



Statkraft

STATKRAFT AS
KVARTALSRAPPORT Q4/09

Q4

Hovedtall

| | Enhet | 4. kvartal | | Året | |
|---|----------|------------|--------|---------|---------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Fra resultatregnskapet | | | | | |
| Brutto driftsinntekter | Mill. kr | 8 157 | 8 339 | 25 675 | 25 061 |
| Netto driftsinntekter | Mill. kr | 6 049 | 9 559 | 16 983 | 23 601 |
| EBITDA | Mill. kr | 3 840 | 7 906 | 9 769 | 18 171 |
| Driftsresultat | Mill. kr | 3 018 | 7 696 | 7 026 | 16 618 |
| Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | -22 | 33 | 1 179 | 935 |
| Netto finansposter | Mill. kr | 442 | 22 158 | 4 282 | 20 267 |
| Resultat før skatt | Mill. kr | 3 438 | 29 887 | 12 487 | 37 820 |
| Resultat etter skatt | Mill. kr | 1 777 | 28 663 | 7 716 | 33 262 |
| Poster holdt utenfor underliggende resultat | | | | | |
| Urealiserte verdiendringer energikontrakter | Mill. kr | -644 | 3 317 | -2 813 | 4 283 |
| Nedskrivninger og reversering av nedskrivninger | Mill. kr | -108 | 307 | -108 | 307 |
| Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | 138 | 93 | 547 | -753 |
| Vesentlige engangsposter i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | -368 | -397 | -401 | -465 |
| Urealiserte verdiendringer finansposter | Mill. kr | 434 | -2 565 | 5 977 | -3 102 |
| Valutaeffekt, realiserte interne lån | Mill. kr | - | - | -1 518 | - |
| Sluttoppgjør, salg av aksjepost i E.ON Sverige AB | Mill. kr | - | - | 149 | - |
| Gevinst ved salg av aksjepost i E.ON Sverige AB | Mill. kr | - | 25 591 | - | 25 591 |
| Underliggende resultat | | | | | |
| Brutto driftsinntekter | Mill. kr | 8 157 | 8 339 | 25 675 | 25 061 |
| Underliggende netto driftsinntekter | Mill. kr | 6 693 | 6 241 | 19 796 | 19 319 |
| Underliggende EBITDA | Mill. kr | 4 484 | 4 588 | 12 582 | 13 888 |
| Underliggende driftsresultat | Mill. kr | 3 770 | 4 072 | 9 947 | 12 029 |
| Underliggende resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | 208 | 337 | 1 033 | 2 153 |
| Underliggende netto finansposter | Mill. kr | 9 | -868 | -327 | -2 222 |
| Underliggende resultat før skatt | Mill. kr | 3 986 | 3 541 | 10 654 | 11 960 |
| Underliggende resultat etter skatt | Mill. kr | 2 187 | 2 918 | 5 746 | 8 097 |
| Underliggende EBITDA-margin | % | 55,0 | 55,0 | 49,0 | 55,4 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | Mill. kr | 437 | 281 | 1 308 | 796 |
| Investeringer i økt kapasitet | Mill. kr | 914 | 733 | 2 447 | 1 196 |
| Investeringer i eierandeler | Mill. kr | 208 | 464 | 1 152 | 581 |
| Netto likviditetsendring fra virksomheten | Mill. kr | 1 072 | 2 462 | 11 343 | 11 499 |
| Likvide midler | Mill. kr | | | 5 292 | 2 209 |
| Eiendeler | Mill. kr | | | 144 005 | 144 299 |
| Rentebærende gjeldsgrad | % | | | 41,3 | 36,1 |
| Gjennomsnittlig systempris, Nord Pool | EUR/MWh | 36,6 | 50,8 | 35,0 | 44,7 |
| Gjennomsnittlig spotpris, European Energy Exchange (EEX) | EUR/MWh | 38,7 | 68,0 | 38,9 | 65,8 |
| Produksjon, solgt volum | TWh | 17,8 | 15,2 | 56,9 | 53,4 |
| - hvorav vannkraft | TWh | 15,6 | 13,7 | 50,1 | 47,4 |
| - hvorav vindkraft | TWh | 0,2 | 0,2 | 0,6 | 0,6 |
| - hvorav gasskraft | TWh | 2,0 | 1,3 | 6,1 | 5,4 |
| - hvorav biokraft | TWh | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Årsverk | Antall | | | 3 378 | 2 633 |

Innhold

| | |
|--|----|
| Hovedpunkter..... | 1 |
| Økonomiske resultater..... | 3 |
| Kraftmarkedet | 9 |
| Bemanning og HMS..... | 12 |
| Segmenter..... | 15 |
| Fremtidsutsikter..... | 29 |
| Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern..... | 30 |
| Kommentarer til regnskapet | 34 |

Hovedpunkter

4. kvartal 2009 (mot 4. kvartal 2008)

| | |
|--------------------------------------|--------|
| ▪ Brutto driftsinntekter | - 2 % |
| ▪ Underliggende EBITDA | - 2 % |
| ▪ Underliggende resultat før skatt | + 13 % |
| ▪ Underliggende resultat etter skatt | - 25 % |

I 2009 var prisene betydelig lavere enn i 2008, som var et meget godt år hvor Statkraft valgte å holde høy produksjon og derigjennom utnytte de høye kraftprisene. Sammenlignet med et gjennomsnitt for perioden 2004-2008 var den nordiske systemprisen i 2009 2 % lavere, mens den tyske spotprisen var 15 % lavere. Innlemmelse av ny virksomhet knyttet til byttehandelen med E.ON AG og konsolideringen av SN Power som datterselskap bidro positivt til resultatet. Driftsinntektene økte noe som følge av disse transaksjonene. I 2009 reduserte Statkraft vannkraftsproduksjonen i Norge til et nivå mer i samsvar med årsmiddelproduksjonen. Veksten de senere årene har funnet sted innen områder med lavere margin og mindre fleksibilitet enn norsk vannkraft. Resultatet i 2009 må ses i lys av dette.

Viktige hendelser i kvartalet

Vindkraft

Konsortiet Forewind, hvor Statkraft eier 25 %, ble i januar 2010 tildelt sonen Dogger Bank av britiske myndigheter. Sonen ligger i Nordsjøen, mellom 125 og 195 kilometer utenfor kysten av Yorkshire, og er den største sonen som er tildelt i tredje lisensrunde for utbygging av havvindparker i Storbritannia. Utbyggingen har et potensial på 9 GW.

Alltwalis Wind Farm i Storbritannia ble satt i produksjon i desember. Vindparken i Wales har totalt 10 turbiner og 23 MW installert effekt.

To deleide selskaper i Storbritannia, hvor Statkraft eier henholdsvis 50 % og 33,9 %, fikk i januar 2010 hver sin konsesjon. Prosjektene har en installert effekt på henholdsvis 18 og 52,5 MW. Konsesjonene er rettskraftige.

Statkraft Agder Energi Vind DA i Norge, hvor Statkraft eier 62 %, fikk i desember konsesjon for en vindpark i Rogaland. Prosjektet har en installert effekt er på inntil 150 MW. Konsesjonen kan bli påklaget.

Statkraft SCA Vind AB i Nord-Sverige fikk i 4. kvartal konsesjon for bygging av seks vindparker med en total installert effekt på 1140 MW. Konsesjonene har blitt påklaget.

Året 2009 (mot året 2008)

| | |
|--------------------------------------|--------|
| ▪ Brutto driftsinntekter | + 2 % |
| ▪ Underliggende EBITDA | - 9 % |
| ▪ Underliggende resultat før skatt | - 11 % |
| ▪ Underliggende resultat etter skatt | - 29 % |

Statkraft og det svenske skogindustriselskapet Södra inngikk i oktober en avtale om et samarbeid som blant annet innebærer at Statkraft kjøper 90,1 % av Södras selskap for utvikling av vindkraft i Sør-Sverige. Porteføljen inneholder prosjekter i ulike stadier under utvikling med et totalt potensial på om lag 634 MW installert kapasitet. Det første prosjektet fikk konsesjon i oktober, men dette har blitt påklaget.

Solkraft

Kraftproduksjonen ved Statkrafts første solpark, Casale, startet i desember. Parken syd for Roma i Italia har en installert effekt på 3,3 MW, og kan produsere 4,5 GWh.

Statkraft og det italienske selskapet Solar Utility SpA undertegnet i september en avtale om kjøp av åtte byggeklare solkraftprosjekter i Puglia-regionen i sørøst-Italia. Prosjektene har en samlet kapasitet på nesten 20 MW, og forventes realisert i løpet av 2010.

SN Power

Vindparken Totoral i Chile, hvor SN Power eier 80 %, ble offisielt åpnet i januar 2010. Vindparken består av 23 vindmøller med en total installert effekt på 46 MW.

Myndighetene i Peru og SN Power signerte i desember en kraftsalgsavtale om levering av om lag 9 TWh over 15 år fra 1. juli 2014. Avtalen forutsetter at kraftverket Chevez bygges og ferdigstilles innen denne tid. En investeringsbeslutning er forventet i 4. kvartal 2010.

Tata Power og SN Power signerte i oktober en samarbeidsavtale med målsetning om å utvikle nye eller kjøpe eksisterende vannkraftverk på til sammen 4000 MW i India og Nepal innen 2020. Av dette forventes 2000 MW å bli realisert innen 2015.

Fjernvarme

Trondheim Energi Fjernvarme AS har i samarbeid med Viken Skog mottatt konsesjon i Rælingen. Prosjektets størrelse er 20 GWh per år, og er basert på utnyttelse av spillvarme.

Industrielt eierskap

Ved utgangen av kvartalet kjøpte Fjordkraft AS 100 % av aksjene i Trondheim Energi Kraftsalg AS fra Trondheim Energi AS.

Annet

24. november ble prototypen av saltkraftverket på Tofte offisielt åpnet. Byggingen av prototypen verifiserer at teknologien fungerer også i et industrielt anlegg.

Trondheim Energi AS og TrønderEnergi AS ble i september enige om prinsippene for en nettfusjon i Sør-Trøndelag. Selskapene har startet kommersielle forhandlinger med felles intensjon om å fusjonere nettselskapene Trondheim Energi Nett og TrønderEnergi Nett. Forhandlingene vil bli videreført i 2010.

I november ble Christian Rynning-Tønnesen ansatt som ny konsernsjef etter Bård Mikkelsen som fratrer som konsernsjef i henhold til ansettelsesavtalen. Rynning-Tønnesen har tidligere arbeidet i Statkraft og kommer fra stillingen som konsernsjef i Norske Skog. Han tiltrer som konsernsjef i Statkraft 1. mai 2010.

HMS

I 4. kvartal ble det rapportert to dødsfall i Theun Hinboun Power Company¹ (20 % eierandel). 10. november omkom en gravemaskinoperatør som var ansatt hos en underleverandør da styrehuset på gravemaskinen ble truffet av en større steinblokk ved et steinbrudd. Ulykken skjedde i forbindelse med bygging av adkomstvei til toppen av steinbruddet. Steinbruddet ble etter denne hendelsen stengt. 22. desember ble en arbeider som skulle assistere lossing av en gaffeltruck truffet av det svingbare bakhjulet på gaffeltrucken. Vedkommende døde i ambulansen på vei til nærmeste sykehus. Ulykken er fortsatt under etterforskning.

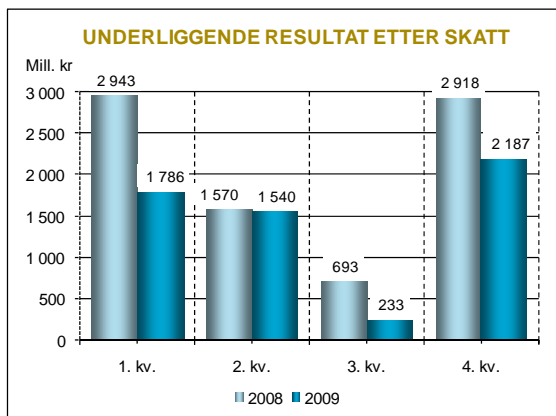
¹ Statkraft SF eier 20 % av selskapet, men det er segmentet Nye vekstmarkeder i Statkraft AS som forvalter eierskapet.

Økonomiske resultater

For å sikre en bedre forståelse av Statkrafts underliggende drift er urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter i konsernet og tilknyttede selskaper holdt utenfor i den finansielle gjennomgangen for konsernet og segmentene. Mer informasjon om disse postene finnes i avsnittet "Poster holdt utenfor underliggende resultat" senere i rapporten.

Ved inngangen til året hadde Statkraft en total installert produksjonskapasitet på 14 857 MW, hvorav 2433 MW ble tilført gjennom overtagelse av kraftverk fra E.ON 31. desember 2008. Økningen knytter seg hovedsakelig til vann- og gasskraft. Fra 2009 ble SN Power konsolidert som datterselskap, og konsernet økte dermed produksjonskapasiteten med ytterligere 621 MW.

Kvartalsresultat²



I 4. kvartal hadde konsernet et resultat på 3986 millioner kroner før skatt (3541 millioner kroner) og 2187 millioner kroner etter skatt (2918 millioner kroner). Konsernets inntekter var lavere enn i tilsvarende kvartal i fjor, til tross for høyere produksjon. Dette skyldes betydelig lavere kraftpriser i både Norden og Tyskland, hvor prisnedgangen var på henholdsvis 28 % og 43 % i 4. kvartal sammenlignet med samme periode i 2008. Som følge av konsolideringen av SN Power som datterselskap fra 2009, og at aksjeposten på 44,6 % i E.ON Sverige AB i 2008 ble byttet mot aktiva innen vann, gass og fjernvarme, økte driftskostnadene sammenlignet med 4. kvartal i 2008.

Årets resultat

Årets resultat ble 10 654 millioner kroner før skatt (11 960 millioner kroner) og

5746 millioner kroner etter skatt (8097 millioner kroner). 2008 var imidlertid et historisk godt år med både høye kraftpriser og høy kapasitetsutnyttelse. Både driftsinntektene og kostnadene økte i 2009 som følge av den tilførte virksomheten. På grunn av fallet i kraftprisene har imidlertid ikke konsernets totale inntekter økt like mye som kostnadene. Konsernets produksjonskapasitet økte med om lag 25 % i 2009, mens faktisk produsert volum økte med 7 %.

Avkastning

Målt ved ROACE – driftsresultatet i forhold til gjennomsnittlig sysselsatt kapital – viser konsernet en avkastning på 15,2 % i 2009 (26,6 %). Nedgangen på 11,4 %-poeng skyldes både høyere gjennomsnittlig sysselsatt kapital og lavere driftsresultat.

Avkastningen på egenkapitalen var 9,1 % etter skatt (15,6 %), og total kapitalavkastningen etter skatt var 5,3 % (9,9 %). Nedgangen skyldes lavere resultat, samt høyere gjennomsnittlig egenkapital og total kapital som følge av E.ON-transaksjonen og konsolidering av SN Power.

Driftsinntekter

Konsernet hadde brutto driftsinntekter på 8157 millioner kroner i 4. kvartal (8339 millioner kroner). Samlet for året økte brutto driftsinntekter med 2 % til 25 675 millioner kroner (25 061 millioner kroner).

Årets gjennomsnittlig systempris på Nord Pool var 35,0 EUR/MWh (44,7 EUR/MWh), og gjennomsnittlig spotpris på den tyske energibørsen European Energy Exchange (EEX) var 38,9 EUR/MWh (65,8 EUR/MWh). Sammenlignet med de historisk sett høye prisene i 2008 var fallet på henholdsvis 22 og 41 % betydelig. Sammenlignet med gjennomsnittsprisene for årene 2004-2008 var imidlertid nedgangen mindre, 2 % i Norden og 15 % i Tyskland.

Konsernet produserte totalt 56,9 TWh (53,4 TWh). Vannkraftproduksjonen økte med 2,7 TWh, hvorav 2,0 TWh er relatert til SN Power som ble konsolidert som datterselskap fra 2009. I tillegg økte europeisk vannkraftproduksjon utenfor Norge med 4,2 TWh som følge av ny produksjonskapasitet fra byttehandelen med E.ON AG. Lavere priser og redusert etterspørsel fra kraftkrevende industri reduserte vannkraftproduksjonen i Norge med 3,4 TWh. Nye gasskraftverk i

² Rapporten viser sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2008 i parentes.

Tyskland og høyere produksjon ved Kårstø i Norge økte gasskraftproduksjonen med 0,7 TWh. Vindkraftproduksjonen var noe høyere enn i 2008.

Netto fysisk spotsalg var 10 464 millioner kroner i 2009 (12 668 millioner kroner), en nedgang på 2204 millioner kroner som følge av lavere priser. Inntektene fra dynamisk sikring og trading og origination kompenserte for det meste av nedgangen og økte med henholdsvis 433 millioner kroner og 1169 millioner kroner. En vesentlig årsak til forbedringen i inntektene for trading og origination er realisering av EUA- og CER-kontrakter for om lag 800 millioner kroner i Tyskland i desember.

| DRIFTSINTEKTER | | |
|---|---------------|---------------|
| STATKRAFT AS KONSERN | | |
| Beløp i mill. kr | Året | |
| | 2009 | 2008 |
| Netto fysisk spotsalg, inkl grønne sertifikater | 10 464 | 12 668 |
| Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser | 384 | 234 |
| Industrikraft til myndighetsbestemte priser | 1 671 | 1 624 |
| Lange kommersielle kontrakter | 2 820 | 1 758 |
| Dynamisk sikring | 1 654 | 1 221 |
| Trading og origination | 1 616 | 447 |
| Nett | 1 485 | 1 426 |
| Sluttbruker | 4 285 | 4 305 |
| Fjernvarme | 505 | 371 |
| Annet / eliminerings | -169 | 153 |
| Salgsinntekter | 24 715 | 24 205 |
| Andre driftsinntekter | 960 | 856 |
| Brutto driftsinntekter | 25 675 | 25 061 |

Andre driftsinntekter var 960 millioner kroner for året (856 millioner kroner). Overskuddskraft fra Tyssefaldene og salg av gass fra Emden forklarer økningen.

Energikjøp utgjorde 4825 millioner kroner (4416 millioner kroner). Økningen er primært knyttet til nye fjernvarmeverk i Sverige fra byttehandelen med E.ON AG og kjøp av gass til gasskraftvirksomheten.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 1054 millioner kroner (1326 millioner kroner). Nedgangen er knyttet til lavere kraftpriser og produksjonsvolum i Norge. Dette motvirkes noe av ny produksjonskapasitet i Sverige.

Netto driftsinntekter utgjorde 19 796 millioner kroner (19 319 millioner kroner).

Driftskostnader

Driftskostnadene var 2923 millioner kroner i 4. kvartal (2169 millioner kroner). Akkumulert for året var driftskostnadene 9849 millioner kroner (7290 millioner kroner), en økning på 35 % fra 2008. I overkant av 60 % av økningen er relatert til den tilførte virksomheten.

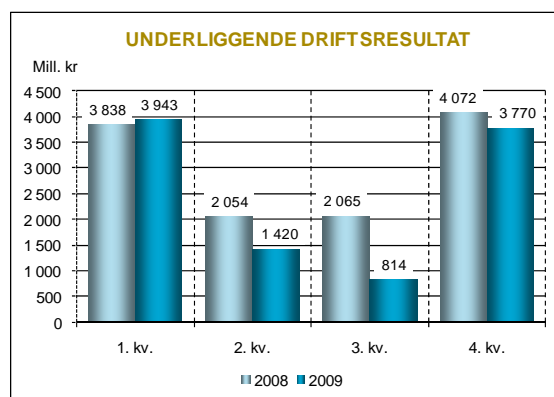
Lønnskostnadene for året økte med 664 millioner kroner til 2517 millioner kroner, hvorav den tilførte virksomheten utgjorde i underkant av 60 % av økningen. Konsernet er inne i en sterk vekstfase med mange lete-, prosjekterings- og utbyggingsprosjekter, og dette medførte en vekst i antall årsverk. Generell lønnsvekst og avsetninger for pensjonsforpliktelser forklarer resten av kostnadsøkningen.

Økningen i avskrivningene på 775 millioner kroner fra 2008 er hovedsakelig knyttet til nye aktiva og konsolideringen av SN Power. Totalt var årets avskrivninger på 2635 millioner kroner.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter økte med 90 millioner kroner til 1166 millioner kroner for året. I Sverige økte eiendomsskatten som følge av nye aktiva, mens et lavere beregningsgrunnlag reduserte skatten i Norge.

Andre driftskostnader utgjorde 3530 millioner kroner. Av økningen på 1030 millioner kroner er om lag 55 % knyttet til nye aktiva og konsolideringen av SN Power.

Driftsresultat



Driftsresultatet ble 3770 millioner kroner i 4. kvartal (4072 millioner kroner). For året var driftsresultatet 9947 millioner kroner (12 029 millioner kroner), hvorav nye aktiva og konsolideringen av SN Power bidrar med 845 millioner kroner.

Resultatandeler fra tilknyttede selskaper

Resultatandelene fra konsernets tilknyttede selskaper utgjorde 208 millioner kroner i 4. kvartal (337 millioner kroner). Akkumulert for året var resultatandelene 1033 millioner kroner (2153 millioner kroner).

Nedgangen i resultatandelene i 2009 skyldes at aksjeposten på 44,6 % i E.ON Sverige AB ved utgangen av 2008 ble byttet mot heleide aktiva innen vann, gass og fjernvarme. I tillegg overtok Statkraft 4,17 % av aksjene i E.ON AG. Utbytte av disse aksjene utgjør 1093 millioner kroner før kildeskatt og ble inntektsført under finansinntekter i 2. kvartal.

I regnskapet for 2008 inngikk resultatandeler fra E.ON Sverige AB på 1315 millioner kroner for perioden frem til 18. juni, da styret i Statkraft vedtok å gå videre med byttehandelen. Resultatandeler etter dette tidspunktet inngikk som en del av gevinstberegningen, og ble resultatført ved gjennomføringen av transaksjonen 31. desember 2008. Oppgjøret fant sted i 2. kvartal 2009.

Finansposter

Netto finansposter utgjorde -327 millioner kroner i 2009 (-2222 millioner kroner).

Finanskostnadene ble redusert med 828 millioner kroner sammenlignet med 2008. Rentekostnadene har falt med 471 millioner kroner som følge av lavere markedsrenter. I 2008 medførte konsernets sikringshandel i euro og bankinnskudd i valuta et valutatap på til sammen 746 millioner kroner, mens dette ga en gevinst i 2009 som er klassifisert som annen finansinntekt. Skagerak Energi har belastet konsernets finanskostnader med 383 millioner kroner i tap på lån og utøvelse av garantiforpliktelser til Cinclus Technology.

Finansinntektene økte med 1067 millioner kroner sammenlignet med 2008. Økningen skyldes utbytte fra E.ON AG på 1093 millioner kroner. I tillegg har bankinnskudd i valuta, samt sikringshandel i euro gitt en valutagevinst på 482 millioner kroner. Gjennomsnittlig likviditet var høyere i 2009 enn i 2008, mens fallende markedsrenter medførte redusert avkastning på porteføljen.

Konsernet har fire låneporteføljer i henholdsvis norske og svenske kroner, euro og US dollar. Porteføljene har både flytende og fast rente med en andel på 67 % i flytende rente. I 2009 var gjennomsnittlig løpende rente 4,1 % på lån i norske og 2,3 % på lån i svenske kroner, 3,9 % på lån i euro og 4,8 % på lån i US dollar. Gjelden i US dollar er relatert til prosjektfinansiering i SN Power.

Statkraft har i 2009 hatt regnskapsmessige sikringsforhold som reduserte volatiliteten i resultatregnskapet. En større andel av euro-

gjelden er verdisikret mot endringer i markedsrentene.

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).

Statkraft plasserer tidvis større beløp i banker og i verdipapirer, spesielt i forkant av store utbetalinger. Motpartene følges opp kontinuerlig for å redusere risiko for tap.

Poster holdt utenfor underliggende resultat

| POSTER HOLDT UTENFOR UNDERLIGGENDE RESULTAT | | | | |
|--|------------|--------|--------|--------|
| STATKRAFT AS KONSERN | 4. kvartal | | Året | |
| Beløp i mill. kr | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Urealiserte verdiendringer energikontrakter | -644 | 3 317 | -2 813 | 4 283 |
| Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | 138 | 93 | 547 | -753 |
| Urealiserte verdiendringer finansposter | 434 | -2 565 | 5 977 | -3 102 |
| Urealiserte verdiendringer | -73 | 845 | 3 711 | 428 |
| Vesentlige engangsposter | -476 | 25 501 | -1 878 | 25 433 |
| Urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter etter skatt | -410 | 25 745 | 1 970 | 25 165 |

Totalt utgjorde urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter etter skatt 1970 millioner kroner i 2009 (25 165 millioner kroner).

Urealiserte verdiendringer energikontrakter var -2813 millioner kroner (4283 millioner kroner). Konsernets kontrakter er blant annet indeksert mot ulike råvarer, valutaer og indekser. Ved utgangen av 2009 var det særskilt synkende dollarkurs og en styrking av prisen for oljerelevante produkter i forhold til gassprisen, som ga urealiserte tap for kontraktene.

Urealiserte verdiendringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet utgjorde totalt 547 millioner kroner (-753 millioner kroner).

Urealiserte verdiendringer finansposter utgjorde 5977 millioner kroner (-3102 millioner kroner), og relaterer seg primært til valutaeffekter. Dette gjelder valutaeffekter på interne lån, aksjeposten i E.ON AG, gjeld i svenske kroner og euro samt valutasikringskontrakter. Av de urealiserte verdiendringene finansposter utgjorde valutagevinst på interne lån 4163 millioner kroner. Gevinsten har i hovedsak oppstått som følge av at norske kroner har styrket seg i forhold til euro. Statkraft Treasury Centre (STC) yter lån til konsernets selskaper i selskapenes lokale valuta, hvorav en stor andel norske kroner. STC, som utarbeider

regnskapet i euro, rapporterer følgelig vesentlige valutaeffekter i resultatregnskapet. Valutaeffektene har motpost i egenkapitalen ved konsolideringen av STC.

Urealiserte verdiendringer knyttet til E.ON AG aksjene som kan tilskrives valuta er vist som valutatap under finansposter og utgjorde -3440 millioner kroner i 2009. Konsernets gjeld i euro, som er lavere enn kostprisen på E.ON AG aksjene, har en valutagevinst som delvis utligner aksjenes valutatap.

Gjeld i svenske kroner og euro resulterte i en samlet valutagevinst på 3031 millioner kroner i 2009. Disse urealiserte verdiendringene er et resultat av at den norske kronen har styrket seg mot den svenske kronen og euro i løpet av året.

Urealiserte verdiendringer for valutasikringskontraktene var positiv og utgjorde 1408 millioner kroner ved utgangen av 2009. Årsaken er at norske kroner har styrket seg mot euro og svenske kroner i perioden. Statkraft benytter valutasikringskontrakter for å sikre fremtidige kontantstrømmer, og kontraktene er i hovedsak knyttet til kraftsalg i euro.

Verdiendring på rente og inflasjonsderivater utgjorde -173 millioner kroner i 2009, hvorav -103 millioner kroner relaterer seg til reduksjon i verdien av inflasjonsderivatene.

Engangsposter som det er korrigerert for i beregningen av underliggende resultat beløper seg til -1878 millioner kroner (25 433 millioner kroner). Beløpet i 2009 knytter seg til nedskrivninger samt byttehandelen med E.ON AG, mens beløpet i 2008 hovedsakelig knytter seg til gevinst ved salg av aksjeposten i E.ON Sverige.

Investeringen i Naturkraft er som følge av lavere priser og valutaendringer nedskrevet med 213 millioner kroner i 2009. Samlet sett er investeringen nedskrevet med 610 millioner kroner.

De tyske biomasseanleggene Landesbergen og Emden er som følge av høyere priser på trevirke nedskrevet med henholdsvis 60 og 21 millioner kroner.

Vannkraftverket Rheidol i Storbritannia er nedskrevet med 79 millioner hovedsakelig på grunn av noe høyere driftskostnader enn forutsatt ved overtagelse.

Fjernvarmeverkene i Sverige er nedskrevet med 29 millioner kroner primært som følge av høyere priser på innsatsfaktorer.

Vannkraftprosjektet La Higuera i Chile er nedskrevet med 107 millioner kroner som følge av forsinkelser og økte byggekostnader.

Gevinsten ved salget av aksjene i E.ON AB ble inntektsført per 31. desember 2008. I 2009 er sluttoppgjøret gjennomført, og det er inntektsført 149 millioner kroner i finansinntekter som holdes utenfor i beregningen av underliggende resultat. I 2. kvartal ble lån fra Statkraft AS til datterselskaper i forbindelse med salget av, og oppgjøret for, aksjene i E.ON Sverige AB innfridd og erstattet med interne låneavtaler. Lånene var inngått i euro som utviklet seg ulikt i forhold til norske og svenske kroner. Det oppstod derfor et valutatap på 1518 millioner kroner. Valutatapet er regnskapsført under finanskostnader som realisert, men er holdt utenfor ved beregningen av underliggende resultat. Valutatapet hadde ingen likviditets-effekt.

Skatt

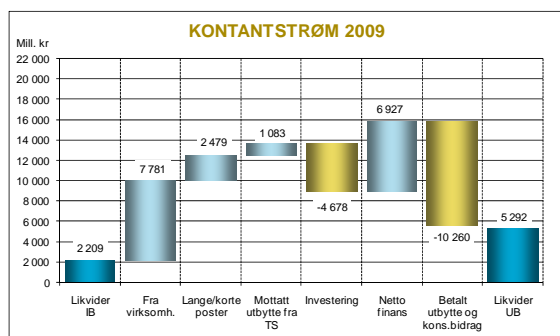
Skattekostnaden av underliggende resultat utgjorde 4908 millioner kroner i 2009 (3863 millioner kroner), tilsvarende en effektiv skattesats på 46 % (32 %). Økningen skyldes hovedsakelig en vesentlig reduksjon i skattefrie inntekter. De urealiserte verdiendringene og engangspostene reduserte skattekostnaden med 136 millioner kroner (-695 millioner kroner).

Regnskapsmessig skattekostnad utgjorde 4772 millioner kroner (4558 millioner kroner).

Grunnrenteskatten utgjorde 1415 millioner kroner (1876 millioner kroner), tilsvarende 30 % av konsernets totale regnskapsmessige skattekostnad, mot 41 % i samme periode i 2008.

Kontantstrøm og kapitalstruktur

Den operasjonelle virksomheten ga en kontantstrøm på 7781 millioner kroner i 2009 (9880 millioner kroner). Lange- og korte poster hadde en netto positiv endring på 2479 millioner kroner (-960 millioner kroner). Disse postene er sammensatt av endringer i arbeidskapital og periodiseringseffekter. Bundet arbeidskapital falt med 354 millioner kroner fordi en resultatandel for 2008 knyttet til eierskap i E.ON Sverige AB ble gjort opp i 2009. Verdiendringer på derivatposisjoner, cash collateral, aksjene i E.ON AG samt valutaomregning på driftsmidler og gjeld ga samlet sett en positiv endring på 2319 millioner kroner. Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper utgjorde 1083 millioner kroner (2579 millioner kroner). Netto likviditetsendring fra virksomheten ble dermed 11 343 millioner kroner (11 499 millioner kroner).



Investeringene beløp seg til 4678 millioner kroner (3046 millioner kroner). I tillegg til vedlikeholdsinvesteringer var de største postene kjøp av 50 % av aksjene i Statoils prosjekt for utbygging av havvindparken Sheringham Shoal til 469 millioner kroner og kjøp av 95 % av aksjene i Yesil Enerji i Tyrkia til 523 millioner kroner.

Både det internasjonale og det norske kredittmarkedet var under stort press i siste del av 2008. Gjennom 2009 ble likviditeten betydelig bedret med fallende kredittmarginer. Kredittmarginene er imidlertid fortsatt høye sammenlignet med nivåene før problemene i finansmarkedene startet i 2007.

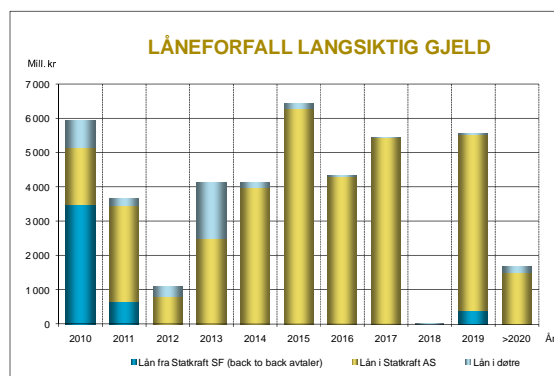
Statkraft var aktiv i det norske, svenske og europeiske obligasjonsmarkedet i 2009. Totalt ble det utstedt nye lån for 3300 millioner norske kroner i det norske markedet, 900 millioner svenske kroner i det svenske markedet og 1000 millioner euro i euromarkedet. I tillegg ble det utstedt sertifikater i det norske markedet på til sammen 1660 millioner norske kroner. Totalt opptak av ny gjeld var 15 377 millioner kroner. I samme

periode har det vært forfall på obligasjons- og sertifikatgjeld på til sammen 9378 millioner norske kroner.

KONTANTSTRØM

| STATKRAFT AS KONSERN | Året | |
|--|--------|--------|
| | 2009 | 2008 |
| Beløp i mill. kr | | |
| Netto likviditetsendring fra virksomheten | 11 343 | 11 499 |
| Netto likviditetsendring fra investeringer | -4 678 | -3 046 |
| Netto likviditetsendring fra finansiering | -3 333 | -9 422 |
| Netto endring i likvider gjennom året | 3 332 | -969 |
| Valutakurseffekter på kontantstrøm | -249 | 28 |
| Likviditetsbeholdning 1.1. | 2 209 | 3 150 |
| Likviditetsbeholdning 31.12. | 5 292 | 2 209 |

Netto likviditetsendring i 2009 var positiv med 3332 millioner kroner, og konsernets likviditetsbeholdning var 5292 millioner kroner mot 2209 millioner kroner ved inngangen til året. Den høye likviditetsbeholdningen skyldes blant annet opptak av ny gjeld for å møte fremtidige kapitalbehov.



Rentebærende gjeld utgjorde 45 660 millioner kroner ved utgangen av 2009 mot 40 791 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 41,3 % mot 36,1 % ved utgangen av 2008. Økningen på 5,2 %-poeng skyldes en kombinasjon av økt gjeld og lavere egenkapital.

Lån fra Statkraft SF til Statkraft AS utgjorde ved utgangen av året 4,5 milliarder kroner mot 7,2 milliarder kroner ved inngangen til året. Garantipremiebetaling til staten er redusert og utgjorde 38 millioner kroner i 2009.

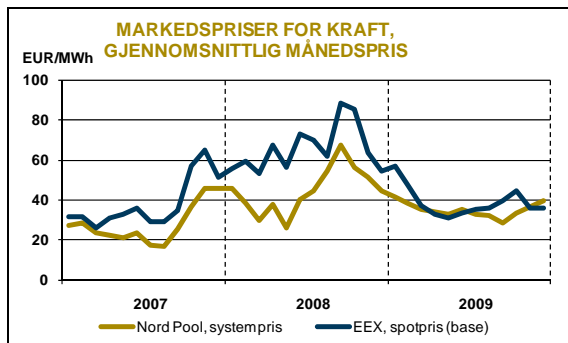
Et overordnet mål for finansieringen av Statkraft er å etablere og vedlikeholde finansiell fleksibilitet og å sikre en jevn forfallsprofil på gjelden. Nye låneopptak søkes tilpasset forfallsprofilen.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 16 391 millioner kroner (19 784 millioner kroner) og kortsiktig rentefri gjeld var 15 774 millioner kroner (16 244 millioner

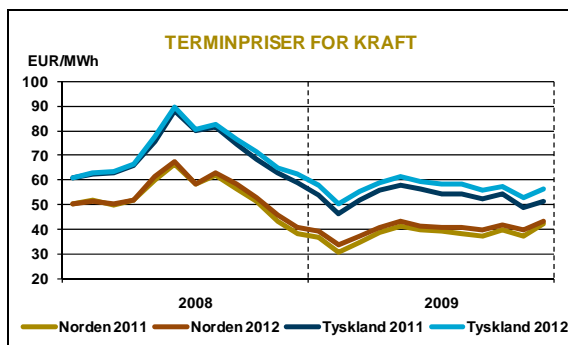
kroner) ved utgangen av 2009. Av dette utgjorde energi- og finansderivater henholdsvis 4645 millioner kroner (7090 millioner kroner) og 4067 millioner kroner (7687 millioner kroner).

Ved utgangen av 2009 hadde Statkraft en egenkapital på 64 901 millioner kroner mot 72 324 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 45,1 % av totalkapitalen. Nedgangen på 5,0 %-poeng fra årsskiftet skyldes primært utbetaling av utbytte for 2008.

Kraftmarkedet



Den største delen av Statkrafts produksjon er i Norden og Tyskland. I tillegg er konsernet eksponert i markeder utenfor Europa gjennom eierskapet i SN Power. Kraftprisene påvirkes av hydrologiske forhold og råvareprisene for termiske kraftverk. Gass er i tillegg en innsatsfaktor i Statkrafts egen produksjon. I både det nordiske og det tyske markedet var gjennomsnittsprisen i 2009 betydelig lavere enn i 2008.



Terminprisene steg i løpet av 4. kvartal, på grunn av lavere tilsig enn normalt og kaldt vær i Norden og som følge av høyere brenselpriser i Tyskland.

Kraftmarkedet i Norden

Den gjennomsnittlige systemprisen i det nordiske markedet var lavere i 2009 enn året før, og endte på 35,0 EUR/MWh mot 44,7 EUR/MWh i 2008 og 27,9 EUR/MWh i 2007. Januar var måneden med høyest gjennomsnittlig månedspris med 41,4 EUR/MWh, mens gjennomsnittlig månedspris i september var den laveste med 28,6 EUR/MWh.

1. halvår var preget av lavt tilsig og dertil lavere magasinffylling, spesielt i Sverige. I 3. kvartal var det mer nedbør enn normalt, hvilket medførte betraktelig lavere priser enn på samme tid i 2008. I 4. kvartal var nedbøren og tilsiget under normalen, og prisene steg dermed noe. Finanskrisen medførte et betydelig fall i for-

bruket i Norden i 2009, mens lav tilgjengelighet av svensk kjernekraft dempet priset.

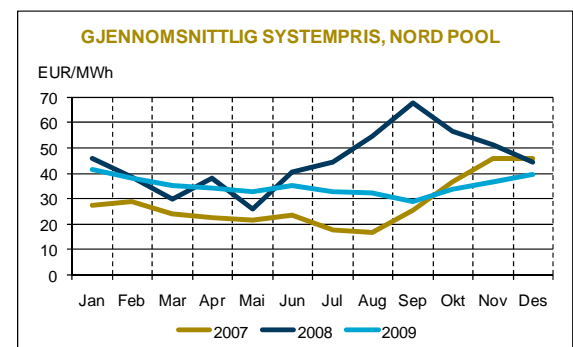
| KRAFTFORBRUK OG -PRODUKSJON I NORDEN | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------------------|
| TWh | 2009 | 2008 | 2007 | Endring 2009-2008 |
| Forbruk i Norden | 381,2 | 390,0 | 395,4 | -2,2 % |
| Produksjon i Norden | 372,4 | 391,4 | 392,7 | -4,8 % |
| Netto import til (+) / netto eksport fra (-) Norden | 8,8 | -1,4 | 2,7 | - |
| Forbruk i Norge | 123,7 | 127,3 | 126,0 | -2,8 % |
| Produksjon i Norge | 132,8 | 140,9 | 136,1 | -5,7 % |
| Import til (+) / eksport fra (-) Norge | -9,1 | -13,6 | -10,1 | - |

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

Det totale forbruket i Norge var 2,8 % lavere enn i 2008. Forbruket i kraftkrevende industri falt med 18,7 % til 27,1 TWh i 2009 på grunn av den globale resesjonen. En økning på 3,4 % til 86,7 TWh i det alminnelige forbruket veide ikke opp for dette.

Den nordiske kraftproduksjonen i 2009 var 19,0 TWh lavere enn 2008, en reduksjon på 4,8 %, og det ble netto importert 8,8 TWh.

Den norske produksjonen var 8,1 TWh lavere i 2009 sammenlignet med 2008, en reduksjon på 5,7 %, og det ble netto eksportert 9,1 TWh. For året som helhet var tilsig og vannkraftproduksjon på nivå med et normalår, og eksportoverskuddet skyldes lavere forbruk og økt termisk produksjon.



Kilde: Nord Pool

Den gjennomsnittlige systemprisen på Nord Pool var 36,6 EUR/MWh i 4. kvartal (50,8 EUR/MWh). Systemprisen steg gjennom hele kvartalet og endte 17 % høyere enn gjennomsnittet for 3. kvartal i 2009. Sammenlignet med 4. kvartal 2008 var prisene 28 % lavere.

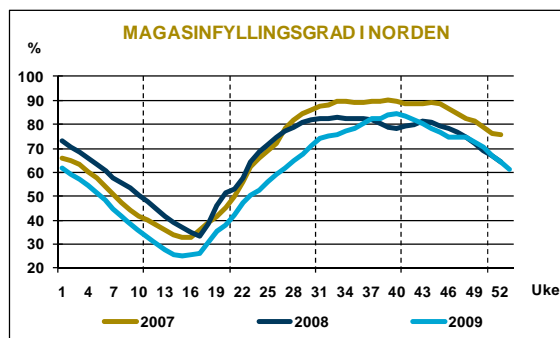
Problemerkene med svensk kjernekraftproduksjon fortsatte i 4. kvartal. Oskarshamnverket G3, som ble tatt ut for vedlikehold 1. mars 2009,

var forventet tilbake i drift etter 6 måneder. Aggregatet ble først startet i uke 51, og kjørte da bare på 28 % av installert kapasitet. Ringhals G1 var forventet å ha en vedlikeholdsperiode på 2 måneder fra midten av mars 2009, men verket er fortsatt ute. De to lange vedlikeholdsperiodene kombinert med vedlikehold for nesten alle andre svenske kjernekraftverk, har gitt mindre kraft til det nordiske markedet enn forventet i starten av 2009.

Forbruket økte i løpet av 4. kvartal. Kraftkrevende industri økte forbruket sammenlignet med 3. kvartal. Forbruket i denne sektoren nådde bunnen i starten av 3. kvartal, og har vært økende etter dette. I desember førte lave temperaturer til ytterligere økning i forbruket.

Den hydrologiske balansen ble svekket i 4. kvartal, og oktober og desember var tørrere enn normalt. Ved utgangen av september var den hydrologiske balansen 6,4 TWh høyere enn normalt, mens den ved slutten av desember var 7,1 TWh lavere enn normalt. Vannkraftproduksjonen har vært høy, og 18. desember ble det satt ny produksjonsrekord i Norge da det ble produsert 25 266 MWh i løpet av en enkelt time.

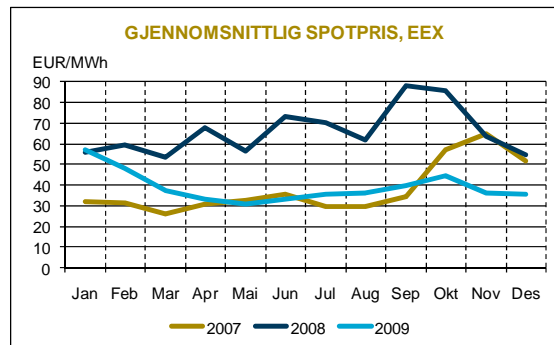
Hele forwardkurven steg i løpet av desember fordi tilsiget var lavere enn normalt og temperaturer under normalen økte forbruket.



Ved utgangen av desember (uke 53) var den samlede magasinfyllingen i Norden 90,9 % av normalt nivå, tilsvarende 74,4 TWh. Fyllingsgraden var 61,4 % i forhold til maksimal magasinkapasitet på 121,2 TWh.

Kraftmarkedet i Tyskland

Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var betydelig lavere i 2009 enn i 2008, og endte på 38,9 EUR/MWh mot 65,8 EUR/MWh i 2008 og 38,0 EUR/MWh i 2007. Hovedårsaken til det betydelige fallet er lavere kullpriser og lavere forbruk som følge av redusert industriell aktivitet.



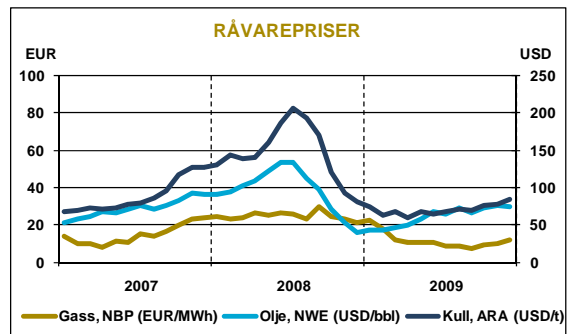
Kilde: European Energy Exchange (EEX)

Den gjennomsnittlige spotprisen på EEX var 38,7 EUR/MWh i 4. kvartal (68,0 EUR/MWh). Spotprisen økte 5 % fra 3. kvartal, men var 43 % lavere enn i 4. kvartal i 2008.

I begynnelsen av kvartalet var prisene veldig volatile, og base load-prisene varierte mellom 39 EUR/MWh og 61 EUR/MWh på arbeidsdager i oktober. Prisene falt utover i kvartalet, primært som følge av perioder med høy vindkraftproduksjon, økt kjernekraftproduksjon i Frankrike og relativt varmt vær.

Det korte enden av forwardkurven forble uendret i desember, mens den lange enden steg noe som følge av høyere brenselpriser.

Råvarepriser



Oljeprisene steg i løpet av oktober og november fordi etterspørselen steg, mens tilbudet fra større oljeprodusenter var stabilt. I desember falt oljeprisen noe tilbake, blant annet som følge av høye lagernivå.

Gassprisene viste en stigende tendens i starten av oktober, som følge av økt etterspørsel og redusert flyt fra blant annet Norge. Imidlertid viste det seg å være jevn tilførsel av gass og lagrene var nærmest fulle. Prisene falt derfor i andre halvdel av måneden. Som følge av kaldere vær i Europa steg prisene i starten av november, men falt mot midten av måneden da temperaturene steg og forbruket falt. Fulle lagre ved inngangen til desember la en demper

på gassprisene, mens kaldt vær i slutten av måneden ga økt etterspørsel og høyere priser.

Kullprisene steg i løpet av oktober, blant annet som følge av høyere fraktrater. Handelen var også påvirket av stigende oljepriser. I november steg prisene ytterligere, hovedsakelig som følge av sterk etterspørsel etter kull i Kina og India. Den nordlige delen av Kina fikk kaldt vær og harde vinterstormer, noe som gjorde det vanskeligere å flytte kull fra innlandet til kystregionene hvor mesteparten av kullet blir brukt. Kullagrene i Europa var fremdeles høye, og etterspørselen var forholdsvis lav som følge av lavere industriell produksjon sammenlignet med 2008. Høyere priser i Asia førte imidlertid til stigende kullpriser også i

Europa. Sterk etterspørsel etter kull til Kina, Sør-Korea og India styrket kullprisene også i desember. Den sterke etterspørselen, spesielt i Kina, var en av hoveddriverne for kullprisene i 2009.

Det var store variasjoner for CO₂-prisene i 4. kvartal, men trenden var nedadgående. Markedet var påvirket av lave gasspriser og mildt vær i kontinental-Europa. I desember preget skiftende forventninger til klimakonferansen i København prisbildet. Utfallet av klimakonferansen hadde en negativ innvirkning på CO₂-markedet og medførte at prisen for Dec-10 EUA falt med 2,4 EUR/t, og endte på 12,5 EUR/t ved utgangen av 2009.

Bemanning og HMS

Årsverk

Konsernet hadde ved utgangen av 2009 en bemanning på 3378 årsverk hvilket er 745 flere enn ved utgangen av 2008. Av økningen er 468 årsverk en følge av konsolideringen av SN Power. Resterende økning er knyttet til bemanningsøkning i øvrig virksomhet.

HMS

| STATKRAFT AS KONSERN | 4. kvartal | | Året | |
|---|------------|------|------|------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| H1 (skader med fravær per million arbeidstimer) | 2,8 | 2,6 | 3,8 | 4,6 |
| H2 (skader med og uten fravær per million arbeidstimer) | 7,9 | 12,2 | 8,3 | 12,1 |
| F (skadefraværskdager per million arbeidstimer) | 46,6 | 61,0 | 36,4 | 55,0 |
| Sykefravær (%) | 4,1 | 3,8 | 3,3 | 3,9 |

Det var totalt åtte dødsfall ved de internasjonale utbyggingsprosjektene i 2009. Dette er en utfordring for Statkraft, og det er satt i gang omfattende HMS-tiltak for å unngå fremtidige ulykker.

I 4. kvartal omkom to mennesker under arbeid i Theun Hinboun Power Company (THPC)³ i Laos (20 % eierandel). I november omkom en gravemaskinfører i forbindelse med bygging av adkomstvei. En større steinblokk i et steinbrudd løsnet og traff styrehuset på gravemaskinen. Ulykken blir fortsatt politiettersøkt og en intern granskning er igangsatt. Som en konsekvens av ulykken ble det aktuelle steinbruddet stengt. Prosjektets sikkerhetsgruppe gjennomgår på nytt metoder og arbeidspraksis i alle steinbrudd som benyttes av prosjektet, og alle underleverandører vil bli bedt om å gjennomgå planene for drift av steinbrudd på nytt. I desember omkom en person på et industriområde der en underleverandør produserer betongelementer til tunnelforingene. Ulykken inntraff da en gaffeltruck kjørte på en person. Det har vært en innskjerping i forhold til at vedtatte sikkerhetsrutiner følges for å hindre at lignende ulykker inntreffer i fremtiden. Utbyggingsprosjektet er gjort gjenstand for en HMS-revisjon, som var planlagt uavhengig av ulykkene, i slutten av januar 2010.

I SN Power omkom fem personer i 1. kvartal. En person druknet i inntakskanalen til et av vannkraftverkene i Peru. De fire andre arbeidet ved utbyggingsprosjektet Allain Duhangan i India hvor SN Power har en eierandel på 43 %. Som en konsekvens av disse, og tidligere dødsfall ved Allain Duhangan-utbyggingen, ble det satt inn en ny prosjektleder i april. Sammen med økt tilstedeværelse av internasjonale eksperter innen tunnelarbeid og HMS har dette bidratt til en markert forbedring av HMS-situasjonen.

I Tyrkia bygger Statkraft et vannkraftverk i Cakit gjennom konsernselskapet Yesil Enerji. I august omkom en sjåfør hos en underleverandør til prosjektet. I samarbeid med underleverandøren gjennomførte Statkraft et HMS-seminar i september med fokus på høyrisikooperasjoner i byggefasen, gjennomgang av HMS-regelverket, etablering av nye kontrakter med fokus på HMS, kontinuerlig dialog med leverandører, økt tilstedeværelse og implementering av ukentlig HMS-rapportering. Interrevisjonen i Statkraft har gjennomført en revisjon av Cakitanlegget i Tyrkia og observasjoner knyttet til helse og sikkerhet blir tett fulgt opp.

For de andre HMS indikatorene var utviklingen fra 2008 til 2009 positiv. I 4. kvartal var det dog en liten økning i H1-verdien og sykefraværet. Det var fem fraværsskader i konsernet, mot tre i 4. kvartal 2008. H1-verdien i kvartalet var 2,8 (2,6). Totalt for 2009 var det 24 fraværsskader mot 20 i 2008, hvilket gir en H1-verdi på 3,8 (4,6).

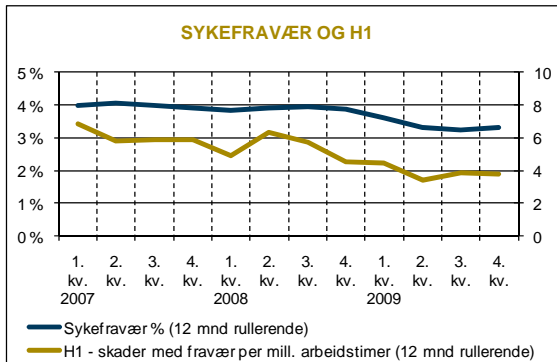
Totalt var det fem skader i konsernet i 4. kvartal mot 14 i tilsvarende periode året før. Dette gir en H2-verdi på 7,9 (12,2). Akkumulert for 2009 var det 52 skader mot 50 i 2008, hvilket gir en H2-verdi på 8,3 (12,1).

Totalt var F-verdien i 4. kvartal 46,6 (61,0). For året under ett ble F-verdien 36,4 (55,0).

Det ble rapportert to fraværsskader blant konsernets leverandører i 4. kvartal. Oppfølging av leverandører er intensivert og blir fulgt opp også i 2010.

³ Statkraft SF eier 20 % av selskapet, men det er segmentet Nye vekstmarkeder i Statkraft AS som forvalter eierskapet.

Sykefraværet i 4. kvartal var 4,1 % (3,8 %). Totalt for 2009 var sykefraværet 3,3 % (3,9 %). Målet for Statkraft er å ha et sykefravær under 4 %.



Det var ingen alvorlige miljøhendelser i 2009. Det ble totalt rapportert 118 mindre alvorlige miljøhendelser. Ingen av disse medførte varige miljøkonsekvenser. Av de mindre alvorlige miljøhendelsene dominerer manøvreringsbrudd og mindre utslipp av olje.

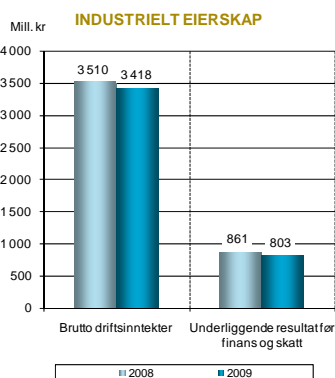
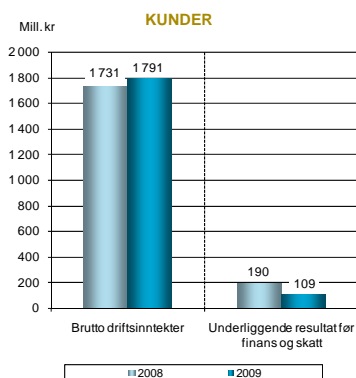
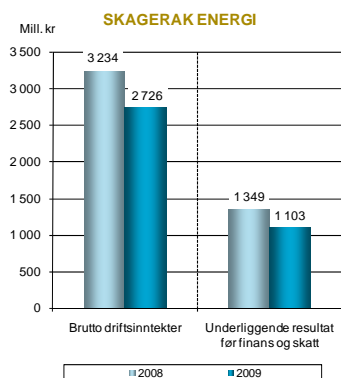
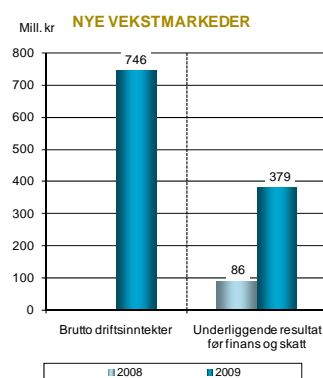
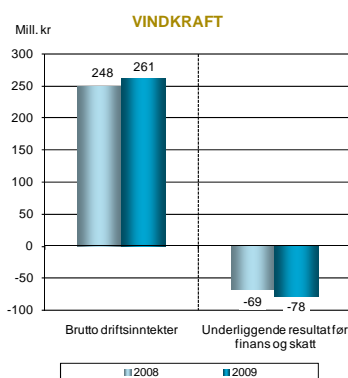
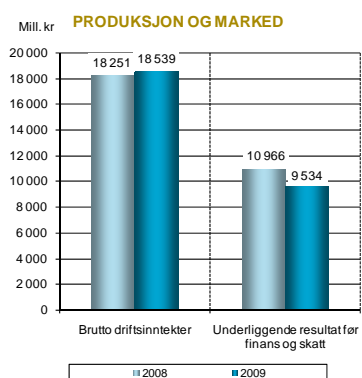
I 4. kvartal ble det registrert 32 mindre alvorlige miljøhendelser og seks uønskede miljøforhold, hvorav kun en hendelse er vurdert til å ha høy miljørisiko.

Segmenter

Statkraft har en segmentstruktur i konsernet som er implementert i samsvar med IFRS 8. Segmentene er gruppert i tråd med hvordan virksomheten er organisert for interne styringsformål, og den informasjonen som ledelsen benytter for å ta beslutninger internt reflekteres i segmentrapporteringen.

Statkrafts virksomhet er organisert i seks segmenter – Produksjon og marked, Vindkraft, Nye vekstmarkeder, Skagerak Energi, Kunder og Industrielt eierskap. Områder som ikke vises som et eget segment presenteres under Annet.

Segmentet Nye vekstmarkeder består i dag av Statkrafts eierandeler i SN Power. Fra og med januar 2009 inngår SN Power som et datterselskap, mens det ble rapportert som et tilknyttet selskap i 2008.



Produksjon og marked

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

| PRODUKSJON OG MARKED | Enhet | Året | | Endring |
|---|-----------------|--------------|---------------|---------------|
| | | 2009 | 2008 | |
| Brutto driftsinntekter | Mill. kr | 18 539 | 18 251 | 288 |
| Netto driftsinntekter | Mill. kr | 15 242 | 14 977 | 265 |
| EBITDA | Mill. kr | 11 114 | 11 887 | -774 |
| Driftsresultat | Mill. kr | 9 435 | 10 819 | -1 384 |
| Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | 99 | 148 | -48 |
| Resultat før finans og skatt | Mill. kr | 9 534 | 10 966 | -1 432 |
| Urealiserte verdiendringer og engangsposter | Mill. kr | -3 427 | 4 301 | -7 728 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | Mill. kr | 594 | 490 | 104 |
| Investeringer i økt kapasitet | Mill. kr | 548 | 567 | -19 |
| Investeringer i eierandeler | Mill. kr | - | 26 | -26 |

Segmentet Produksjon og marked er ansvarlig for drift og vedlikehold av vannkraftanlegg og gasskraftverk i Europa, samt fysisk og finansiell handel med energi og energirelaterte produkter i Europa. Produksjonsaktivaene er i hovedsak regulerbare og omfatter 182 hel- og deleide vannkraftverk, fem gasskraftverk samt to biomasseanlegg. Total installert effekt er 12 726 MW. Utover egen kraftproduksjon drives utstrakt handel med standardiserte og strukturerte kraftkontrakter, gass, kull, olje og CO₂. Gjennom selskapet Baltic Cable AB eies 2/3 av en undersjøisk kabel på 600 MW mellom Sverige og Tyskland.

Hovedpunkter i kvartalet

Som en følge av fusjonen mellom Essent og RWE ble kraftkjøpsavtalen mellom Knapsack Power GmbH og Essent terminert 11. november med virkning fra 31. desember 2009. Den konserninterne kraftkjøpsavtalen ble også terminert. Termineringene vil medføre forenklinger i den operasjonelle driften.

Kårstø har vært i drift siden slutten av februar. Det er foretatt en verdivurdering av investeringen som medførte en nedskrivning på 180 millioner kroner i 4. kvartal. Investeringen er nedskrevet med totalt 213 millioner kroner i 2009, og 610 millioner kroner siden oppstart av kraftverket. Nedskrivningene skyldes at forventningene til fremtidig spark spread, margin mellom gass- og kraftpris, har falt betydelig og at euro har svekket seg mot den norske kronen. Dette er delvis oppveid av at kraftverket har vist seg å være mer fleksibelt enn antatt, slik at flere marginale perioder med positiv spark spread kan utnyttes.

I 4. kvartal ble de tyske biomasseanleggene Emden og Landesbergen nedskrevet med henholdsvis 21 og 60 millioner kroner som en følge av økte priser på trevirke. I tillegg ble det foretatt en nedskrivning på 79 millioner kroner av vannkraftverket Rheidol i Storbritannia hovedsakelig på grunn av noe høyere driftskostnader enn forutsatt ved overtagelse.

Det har vært forhandlinger om en mulig ny leieavtale med Troms Kraft for fallrettighetene i Bardufossen. Partene har ulik oppfatning av den juridiske situasjonen vedrørende den nåværende leieavtalen som utløper 1. mai 2010. Statkraft har varslet motparten om at man ønsker en rettslig avklaring av saken.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 9534 millioner kroner i 2009 (10 966 millioner kroner). Den gjennomsnittlige systemprisen i Norden for 2009 var 9,7 EUR/MWh lavere enn i 2008, mens produksjonen var 2,1 TWh høyere som følge av økt kapasitet. I 2009 var den totale produksjonen for nordisk vannkraft 102 % av normal produksjon, mens produksjon i 2008 var 108 % av normalen. Av resultatet før finans og skatt utgjør gasskraft 82 millioner kroner. Resultatet skyldes primært lav, og i perioder negativ, spark spread, margin mellom gass- og kraftpris og dermed lav produksjon.

Brutto driftsinntekter økte med 288 millioner kroner. Salgsinntektene økte med 143 millioner kroner til 18 023 millioner kroner, hvorav netto fysisk spotsalg utgjør 10 690 millioner kroner (12 707 millioner kroner). Realiserte inntekter for dynamisk sikring var 1654 millioner kroner (1205 millioner kroner). Trading og

originationporteføljene realiserte inntekter på 1616 millioner kroner (583 millioner kroner). Energidisponeringen oppnådde en pris som var høyere enn både relevant områdepris og den prisen konkurrentene har oppnådd.

Driftskostnadene økte med 1649 millioner kroner til 5807 millioner kroner. Økningen relaterer seg i hovedsak til nye eiendeler som er overtatt gjennom bytteavtalen med E.ON AG.

Driftsresultatet for segmentet var 9435 millioner kroner (10 819 millioner kroner).

Resultatandel fra tilknyttede selskap var 99 millioner kroner (148 millioner kroner).

Driften

Segmentets produksjonskapasitet økte med 2190 MW i 2009 som følge av bytteavtalen med E.ON AG. De operative enhetene i segmentet fikk utvidet driftsansvar med de nye eiendelene i Sverige, Tyskland og Wales. Implementeringen av de nye enhetene har hatt betydelig fokus i 2009. I tillegg har segmentet eierandeler i tre nye vannkraftverk som ble satt i drift i 2009, Sylsjø, Rødberg og Håvardsvatn, som totalt øker produksjonskapasiteten med 10 MW.

Det har vært stabil drift og produksjon i 4. kvartal, og også for året sett under ett. Den salgbare vannkraftproduksjonen i 4. kvartal utgjorde 13,3 TWh (12,0 TWh), mens den salgbare vannkraftproduksjonen for året under

ett utgjorde 42,8 TWh (40,7 TWh). 4,2 TWh av årets produksjon er relatert til nye aktiva fra bytteavtalen med E.ON AG.

Salgbar gasskraftproduksjon utgjorde 2,0 TWh i 4. kvartal (1,3 TWh). For året var gasskraftproduksjonen 6,1 TWh, hvilket er 0,7 TWh høyere enn i 2008, men forholdsvis lavt i forhold til total kapasitet. Det skyldes at det var en del utilgjengelighet for tysk gasskraft gjennom året, både planlagt og ikke planlagt, og spesielt kraftverkene Emden og Robert Frank har hatt lav produksjon i 2009. I tillegg har lav spark spread bidratt til forholdsvis lav produksjon fra de tyske gasskraftverkene.

Nyttejustert utilgjengelighet, produksjonsstans som forventes å gi inntektstap, var 3,6 % i 2009. Dette er høyere enn målet på 2,65 %. Det var en høyere andel uforutsett utilgjengelighet enn målsatt, hovedsakelig relatert til feil ved pakninger og transformatorer.

Utilgjengelighetskostnadene var 176 millioner kroner i 2009 som er høyere enn målet på 145 millioner kroner. Utilgjengelighetskostnad avviker fra målsetting på grunn av både planlagt og uforutsett nedetid.

Det var ti skader med fravær og 13 skader uten fravær for egne ansatte i 2009. I tillegg var det ni fraværsskader og seks skader uten fravær hos leverandører.

Sykefraværet var 3,4 % i 2009.

Vindkraft

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

| VINDKRAFT | Enhet | Året | | Endring |
|---|-----------------|------------|------------|------------|
| | | 2009 | 2008 | |
| Brutto driftsinntekter | Mill. kr | 261 | 248 | 13 |
| Netto driftsinntekter | Mill. kr | 246 | 228 | 18 |
| EBITDA | Mill. kr | 29 | 43 | -14 |
| Driftsresultat | Mill. kr | -64 | -31 | -33 |
| Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | -15 | -38 | 24 |
| Resultat før finans og skatt | Mill. kr | -78 | -69 | -10 |
| Urealiserte verdiendringer og engangsposter | Mill. kr | - | 307 | -307 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | Mill. kr | 26 | - | 26 |
| Investeringer i økt kapasitet | Mill. kr | 348 | 39 | 309 |
| Investeringer i eierandeler | Mill. kr | 826 | 178 | 648 |

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

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

Hovedpunkter i kvartalet

I desember fikk Statkraft Agder Energi Vind DA i Norge, hvor Statkraft eier 62 %, konsesjon fra Norges vassdrags- og energidirektorat på en vindpark på Moi-/Laksesvelafjellet i Bjerkreim kommune i Rogaland. Prosjektet har en installert effekt på inntil 150 MW. Konsesjonen kan bli påklaget til Olje- og energidepartementet (OED).

I desember ble Alltwalis Wind Farm i Storbritannia satt i produksjon. Vindparken i Wales har totalt 10 turbiner og 23 MW installert effekt.

I januar 2010 fikk Baillie Wind Farm Ltd. i Storbritannia, hvor Statkraft eier 33,9 % av aksjene, konsesjon for en vindpark i Nord-Scottland. Prosjektet har en installert effekt på inntil 52,5 MW. Konsesjonen er rettskraftig.

I januar 2010 fikk Catamount Energy Ltd. i Storbritannia, hvor Statkraft eier 50 % av aksjene, konsesjon for Barmoor vindpark i Nord-England. Prosjektet har en installert effekt på inntil 18 MW. Konsesjonen er rettskraftig.

8. januar 2010 ble konsortiet Forewind, bestående av partnerne Statkraft, Statoil, RWE npower og Scottish and Southern Energy plc., tildelt sonen Dogger Bank av britiske myndigheter. Sonen ligger i Nordsjøen, mellom 125 og 195 kilometer utenfor kysten av Yorkshire, og er den største sonen som er tildelt i tredje lisensrunde for utbygging av havvindparker i Storbritannia. Utbyggingen har et potensial på 9 GW. Statkraft eier 25 % av konsortiet.

Statkraft SCA Vind AB i Nord-Sverige har fått konsesjon for bygging av seks vindparker med en total installert effekt på 1140 MW. Konsesjonene har blitt påklaget.

1. oktober inngikk Statkraft og det svenske skogindustrielskapet Södra en avtale om et samarbeid som innebærer at Statkraft kjøper 90,1 % av Södras selskap for utvikling av vindkraft på Södramedlemmenes grunn i Sør-Sverige. Virksomheten drives videre i to selskaper, ett for investering, eierskap og drift, hvor Statkraft vil eie 90,1 % av aksjene, og ett for tidligfase prosjektutvikling hvor Statkraft vil eie 40 % av aksjene. Porteføljen inneholder prosjekter i ulike stadier under utvikling med et totalt potensial på om lag 634 MW installert kapasitet. Det første prosjektet fikk konsesjon i oktober, men dette har blitt påklaget.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var -78 millioner kroner (-69 millioner kroner) i 2009.

I 4. kvartal realiserte segmentet en gevinst på 44 millioner kroner forbundet med overdragelse av prosjektvirksomheten innen utvikling av landbaserte vindparker i Norge til Statkraft Agder Energi Vind DA.

Vindparkene som er i drift hadde noe høyere produksjon i 2009 enn i 2008, men vesentlig lavere priser medførte lavere inntekter. Høyere avskrivninger for vindparkene på grunn av økt avskrivningsgrunnlag etter fjorårets reversering av tidligere nedskrivninger, samt økte driftskostnader i vindparkene, bidro også til et lavere resultat.

Brutto driftsinntekter var 261 millioner kroner (248 millioner kroner). I 2009 inkluderer inntektene gevinsten knyttet til solgt prosjektvirksomhet. Justert for denne var inntektene 217 millioner kroner.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 16 millioner kroner (20 millioner kroner).

Netto driftsinntekter ble dermed 246 millioner kroner (228 millioner kroner).

Driftskostnadene utgjorde 309 millioner kroner (259 millioner kroner). Økningen skyldes primært økt aktivitet knyttet til nye vindkraftprosjekter samt kostnadsføring av prosjektet Selbjørn som ble avslått av OED.

Driftsresultatet for segmentet var -64 millioner kroner (-31 millioner kroner).

Resultatandel for tilknyttede selskaper var -15 millioner kroner (-38 millioner kroner)

Driften

Total produksjon for vindparkene var 604 GWh i 2009 (580 GWh).

Det ble funnet syv døde havørner etter kollisjon med vindmøller i 2009. Statkraft driver forskning som kan forhindre slike kollisjoner.

Det er ikke rapportert skader for egne ansatte i 2009. Det er heller ikke rapportert skader med fravær for underleverandører.

Sykefraværet var 3,1 % i 2009.

Nye vekstmarkeder

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

| NYE VEKSTMARKEDER | Enhet | Året | | Endring |
|---|-----------------|------------|-----------|------------|
| | | 2009 | 2008 | |
| Brutto driftsinntekter | Mill. kr | 746 | - | 746 |
| Netto driftsinntekter | Mill. kr | 686 | - | 686 |
| EBITDA | Mill. kr | 282 | -1 | 283 |
| Driftsresultat | Mill. kr | 181 | -1 | 182 |
| Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | 198 | 87 | 111 |
| Resultat før finans og skatt | Mill. kr | 379 | 86 | 293 |
| Urealiserte verdiendringer og engangsposter | Mill. kr | -107 | - | -107 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | Mill. kr | 150 | - | 150 |
| Investeringer i økt kapasitet | Mill. kr | 599 | - | 599 |
| Investeringer i eierandeler | Mill. kr | -271 | 200 | -471 |

Segmentet Nye vekstmarkeder er ansvarlig for forvaltning og videreutvikling av eierposisjoner utenfor Europa, og består i dag av eierandelen i SN Power (60 % eierandel fra 13. januar 2009) hvor Norfund eier resterende 40 %. I tillegg forvaltes Theun Hinboun Power Company (THPC) i Laos (20 % eierandel) på vegne av Statkraft SF. THPC inngår ikke i de finansielle tallene for segmentet. SN Power hadde ved årsskiftet eierandeler i 17 vannkraftanlegg i Sør-Amerika og Asia samt en vindpark og ett gasskraftverk i Sør-Amerika. Kraftverkene har en total installert effekt på 1011 MW. I tillegg har SN Power sammen med partnere 610 MW under bygging og rehabilitering. THPC eier ett vannkraftverk på 210 MW som oppgraderes til 220 MW, og har to vannkraftverk på til sammen 280 MW under bygging i Laos.

Hovedpunkter i kvartalet

17. januar 2010 ble vindparken Totoral (80 % eierandel) i Chile offisielt åpnet av landets president Michelle Bachelet. Vindparken består av 23 vindmøller med en total installert effekt på 46 MW.

29. oktober signerte Tata Power og SN Power en samarbeidsavtale med målsetning om å utvikle nye eller kjøpe eksisterende vannkraftverk på til sammen 4000 MW i India og Nepal innen 2020. Av dette forventes 2000 MW å bli realisert innen 2015.

3. desember signerte myndighetene i Peru og SN Power en kraftsalgsavtale om levering av om lag 9 TWh over 15 år (cirka 600 GWh årlig) fra 1. juli 2014. Avtalen forutsetter at kraftverket Chevez (eierandel 100 %) på 168 MW bygges og ferdigstilles innen denne tid. Dette

blir den første større vannkraftutbyggingen i Peru siden årtusenskiftet. Chevezprosjektet har allerede fått godkjent Clean Development Mechanism-kvoter (CDM) tilsvarende en årlig utslippsreduksjon på 325 000 tonn CO₂. En investeringsbeslutning er forventet så snart endelig finansiering er framforhandlet med bankene.

I november inngikk Norfund en intensjonsavtale med BBK og TrønderEnergi vedrørende salg av 39 % av de stemmeberettigede aksjene i SN Power Africa, SN Powers datterselskap for satsingen i Afrika og Mellom-Amerika. Norfund vil i tillegg tegne seg for 10 % ikke-stemmeberettigede aksjer, slik at Norfund, BKK og Trønder Energi samlet vil ha en eierandel på 53,6 % av aksjekapitalen og 49 % av de stemmeberettigede aksjene i SN Power Africa etter at transaksjonene er gjennomført i januar 2010.

Vannkraftprosjektet La Higuera i Chile ble nedskrevet med 107 millioner kroner som følge av forsinkelser og økte byggekostnader.

Økonomiske resultater

Fra januar 2009 ble SN Power konsolidert som datterselskap. Tidligere ble selskapet rapportert som tilknyttet selskap.

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 379 millioner kroner i 2009 (86 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 746 millioner kroner, og driftsresultatet 181 millioner kroner. Oppnådde kraftpriser i Peru og produksjonen i Nepal var lavere enn i 2008. SN Powers resultatandel fra tilknyttede selskaper var

høyere enn i 2008, hovedsakelig som følge av tilbakeføring av tapsavsetninger i 2008 i forbindelse med kraftsalgsavtaler i Chile.

HMS

I 4. kvartal ble det rapportert to dødsfall i THPC⁴ (20 % eierandel). 10. november omkom en gravemaskinoperatør som var ansatt hos en underleverandør da styrehuset på gravemaskinen ble truffet av en større steinblokk ved et steinbrudd. Ulykken skjedde i forbindelse med bygging av adkomstvei til toppen av steinbruddet. Steinbruddet ble etter denne hendelsen stengt. 22. desember ble en arbeider som skulle assistere lossing av en gaffeltruck truffet av det svingbare bakhjulet på gaffeltrucken. Vedkommende døde i ambulansen på vei til nærmeste sykehus. Ulykken er fortsatt under etterforskning.

I 1. kvartal 2009 var det fire dødsfall ved Allain Duhangan-prosjektet i India (43 % eierandel). De internasjonale ekspertene som ble engasjert med SN Powers assistanse på prosjektet har bidratt til en vesentlig forbedring av HMS-standarden og det praktiske HMS-arbeidet i løpet av 2009, og antall skader og nestenulykker er markert redusert i løpet av året. En person druknet i inntakskanalen til et av vannkraftverkene i Peru, også det i 1. kvartal.

Driften

Tilgjengeligheten til kraftverkene i Peru, India, Nepal, Sri Lanka og på Filippinene har vært gjennomgående god i 2009, fra over 95 % til oppunder 100 %. Det var ingen større avbrudd, og total produksjon for SN Powers relative andel av hel- og deleide kraftverk var 2,7 TWh i 2009 (2,5 TWh). Også i 2009 var det høy produksjon ved de filippinske kraftverkene Magat og Binga (begge 50 % eierandel) samt ved Cahua og Electroandes anleggene i Peru (begge 100 % eierandel). Produksjonen i Nepal (57 % eierandel) og India (43 % eierandel) var lavere enn forventet på grunn av mindre nedbør i monsunperioden og tilhørende tørke nord i India.

Det er som tidligere rapportert vesentlige forsinkelser og kostnadsoverskridelser på utbyggingsprosjektene Allain Duhangan (43 % eierandel) i India og La Higuera (45 % eierandel) i Chile. Begge prosjekter forventes nå å komme i drift i løpet av 2010.

Deler av La Confluenciautbyggingen i Chile blir også forsinket som følge av dårlig fjellkvalitet, men entreprenøren har klart å hente inn forsinkelsen for hoveddelen av anlegget. Rehabiliteringen og utvidelsen av vannkraftverket Ambuklao (50 % eierandel) på Filippinene gikk i henhold til planen frem til september 2009, da det var flere tropiske stormer. Store nedbørsmengder på opptil 484 mm i løpet av 24 timer medførte oversvømmelser i anleggsleieren og en serie jordras som blokkerte, og til dels fjernet, adkomstveiene til anlegget. Dette har medført at prosjektet nå anslås til å være cirka 2 måneder forsinket, og ferdigstillelse er forventet kommende årsskifte.

Vindparken Totoral (80 % eierandel) i Chile ble ferdigstilt som planlagt i desember 2009.

⁴ Statkraft SF eier 20 % av selskapet, men det er segmentet Nye vekstmarkeder i Statkraft AS som forvalter eierskapet.

Skagerak Energi

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

| SKAGERAK ENERGI | Enhet | Året | | Endring |
|---|-----------------|--------------|--------------|-------------|
| | | 2009 | 2008 | |
| Brutto driftsinntekter | Mill. kr | 2 726 | 3 234 | -507 |
| Netto driftsinntekter | Mill. kr | 2 690 | 3 128 | -438 |
| EBITDA | Mill. kr | 1 609 | 2 076 | -467 |
| Driftsresultat | Mill. kr | 1 123 | 1 596 | -472 |
| Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | -21 | -247 | 226 |
| Resultat før finans og skatt | Mill. kr | 1 103 | 1 349 | -246 |
| Urealiserte verdiendringer og engangsposter | Mill. kr | 68 | 34 | 34 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | Mill. kr | 289 | 202 | 87 |
| Investeringer i økt kapasitet | Mill. kr | 401 | 214 | 187 |
| Investeringer i eierandeler | Mill. kr | 1 | 26 | -25 |

Segmentet består av konsernet Skagerak Energi og virksomheten er konsentrert om produksjon av kraft, fjernvarmevirksomhet og nettvirksomhet. Annen virksomhet er fiber, naturgassdistribusjon, elektroentreprenør- og avregningsvirksomhet. Selskapet er eid av Statkraft (66,6 %) og kommunene Skien (15,2 %), Porsgrunn (14,8 %) og Bamble (3,4 %). Produksjonsaktivaene omfatter 45 hel- og deleide vannkraftverk med en total installert effekt på 1325 MW. Selskapet har om lag 179 000 nettkunder.

Hovedpunkter i kvartalet

I 4. kvartal sendte Skagerak Kraft, sammen med Notodden Energi og Tinfos, konsesjons-søknad for Sauland Kraftverk (eierandel 84 %) til Norges vassdrags- og energidirektorat. Vannkraftverket vil få en årlig middelproduksjon på 218 GWh.

15. desember vedtok styret å kjøpe selskapet Energo. Det Arendals-baserte selskapet leverer systemer som reduserer energibruken i store offentlige og private bygg i Vestfold, Telemark og Agder-fylkene. Formell overtagelse var 1. januar 2010.

Skagerak Energi terminerte i 4. kvartal sitt engasjement i Cinclus Technology gjennom utbetaling av en engangskompensasjon på 179 millioner kroner knyttet til garantiansvar. Dette kommer i tillegg til tidligere nedskrevet lån på 204 millioner kroner i 2009. Samlet sett har dette gitt et tap på 383 millioner kroner i 2009. Skagerak Energi er nå helt ute av selskapet, og det foreligger ingen ytterligere eksponering.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 1103 millioner kroner i 2009 (1349 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 2726 millioner kroner (3 234 millioner kroner). Nedgangen skyldes i hovedsak en nedgang på 524 millioner kroner i kraftsalgsinntektene som en følge av lavere produksjon og lavere pris.

Driftskostnadene utgjorde 1567 millioner kroner (1532 millioner kroner). Økningen skyldes fusjonen av selskapene Nota (fra Skagerak Energi) og Enita (fra Trondheim Energi) til selskapet Metor AS med virkning fra 1. januar 2009, høyere kostnader til reguleringsforeninger samt økt aktivitet innen fibervirksomheten.

Driftsresultatet for segmentet var 1123 millioner kroner (1596 millioner kroner).

Resultatandel fra tilknyttede selskap var -21 millioner kroner (-247 millioner kroner). Endringen skyldes primært negativ resultatandel fra Cinclus Technology i 2008.

Driften

Segmentet produserte 5,3 TWh i 2009, hvilket var 1,2 TWh lavere enn i 2008.

I 4. kvartal hadde Skagerak Nett en kabelfeil i sentrum av Skien og enkelte kunder var uten strøm i over 12 timer. Feilen fikk stor medieoppmerksomhet både på grunn av kaldt vær og relativt langvarig avbrudd. Det er ikke avdekket at avbruddet medførte noen alvorlige konsekvenser for kundene.

Skagerak Fibernett AS har koblet opp 11 000 kunder ved utløpet 2009.

Det var ni skader med fravær og ti skader uten fravær for egne ansatte i 2009. Det er ikke

rapportert noen skader med fravær for underleverandører.

Sykefraværet var 4,5 % i 2009.

Kunder

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

| KUNDER | Enhet | Året | | Endring |
|---|-----------------|------------|------------|------------|
| | | 2009 | 2008 | |
| Brutto driftsinntekter | Mill. kr | 1 791 | 1 731 | 61 |
| Netto driftsinntekter | Mill. kr | 802 | 759 | 43 |
| EBITDA | Mill. kr | 297 | 336 | -39 |
| Driftsresultat | Mill. kr | 103 | 181 | -78 |
| Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | 6 | 9 | -4 |
| Resultat før finans og skatt | Mill. kr | 109 | 190 | -82 |
| Urealiserte verdiendringer og engangsposter | Mill. kr | -23 | -10 | -13 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | Mill. kr | 143 | 84 | 59 |
| Investeringer i økt kapasitet | Mill. kr | 67 | 82 | -15 |
| Investeringer i eierandeler | Mill. kr | - | 3 | -3 |

Segmentet Kunder består av nett-, fjernvarme- og kraftsalgsvirksomhet som drives av Trondheim Energi. Segmentet har om lag 95 000 nettkunder og 84 000 strømkunder. Totalt har fjernvarmesystemet i Trondheim og Klæbu en installert effekt på 297 MW og forsyner om lag 750 næringskunder og 7000 husstander med fjernvarme. I Sverige har segmentet 211 MW fjernvarme og forsyner cirka 1450 kunder. Segmentet inneholder i tillegg eiendomsforvaltning. Sluttbrukerselskapet Fjordkraft inngår i segmentet Industrielt eierskap.

Hovedpunkter i kvartalet

I 4. kvartal ble Trondheim Energi AS og Fjordkraft AS enige om at Fjordkraft kjøper aksjene i Trondheim Energi Kraftsalg AS. Selskapet hadde brutto driftsinntekter på 90 millioner kroner og et driftsresultat på 28 millioner kroner i 2009.

16. september ble Trondheim Energi AS og TrønderEnergi AS enige om prinsippene for en nettfusjon i Sør-Trøndelag. Selskapene har startet kommersielle forhandlinger med felles intensjon om å fusjonere nettselskapene Trondheim Energi Nett og TrønderEnergi Nett. Forhandlingene videreføres i 2010.

Trondheim Energi Fjernvarme AS har i samarbeid med Viken Skog mottatt konsesjon i Rælingen og det er inngått avtale med Viken Skog om å tre inn i prosjektet som majoritets-eier. Prosjektets størrelse er 20 GWh per år, og er basert på utnyttelse av spillvarme. Det arbeides i tillegg videre med øvrige vekstinitiativ innenfor fjernvarmevirksomheten i Norge og Sverige.

Fjernvarmeverkene i Sverige er nedskrevet med 29 millioner kroner primært som følge av høyere priser på innsatsfaktorer.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 109 millioner kroner i 2009 (190 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 1791 millioner kroner (1731 millioner kroner). Endringen skyldes primært økte inntekter fra fjernvarme og kraftsalg som følge av høyere volum og pris. Økningen innen fjernvarme relaterer seg til nye anlegg i Sverige fra byttehandelen med E.ON. Vedtatt inntektsramme for nettselskapet for 2009 er, som følge av lavere rentenivå og lavere pris på elektrisk kraft, cirka 45 millioner kroner lavere enn i 2008.

Energikjøp og overføringskostnader økte med 17 millioner kroner til 990 millioner kroner. Nettvirksomhetens kostnader var 26 millioner kroner lavere og kraftsalgsvirksomhetens innkjøpskostnader var 26 millioner kroner lavere, mens fjernvarmevirksomhetens kostnader økte med 73 millioner kroner som følge av nye anlegg i Sverige.

Driftskostnadene var 699 millioner kroner (578 millioner kroner). Økningen skyldes hovedsakelig driftskostnader for de nye fjernvarmeanleggene i Sverige og engangskostnader i forbindelse med overtakelsen av disse.

Driftsresultatet for segmentet var 103 millioner kroner (181 millioner kroner).

Driften

Virksomhetsområdene i segmentet, inkludert de nye fjernvarmeanleggene i Sverige, hadde stort sett stabil drift og produksjon i 2009, men det var noe lavere tilgjengelighet enn normalt for fjernvarmeanleggene. Totalt ble det levert 816 GWh varme til kunder i Norge og Sverige i 2009.

Innen salg til sluttbruker var det netto vekst i volumet på 229 GWh i forhold til 2008.

Det var fire skader med fravær og fem skader uten fravær for egne ansatte i 2009. I tillegg var det to skader med fravær for underleverandører.

Sykefraværet var 4,9 % i 2009.

Industrielt eierskap

NØKKELTALL - UNDERLIGGENDE DRIFT

| INDUSTRIELT EIERSKAP | Enhet | Året | | Endring |
|---|-----------------|------------|------------|------------|
| | | 2009 | 2008 | |
| Brutto driftsinntekter | Mill. kr | 3 418 | 3 510 | -92 |
| Netto driftsinntekter | Mill. kr | 245 | 244 | 1 |
| EBITDA | Mill. kr | 40 | 15 | 25 |
| Driftsresultat | Mill. kr | 8 | -18 | 25 |
| Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | Mill. kr | 796 | 879 | -83 |
| Resultat før finans og skatt | Mill. kr | 803 | 861 | -58 |
| Urealiserte verdiendringer og engangsposter | Mill. kr | 577 | -409 | 986 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | Mill. kr | - | - | - |
| Investeringer i økt kapasitet | Mill. kr | 8 | - | 8 |
| Investeringer i eierandeler | Mill. kr | 5 | - | 5 |

Segmentet Industrielt eierskap er ansvarlig for forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner hvor Statkraft har en industriell ambisjon. Selskapene som er inkludert i segmentet er Fjordkraft⁵, BKK (49,9 % eierandel) og Agder Energi (45,5 % eierandel). Førstnevnte selskap konsolideres i konsernregnskapet, mens de to øvrige rapporteres som tilknyttede selskaper.

Hovedpunkter i kvartalet

Ved utgangen av kvartalet kjøpte Fjordkraft AS 100 % av aksjene i Trondheim Energi Kraftsalg AS fra Trondheim Energi AS. Ambisjonen er å samle selskapenes kompetanse innen strømsalg for å bli Norges mest offensive og kundeorienterte strømselskap. Den samlede kundeporteføljen utgjør om lag 400 000 kunder.

BKK har en betydelig portefølje av mindre kraftverksprosjekter, både nybygg og rehabiliteringer. I 4. kvartal ble to prosjekter, Krokevatn og Osvatn kraftverk, fullført og satt i drift.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende resultat før finans og skatt var 803 millioner kroner i 2009 (861 millioner kroner). Noe lavere underliggende resultat i Agder Energi er hovedforklaringen på nedgangen fra 2008.

Driften

Kundetilfredsheten til Fjordkraft i 4. kvartal var den høyeste som er målt, med en relasjonsstyrke på 68. Økningen i tilfredshet kan tilskrives forbedringer i kommunikasjon, produkt og service.

BKK og Agder Energi produserte til sammen 14,6 TWh i 2009 (16,8 TWh).

Under kuldeperioden i desember og januar 2010 ble det flere ganger satt ny rekord i strømforbruket i BKKs nettområde. Det var noen mindre utfall i perioden.

Både BKK og Agder Energi jobber målrettet med prosjekter for å sikre forsynings-sikkerheten i sine nettområder. Forsterkningene vil også sikre overføringskapasitet for det store potensialet for ny fornybar energi i begge selskapenes nettområder. BKKs konsesjonssøknader for oppgradering og nye linjer Hardanger-Voss-Samnanger, samt ny linje Mongstad-Kollsnes behandles nå i Norges vassdrags- og energidirektorat, og forventes avgjort våren 2010. Den forhånds-meldte ledningen Modalen-Mongstad forventes å bli konsesjonssøkt i løpet av kort tid.

⁵ Fjordkraft eies av Statkraft (3,15 %), Skagerak Energi (48,0 %) og BKK (48,85 %).

Annet

Annet inkluderer forretningsenhetene Sørøst-Europa vannkraft, Solkraft, Småskala vannkraft, Innovasjon og vekst, aksjeposten på 4,17 % i E.ON AG, konsernfunksjoner og eliminerings. I 2008 inngikk investeringen i E.ON Sverige AB (44,6 % eierandel). Denne ble solgt til E.ON AG 31. desember 2008. Statkraft mottok aktiva og 4,17 % av aksjene i E.ON AG som oppgjør. Fra 2009 rapporteres aksjeposten i E.ON AG under dette segmentet.

Sørøst-Europa vannkraft

Forretningsenheten har ansvaret for alle vannkraftaktiviteter i Sørøst-Europa. Det omfatter oppkjøp og rehabilitering av eksisterende aktiva, samt utvikling og bygging av nye vannkraftprosjekter. Størst fokus er rettet mot prosjekter i Albania og Tyrkia.

Statkraft har sammen med det østerrikske energiselskapet EVN og det albanske selskapet Devoll Hydropower SHA, som er et joint venture eid 50 % av Statkraft og 50 % av EVN, inngått en konsesjonsavtale med albanske myndigheter om utvikling, bygging og drift av tre vannkraftverk i Devollelven i Albania. Som part i konsesjonsavtalen, er Statkraft medansvarlig for prosjektets totale investeringer som er estimert til å være i størrelsesorden 950 millioner euro.

Solkraft

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

I desember startet kraftproduksjonen ved Statkrafts første solpark, Casale. Parken syd for Roma i Italia har en installert effekt på 3,3 MW, og kan produsere 4,5 GWh.

24. september undertegnet Statkraft og det italienske selskapet Solar Utility SpA en avtale om kjøp av åtte byggeklare solkraftprosjekter i Puglia-regionen i sørøst-Italia. Prosjektene har en samlet kapasitet på nesten 20 MW. I 4. kvartal startet arbeidet med å få på plass en utbyggningskontrakt i Italia, med sikte på realisering av prosjektene i løpet av 2010.

Småskala vannkraft

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

Ved utgangen av 2009 hadde Småkraft AS 19 kraftverk i drift med en forventet samlet årlig produksjon på 235 GWh. Selskapet hadde ved årsskiftet 11 kraftverk, med en forventet årlig produksjon på 110 GWh, under bygging. Selskapet har i tillegg åtte prosjekter som har fått endelig konsesjon og 11 prosjekter med konsesjon som er klaget inn for Olje- og Energi departementet. Realisering av åtte av prosjektene med konsesjon er avhengig av at kraftlinjen Ørskog-Fardal bygges. Ved utgangen av 2009 hadde Småkraft 69 konsesjonssøknader med et samlet potensial på vel 700 GWh til behandling hos Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). Ytterligere 55 prosjekter på nærmere 550 GWh forberedes for behandling hos NVE.

Innovasjon og vekst

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

24. november ble prototypen av saltkraftverket på Tofte offisielt åpnet med H.K.H. Kronprinsesse Mette-Marit og olje- og energiminister Terje Riis Johansen til stede. Byggingen av prototypen verifiserer at teknologien fungerer også i et industrielt anlegg. En forretningsplan som tydeliggjør veien for kommersialisering av saltkraft de neste 2-3 årene er nå ferdigstilt. Spesielt legges det opp til et taktskifte i membran-utvikling ved et tettere samarbeid med leverandørindustrien.

Aksjer i E.ON AG

Utbytte på 1093 millioner kroner fra E.ON AG ble inntektsført som finansinntekter på utdelingstidspunkt 7. mai 2009.

På grunn av endringer i verdien på E.ON AG aksjene og i valutakurs, ble det bokført en verdiendring på -2976 millioner kroner hittil i år. Verdiøkningen på 464 millioner kroner knyttet til endret aksjekurs ble ført direkte mot egenkapitalen, mens valutaeffekten på -3440 millioner kroner ble resultatført under finanskostnader.

Økonomiske resultater

Underliggende resultat før finans og skatt for segmentet Annet, inkludert konsernfunksjoner og eliminerings, var -868 millioner kroner i 2009 (797 millioner kroner). Nedgangen i resultatet forklares i hovedsak av at resultatandeler fra tilknyttede selskaper bidro med 1315 millioner kroner i 2008, mot -30 millioner

kroner i samme periode i år. Resultatandelene i 2008 knyttet seg primært til den daværende investeringen i E.ON Sverige AB, en aksjepost som ble solgt ved utgangen av 2008. Utbyttet fra E.ON AG for 2008 som ble inntektsført i mai 2009 inngår ikke i resultat før finans og skatt for Annet.

Fremtidsutsikter

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

De viktigste driverne for det underliggende resultatet i 2010 vil være utviklingen i etterspørsel, kraftpriser, og produksjonsvolum. Det er fortsatt betydelig usikkerhet knyttet til den industrielle aktiviteten både i Norden og på kontinentet. Dette vil kunne påvirke etterspørselen etter kraft og derigjennom prisene. Forwardprisene for 2010 indikerer et noe høyere prisnivå enn i 2009. Lavt tilsig i 4. kvartal 2009 og i starten av 2010 indikerer at vannkraftproduksjonen kan bli noe lavere i 2010, mens dagens prisbilde for gass kan gi grunnlag for en noe høyere gasskraftproduksjon. I løpet av 2009 er organisasjonen styrket som følge av stort tilfang av prosjekter. Samlet sett forventes derfor det underliggende resultatet etter skatt for 2010 å bli på nivå med 2009.

Statkraft har opparbeidet en stor portefølje av prosjekter som understøtter konsernets tredelte strategi; en industriell utvikler i Norge, en europeisk svingprodusent og en grønn global utvikler. Denne strategien støtter opp om både Norges ambisjoner på miljøsidan, EUs klimamål og de behovene for bærekraftig utvikling som nasjoner i Sør-Amerika og Asia står overfor. Dagens marked er fortsatt preget av at mange aktører er rammet av finanskrisen. Det åpner interessante muligheter for Statkraft med selskapets sterke industrielle posisjon.

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

4. februar 2009 fremla styret Statkrafts strategiske plattform med tilhørende finansielle plan for Nærings- og handelsdepartementet i form av en anbefaling om å styrke egenkapitalen og redusere utbytteneivået. Styret vil understreke at selskapet har behov for en snarlig avklaring.

Oslo, 17. februar 2010
Styret i Statkraft AS

Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern

RESULTATREGNSKAP

| Beløp i mill. kr | 4. kvartal | | Året | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Salgsinntekter | 7 682 | 8 112 | 24 715 | 24 205 |
| Andre driftsinntekter | 475 | 227 | 960 | 856 |
| Brutto driftsinntekter | 8 157 | 8 339 | 25 675 | 25 061 |
| Energikjøp | -1 349 | -1 565 | -4 825 | -4 416 |
| Overføringskostnader | -114 | -532 | -1 054 | -1 326 |
| Urealiserte verdiendringer energikontrakter | -644 | 3 317 | -2 813 | 4 283 |
| Netto driftsinntekter | 6 049 | 9 559 | 16 983 | 23 601 |
| Lønnskostnader | -727 | -553 | -2 517 | -1 854 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | -822 | -210 | -2 743 | -1 553 |
| Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter | -302 | -295 | -1 166 | -1 077 |
| Andre driftskostnader | -1 180 | -805 | -3 530 | -2 500 |
| Driftskostnader | -3 030 | -1 862 | -9 956 | -6 983 |
| Driftsresultat | 3 019 | 7 696 | 7 027 | 16 618 |
| Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | -22 | 33 | 1 179 | 935 |
| Finansinntekter | 690 | 26 082 | 2 060 | 26 435 |
| Finanskostnader | -681 | -1 359 | -3 756 | -3 066 |
| Urealiserte verdiendringer finansposter | 434 | -2 565 | 5 977 | -3 102 |
| Netto finansposter | 442 | 22 158 | 4 282 | 20 267 |
| Resultat før skatter | 3 438 | 29 887 | 12 487 | 37 820 |
| Skattekostnad | -1 660 | -1 224 | -4 772 | -4 558 |
| Resultat | 1 777 | 28 662 | 7 716 | 33 262 |
| Herav minoritetens andel | 8 | 119 | 184 | 250 |
| Herav majoritetens andel | 1 769 | 28 543 | 7 532 | 33 012 |

BALANSE

| Beløp i mill. kr | 31.12.09 | 31.12.08 | 31.12.07 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| EIENDELER | | | |
| Immaterielle eiendeler | 2 277 | 2 481 | 1 589 |
| Varige driftsmidler | 78 239 | 74 553 | 56 228 |
| Investering i tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet | 16 509 | 14 387 | 32 131 |
| Øvrige finansielle anleggsmidler | 21 939 | 25 169 | 2 944 |
| Derivater | 3 358 | 5 716 | 2 096 |
| Anleggsmidler | 122 322 | 122 306 | 94 988 |
| Beholdninger | 1 247 | 699 | 303 |
| Fordringer | 10 078 | 11 646 | 5 094 |
| Kortsiktige finansielle plasseringer | 421 | 349 | 347 |
| Derivater | 4 645 | 7 090 | 6 230 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | 5 292 | 2 209 | 3 150 |
| Omløpsmidler | 21 683 | 21 993 | 15 124 |
| Eiendeler | 144 005 | 144 299 | 110 112 |
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Innskutt egenkapital | 31 569 | 31 569 | 31 569 |
| Opptjent egenkapital | 26 065 | 37 983 | 10 032 |
| Minoritetsinteresser | 7 267 | 2 772 | 2 817 |
| Egenkapital | 64 901 | 72 324 | 44 418 |
| Avsetning for forpliktelser | 13 653 | 11 327 | 10 831 |
| Rentebærende langsiktig gjeld | 36 342 | 30 639 | 30 361 |
| Derivater | 4 016 | 3 612 | 5 625 |
| Langsiktig gjeld | 54 012 | 45 578 | 46 817 |
| Rentebærende kortsiktig gjeld | 9 318 | 10 152 | 6 923 |
| Betalbar skatt | 2 372 | 2 735 | 1 583 |
| Annen rentefri gjeld | 9 335 | 5 823 | 3 542 |
| Derivater | 4 067 | 7 687 | 6 829 |
| Kortsiktig gjeld | 25 092 | 26 397 | 18 877 |
| Egenkapital og gjeld | 144 005 | 144 299 | 110 112 |

Oppstilling over innregnede inntekter og kostnader (OSIKI)

| Beløp i mill. kr | Året | |
|---|------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| Resultat etter skatt | 7 716 | 33 262 |
| Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter | 463 | - |
| Estimatavvik pensjoner | 81 | -517 |
| Omregningsdifferanser | -8 304 | 3 335 |
| Omregningsdifferanser som inngår i gevinstberegning | - | -931 |
| Sum innregnede inntekter og kostnader for perioden | -44 | 35 149 |
| Sum innregnede inntekter og kostnader fordelt på: | | |
| Majoritetsinteresse | 647 | 35 016 |
| Minoritetsinteresse | -691 | 133 |

Oppstilling over endringer i egenkapital

| Beløp i mill. kr | Innskutt kapital | Annen egenkapital | Akkumulerte omregningsdifferanser | Opptjent Egenkapital | Sum majoritet | Minoritets interesser | Sum |
|--|------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | | | | | | | egenkapital |
| Saldo pr 01.01.2008 | 31 569 | 10 078 | -46 | 10 032 | 41 601 | 2 817 | 44 418 |
| Innregnede inntekter og kostnader for perioden | | 32 595 | 2 421 | 35 016 | 35 016 | 133 | 35 149 |
| Utbytte og konsernbidrag | | -6 836 | - | -6 836 | -6 836 | -198 | -7 034 |
| Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | | -229 | - | -229 | -229 | - | -229 |
| Kapitalforhøyelse | | - | - | - | - | 20 | 20 |
| Saldo pr 31.12.2008 | 31 569 | 35 608 | 2 375 | 37 983 | 69 552 | 2 772 | 72 324 |
| Innregnede inntekter og kostnader for perioden | | 8 048 | -7 401 | 647 | 647 | -691 | -44 |
| Utbytte og konsernbidrag | | -10 000 | - | -10 000 | -10 000 | -260 | -10 260 |
| Virksomhetssammenslutning inkl. forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap | | -2 561 | - | -2 561 | -2 561 | 4 475 | 1 914 |
| Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | | -4 | - | -4 | -4 | - | -4 |
| Kapitalforhøyelse | | - | - | - | - | 971 | 971 |
| Saldo pr 31.12.2009 | 31 569 | 31 091 | -5 026 | 26 065 | 57 634 | 7 267 | 64 901 |

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| Beløp i mill. kr | Året | |
|---|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN | | |
| Resultat før skatt | 12 487 | 37 820 |
| Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler | 13 | -12 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | 2 743 | 1 553 |
| Gevinst fra salg av aksjer | - | -25 591 |
| Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | -1 179 | -935 |
| Urealiserte verdiendringer | -3 164 | -1 180 |
| Betalt skatt | -3 119 | -1 775 |
| Tilført fra årets virksomhet | 7 781 | 9 880 |
| Endring i langsiktige poster | -305 | 2 159 |
| Endring i kortsiktige poster * | 2 784 | -3 119 |
| Utbytte fra tilknyttede selskaper | 1 083 | 2 579 |
| Netto likviditetsendring fra virksomheten | 11 343 | 11 499 |
| LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER | | |
| Investeringer i varige driftsmidler, vedlikehold | -1 308 | -796 |
| Investeringer i varige driftsmidler, kapasitet | -2 447 | -1 196 |
| Salg av anleggsmidler (salgssum) | 158 | 13 |
| Kapitalnedsettelse i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter | 1 320 | - |
| Overtakelse av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet | -417 | - |
| Utbetalinger av utlån | -1 410 | -486 |
| Innbetalinger av utlån | 161 | - |
| Investeringer i andre foretak og andre investeringer | -735 | -581 |
| Netto likviditetsendring fra investeringer | -4 678 | -3 046 |
| LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING | | |
| Opptak av ny gjeld | 15 377 | 6 525 |
| Nedbetaling av gjeld | -9 378 | -7 551 |
| Utdelt utbytte og konsernbidrag | -10 260 | -8 396 |
| Emisjon i datterselskap til minoritet | 928 | - |
| Netto likviditetsendring fra finansiering | -3 333 | -9 422 |
| Netto endring i likvider gjennom året | 3 332 | -969 |
| Valutakurseffekter på kontantstrøm | -249 | 28 |
| Likviditetsbeholdning 01.01 | 2 209 | 3 150 |
| Likviditetsbeholdning 31.12 | 5 292 | 2 209 |
| Ubenyttede kommiterte kredittlinjer | 8 400 | 8 000 |
| Ubenyttet kassekreditt | 1 900 | 400 |

*Endring i kortsiktige poster vedrører blant annet en fordringsbevegelse i forbindelse med bytteavtalen med E.ON AG med 3250 millioner kroner, endringer i fordring og gjeld knyttet til cash collateral på 1832 millioner kroner, endring i E.ON aksjer (netto bevegelse etter valuta og børskurs) på 2976 millioner kroner, samt endring i valuta på -5822 millioner kroner.

SEGMENTER

| Beløp i mill. kr | Statkraft AS Konsern | Produksjon og marked | Vindkraft | Nye vekstmarkeder | Skagerak | Kunder | Industrielt eierskap | Annet |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------|-------------------|----------|--------|----------------------|--------|
| 4. kvartal 2009 | | | | | | | | |
| Driftsinntekter eksterne | 8 157 | 5 695 | 52 | 177 | 613 | 590 | 991 | 39 |
| Driftsinntekter interne | - | 445 | 63 | 1 | 244 | -5 | - | -749 |
| Brutto driftsinntekter | 8 157 | 6 140 | 115 | 178 | 857 | 585 | 991 | -710 |
| Driftsresultat | 3 019 | 2 819 | 31 | 44 | 414 | 42 | -10 | -321 |
| Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | -23 | -39 | -22 | -34 | -1 | -2 | 95 | -20 |
| Resultat før finans og skatt | 2 997 | 2 781 | 10 | 10 | 413 | 39 | 84 | -340 |
| Året 2009 | | | | | | | | |
| Driftsinntekter eksterne | 25 675 | 17 539 | 64 | 746 | 1 928 | 1 823 | 3 418 | 157 |
| Driftsinntekter interne | - | 1 000 | 197 | 1 | 798 | -32 | - | -1 965 |
| Brutto driftsinntekter | 25 675 | 18 539 | 261 | 746 | 2 726 | 1 791 | 3 418 | -1 808 |
| Driftsresultat | 7 027 | 6 242 | -64 | 181 | 1 191 | 80 | 97 | -700 |
| Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | 1 179 | -136 | -15 | 91 | -21 | 6 | 1 284 | -30 |
| Resultat før finans og skatt | 8 206 | 6 107 | -78 | 272 | 1 170 | 86 | 1 380 | -731 |
| Balanse 31.12.09 | | | | | | | | |
| Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | 16 508 | 393 | 566 | 5 192 | 82 | 292 | 9 938 | 45 |
| Øvrige eiendeler | 127 497 | 70 218 | 2 177 | 2 792 | 15 136 | 3 913 | 22 916 | 10 345 |
| Totale eiendeler | 144 005 | 70 611 | 2 743 | 7 984 | 15 218 | 4 205 | 32 854 | 10 390 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | -2 743 | -1 758 | -93 | -101 | -486 | -223 | -33 | -49 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | 1 308 | 594 | 26 | 150 | 289 | 143 | - | 106 |
| Investering i økt kapasitet | 2 447 | 548 | 348 | 599 | 401 | 67 | 8 | 476 |
| Investering i eierandeler | 1 152 | - | 826 | -271 | 1 | - | 5 | 591 |
| 4. kvartal 2008 | | | | | | | | |
| Driftsinntekter eksterne | 8 339 | 5 610 | 6 | - | 769 | 550 | 1 358 | 46 |
| Driftsinntekter interne | - | 122 | 97 | - | 406 | 16 | 2 | -643 |
| Brutto driftsinntekter | 8 339 | 5 732 | 103 | - | 1 175 | 566 | 1 360 | -597 |
| Driftsresultat | 7 696 | 7 278 | 315 | -1 | 646 | 81 | -36 | -587 |
| Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | 33 | -121 | -38 | 62 | -111 | -4 | 244 | 1 |
| Resultat før finans og skatt | 7 729 | 7 157 | 277 | 61 | 535 | 77 | 208 | -586 |
| Året 2008 | | | | | | | | |
| Driftsinntekter eksterne | 25 061 | 17 447 | 13 | - | 2 197 | 1 684 | 3 508 | 212 |
| Driftsinntekter interne | - | 804 | 235 | - | 1 037 | 47 | 2 | -2 125 |
| Brutto driftsinntekter | 25 061 | 18 251 | 248 | - | 3 234 | 1 731 | 3 510 | -1 913 |
| Driftsresultat | 16 618 | 15 570 | 276 | -1 | 1 630 | 171 | -78 | -950 |
| Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | 935 | -302 | -38 | 87 | -247 | 9 | 530 | 896 |
| Resultat før finans og skatt | 17 553 | 15 268 | 238 | 86 | 1 383 | 180 | 452 | -54 |
| Balanse 31.12.08 | | | | | | | | |
| Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet | 14 387 | 1 224 | 91 | 2 737 | 88 | 249 | 9 884 | 114 |
| Øvrige eiendeler | 129 912 | 74 936 | 1 512 | 200 | 14 955 | 4 612 | 24 729 | 8 968 |
| Totale eiendeler | 144 299 | 76 160 | 1 603 | 2 937 | 15 043 | 4 861 | 34 613 | 9 082 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | -1 553 | -1 069 | 233 | - | -480 | -155 | -33 | -49 |
| Vedlikeholdsinvesteringer | 796 | 490 | - | - | 202 | 84 | - | 20 |
| Investering i økt kapasitet | 1 196 | 567 | 39 | - | 214 | 82 | - | 294 |
| Investering i eierandeler | 581 | 26 | 178 | 200 | 26 | 3 | - | 148 |

Kommentarer til regnskapet

1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2009, avsluttet 31. desember 2009, 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 2008. Anvendte regnskapsprinsipper i kvartalsrapporten er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet.

2. Presentasjon av finansregnskap

IAS 34 er endret i tråd med den reviderte standarden for presentasjon av finansregnskapet IAS 1.

Den reviderte standarden medfører noen endringer i oppstillingsplanen. Statkraft har endret oppstillingene for egenkapital og ikke-eier transaksjoner. Videre er oppstillingsplanen endret slik at derivater klassifiseres som kort-siktige eller langsiktige basert på de samme vurderinger som øvrige balanseposter.

Sammenligningstall er endret tilsvarende.

Endringene i IAS 1 har ingen innvirkning på rapporteringen av konsernets resultat.

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 2008.

Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 4. 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 2008.

4. Segmentrapportering

Statkraft avlegger segmentrapportering etter IFRS 8. Tidligere har segmentene vært rapportert etter IAS 14. Statkraft gjennomgikk en intern reorganisering sommeren 2008, og valgte i den sammenheng å tidligimplementere IFRS 8 fra og med 3. kvartal 2008. Standarden var pliktig fra og med 1. januar 2009.

Endringen innebærer at konsernet nå rapporterer i tråd med hvordan konsernledelsen fatter, følger opp og evaluerer sine beslutninger, og medfører dermed en ny inndeling i forhold til tidligere rapporterte segmenter. De operative segmentene identifiseres på bakgrunn av den interne styringsinformasjonen som periodisk gjennomgås av ledelsen og benyttes til ressursallokering og måloppnåelse. De nye segmentene er nærmere beskrevet under de respektive delene av kvartalsrapporten.

Den nye organisasjonsformen ble valgt for å møte de store endringene som følger av økt vekst og internasjonalisering. Hensikten er å få en mer fleksibel og dynamisk organisasjon der nye prioriteringer og vekstområder kan løftes opp og bli synliggjort som egne forretningsenheter med tydelige resultatansvar. Samtidig legges grunnlaget for en god ledelses- og styringsstruktur.

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

Satsningen innenfor utvikling, bygging og eieroppfølging av vindkraft, samt utvikling av nye vekstmarkeder i områder utenfor Europa, vil følges opp særskilt av ledelsen og rapporteres og vises som egne segmenter i henholdsvis Vind og Nye vekstområder.

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

I segmentet Kunder inngår nettvirksomhet, kraftsalg og fjernvarme.

Industrielt Eierskap omfatter eierandelene i BKK, Agder Energi og Fjordkraft.

5. Øvrige finansielle eiendeler

I øvrige finansielle eiendeler i balansen inngår aksjeposten i E.ON AG med 20 149 millioner kroner. Aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring ført mot egenkapital. Den del av verdiendringen som kan tilskrives endringer i valuta presenteres i resultatregnskapet som agio/disagio som inngår i henholdsvis finansinntekter og finanskostnader. Verdiendringen ved utgangen av 4. kvartal var 2976 millioner kroner, hvorav 3440 millioner kroner forklares ved redusert eurokurs.

6. Virksomhetssammenslutninger

Den 13. januar 2009 gjennomførte Statkraft kjøpet av 10 % av aksjene i SN Power og økte dermed eierandelen i selskapet fra 50 til 60 %. Kjøpesummen for aksjene er 1100 millioner kroner. Statkraft får også en kjøpsopsjon på

ytterligere 7 % av aksjene i 2015, eller når investeringsporteføljen i Afrika når 500 MW.

Norfund garanteres samtidig mulighet til å selge seg ut av SN Power gjennom salgsopsjoner på sine resterende aksjer i 2010, 2013, 2014 og 2015. Prisingen av aksjene, og dermed Statkrafts finansielle forpliktelse overfor Norfund, vil på det aktuelle tidspunktet bli basert på retningslinjer i avtalen beregnet i henhold til anerkjente verdsettelsesmodeller. Opsjonene vil løpende bli balanseført til virkelig verdi. Estimert verdiendringer føres over resultatregnskapet.

SN Power har før transaksjonen blitt regnskapsført etter egenkapitalmetoden som en felleskontrollert virksomhet. Allokering av kjøpesummen er ikke avsluttet. Kostnader knyttet til transaksjonen utgjør i størrelsesorden 23,5 millioner kroner som i sin helhet er ført som en del av kostprisen for aksjene.

| Eiendeler Beløp i mill. kroner | Balanseført | | Innregnet virkelig verdi |
|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------|-----------------------------|
| | verdi på opp- kjøpstidspunktet | Merverdier | |
| Goodwill | - | 63 | 63 |
| Immaterielle eiendeler | 160 | - | 160 |
| Varige driftsmidler | 4 161 | 1 477 | 5 638 |
| Investering i tilknyttede selskaper | 2 448 | 3 641 | 6 089 |
| Finansielle anleggsmidler | 24 | - | 24 |
| Sum anleggsmidler | 6 793 | 5 181 | 11 974 |
| Fordringer | 651 | - | 651 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | 1 372 | - | 1 372 |
| Sum omløpsmidler | 2 023 | - | 2 023 |
| Oppkjøpte eiendeler | 8 816 | 5 181 | 13 997 |
| Avsetning for forpliktelser | - | 607 | 607 |
| Rentebærende langsiktig gjeld | 2 002 | - | 2 002 |
| Annen rentefri gjeld | 1 024 | - | 1 024 |
| Sum gjeld | 3 026 | 607 | 3 633 |
| Nettoverdi oppkjøpte eiendeler | 5 790 | 4 574 | 10 364 |

Statkraft AS gjennomførte 23. juni 2009 kjøpet av 95 % av aksjene i Yesil Enerji i Tyrkia. Investeringen er på 711 millioner kroner, hvorav kostpris for aksjene utgjør 523 millioner

kroner og overtakelse av fordringer utgjør 188 millioner kroner. I og med at oppkjøpet skjedde i slutten av juni er ikke arbeidet med allokering av kostpris ferdigstilt.

| Eiendeler | Balansført | | Innregnet virkelig |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------|---------------------------|
| Beløp i mill. kroner | verdi på opp- | Merverdier | verdi |
| | kjøpstidspunktet | | |
| Immaterielle eiendeler | - | - | - |
| Varige driftsmidler | 309 | 504 | 813 |
| Investering i tilknyttede selskaper | - | - | - |
| Finansielle anleggsmidler | 1 | - | 1 |
| Sum anleggsmidler | 310 | 504 | 814 |
| Fordringer | 17 | - | 17 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | 4 | - | 4 |
| Sum omløpsmidler | 21 | - | 21 |
| Oppkjøpte eiendeler | 331 | 504 | 835 |
| Avsetning for forpliktelser | - | - | - |
| Rentebærende langsiktig gjeld | 75 | - | 75 |
| Annen rentefri gjeld | 210 | - | 210 |
| Sum gjeld | 285 | - | 285 |
| Nettoverdi oppkjøpte eiendeler | 46 | 504 | 550 |

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

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



Statkraft