har etablert regnskapsmessig sikringer av deler av nettoinvesteringene i STC i euro, samt deler av nettoinvesteringene i Statkraft UK Ltd i britiske pund. Effekten av dette er at 258 millioner kroner i gevinst i 2015 ikke blir ført i resultatregnskapet, men føres mot utvidet resultat.

## 8. TRANSAKSJONER

6. februar etablerte Statkraft sammen med Södra Skogägarna Ekonomisk Förening (Södra) selskapet Silva Green Fuel AS, organisert som felles virksomhet, med mål om å etablere fremtidig produksjon av biodrivstoff basert på skogsråvare på industriområdet for den tidligere cellulosefabrikken på Tofte i Hurum. Statkraft og Södra eier henholdsvis 51 % og 49 % av det nye selskapet. Eierne har skutt inn 50 millioner kroner i selskapet som oppstartskapital.

Samtidig med etableringen av Silva Green Fuel AS overtok Statkraft alle aksjene i Statkraft Tofte AS, tidligere Södra Cell Tofte AS. Kjøp av aksjene i Statkraft Tofte AS vurderes til å være kjøp av eiendeler. Total kostpris for kjøp av aksjene i Statkraft Tofte AS er 220 millioner kroner. Netto eiendeler i selskapet er 153 millioner kroner ved overtakelse, i tillegg er det identifisert merverdier på driftsmidler på 67 millioner kroner.

12. februar inngikk Statkraft og RWE Innogy GmbH en avtale om å utvikle og bygge ut havvindparken Triton Knoll som kan få en installert effekt på inntil 900 MW. Havvindparken er lokalisert utenfor østkysten av England. Gjennom avtalen sikrer Statkraft seg 50 % av Triton Knoll Offshore Wind Ltd som er organisert som felles virksomhet. Statkraft betalte 86 millioner kroner for eierposten i Triton Knoll.

## 9. HENDELSER ETTER BALANSEDAG

23. april gjennomførte Statkraft kjøpet av det børsnoterte vannkraftselskapet Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. i Chile. Total kostpris for 98,2 % av aksjene var 1935 millioner kroner. Netto eiendeler per 31. desember 2014 var på -212 millioner kroner. Oppkjøpsanalysen vil bli utarbeidet i løpet av 2. kvartal 2015.



---

Kvartalsrapport  
Q1/2015  
Statkraft AS

---

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

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