

STATKRAFT AS  
KVARTALSRAPPORT Q1/11

**Q1**

# Hovedtall

	Enhet	1. kvartal		Året
		2011	2010	2010
<b>Fra resultatregnskapet</b>				
Brutto driftsinntekter	Mill. kr	7 553	10 507	29 252
Netto driftsinntekter	Mill. kr	7 661	7 823	23 176
EBITDA	Mill. kr	5 831	5 922	15 955
Driftsresultat	Mill. kr	5 251	5 283	12 750
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	Mill. kr	395	643	766
Netto finansposter	Mill. kr	-760	1 566	-917
Resultat før skatt	Mill. kr	4 885	7 493	12 599
Resultat etter skatt	Mill. kr	2 809	4 533	7 451
<b>Underliggende</b>				
Brutto driftsinntekter, underliggende	Mill. kr	7 416	10 286	28 990
Netto driftsinntekter, underliggende	Mill. kr	6 080	7 813	22 721
EBITDA, underliggende	Mill. kr	4 249	5 912	15 161
Driftsresultat, underliggende	Mill. kr	3 670	5 273	12 618
EBITDA margin, underliggende	%	57,3 %	57,5 %	52,3 %
ROACE, underliggende	%	17,3 %	16,4 %	19,7 %
<b>Poster ekskludert fra underliggende resultat</b>				
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	Mill. kr	1 581	10	63
Engangsposter	Mill. kr	-	-	70
<b>Balanseposter og investeringer</b>				
Totale eiendeler	Mill. kr	159 358	148 197	155 967
Vedlikeholdsinvesteringer	Mill. kr	126	231	1 000
Investeringer i økt kapasitet	Mill. kr	311	221	1 852
Investeringer i eierandeler	Mill. kr	868	50	888
<b>Kontantstrøm</b>				
Netto endring i kontantstrøm fra driftsaktiviteter	Mill. kr	3 598	6 222	13 577
Likvide midler	Mill. kr	22 950	11 950	20 052
<b>Produksjon og pris</b>				
Produksjon, solgt volum (TWh)	TWh	14,9	18,3	57,4
- hvorav vannkraft (TWh)	TWh	13,1	15,9	50,1
- hvorav vindkraft (TWh)	TWh	0,3	0,2	0,6
- hvorav gasskraft (TWh)	TWh	1,5	2,2	6,6
Gjennomsnittlig systempris, Nord Pool (EUR/MWh)	EUR/MWh	66,2	59,8	53,1
Gjennomsnittlig spotpris (base), EEX (EUR/MWh)	EUR/MWh	51,8	41,1	44,6
Gjennomsnittlig spotpris (peak), EEX (EUR/MWh)	EUR/MWh	62,0	50,9	55,0
Gjennomsnittlig gasspris, TTF (EUR/MWh)	EUR/MWh	22,2	13,4	17,4
<b>Ansatte</b>				
Årsverk	Antall	3 292	3 282	3 301
<b>Netto driftsinntekter, underliggende pr. segment</b>				
Nordisk vannkraft	Mill. kr	4 145	5 516	15 662
Kontinental energi og handel	Mill. kr	238	627	1 957
Internasjonal vannkraft	Mill. kr	191	156	679
Vindkraft	Mill. kr	114	69	261
Fjernvarme	Mill. kr	115	96	359
Industrielt eierskap	Mill. kr	1 169	1 162	3 550
Annen virksomhet	Mill. kr	169	314	842
Elimineringer	Mill. kr	-60	-127	-589
Statkraft konsern	Mill. kr	6 080	7 813	22 721
<b>EBITDA, underliggende pr. segment</b>				
Nordisk vannkraft	Mill. kr	3 440	4 747	12 665
Kontinental energi og handel	Mill. kr	-12	372	610
Internasjonal vannkraft	Mill. kr	62	17	120
Vindkraft	Mill. kr	26	5	-66
Fjernvarme	Mill. kr	68	43	154
Industrielt eierskap	Mill. kr	792	785	2 055
Annen virksomhet	Mill. kr	-111	-83	-430
Elimineringer	Mill. kr	-14	25	52
Statkraft konsern	Mill. kr	4 249	5 912	15 161

# Innhold

<b>Hovedpunkter .....</b>	<b>1</b>
1. kvartal	1
Viktige hendelser i kvartalet	1
<b>Økonomiske resultater .....</b>	<b>2</b>
Endrede prinsipper for beregning av underliggende resultat	2
EBITDA og driftsresultat - underliggende	2
Driftsinntekter - underliggende	2
Driftskostnader - underliggende	3
Poster holdt utenfor underliggende resultat	3
Resultatandeler fra tilknyttede selskaper	4
Finansposter	4
Skatt	4
Avkastning	4
Kontantstrøm og kapitalstruktur	5
<b>Kraftmarkedet .....</b>	<b>6</b>
Kraftmarkedet i Norden	6
Kraftmarkedet i Tyskland	7
Råvarepriser	7
<b>Bemanning og HMS .....</b>	<b>8</b>
Årsverk	8
HMS	8
<b>Segmenter .....</b>	<b>9</b>
Nordisk vannkraft	11
Kontinental energi og handel	12
Internasjonal vannkraft	13
Vindkraft	15
Fjernvarme	16
Industrielt eierskap	17
Annen virksomhet	18
<b>Fremtidsutsikter .....</b>	<b>19</b>
<b>Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern .....</b>	<b>20</b>
<b>Kommentarer til regnskapet .....</b>	<b>25</b>

# Hovedpunkter

## 1. kvartal 2011

	<i>Mill. kr</i>	<i>Mot 2010</i>
▪ Brutto driftsinntekter, underliggende	7416	-28 %
▪ EBITDA, underliggende	4249	-28 %
▪ Resultat før skatt	4885	-35 %
▪ Resultat etter skatt	2809	-38 %

### 1. kvartal

Resultatet for den underliggende driften i 1. kvartal var drevet av lavere nordisk vannkraftproduksjon som følge av den stramme ressursituasjonen.

Totalt produserte konsernet 14,9 TWh, 3,4 TWh lavere enn i samme kvartal i fjor. Nedgangen har primært påvirket volum solgt i spotmarkedet, og konsernet har derfor ikke fått full effekt av høyere spotpriser.

### Viktige hendelser i kvartalet

#### HMS

I 1. kvartal var det tre fatale hendelser i forbindelse med aktiviteter i tilknyttet virksomhet. To kontraktører omkom i forbindelse med et utbyggingsprosjekt i Theun Hinboun Power Company i Laos hvor Statkraft SF eier 20 %. I tillegg omkom en medarbeider i Istadkonsernet i Norge hvor Statkraft eier 49 %. Sistnevnte ulykke er under granskning av Istad, mens granskning av ulykkene i Laos er gjennomført, og tiltak er iverksatt for å unngå liknende hendelser både i Laos og på andre anlegg.

#### Vannkraft

Tyrkiske myndigheter godkjente design av Cetin, som er 100 % eid av Statkraft-. Anbudsprosessen har startet, og en investeringsbeslutning vil kunne bli fattet senere i år. Utbyggingen ligger sydøst i Tyrkia og vil bestå av to vannkraftverk på til sammen 517 MW kombinert med et reguleringsmagasin.

Både den gamle og den nye generatoren ved Svartisen kraftverk er ute av drift. Testdrift av det nye aggregatet skulle startet i desember 2010, men problemer under testkjøringer og behovet for strukturell forsterking resulterte i en utsettelse av testdriften til 1. juni 2011. Transformatoren på det gamle aggregatet falt ut 27. januar på grunn av en feil. Transformatoren er til reparasjon og en reservetransformator har blitt transportert til Svartisen og forventes å være i drift innen 1. juli 2011. Det forventes ikke vanntap som følge av produksjonsstansen.

#### Vindkraft

Statkraft SCA Vind i Sverige fikk tre konsesjoner i 1. kvartal. De tre vindparkene vil få en samlet installert effekt på om lag 250 MW.

#### Kraftavtaler

Det ble inngått fire nye langsiktige kraftkontrakter i kvartalet med leveransestart 1. mai 2011. Statkraft har også inngått langsiktige industrikontrakter i 2. kvartal, og medregnet disse avalene er konsernets langsiktige kontraktsvolum om lag 20 TWh per år. Dette er avtaler som er inngått med nordisk industri, i hovedsak norsk. Det alt vesentlige av dette kontraktsvolumet er avtaler som inngår i Statkraft AS konsern, men volumet inkluderer også utleieavtaler som Statkraft SF har med kraftkrevende industri.

#### Fjernvarme

Statkraft vant anbuds konkurransen for utbygging av 45 GWh fjernvarme i Ås.

## Økonomiske resultater<sup>1</sup>

Konsernets regnskapsmessige resultat i 1. kvartal var 4885 millioner kroner før skatt (7492 millioner kroner) og 2809 millioner kroner etter skatt (4532 millioner kroner).

Høy kraftproduksjon i annet halvår 2010 har medført lavere kraftproduksjon i årets første kvartal fordi ressursituasjonen har vært anstrengt. Brutto driftsinntekter ble derfor redusert med 2954 millioner kroner (28 %), men grunnet lavere energikjøp- og overføringskostnader samt en positiv utvikling av urealiserte verdiendringer på energikontrakter, er netto driftsinntekter kun redusert med 161 millioner kroner (2 %) til 7661 millioner kroner. Driftskostnadene er redusert med cirka 5 % og samlet sett er regnskapsmessig driftsresultat på 5251 millioner kroner på nivå med fjoråret.

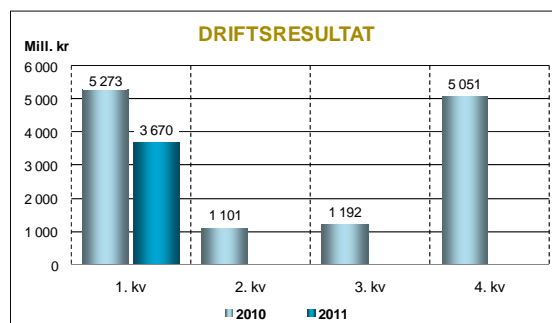
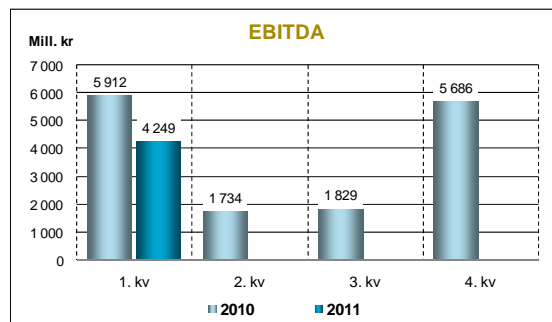
Lavere urealiserte verdiendringer knyttet til gasskjøpskontrakter og lavere resultatandel fra Agder Energi er hovedårsakene til at resultatandelene fra konsernets tilknyttede selskaper reduseres med 248 millioner kroner til 395 millioner kroner. Netto finansposter er redusert med 2327 millioner til -760 millioner kroner som følge av store endringer i urealiserte verdiendringer, hovedsakelig knyttet til interne låneforhold uten kontanteffekt. Skattekostnaden er redusert hovedsakelig som følge av et lavere resultat før skatt og lavere urealisert verditap på finansielle eiendeler.

### Endrede prinsipper for beregning av underliggende resultat

Underliggende resultat omfatter fra og med 2011 driftsresultat justert for vesentlige engangsposter og urealiserte verdiendringer. Kontrakter som inngår i trading og originationporteføljen forvaltes basert på virkelig verdi, og urealiserte verdiendringer inngår i underliggende driftsresultat. Urealiserte verdiendringer knyttet til øvrige energikontrakter og vesentlige engangsposter vises i egen tabell. Sammenligningstall for 2010 er omarbeidet etter samme prinsipper.

### EBITDA og driftsresultat - underliggende

I 1. kvartal var den underliggende driften 28 % lavere på EBITDA- og 30 % lavere på driftsresultatnivå sammenliknet med samme periode i 2010, hovedsakelig som følge av lavere nordisk vannkraftproduksjon.



### Driftsinntekter - underliggende

Konsernets brutto driftsinntekter var 7416 millioner kroner i 1. kvartal (10 286 millioner kroner), en nedgang på 28 %.

Konsernet har i begrenset grad kunnet dra nytte av økte spotpriser fordi kontraktsvolumenes andel av den totale produksjonen var høyere enn i 1. kvartal i 2010.

Konsernet produserte totalt 14,9 TWh i kvartalet (18,3 TWh). Vannkraftproduksjonen falt med 2,8 TWh, mens gasskraftproduksjonen var 0,7 TWh lavere.

NETTO DRIFTSINNTEKTER			
Beløp i mill. kr	1. kvartal		Året
	2011	2010	2010
Netto fysisk spotsalg inkl. grønne sertifikater	3 221	5 785	13 887
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	93	89	308
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	75	405	1 535
Lange kommersielle kontrakter	1 063	802	3 054
Nordisk og kontinental porteføljeforvaltning	-188	-76	308
Trading og origination	206	253	732
Nett	360	534	1 421
Sluttbruker	2 190	2 060	5 986
Fjernvarme	229	213	634
Annet	-12	-33	45
<b>Salgsinntekter</b>	<b>7 236</b>	<b>10 032</b>	<b>27 911</b>
Andre driftsinntekter	180	254	1 080
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>7 416</b>	<b>10 286</b>	<b>28 990</b>
Energikjøp	-982	-1 954	-4 674
Overføringskostnader	-354	-520	-1 595
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>6 080</b>	<b>7 813</b>	<b>22 721</b>

Lavere produksjon i Norden resulterte i lavere inntekter fra netto fysisk spotsalg enn i

<sup>1</sup> Rapporten viser sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2010 i parentes.

1. kvartal 2010. I 2. kvartal 2010 begynte Fjordkraft å kjøpe kraft internt i konsernet. Dette elimineres i konsernet samlede inntekter og forklarer noe av nedgangen i fysisk spotsalg.

Nedgangen i industrikraft til myndighetsbestemte priser skyldes at en stor del av disse kontraktene opphørte ved utgangen av 2010. Volumet levert på lange kommersielle industrikontrakter har imidlertid økt, hvilket medførte høyere inntekter fra disse.

De høye nordiske kraftprisene medførte et tap i den nordiske porteføljeforvaltningen på 235 millioner kroner, men den kontinentale porteføljeforvaltningen bidro med 47 millioner kroner i inntekter.

Realiserte og urealiserte gevinster fra trading og origination var lavere sammenliknet med samme periode i 2010.

Nettinntektene falt som følge av at Trondheim Energi Nett ble solgt ved utgangen av 2. kvartal 2010, mens inntektene fra sluttbrukervirksomheten økte som følge av høyere nordiske kraftpriser.

Energikjøp utgjorde 982 millioner kroner i kvartalet (1954 millioner kroner). Nedgangen er knyttet til høyere internt energikjøp i Fjordkraft. Høyere kostnader knyttet til kjøp av gass til kraftproduksjon har på den annen side økt energikjøpskostnadene.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 354 millioner kroner (520 millioner kroner). Nedgangen skyldes hovedsakelig at leiekostnadene for Baltic Cable ble ført som overføringskostnader i 1. kvartal 2010.

Netto driftsinntekter utgjorde 6080 millioner kroner (7813 millioner kroner).

### Driftskostnader - underliggende

Driftskostnadene var 2410 millioner kroner i 1. kvartal (2522 millioner kroner).

<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
	1. kvartal		Året
Beløp i mill. kr	2011	2010	2010
Lønnskostnader	693	678	2 726
Avskrivninger	580	639	2 544
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	297	322	1 236
Andre driftskostnader	840	901	3 598
<b>Driftskostnader</b>	<b>2 410</b>	<b>2 538</b>	<b>10 104</b>

Lønnskostnadene økte med 15 millioner kroner til 693 millioner kroner sammenliknet med 1. kvartal i 2010. Økningen relaterer seg til økt aktivitet knyttet til utvikling, insourcing innen drift av svensk vannkraft og generell lønnsvekst. Økningen motvirkes noe av at 2010-tallene inkluderer kostnader knyttet til Trondheim Energi Nett som ble solgt ved utgangen av 2. kvartal i fjor.

Nedgangen i avskrivningene på 59 millioner kroner skyldes lavere avskrivningsgrunnlag som følge av nedskrivninger i 2010. I tillegg er avskrivningene lavere som følge av salget av nettvirksomheten.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter er redusert med 26 millioner kroner til 297 millioner kroner.

Andre driftskostnader falt med 61 millioner kroner til 840 millioner kroner, primært som følge av salget av nettvirksomheten og Skagerak Fibernet i 2010. Sistnevnte ble solgt ved årsskiftet.

### Poster holdt utenfor underliggende resultat

<b>POSTER HOLDT UTENFOR UNDERLIGGENDE RESULTAT</b>			
	1. kvartal		Året
	2011	2010	2010
Urealiserte verdiendringer energikontrakter (eksl. Trading og origination)	1 581	10	62
Vesentlige engangsposter	-	-	70
- gevinst salg av Trondheim Energi Nett AS			393
- engangspost pensjonsreformen			339
- nedskrivninger eiendeler			-662

Totalt utgjorde urealiserte verdiendringer på energikontrakter og vesentlige engangsposter 1581 millioner kroner i 1. kvartal (10 millioner kroner).

### Urealiserte verdiendringer på energikontrakter

Urealiserte verdiendringer på energikontrakter var 1581 millioner kroner (10 millioner kroner) i 1. kvartal. Konsernets kontrakter er blant annet indekstert mot ulike råvarer, valutaer og indekser. Det er primært høyere råvarepriser (gass, kull og aluminium) som påvirker urealiserte verdiendringer positivt i 1. kvartal.

### Engangsposter

Det var ingen engangsposter verken i 1. kvartal 2011 eller i 1. kvartal 2010.

Engangsposter for hele 2010 utgjorde 70 millioner kroner og består av gevinst på salget av Trondheim Energi Nett AS (393 millioner kroner), reduserte pensjonsforpliktelse som følge av pensjonsreformen for

offentlige ordninger i Norge (339 millioner kroner) og nedskrivninger på eiendeler innenfor gasskraft, vindkraft, fjernvarme og innen deler av virksomheten i SN Power (-662 millioner kroner).

## **Resultatandeler fra tilknyttede selskaper**

Resultatandeler fra konsernets tilknyttede selskaper utgjorde 395 millioner kroner i 1. kvartal (643 millioner kroner). Nedgangen relaterer seg i hovedsak til en reduksjon i urealiserte gevinster knyttet til gasskjøpsavtaler (148 millioner kroner), samt redusert resultatbidrag fra Agder Energi knyttet til produksjonsnedgang og urealiserte verdifall på både energi og finansielle kontrakter. Nedgangen blir noe motvirket av økt bidrag fra Filippinene knyttet til økt produksjon og leveranser av tilleggstenester.

## **Finansposter**

Netto finansposter utgjorde -760 millioner kroner i 1. kvartal (1566 millioner kroner).

Finansinntektene utgjorde 295 millioner kroner i 1. kvartal (77 millioner kroner). Dette var en økning på 218 millioner kroner sammenlignet med samme periode i fjor. Konsernet har resultatført en gevinst på 114 millioner kroner relatert til salg av aksjer.

Statkraft plasserer tidvis større beløp i banker og i verdipapirer, spesielt i forkant av store utbetalinger. Avkastningen på plasseringer var 76 millioner kroner høyere i 1. kvartal i forhold til tilsvarende periode i fjor. Økningen skyldes både høyere markedsrenter og høyere gjennomsnittlig plasseringsbeløp.

Finanskostnadene utgjorde 489 millioner kroner i 1. kvartal (434 millioner kroner). Økningen forklares i hovedsak av økt tap på sikringshandel og valutatap på bankinnskudd i utenlandsk valuta. Rentekostnadene har falt marginalt, ettersom stigende markedsrenter mer enn motvirkes av redusert gjennomsnittlig gjeld. Konsernet har fire låneporteføljer i henholdsvis norske kroner, svenske kroner, euro og US dollar. Porteføljene har både flytende og fast rente med en andel på 64 % i flytende rente. I 1. kvartal var gjennomsnittlig løpende rente 4,8 % på lån i norske kroner, 2,5 % på lån i svenske kroner, 3,6 % på lån i euro og 3,7 % i US dollar. Gjelden i US dollar er relatert til prosjektfinsiering i SN Power.

Statkraft har inngått avtaler med sine finansielle motparter om avregning av verdimessige endringer i rente- og valutakurser slik

at motpartsrisiko som følge av derivatkontrakter er begrenset til en ukes verdiendring (cash collateral).

Urealiserte verdiendringer finansposter utgjorde -567 millioner kroner i 1. kvartal 2011, og forklares i hovedsak med nedskrivning av E.ON aksjene samt valutatap på interne lån.

Verdien av E.ON AG aksjene har falt videre i 1. kvartal og medførte en nedskrivning. Nedskrivningen er resultatført som urealisert tap på 794 millioner kroner i 1. kvartal.

Valutatap på interne lån utgjorde 241 millioner kroner av de urealiserte verdiendringene på finansposter. Tapet har i hovedsak oppstått som en følge av euro har styrket seg mot norske kroner og britiske pund. Tapet har ingen kontanteffekt og får sin motpost i utvidet resultat under omregningsdifferanser.

## **Skatt**

Regnskapsmessig skattekostnad på 2076 millioner kroner var 883 millioner kroner lavere enn i 1. kvartal 2010. Nedgangen er hovedsaklig knyttet til lavere resultat før skatt, hvor skatteeffekten utgjør 730 millioner kroner. Effektiv skattesats i 1. kvartal 2011 var 42,5 % (39,4 %). Økningen i effektiv skattesats skyldes primært høyere andel grunnrenteskatt.

Beregnet betalbar grunnrenteskatt viser en nedgang på 55 millioner kroner. Dette skyldes først og fremst lavere produksjon, noe som ble delvis motvirket av høyere priser på spot og langsiktige kontrakter.

Øvrig nedgang i skattekostnaden skyldes primært lavere urealisert verditap på finansielle eiendeler.

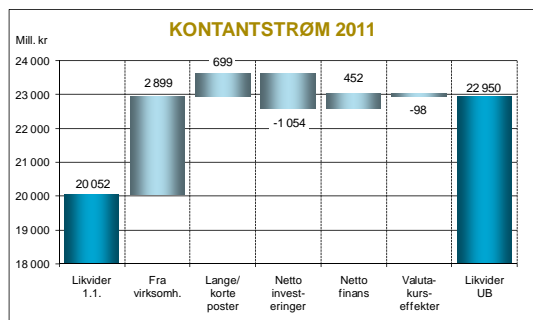
## **Avkastning**

Målt ved ROACE - underliggende driftsresultat i forhold til gjennomsnittlig sysselsatt kapital - viser konsernet en avkastning på 17,3 % siste 12 måneder sammenlignet med 19,7 % for året 2010. Nedgangen på 2,4 % -poeng skyldes lavere driftsresultat. Gjennomsnittlig sysselsatt kapital er i hovedsak uforandret.

Basert på regnskapsmessig resultat var avkastningen på egenkapitalen 9,1 % etter skatt mot 11,8 % i 2010 og totalkapitalavkastningen etter skatt 4,9 % mot 6,0 % for året 2010. Nedgangen skyldes noe lavere resultat. Gjennomsnittlig egenkapital og totalkapital økte noe som følge av egenkapitaltilførselen fra eier i desember 2010.

## Kontantstrøm og kapitalstruktur

Den operasjonelle virksomheten ga en kontantstrøm på 2899 millioner kroner i 1. kvartal (4182 millioner kroner). Lange- og korte poster hadde en netto positiv endring på 699 millioner kroner (2040 millioner kroner). Netto likviditetsendring fra virksomheten ble dermed 3598 millioner kroner (6222 millioner kroner).

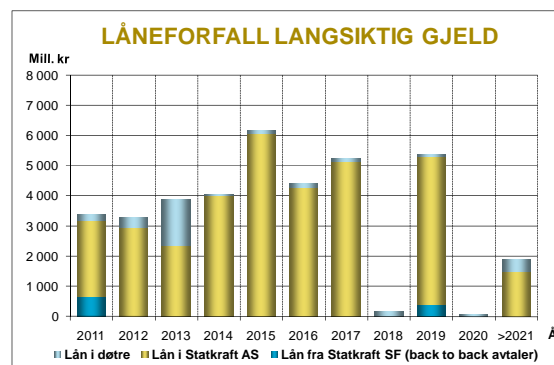


Netto likviditetsendring fra investeringer var -1054 millioner kroner i kvartalet (-461 millioner kroner). I tillegg til vedlikeholdsinvesteringer var de største investeringspostene økt eierandel i Baltic Cable og innen landbasert vindkraft samt vannkraftverkene Cheves i Peru og Kargi i Tyrkia.

Totalt opptak av ny gjeld var 937 millioner kroner, og består av kortsiktig eksternt gjeld i datterselskap. Nedbetaling av gjeld utgjorde 553 millioner kroner.

KONTANTSTRØM			
Beløp i mill. kr	1. kvartal		Året
	2011	2010	2010
Netto likviditetsendring fra virksomheten	3 598	6 222	13 577
Netto likviditetsendring fra investeringer	-1 054	-461	-2 297
Netto likviditetsendring fra finansiering	452	-493	2 092
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>2 996</b>	<b>5 269</b>	<b>13 372</b>
Valutakurseffekter på beholdning	-98	19	17
Likviditetsbeholdning 1.1.	20 052	6 663	6 663
<b>Cash and cash equivalents</b>	<b>22 950</b>	<b>11 950</b>	<b>20 052</b>

Netto likviditetsendring var 2997 millioner kroner i 1. kvartal (5269 millioner kroner). Konsernets likviditetsbeholdning var 22 950 millioner kroner mot 20 052 millioner kroner ved inngangen til året.



Rentebærende gjeld utgjorde 40 332 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal mot 40 486 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 34,3 % mot 35,0 % ved utgangen av 2010. Nedgangen skyldes primært økt egenkapital.

Lån fra Statkraft SF til Statkraft AS utgjorde 1,1 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet.

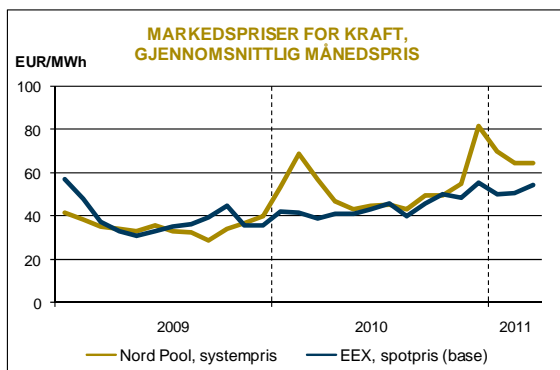
Konsernet har bedret sin finansielle situasjon gjennom egenkapitaltilførselen i 2010, som på kort sikt reduserer behovet for låneopptak. Ved låneopptak søkes det å sikre en jevn forfallsprofil.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 17 771 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 18 173 millioner kroner ved utgangen av kvartalet. Energi- og finansderivater utgjorde henholdsvis 7044 millioner kroner av omløpsmidlene og 6025 millioner kroner av kortsiktig rentefri gjeld.

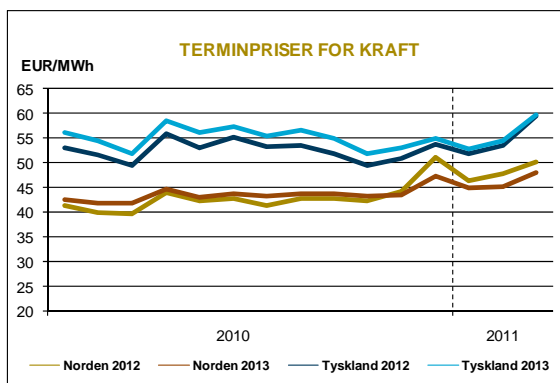
Ved utgangen av 1.kvartal hadde Statkraft en egenkapital på 77 137 millioner kroner mot 75 302 millioner kroner ved inngangen til året. Økningen skyldes hovedsaklig 2465 millioner kroner tilført fra virksomheten.



## Kraftmarkedet



Den største delen av Statkrafts produksjon er i Norden og Tyskland. I tillegg er konsernet eksponert i markeder utenfor Europa gjennom datterselskapet SN Power. Kraftprisene påvirkes av hydrologiske forhold og råvareprisene for termiske kraftverk. Gass er i tillegg en innsatsfaktor i Statkrafts egen kraftproduksjon.

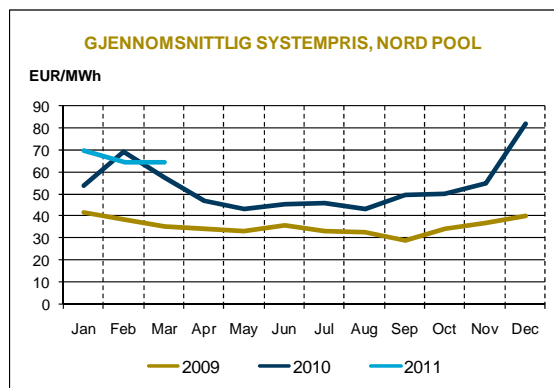


Terminprisene i Norden og Tyskland falt noe i begynnelsen av 1. kvartal, men økte igjen i andre halvdel av perioden.

Prisstigningen i Tyskland var i første rekke drevet av den politiske beslutningen om å stenge syv kjernekraftverk som en følge av kjernekraftulykken i Japan. Prisstigningen i Tyskland påvirket også de nordiske terminprisene. I tillegg var prisene i Norden drevet av lav magasinifylling.

### Kraftmarkedet i Norden

De nordiske kraftprisene var høye også i 1. kvartal, og den gjennomsnittlige systemprisen endte på 66,2 EUR/MWh i kvartalet (59,8 EUR/MWh), en økning på 10,7 % sammenlignet med samme periode i 2010.



Kilde: Nord Pool

De høye prisene er i første rekke drevet av den lave fyllingsgraden i vannmagasinene. Relativt høy og stabil nordisk kjernekraftproduksjon balanserte prisbildet noe.

### KRAFTFORBRUK OG -PRODUKSJON I NORDEN

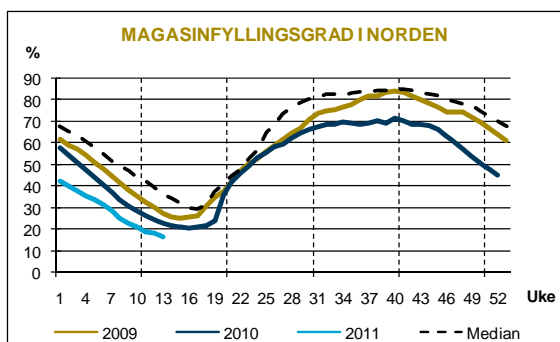
TWh	2011	2010	2009	Endring 2011-2010
Forbruk i Norden	114,3	117,9	111,3	-3,1 %
Produksjon i Norden	107,3	111,2	110,9	-3,5 %
eksport fra (-) Norden	7,0	6,7	0,5	-
Forbruk i Norge	38,2	40,0	37,8	-4,6 %
Produksjon i Norge	31,8	37,9	38,8	-16,2 %
Import til (+) / eksport fra (-) Norge	6,4	2,1	-1,0	-

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

Den norske vannkraftproduksjonen var relativ lav i kvartalet, mens tilgjengeligheten på svensk kjernekraft var god. Samlet sett medførte dette at den nordiske kraftproduksjonen var 3,5 % lavere i 1. kvartal enn i samme periode i 2010. Til Norden ble det netto importert 7,0 TWh i kvartalet (6,7 TWh).

Forbruket i Norden var 3,1 % lavere i 1. kvartal sammenliknet med samme kvartal året før. Forbruket i Norge falt med 4,6 %.

Den norske kraftproduksjonen var 16,2 % lavere i 1. kvartal sammenliknet med 2010. Det ble netto importert 6,4 TWh til Norge fra utlandet i kvartalet, mot en netto import på 2,1 TWh i 1. kvartal i 2010.

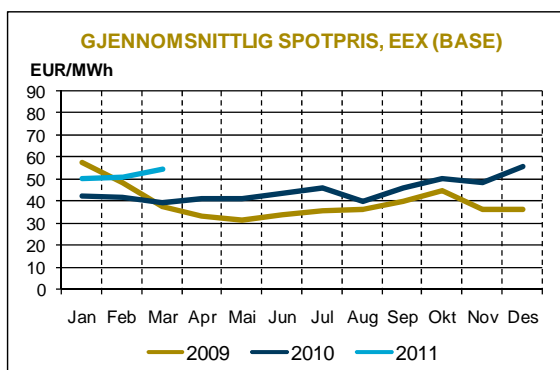


Ved utgangen av mars var den samlede magasinfyllingen i Norden 45,0 % av normalt nivå, tilsvarende 19,9 TWh. Fyllingsgraden var 16,5 % i forhold til maksimal magasinkapasitet på 121,2 TWh (23,0 %).

Grunnet rask snøsmelting i april var fyllingsgraden ved utgangen av uke 17 økt til 25,5 % (21,3 %).

### Kraftmarkedet i Tyskland

Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var 26 % høyere i 1. kvartal enn i tilsvarende periode i 2010, og endte på 51,8 EUR/MWh (41,1 EUR/MWh).

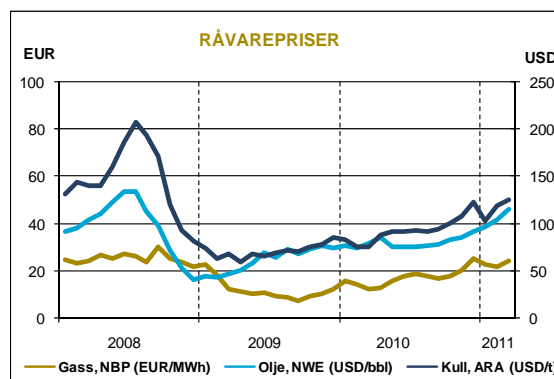


Kilde: European Energy Exchange (EEX)

Prisene forholdt seg relativt stabile i første halvdel av kvartalet, men steg noe i andre halvdel som følge av nedstengingen av kjernekraftverk som en reaksjon på kjernekraftulykken i Japan.

### Råvarepriser

Råvarepriser påvirker Statkraft direkte som innsatsfaktor i egen produksjon (gass), gjennom finansiell handel med produktene og som følge av at konsernets kontrakter er indeksert mot ulike råvarer. I tillegg påvirkes Statkraft indirekte som følge av råvarenes påvirkning på kraftprisene.



Oljeprisene steg i 1. kvartal som følge av politisk ustabilitet i Nord-Afrika og Midtøsten. Ved utgangen av kvartalet var oljeprisen i underkant av 120 US dollar fatet.

Gassprisen falt noe i begynnelsen av 1. kvartal som følge av varmere vær på kontinentet. Situasjonen i Nord-Afrika og Midtøsten førte imidlertid til en prisøkning mot slutten av kvartalet.

Også kullprisen falt noe tilbake i begynnelsen av 1. kvartal. Etterspørselen økte imidlertid mot slutten av kvartalet som følge av redusert tysk kjernekraftproduksjon, og mot slutten av kvartalet var kullprisen om lag 130 US dollar per tonn.

CO<sub>2</sub>-prisene steg i 1. kvartal – fra om lag 14,5 euro per tonn ved inngangen til kvartalet til over 17 euro per tonn ved utgangen av kvartalet. Prisen var primært drevet av forventninger om høyere kull- og gassproduksjon på grunn av lavere tilgjengelighet av tysk kjernekraft som medførte økt etterspørsel etter CO<sub>2</sub>-kvoter.

# Bemanning og HMS

## Årsverk

Konsernet hadde ved utgangen av 1. kvartal en bemanning på 3292 årsverk, ni færre enn ved utgangen av 2010.

## HMS

	1. kvartal		Året
	2011	2010	2010
H1 (skader med fravær per million arbeidstimer)*	5,4	3,2	3,4
H2 (skader med og uten fravær per million arbeidstimer)*	10,8	5,3	6,8
F (skadefraværsdager per million arbeidstimer)*	59,0	12,2	31,7
Sykefravær (%)	3,7	4,0	3,4

\* Data for 2011 inkluderer medarbeidere i all virksomhet hvor Statkraft eier 20 % eller mer. Tidligere data omfatter bare konsolidert virksomhet.

I 1. kvartal omkom tre personer i forbindelse med aktiviteter i tilknyttet virksomhet. To kontraktører omkom i forbindelse med utbyggingsprosjektet THXP i Theun Hinboun Power Company (THPC) i Laos hvor Statkraft SF eier 20 %. I tillegg omkom en medarbeider i Istadkonsernet i Norge hvor Statkraft eier 49 %.

I januar døde en arbeider ved THXP-prosjektet av indre skader som følge av en klemulykke i forbindelse med etterarbeider i tunnelen. Ytterligere en arbeider omkom i mars som følge av strømgjennomgang etter at en kran kom i kontakt med en strømførende 22 kV ledning. Det er gjennomført granskning av begge ulykkene, og tiltak er iverksatt for å unngå liknende hendelser både i Laos og på andre anlegg.

Ulykken i Istad i februar skjedde under arbeid med flytting av høyspentlinjer på Gjemnesstranda i forbindelse med utbyggingen av ny trasé for E39. Istad vil utarbeide en egen sluttrapport etter at Arbeids-tilsynet har lagt frem sine konklusjoner.

Det var 33 skader totalt i 1. kvartal, hvorav 15 med fravær. I samme periode i 2010 var det syv skader med fravær. H1-verdien var 5,4 (3,2) og H2-verdien var 10,8 (5,3). Totalt var det 196 fraværsdager, hvilket gir en F-verdi på 59,0 (12,2). Økningen i de ulike verdiene skyldes primært at data fra 1. januar 2011 inkluderer skader blant medarbeidere i all virksomhet hvor Statkraft eier 20 % eller mer. Tidligere data omfatter bare konsolidert virksomhet.

For leverandører innen driftsrelatert virksomhet var det fem skader i 1. kvartal, hvorav fire med fravær. For leverandører innen prosjektvirksomhet var det 17 skader, hvorav ni med fravær. Oppfølging av leverandører i konsoliderte og tilknyttede selskaper er intensivert og blir fulgt opp i 2011.

Sykefraværet i 1. kvartal var 3,7 % (4,0 %), hvilket er innenfor Statkrafts mål om et sykefravær på under 4 %. I deler av konsernet hvor fraværet er høyere enn 4 % skyldes dette primært langtidsfravær som følge av kronisk sykdom som ikke er jobberelatert. Det arbeides med å gi de sykemeldte en tettere oppfølging i samarbeid med bedriftshelsetjeneste og IA for å redusere sykefraværet. I tillegg lages det individuelle planer for tilbakeføring i arbeid for langtidssykemeldte.

Konsernet har ikke hatt noen alvorlige miljøhendelser i 1. kvartal. Det ble registrert 52 mindre alvorlige miljøhendelser og 27 uønskede miljøforhold. De fleste av de mindre alvorlige miljøhendelsene var små og kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene, mindre kjemikalieutslipp samt overutslipp av karbonmonoksid ved Heimdal varmesentral (brudd på konsesjon). Hendelsene er vurdert å ha liten eller ingen negativ innvirkning på miljøet. Ingen av hendelsene eller forholdene er vurdert å ha høy miljørisiko eller høy omdømmerisiko.

## Segmenter

Som en følge av en endring i konsernets strategi ble Statkraft omorganisert i 2010. Denne omorganiseringen blir slutført med implementeringen av nye segmenter med virkning fra 1. januar 2011. Segmentstrukturen presenteres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen og benyttes til ressursallokering og måloppnåelse. Segmentene som er implementert med virkning fra 1. januar 2011 er Nordisk vannkraft, Kontinental energi og handel, Internasjonal vannkraft, Vindkraft, Fjernvarme og Industrielt eierskap. Områder som ikke vises som et eget segment presenteres under Annen virksomhet.

**Nordisk vannkraft** er det største av segmentene og inkluderer alle vannkraftanlegg i Norden. Produksjonsaktivaene er i hovedsak regulerbare og inkluderer 169 vannkraftverk fordelt på Norge (106), Sverige (59) og Finland (4) med en total installert kapasitet på i overkant av 10 500 MW. Segmentets inntekter kommer hovedsakelig fra salg av kraft i spotmarkedet samt langsiktige kontrakter, sistnevnte vesentlig med kraftkrevende industri i Norge. Det leveres også konsesjonskraft i Norge. Flerårsmagasiner og fleksibiliteten i kraftverkene muliggjør optimalisering av kraftproduksjonen i forhold til den hydrologiske situasjonen og prisbildet. Nordisk vannkraft optimaliseres derfor over en lengre tidsperiode enn ett år.

**Kontinental energi og handel** omfatter gasskraftverk i Tyskland og Norge, vannkraftverk i Tyskland og Storbritannia og biobaserte kraftverk i Tyskland samt Baltic Cable, den under-sjøiske kabelen mellom Sverige og Tyskland. Total installert effekt for segmentets 21 kraftverk er i underkant av 2500 MW, mens Baltic Cable har en kapasitet på 600 MW. Kraftproduksjonen optimaliseres i forhold til prisen på innsatsfaktorene (brensel, CO<sub>2</sub> og hydrologi) og salgsprisene (kraft og grønne sertifikater). Segmentet inkluderer trading og origination, samt inntektsoptimalisering og risikoavlastning knyttet til både den kontinentale og den nordiske produksjonsvirksomheten. På denne måten utnytter konsernet sin samlede markedskompetanse på en best mulig måte. Handelen omfatter utstrakt bruk av standardiserte og strukturerte kraftkontrakter, gass, kull, olje og CO<sub>2</sub>.

**Internasjonal vannkraft** har sin virksomhet i fremvoksende økonomier med antatt høy vekst og stort behov for energi. Statkraft satser i utvalgte markeder hvor konsernets vannkraft-

kompetanse kan benyttes. Virksomheten omfatter eierandelen på 60 % i SN Power samt konsernets vannkraftaktiviteter i Sørøst-Europa med hovedvekt på Tyrkia og Albania. SN Power eier 18 vannkraftanlegg i Sør-Amerika og Asia samt en vindpark og ett termisk kraftverk i Sør-Amerika. Disse har en total installert effekt på 842 MW (SN Powers andel). I tillegg har selskapet tre kraftverk på til sammen 280 MW (SN Powers andel) under bygging og rehabilitering. I Tyrkia er et vannkraftverk på 20 MW satt i drift, mens et vannkraftverk på 102 MW er under bygging. Ofte foretas investeringer sammen med lokale partnere eller internasjonale investorer. Segmentets inntekter kommer i hovedsak fra en kombinasjon av langsiktige kontrakter og salg i markedene. Prosjektutviklingskostnadene er relativt sett høye, og vil fortsatt begrense segmentets lønnsomhet.

**Vindkraft** omfatter Statkrafts satsing innenfor landbasert og havbasert vindkraft. Segmentet har fem landbaserte vindparker i drift i Norge, Sverige og Storbritannia med en total installert kapasitet på 277 MW. Inntektene kommer hovedsakelig fra salg av kraft til spotpris samt grønne sertifikater. I Norge og Sverige har segmentet en stor prosjektportefølje innen landbasert vind, der det prioriteres å få endelige konsesjoner slik at bygging kan starte. Havvind er konsentrert om det britiske markedet. Statkraft eier sammen med Statoil 50 % hver i havvindparken Sheringham Shoal, som vil få en installert kapasitet på totalt 315 MW og forventes ferdigstilt i 2012. Sammen med tre partnere utvikles prosjekter på Dogger Bank frem til konsesjon. Prosjektutviklingskostnadene er relativt sett høye og vil i en periode fortsatt redusere segmentets lønnsomhet.

**Fjernvarme** driver sin virksomhet i Norge og Sverige. Videre vekst vil primært finne sted i Norge hvor Statkraft er en av de to største leverandørene av fjernvarme. Totalt installert effekt er 297 MW i Norge og 211 MW i Sverige. I Norge forsynes om lag 640 næringskunder og cirka 8000 husstander med fjernvarme, mens i Sverige leveres fjernvarme til cirka 1500 kunder. Inntektene er påvirket av kraftpris, nettleie og avgifter, og pris til kunde reguleres månedlig eller kvartalsvis. Avfall, biomasse, olje og gass er viktige innsatsfaktorer i produksjonen av fjernvarme. I Norge styrkes kundegrunnelaget gjennom tilknytningsplikt.

**Industrielt eierskap** omfatter forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner. Selskapene som er inkludert i segmentet er Skagerak Energi, Fjordkraft, BKK (49,9 % eierandel), Istad (49 %) og Agder Energi (45,5 % eierandel). De to førstnevnte selskapene konsolideres i konsernregnskapet, mens de tre øvrige rapporteres som tilknyttede selskaper. Skagerak Energis virksomheten er konsentrert om produksjon av kraft, fjernvarmevirksomhet, nettvirksomhet, elektroentreprenørvirksomhet og naturgassdistribusjon. Produksjonsaktiva omfatter 45 hel- og deleide vannkraftverk med en total installert effekt på 1314 MW, og

selskapet har om lag 181 000 nettkunder. Fjordkrafts virksomhet er konsentrert rundt salg av strøm til privatpersoner og bedrifter, og ved utgangen av 2010 hadde selskapet om lag 400 000 kunder.

**Annen virksomhet** omfatter Småskala vannkraft, aksjeposten på 4,17 % i E.ON AG, eiendomsdrift i Trondheim, Innovasjon, konsernfunksjoner og eliminerings. I proforma tallene for 2010 inngår også Trondheim Energi Nett og solenergivirksomhet som ble solgt i løpet av 2010.

## Nordisk vannkraft

Beløp i mill. kr	1. kvartal		Endring	Året
	2011	2010		2010
Brutto driftsinntekter, underliggende	4 314	5 866	-1 552	16 632
Netto driftsinntekter, underliggende	4 145	5 516	-1 371	15 662
EBITDA, underliggende	3 440	4 747	-1 307	12 665
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>3 161</b>	<b>4 477</b>	<b>-1 316</b>	<b>11 555</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	501	312	189	-16
Vesentlige engangsposter	-	-	-	80
Driftsresultat	3 662	4 789	-1 127	11 619
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>
Vedlikeholdsinvesteringer	49	52	-3	437
Investering i økt kapasitet	126	74	52	584
Investering i eierandeler	-	-	-	-

### Hovedpunkter i kvartalet

Høy kraftproduksjon i annet halvår 2010 har medført lavere kraftproduksjon i årets første kvartal fordi ressursituasjonen har vært anstrengt. Den hydrologiske balansen har bedret seg i 1. kvartal, men er fremdeles svak og muligheten for en stram kraftsituasjon neste vinter er fortsatt høy. Rask snøsmelting i april har økt magasinfyllingen.

Det er inngått fire nye langsiktige kraftkontrakter i kvartalet med leveransestart 1. mai 2011. Avtalene med Södra Cell Folla, Washington Mills og Fesil Rana Metall har løpetid ut 2018 og utgjør samlet en årlig leveranse på 1,1 TWh. Avtalen med Hunton Fiber har et årlig leveransevolum på 0,2 TWh og løper ut 2021.

Troms Kraft Produksjon AS' leieavtale for fallrettighetene i Bardufoss utløp 1. mai 2010. Partene er uenige om rettigheter og plikter i forhold til avtalen, og Statkraft har valgt å klage saken inn for voldgiftsretten. Rettsforhandlingene vil finne sted i Tromsø og Oslo i mai/tidlig juni 2011. Bardufoss kraftverk har en årlig produksjon på om lag 225 GWh.

### Økonomiske resultater

Segmentets underliggende driftsresultat var 3161 millioner kroner i kvartalet (4477 millioner kroner). Produksjonen gikk ned 2,6 TWh til 10,9 TWh, og dette er hovedforklaringen til at netto driftsinntekter gikk ned med 1371 millioner kroner til 4145 millioner kroner. Driften var stabil, og med unntak av problemer ved Svartisen kraftstasjon hadde kraftstasjonene høy tilgjengelighet.

Høyere nordiske kraftpriser og lavere volumer av kontrakter på myndighetsbestemte priser kompenserte noe for produksjonsnedgangen. Det ble levert 6,1 TWh til spotsalg (8,7 TWh), en nedgang på 30 %, mens det totale

kontraktsvolumet var uendret på 4,8 TWh. Sammensettingen av kontraktsporteføljen er endret gjennom en overgang fra myndighetsbestemte kontrakter til industrikontrakter. Den siste myndighetsbestemte kontrakten utløper i juli i år. Lavere energiavgifter i Norge og lavere produksjon har redusert overføringskostnadene. I 2010 var de norske energiavgiftene høyere enn normalt på grunn av høy volatilitet i kraftmarkedet.

### Driften

Fra 2011 forestår Statkraft vedlikehold på anleggene selv for den svenske kraftverksdriften. Tidligere ble disse tjenestene kjøpt, og Statkraft har overtatt 44 ansatte fra leverandøren. I tillegg gjennomføres det noen forsterkninger av kraftverksgrupper og staber. I 2011 vil det påløpe ekstra kostnader til etablering av kontor, opplæring og andre oppstartkostnader.

Både den gamle og den nye generatoren ved Svartisen kraftverk er ute av drift. Den installerte kapasiteten skal økes fra 350 MW til 600 MW gjennom installasjon av et nytt aggregat på 250 MW. Testdrift av aggregatet skulle starte i desember 2010, men problemer under testkjøring og behovet for strukturell forsterking resulterte i en utsettelse av testdriften til 1. juni. Transformatoren på det gamle aggregatet falt ut 27. januar på grunn av en feil. Transformatoren er til reparasjon og en reservetransformator har blitt transportert til Svartisen og forventes å være i drift innen 1. juli 2011. Feilen har blitt rapportert til Nord Pool. Det forventes ikke vanntap.

### Investeringer

Investeringene i ny kapasitet er i hovedsak knyttet til kraftverkene Svartisen, Eriksdal og Makkoren.

## Kontinental energi og handel

Beløp i mill. kr	1. kvartal		Endring	Året
	2011	2010		2010
Brutto driftsinntekter, underliggende	1 222	1 700	-478	5 530
Netto driftsinntekter, underliggende	238	627	-389	1 957
EBITDA, underliggende	-12	372	-385	610
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>-111</b>	<b>249</b>	<b>-359</b>	<b>159</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	1 064	-383	1 447	-60
herav urealisert trading og origination	-137	-221	84	131
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-367
Driftsresultat	953	-134	1 088	-273
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter</b>	<b>124</b>	<b>273</b>	<b>-148</b>	<b>196</b>
Vedlikeholdsinvesteringer	6	72	-65	161
Investering i økt kapasitet	13	1	11	119
Investering i eierandeler	579	-	579	-

### Hovedpunkter i kvartalet

Baltic Cable ble heleid virksomhet fra 1. januar gjennom kjøp av de resterende aksjene i selskapet. Dette forklarer investeringen på 579 millioner kroner i eierandeler i kvartalet. Underliggende driftsresultat påvirkes ikke da virksomheten var konsolidert også i 2010.

Det ble inngått en toårig avtale med DONG om kjøp av totalt 2,7 TWh kraft fra deres vindparker i Storbritannia. Statkraft vil videregjøre kraften og opparbeide verdifull erfaring med optimalisering av vindkraft.

### Økonomiske resultater

Underliggende driftsresultat før avskrivninger på -12 millioner kroner var 385 millioner kroner lavere enn i 1. kvartal 2010. Samtlige deler av virksomheten har resultattilbakegang, men underskuddet før avskrivninger kan tilskrives tap på den nordiske forvaltningsporteføljen (-235 millioner kroner).

Driftskostnadene var på nivå med 2010, med unntak av avskrivningene som var lavere som følge av nedskrivninger på anleggsmidler og eiendeler i 2010. Forklaringen på et underliggende driftsresultat i perioden på -111 millioner kroner var således lavere inntekter.

Kraftproduksjonen falt med 35 % til 1,5 TWh. Dette var delvis en følge av planlagt vedlikehold ved gasskraftverk i Tyskland og delvis en følge av produksjonsstans grunnet lave spark spread på gasskraft (margin mellom prisen på gass og kraft). Grunnet høyere råvarepriser økte energikjøp med 94 millioner kroner til 845 millioner kroner i 1. kvartal, til tross for lavere produksjon.

Baltic Cable reduserte driftsinntektene i kvartalet hovedsakelig fordi prisforskjellene mellom Sverige og Tyskland var mindre i år enn i 1. kvartal i fjor. Dette medførte lavere nordgående flyt på kabelen.

Inntektene på den kontinentale forvaltningsporteføljen var 47 millioner kroner i kvartalet, mens inntektene fra trading og origination virksomheten var 202 millioner kroner.

Nedgangen i resultat fra tilknyttet virksomhet med 148 millioner kroner er knyttet til verdivurdering av kraftkjøpsavtale for Herdecke gasskraftverk. Utvikling i markedspris siden starten av 2010 har redusert den urealiserte verdiendringen sammenlignet med 1. kvartal 2010, selv om den er økt fra 31.12.2010.

### Driften

Ved Erzhausen pumpekraftverk ble alle fire generatorene stanset for ikke-planlagt inspeksjon 1. mars. Verket forventes å være tilbake i 50 % drift fra juni, men det er fortsatt usikkert når full drift kan påregnes.

Knapsack gasskraftverk var stengt for planlagt vedlikehold i mars.

Baltic Cable falt uventet ut av drift 10. april 2011. Kabelen er reparert og testet, og forventes å være tilbake i drift 27. mai.

Arbeidet med prosjektering av kapasitetsutvidelsen ved Knapsack gasskraftverk pågår, men pådraget for investeringen er fortsatt lavt.

## Internasjonal vannkraft

NØKKELTALL	1. kvartal			Året
	2011	2010	Endring	2010
Beløp i mill. kr				
Brutto driftsinntekter, underliggende	203	166	36	727
Netto driftsinntekter, underliggende	191	156	35	679
EBITDA, underliggende	62	17	44	120
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>40</b>	<b>-14</b>	<b>55</b>	<b>-41</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-143
Driftsresultat	40	-14	55	-184
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter</b>	<b>32</b>	<b>64</b>	<b>-32</b>	<b>185</b>
Vedlikeholdsinvesteringer	6	45	-40	103
Investering i økt kapasitet	70	25	45	272
Investering i eierandeler	-	15	-15	325

### Hovedpunkter i kvartalet

I 1. kvartal var det to fatale hendelser ved utvidelsesprosjektet til det laotiske selskapet Theun Hinboun Power Company hvor Statkraft SF eier 20 %. Eierskapet følges opp av Internasjonal vannkraft. En arbeider døde av indre skader som følge av en klemulykke i forbindelse med etterarbeider i tunnelen. Ytterligere en arbeider omkom som følge av strømgjennomgang etter at en kran kom i kontakt med en strømførende 22 kV ledning. Det er gjennomført granskning av begge ulykkene, og tiltak er iverksatt for å unngå liknende hendelser både i Laos og på andre anlegg.

Tyrkiske myndigheter godkjente design av Cetin, som er 100 % eid av Statkraft. Anbudsprosessen er påbegynt, og en investeringsbeslutning vil kunne bli fattet senere i år. Utbyggingen ligger sydøst i Tyrkia og vil bestå av to vannkraftverk på til sammen 517 MW kombinert med et reguleringsmagasin.

23. mars ble det foretatt grunnsteinsnedleggelse på kraftverket Cheves i Peru av president Alan Garcia. Forventet byggetid for kraftverket på 168 MW er om lag tre år.

### Økonomiske resultater

Konsolidert virksomhet i Tyrkia, Peru og Nepal, vindkraftverket i Chile og Statkrafts og SN Powers land- og regionskontorer hadde et driftsresultat som var 55 millioner kroner bedre enn for tilsvarende periode i 2010. Tilknyttede og felleskontrollerte selskaper, som hovedsakelig har operativ virksomhet i India og på Filippinene, hadde et resultat som var 32 millioner kroner svakere enn i tilsvarende periode i 2010.

Brutto driftsinntekter i den konsoliderte virksomheten var 203 millioner kroner i kvartalet (166 millioner kroner). Økningen på 36 millioner kroner skyldes delvis høyere produksjon ved anleggene i Peru, høyere kraftpriser i Chile og i Peru samt at kraftverket Cakit i Tyrkia er kommet i drift. Netto driftsinntekter var 191 millioner (156 millioner kroner).

Driftskostnadene var 151 millioner kroner i 1. kvartal (171 millioner kroner). Reduksjonen skyldes tilbakeføring av tidligere avsetninger, økt aktivisering knyttet til prosjekter under utvikling og bygging, samt at det i 1. kvartal i 2010 påløp kostnader i forbindelse med omorganisering av virksomheten i Peru på 10 millioner kroner.

Driftsresultatet for segmentet var 40 millioner kroner i 1. kvartal (-14 millioner kroner).

Resultatandeler fra tilknyttede selskaper var 32 millioner kroner i kvartalet (64 millioner kroner). Resultatet relaterer seg til vannkraftverk og utbyggingsprosjekter i India, på Filippinene, i Chile og i Albania, hvor eierandelene er mellom 49 % og 50 %. I forhold til i 1. kvartal 2010 er det i 2011 økt produksjon og høyere priser samt økt salg av tilleggstenester fra vannkraftanleggene på Filippinene. Lavere resultatandeler skyldes nedskrivninger knyttet til rettigheter til vannkraft i India samt finanskostnader.

### Driften

SN Powers relative andel av produksjonen i hel- og deleide kraftverk var 0,8 TWh (0,5 TWh) i 1. kvartal. Økningen relaterer seg til innfasing av ny kapasitet i Chile, India og



Tyrkia samt vesentlig høyere produksjon ved anleggene på Filippinene og en mer moderat økning i Peru. Tilgjengeligheten for kraftverkene i Peru, India, Nepal, Sri Lanka og på Filippinene var gjennomgående god, mens det ved anleggene i Chile var mindre produksjon enn forventet på grunn av tørke og noen oppstartsproblemer.

Det er fremdrift i henhold til plan for utbyggingsprosjektene i Tyrkia, Peru og Laos. En uvanlig lang vinter i Himalaya vil gjøre det krevende å ferdigstille Duhangan-delen av Allain Duhangan anlegget i India i 2011. I Chile var det et havari under testing av det ene av to aggregater ved La Higuera (50 % eierandel),

og dette medfører at formell overtakelse av dette kraftverket tidligst vil finne sted i 2. kvartal 2011. Både for La Higuera og La Confluencia er det knyttet usikkerhet til slutt-oppgjør med hovedkontraktøren.

### **Investeringer**

Investeringene utgjorde 76 millioner kroner i 1. kvartal. Vedlikeholdsinvesteringene på 6 millioner kroner relaterer seg primært til Peru og Nepal, mens investeringen i økt kapasitet hovedsakelig relaterer seg til vannkraftverkene Cheves i Peru (168 MW) og Kargi i Tyrkia (102MW). Begge er 100 % eid.

## Vindkraft

Beløp i mill. kr	1. kvartal		Endring	Året
	2011	2010		2010
Brutto driftsinntekter, underliggende	126	76	50	289
Netto driftsinntekter, underliggende	114	69	45	261
EBITDA, underliggende	26	5	20	-66
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>20</b>	<b>-173</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-106
Driftsresultat	0	-20	20	-280
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter</b>	<b>-22</b>	<b>-5</b>	<b>-17</b>	<b>-35</b>
Vedlikeholdsinvesteringer	-	1	-1	3
Investering i økt kapasitet	-	15	-15	130
Investering i eierandeler	270	15	255	559

### Hovedpunkter i kvartalet

Statkrafts første vindpark i Sverige, Em Vindpark, ble satt i drift i januar 2011. Vindparken har en installert effekt på 9,2 MW.

Statkraft SCA Vind i Sverige fikk tre konsesjoner i perioden: Vindparken Mörtjärnberget ligger i Bräcke kommune og omfatter 40 vindmøller. Vindparken Stamåsen ligger i kommunene Strömsund og Sollefteå, og har fått konsesjon for 50 vindmøller. Raftsjöhöjden i Strömsund kommune har konsesjon for 10 vindmøller. De tre vindparkene vil få en samlet installert effekt på om lag 250 MW.

### Økonomiske resultater

Underliggende driftsresultat før avskrivninger var 26 millioner kroner (5 millioner kroner). Underliggende driftsresultat var i balanse i 1. kvartal (-20 millioner kroner i 2010<sup>3</sup>).

Underliggende driftsresultat for vindparker i drift var 92 millioner kroner før avskrivninger og 66 millioner kroner etter avskrivninger. Aktiviteten knyttet til forretningsutvikling og prosjekter belastet driften med 66 millioner kroner i kvartalet.

Brutto driftsinntekter var 126 millioner kroner i 1. kvartal (76 millioner kroner). Høyere produksjon medførte at inntektene fra de norske vindparkene økte. Segmentet har i tillegg fått økte driftsinntekter fra vindparken Em i Sverige.

Overføringskostnadene følger produksjonsinntektene og utgjorde 12 millioner kroner (7 millioner kroner). Netto driftsinntekter økte med 45 millioner kroner til 114 millioner kroner.

Driftskostnadene utgjorde 87 millioner kroner (63 millioner kroner). Økningen relaterer seg hovedsakelig til økt aktivitet i Storbritannia, flere ansatte og et generelt høyere aktivitetsnivå knyttet til utvikling av ny kapasitet.

Resultatandel for tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet var -22 millioner kroner i kvartalet (-5 millioner kroner). Økningen i kostnader skyldes i hovedsak økt aktivitet i Storbritannia.

### Driften

Total produksjon for vindparkene var 246 GWh i kvartalet (150 GWh). Naturlige variasjoner i vindforhold, samt god tilgjengelighet slo positivt ut.

Det ble funnet en død ørn etter kollisjon med vindmøller i 1. kvartal 2011. Statkraft og Norges Forskningsråd søker sammen med andre å videreføre prosjektet med fokus på kollisjonsreducerende tiltak.

I kvartalet ble det investert 270 millioner kroner innen landbasert vindkraft.

<sup>3</sup> Inntektene og resultatet for vindparkene var for høyt i 4. kvartal 2009. Det ble foretatt en konsernintern inntektskorreksjon i 1. kvartal 2010 som medførte en inntekts- og resultatreduksjon på totalt 22 millioner kroner i 1. kvartal 2010.

## Fjernvarme

NØKKELTALL	1. kvartal			Året
	2011	2010	Endring	2010
Beløp i mill. kr				
Brutto driftsinntekter, underliggende	217	205	12	612
Netto driftsinntekter, underliggende	115	96	19	359
EBITDA, underliggende	68	43	25	154
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>44</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>59</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-6
Driftsresultat	44	19	25	54
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>
Vedlikeholdsinvesteringer	1	-	1	3
Investering i økt kapasitet	67	14	54	191
Investering i eierandeler	-	-	-	-

### Hovedpunkter i kvartalet

I januar startet grunnarbeidet på tomten til den nye varmesentralen i Harstad. Dette sammen med den pågående utbyggingen av fjernvarmenettet gir stor aktivitet i prosjektet. Anlegget skal stå ferdig med levering til kunder i januar 2012.

Bygging av ny 25 MW gasskjel ved Nidarvoll varmesentral pågår. Anlegget skal stå ferdig i desember 2011. Dette vil øke leverings-sikkerheten i Trondheim.

Den norske fjernvarmevirksomheten har vunnet anbudskonkurransen for utbygging av 45 GWh fjernvarme i Ås. Det er tatt investeringsbeslutning i prosjektet og konsesjonssøknad er sendt.

### Økonomiske resultater

Segmentets underliggende driftsresultat var 44 millioner kroner i 1. kvartal (19 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 217 millioner kroner (205 millioner kroner). Inntektsøkningen er i all vesentlighet knyttet til den norske virksomheten. Mildere temperaturer reduserte produksjonen, men prisene var høyere.

Energikjøpskostnader gikk ned med 8 millioner kroner til 102 millioner kroner. Reduksjonen skyldes lavere volum og dermed lavere energikjøp på grunn av redusert topplastbehov.

Driftskostnadene var 71 millioner kroner (77 millioner kroner). Reduksjonen skyldes

reklassifisering av strømkostnader (flyttet til energikjøp i 2011).

### Driften

Det var god tilgjengelighet på anleggene i 1. kvartal.

I 1. kvartal ble det tatt i bruk bioolje som topplast ved anleggene i Kungsbacka og Alingsås. Dette har fungert godt og vil om mulig bli videreført også ved andre tilsvarende anlegg.

Den nye oljekjelen i Åmål ble ferdigstilt i kvartalet mens driftsbygningen skal stå ferdig i 2. kvartal. Også i Kungsbacka skal det bygges ny oljekjel som skal være ferdigstilt i løpet av 4. kvartal. I Trosa vil det nye anlegget bli satt i drift i 3. kvartal. Det er tatt beslutning om å bygge en ny biokjel i Vagnhärad. Investering i ny kapasitet var derfor 67 millioner kroner.

Det jobbes aktivt med flere prosjekter som kan gi økt utbygging av varme i Norge. Statkraft Varme har et nasjonalt hovedfokus og ønsker å bygge ut fjernvarme til innbyggere og næringsliv i hele landet.

De gjennomførte og igangsatte oppgraderings- og utbyggingsprosjektene gir miljømessige- og økonomiske gevinster gjennom blant annet reduserte utslipp, økt fornybarandel og reduserte produksjonskostnader.

Totalt ble det produsert 372 GWh i 1. kvartal (409 GWh).

## Industrielt eierskap

Beløp i mill. kr	1. kvartal		Endring	Året
	2011	2010		2010
Brutto driftsinntekter, underliggende	3 262	2 691	572	8 764
Netto driftsinntekter, underliggende	1 169	1 162	6	3 550
EBITDA, underliggende	792	785	6	2 055
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>674</b>	<b>660</b>	<b>14</b>	<b>1 557</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	16	19	-3	26
Vesentlige engangsposter	-	-	-	185
Driftsresultat	691	679	11	1 768
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter</b>	<b>258</b>	<b>329</b>	<b>-71</b>	<b>468</b>
Vedlikeholdsinvesteringer	29	31	-2	235
Investering i økt kapasitet	35	35	-	356
Investering i eierandeler	19	-	19	-

### Hovedpunkter i kvartalet

Vannressurssituasjonen i 1. kvartal var anstrengt, og kraftproduksjonen var derfor lav både for konsoliderte og tilknyttede selskaper.

I februar var det et dødsfall i det tilknyttede selskapet Istad i Norge. Ulykken skjedde under arbeid med flytting av høyspentlinjer på Gjemnesstranda i forbindelse med utbyggingen av ny trasé for E39. Istad har satt i gang gransking av hendelsen.

### Økonomiske resultater

Segmentets underliggende driftsresultat var 674 millioner kroner i 1. kvartal 2011 (660 millioner kroner). Skagerak Energi sikrer ikke kraftsalgsinntektene, og har fått uttelling for høyere kraftpriser. Økningen oppveier den noe lavere produksjonen.

Fjordkraft har en positiv utvikling i 1. kvartal og bidrar til forbedringen i resultatet.

Det er en økning i brutto driftsinntekter i segmentet, som i hovedsak skyldes redusert intern krafthandel. Dette motsvares av tilsvarende reduksjon i internt kraftkjøp.

I henhold til opsjonsavtale fra juli 2010 ble aksjene i Skagerak Fibernet overdratt til Lyse Fiberinvest 1. januar 2011 for 272 millioner kroner. Gjennom avtalen har Skagerak Energi

dekket inn tilnærmet hele investeringskostnaden. Selskapet omsatte i regnskapsåret 2010 for 116 millioner kroner med et negativt driftsresultat på 35 millioner kroner.

Bidraget fra tilknyttede selskaper var 258 millioner kroner (329 millioner kroner). BKK har økt resultat i forhold til det svake resultatet i 1. kvartal i 2010 som følge av høyere priser og reduserte tap på sikring av kraftkontrakter. Agder Energi har redusert resultat grunnet lavere produksjon og lavere urealiserte verdiendringer enn i 1. kvartal 2010.

### Driften

Kraftproduksjonen i den konsoliderte virksomheten er i Skagerak Energi, og utgjør 1,6 TWh, som er 0,3 TWh lavere enn i samme periode i fjor. Det var stabil drift i kvartalet og oppnådd kraftpris var høyere.

Innenfor nettvirksomhet og naturgass var det stabil drift.

Skagerak Varmes spillvarmeanlegg på Herøya har vært ut av drift i deler av perioden. Anlegget er nå i normal drift etter større vedlikeholdsstans hos Yara og hos Skagerak Varme. Det er gjennomført modifikasjoner i begge anlegg for å forebygge tilsvarende hendelser i fremtiden.

## **Annen virksomhet**

### **Småskala vannkraft**

Aktiviteten innen småskala vannkraft i Norge skjer gjennom selskapet Småkraft AS.

Ved utgangen av 1. kvartal hadde Småkraft AS 24 kraftverk i drift med en forventet årlig produksjon på totalt 285 GWh. Selskapet hadde på samme tidspunkt ti kraftverk under bygging som gir en produksjonskapasitet på 114 GWh når de er ferdigstilt. I 1. kvartal fikk selskapet rettskraftig konsesjon for bygging av to nye kraftverk, og har nå til sammen 11 konsesjoner med en samlet kapasitet på 106 GWh. Småkraft hadde ved utgangen av 1. kvartal 105 konsesjonssøknader med et samlet potensial på 1111 GWh til behandling hos Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). Ytterligere 25 prosjekter på om lag 251 GWh forberedes for behandling hos NVE. Småkraft har til nå inngått fallrettsavtaler som

kan gi en samlet årlig produksjon på 2,4 TWh når prosjektene er ferdigstilt.

### **Innovasjon**

Forretningsenheten er ansvarlig for å koordinere og initiere forsknings- og utviklingsaktiviteter, samt å overvåke og analysere relevante teknologier.

### **Aksjer i E.ON AG**

Konsernet eier 4,17 % av E.ON AG. Utbyttet på aksjene for 2010 utgjør 125 millioner euro (1,5 euro per aksje), og vil bli inntektsført i 2. kvartal 2011. Aksjene er klassifisert som en finansiell eiendel, tilgjengelig for salg (se kommentar til regnskapet, note 5).

### **Økonomiske resultater**

Underliggende driftsresultat for Annen virksomhet, inkludert konsernfunksjoner og eliminerings, var -125 millioner kroner i 1. kvartal (- 122 millioner kroner).

## Fremtidsutsikter

Ressurssituasjonen er fortsatt stram og konsernet opprettholder en forventning om lavere vannkraftproduksjon i 2011 sammenlignet med 2010. Terminprisene indikerer fortsatt relativt høye priser på kraft både i Norden og i Tyskland. I en situasjon med lave vannmagasiner og en betydelig produksjon bundet på kontrakter vil ikke Statkraft få full effekt av høye spotpriser.

Etter tilførsel av ny egenkapital i desember 2010 konsentrerer styret og ledelse nå sin innsats om å utvikle nye lønnsomme kraftprosjekter både i Norge og i internasjonale markeder. I tråd med konsernets strategi er det

stor prosjektaktivitet, spesielt innen vann- og vindkraft. Samtidig opprettholdes oppmerksomheten mot god drift i alle deler av organisasjonen.

Konsernets investeringer i Norge og Sverige påvirkes av innføringen av et grønt sertifikatmarked i Norden.

På generell basis er den globale etterspørselen etter fornybar energi økende. Konsekvensene av atomkraftulykken i Japan underbygger dette, og kan forsterke denne trenden i et mer langsiktig perspektiv.

Oslo, 18. mai 2011  
Styret i Statkraft AS

# Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern

## TOTALRESULTAT

Beløp i mill. kr	1. kvartal		Året
	2011	2010	2010
<b>RESULTAT</b>			
Salgsinntekter	7 373	10 253	27 780
Andre driftsinntekter	180	254	1 473
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>7 553</b>	10 507	29 252
Energikjøp	-982	-1 954	-4 674
Overføringskostnader	-354	-520	-1 595
Urealiserte verdienringer energikontrakter	1 444	-211	193
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>7 661</b>	7 822	23 176
Lønnskostnader	-693	-678	-2 387
Avskrivninger og nedskrivninger	-580	-640	-3 205
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-297	-322	-1 236
Andre driftskostnader	-840	-900	-3 598
<b>Driftskostnader</b>	<b>-2 410</b>	-2 540	-10 426
<b>Driftsresultat</b>	<b>5 251</b>	5 282	12 750
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>	<b>395</b>	643	766
Finansinntekter	295	77	2 060
Finanskostnader	-489	-434	-1 607
Urealiserte verdiendringer finansposter	-567	1 924	-1 369
<b>Netto finansposter</b>	<b>-760</b>	1 567	-917
<b>Resultat før skatt</b>	<b>4 885</b>	7 492	12 599
Skattekostnad	-2 076	-2 960	-5 148
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>2 809</b>	4 532	7 451
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	145	206	357
Herav majoritetens andel	2 664	4 326	7 094
<b>UTVIDET RESULTAT</b>			
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-16	-1 181	-4 107
Tilbakeført verdiendring på finansielle instrumenter, ført som tap under finansposter	-	-	3 625
Estimatavvik pensjoner	-	-	-274
Omregningsdifferanser	-328	-1 526	-2 583
<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>-344</b>	-2 707	-3 339
<b>Totalresultat</b>	<b>2 465</b>	1 825	4 112
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	-40	170	243
Herav majoritetens andel	2 505	1 655	3 869

## BALANSE

Beløp i mill. kr	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	4 623	2 175	2 981
Varige driftsmidler	77 420	78 184	77 791
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 941	17 352	17 090
Øvrige finansielle anleggsmidler	15 807	20 018	16 382
Derivater	3 845	3 650	3 842
<b>Anleggsmidler</b>	<b>118 637</b>	121 379	118 085
Beholdninger	308	544	1 013
Fordringer	9 980	9 502	10 748
Kortsiktige finansielle plasseringer	438	433	424
Derivater	7 044	4 388	5 645
Bankinnskudd, kontanter og lignende	22 950	11 950	20 052
<b>Omløpsmidler</b>	<b>40 721</b>	26 817	37 882
<b>Eiendeler</b>	<b>159 358</b>	148 197	155 967
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	45 569	31 569	45 569
Opptjent egenkapital	24 637	27 730	22 449
Ikke-kontrollerende interesser	6 931	7 595	7 284
<b>Egenkapital</b>	<b>77 137</b>	66 894	75 302
Avsetninger for forpliktelser	21 456	13 925	15 758
Rentebærende langsiktig gjeld	33 698	35 659	34 251
Derivater	2 261	3 971	2 494
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>57 414</b>	53 555	52 502
Rentebærende kortsiktig gjeld	6 634	9 624	6 235
Betalbar skatt	3 884	3 344	3 458
Annen rentefri gjeld	8 264	10 927	11 609
Derivater	6 025	3 853	6 861
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>24 807</b>	27 748	28 163
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>159 358</b>	148 197	155 967



**OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL**

Beløp i mill. kr	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akkumulerte omregnings-differanser	Opptjent egenkapital	Sum Majoritet	Ikke-kontrollerende interesser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 01.01.2010</b>	31 569	31 091	-5 026	<b>26 065</b>	57 634	7 267	64 901
Totalresultat	-	3 143	-1 488	<b>1 655</b>	1 655	170	1 825
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	10	-	<b>10</b>	10	-	10
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	158	158
<b>Egenkapital 31.03.2010</b>	<b>31 569</b>	<b>34 244</b>	<b>-6 514</b>	<b>27 730</b>	<b>59 299</b>	<b>7 595</b>	<b>66 894</b>
<b>Egenkapital 01.01.2010</b>	31 569	31 091	-5 026	<b>26 065</b>	57 634	7 267	64 901
Totalresultat	-	6 435	-2 566	<b>3 869</b>	3 869	243	4 112
Utbytte og konsernbidrag	-	-7 420	-	<b>-7 420</b>	-7 420	-101	-7 521
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-79	-	<b>-79</b>	-79	-	-79
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	14	-	<b>14</b>	14	-32	-18
Kapitalforhøyelse	14 000	-	-	-	14 000	241	14 241
Kapitalnedsettelse	-	-	-	-	-	-334	-334
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>45 569</b>	<b>30 041</b>	<b>-7 592</b>	<b>22 449</b>	<b>68 018</b>	<b>7 284</b>	<b>75 302</b>
Totalresultat	-	2 639	-134	<b>2 505</b>	2 505	-40	2 465
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-317	-	<b>-317</b>	-317	-381	-698
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	68	68
<b>Egenkapital 31.03.2011</b>	<b>45 569</b>	<b>32 363</b>	<b>-7 726</b>	<b>24 637</b>	<b>70 206</b>	<b>6 931</b>	<b>77 137</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. kr	1. kvartal		Året
	2011	2010	2010
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>			
Resultat før skatt	4 885	7 492	12 599
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-	-4	26
Avskrivninger og nedskrivninger	580	640	3 205
Gevinst fra salg av virksomhet	-	-	-371
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-395	-643	-766
Urealiserte verdiendringer	-877	-1 713	1 176
Betalt skatt	-1 294	-1 590	-2 562
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>2 899</b>	<b>4 182</b>	<b>13 307</b>
Endringer i langsiktige poster	-316	-38	252
Endringer i kortsiktige poster	1 015	2 078	-1 128
Utbytte fra tilknyttede selskaper	-	-	1 146
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A</b>	<b>3 598</b>	<b>6 222</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>			
Investeringer i varige driftsmidler, vedlikehold	-126	-231	-1 000
Investeringer i varige driftsmidler, kapasitet	-311	-221	-1 852
Salg av varige driftsmidler	19	38	67
Kapitalnedsettelse i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-	46
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet	-	-	1 358
Utbetalinger av utlån	124	-12	-222
Innbetalinger av utlån	-64	16	194
Investeringer i andre foretak og andre investeringer	-696	-51	-888
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>-1 054</b>	<b>-2 297</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING</b>			
Opptak av ny gjeld	937	571	4 431
Nedbetaling av gjeld	-553	-1 222	-8 282
Innskudd av kapital	-	-	14 000
Kapitalnedsettelse til ikke-kontrollerende interesser	-	-	-334
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-	-	-7 964
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser	68	158	241
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C</b>	<b>452</b>	<b>2 092</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C</b>	<b>2 996</b>	<b>5 268</b>
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende	-98	19	17
Bankinnskudd, kontanter og lignende 1.1.	20 052	6 663	6 663
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.3./31.12.	22 950	11 950	20 052
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer	12 000	8 052	8 000
Ubenytte kassekreditt	1 330	550	1 074

## SEGMENTER

Beløp i mill. kr	Statkraft AS Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielle eierskap	Annen virksomhet
<b>1.kvartal 2011</b>								
Driftsinntekter eksterne	7 553	2 381	1 486	202	2	217	3 248	17
Driftsinntekter interne	-	1 932	-127	1	123	-	14	-1 945
Brutto driftsinntekter	7 553	4 314	1 359	203	126	217	3 262	-1 928
Driftsresultat	5 251	3 662	953	40	-	44	691	-139
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	395	-	124	32	-22	-	258	1
Resultat før finans og skatt	5 646	3 662	1 078	72	-22	44	949	-138
<b>Balanse 31.03.2011</b>								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 941	-	748	5 354	1 043	1	9 704	91
Øvrige eiendeler	142 417	48 373	5 435	7 073	2 254	2 222	14 081	62 979
Totale eiendeler	159 358	48 373	6 183	12 427	3 297	2 223	23 785	63 070
Avskrivninger og nedskrivninger	-580	-279	-98	-21	-26	-24	-117	-14
Vedlikeholdsinvesteringer	126	49	6	6	-	1	29	36
Investering i økt kapasitet	311	126	13	70	-	67	35	-
Investering i eierandeler	868	-	579	-	270	-	19	-
<b>1.kvartal 2010</b>								
Driftsinntekter eksterne	10 507	5 257	1 935	166	-7	204	2 665	287
Driftsinntekter interne	-	609	-14	-	83	1	26	-705
Brutto driftsinntekter	10 507	5 866	1 921	166	76	205	2 691	-418
Driftsresultat	5 283	4 789	-134	-14	-20	19	679	-35
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	643	-	273	64	-5	-1	329	-17
Resultat før finans og skatt	5 926	4 789	138	49	-25	18	1 009	-53
<b>Balanse 31.03.2010</b>								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	17 352	-	581	5 493	573	-	10 602	103
Øvrige eiendeler	130 846	47 062	6 140	6 902	1 894	2 040	14 415	52 391
Totale eiendeler	148 197	47 062	6 721	12 395	2 467	2 040	25 017	52 494
Avskrivninger og nedskrivninger	-639	-270	-124	-32	-25	-24	-125	-39
Vedlikeholdsinvesteringer	231	52	72	45	1	-	31	30
Investering i økt kapasitet	221	74	1	25	15	14	35	56
Investering i eierandeler	50	-	-	15	15	-	-	20
<b>Året 2010</b>								
Driftsinntekter eksterne	29 252	12 173	6 122	726	-21	609	8 699	944
Driftsinntekter interne	-	4 459	-723	1	310	3	65	-4 115
Brutto driftsinntekter	29 252	16 632	5 399	727	289	612	8 764	-3 171
Driftsresultat	12 750	11 619	-273	-184	-280	54	1 768	46
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	766	-	196	185	-35	-2	468	-46
Resultat før finans og skatt	13 516	11 619	-77	1	-315	51	2 237	-
<b>Balanse 31.12.2010</b>								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	17 090	-	667	5 730	1 086	-	9 570	37
Øvrige eiendeler	138 877	47 985	5 889	6 994	1 807	2 173	14 583	59 446
Totale eiendeler	155 967	47 985	6 556	12 724	2 893	2 173	24 154	59 483
Avskrivninger og nedskrivninger	-3 205	-1 111	-842	-305	-221	-107	-498	-121
Vedlikeholdsinvesteringer	1 000	437	161	103	3	3	235	59
Investering i økt kapasitet	1 852	584	119	272	130	191	356	200
Investering i eierandeler	888	-	-	325	559	-	-	4

# Kommentarer til regnskapet

## 1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2011, avsluttet 31. mars 2011, 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 2010. Anvendte regnskapsprinsipper i kvartalsrapporten er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet.

## 2. Presentasjon av finansregnskap

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

## 3. Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

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

De viktigste antagelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater, og som kan ha betydelig risiko for vesentlige endringer i regnskapsførte beløp i fremtidige regnskapsperioder, er omtalt i årsregnskapet for 2010.

Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 1. kvartal er det benyttet skjønn på de samme områder, der dette har hatt vesentlig betydning for hvilke beløp som er innregnet i konsernets resultat og balanse, som omtalt i årsregnskapet for 2010.

## 4. Segmentrapportering

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

Statkraft endret sin segmentinndeling 1. januar 2011. Den finansielle informasjonen i denne rapporten er reklassifisert i henhold til den nye segmentstrukturen.

## 5. Øvrige finansielle eiendeler

I øvrige finansielle eiendeler i balansen inngår aksjeposten i E.ON AG med 14 073 millioner kroner. Aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring ført mot utvidet resultat. Negative verdiendring utover nedskrevet verdi føres som tap på aksjer under finansposter i resultatregnskapet. Verdinedgangen i 1. kvartal på 794 millioner kroner er tapført under urealiserte verdiendringer.

## 6. Valutaeffekter på interne lån

Valutaeffekter på interne lån hittil i 2011 utgjorde -241 millioner kroner av de urealiserte verdiendringene på finansposter. Tapet har i hovedsak oppstått som følge av at norske kroner og britiske pund har svekket seg i forhold til euro. Statkraft Treasury Centre (STC) yter lån til konsernets selskaper, hovedsakelig i selskapenes lokale valuta. STC utarbeider regnskapet i euro og rapporterer valutaeffekter av utlån i resultatregnskapet. Datterselskaper med låneopptak i euro men med en annen rapporteringsvaluta, rapportere valutaeffekter i sine resultatregnskaper. Valutagevinster og -tap av denne art vil ikke bli utlignet av korresponderende effekter i konsernets resultatregnskap. Utenlandske datterselskapers regnskaper omregnes til norske kroner ved konsolideringen og valutaeffekter på interne lån rapporteres da direkte i egenkapitalen. Dette utjevner valutagevinster og -tap som tilføres egenkapitalen gjennom resultatet.

## 7. Regnskapsmessig sikring

Statkraft har i 2011 hatt regnskapsmessige sikringsforhold som har redusert volatiliteten i resultatregnskapet. En større andel av eurogjelden er verdisikret mot endringer i markedrentene.

Fra 1. januar, har Statkraft etablert regnskapsmessig sikring av nettoinvesteringen i STC i euro. Effekten av dette er at 47 millioner kroner ikke blir belastet resultatregnskapet, men føres mot utvidet resultat.

## 8 Virksomhetssammenslutninger

Det ble i kvartalet foretatt et oppkjøp der kjøpesummen var 270 millioner kroner. Per 1. kvartal er det foretatt en foreløpig allokering av kjøpesum der det er regnskapsført immaterielle eiendeler på i størrelsesorden 340 millioner kroner, som tilsvarer 100 % eierandel. Endelig allokering av kjøpesum vil bli slutført innen fristen på tolv måneder.

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**