

STATKRAFT AS
KVARTALSRAPPORT Q2/11

Q2

Hovedtall

2. kvartal			Hittil i år		Året
2011	2010		2011	2010	2010
Fra resultatregnskapet (mill. kr)					
4 650	5 443	Brutto driftsinntekter	12 203	15 950	29 252
1 978	4 528	Netto driftsinntekter	9 639	12 350	23 176
266	2 801	EBITDA	6 097	8 723	15 955
-334	1 943	Driftsresultat	4 917	7 225	12 750
Resultatandel i tilknyttede selskaper og					
-81	-436	felleskontrollert virksomhet	314	207	766
-511	760	Netto finansposter	-1 271	2 327	-917
-926	2 267	Resultat før skatt	3 959	9 759	12 599
-929	1 064	Resultat etter skatt	1 880	5 596	7 451
Underliggende (mill. kr)					
4 663	5 032	Brutto driftsinntekter, underliggende	12 079	15 318	28 990
3 533	3 460	Netto driftsinntekter, underliggende	9 613	11 273	22 721
1 822	1 733	EBITDA, underliggende	6 072	7 645	15 161
1 222	1 100	Driftsresultat, underliggende	4 892	6 373	12 618
39,1 %	34,4 %	EBITDA margin, underliggende (%)	50,3 %	49,9 %	52,3 %
		ROACE, underliggende (%)	17,8 %	15,9 %	19,7 %
Poster ekskludert fra underliggende resultat (mill. kr)					
-1 682	675	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-100	685	62
126	167	Engangsposter	126	167	70
Balanseposter og investeringer (mill. kr)					
		Totale eiendeler	153 017	141 518	155 967
164	244	Vedlikeholdsinvesteringer	291	475	1 000
897	404	Investeringer i økt kapasitet	1 209	625	1 852
664	15	Investeringer i eierandeler	1 531	66	888
Kontantstrøm (mill. kr)					
1 580	916	Netto endring i kontantstrøm fra driftsaktiviteter	5 178	7 138	13 577
		Likvide midler	21 946	10 886	20 052
Produksjon (TWh)					
10,1	10,5	Produksjon, solgt volum	24,8	28,8	57,3
8,3	8,7	- hvorav vannkraft	21,4	24,6	50,0
0,2	0,1	- hvorav vindkraft	0,4	0,3	0,6
1,6	1,7	- hvorav gasskraft	2,9	3,9	6,6
0,0	0,0	- hvorav biokraft	0,1	0,0	0,1
Pris (EUR/MWh)					
52,2	44,9	Gjennomsnittlig systempris, Nord Pool	59,2	52,3	53,1
53,6	41,9	Gjennomsnittlig spotpris (base), EEX	52,7	41,5	44,6
62,4	51,9	Gjennomsnittlig spotpris (peak), EEX	62,2	51,4	55,0
21,4	16,5	Gjennomsnittlig gasspris, TTF	21,8	15,0	17,4
Ansatte (antall)					
		Årsverk	3 316	3 246	3 301
Netto driftsinntekter, underliggende per segment (mill. kr)					
2 247	2 083	Nordisk vannkraft	6 391	7 599	15 662
361	375	Kontinental energi og handel	598	1 002	1 957
209	194	Internasjonal vannkraft	400	351	679
74	51	Vindkraft	187	120	261
78	80	Fjernvarme	193	176	359
557	632	Industrielt eierskap	1 726	1 795	3 550
283	258	Annen virksomhet	453	572	842
-276	-214	Elimineringer	-336	-341	-589
3 533	3 460	Statkraft konsern	9 613	11 273	22 721
EBITDA, underliggende per segment (mill. kr)					
1 547	1 365	Nordisk vannkraft	4 987	6 112	12 665
43	86	Kontinental energi og handel	31	459	610
56	58	Internasjonal vannkraft	117	75	120
9	-15	Vindkraft	35	-9	-66
34	30	Fjernvarme	102	73	154
218	297	Industrielt eierskap	1 010	1 082	2 055
-1	-81	Annen virksomhet	-112	-163	-430
-84	-7	Elimineringer	-98	18	52
1 822	1 733	Statkraft konsern	6 072	7 645	15 161

Sammenlignbare tall for 2010 for underliggende resultatposter er omarbeidet til de prinsipper som er lagt til grunn for beregning av underliggende resultat f.o.m. 2011.

Innhold

Hovedpunkter	1
1. halvår	1
2. kvartal	1
Viktige hendelser i kvartalet	1
Økonomiske resultater	3
1. halvår	3
2. kvartal	3
EBITDA og driftsresultat - underliggende	3
Driftsinntekter - underliggende	3
Driftskostnader - underliggende	4
Poster holdt utenfor underliggende resultat	4
Resultatandeler fra tilknyttede selskaper	5
Finansposter	5
Skatt	5
Avkastning	6
Kontantstrøm og kapitalstruktur	6
Kraftmarkedet	7
Kraftmarkedet i Norden	7
Kraftmarkedet i Tyskland	8
Råvarepriser	8
Bemanning og HMS	9
Årsverk	9
HMS	9
Miljø	9
Segmenter	10
Nordisk vannkraft	12
Kontinental energi og handel	13
Internasjonal vannkraft	14
Vindkraft	16
Fjernvarme	17
Industrielt eierskap	18
Annen virksomhet	19
Fremtidsutsikter	20
Erklæring fra styret og daglig leder	21
Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern	22
Kommentarer til regnskapet.....	27

Hovedpunkter

2. kvartal 2011

	Mill. kr	Mot 2010
▪ Brutto driftsinntekter, underliggende	4 663	-7 %
▪ EBITDA, underliggende	1 822	+5 %
▪ Resultat før skatt	-926	-141 %
▪ Resultat etter skatt	-929	-187 %

Statkraft oppnådde i 2. kvartal gode resultater fra underliggende drift, men som en følge av urealiserte verdiendringer på energikontrakter og nedskrivning av aksjeporteføljen i E.ON AG ble det bokførte resultatet før og etter skatt negativt for kvartalet.

1. halvår

Resultatet i 1. halvår var preget av lavere nordisk vannkraftproduksjon som følge av den stramme ressursituasjonen. Høyere nordiske kraftpriser og lavere kontraktsvolum til myndighetsbestemte priser motvirket produksjonsfallet noe.

2. kvartal

Høyere kraftpriser og lavere kontraktsvolum til myndighetsbestemte priser kompenserte for lavere produksjon i kvartalet. I kombinasjon med noe lavere driftskostnader forbedret dette resultatet for den underliggende driften i 2. kvartal.

Totalt produserte konsernet 10,1 TWh, 0,5 TWh lavere enn i samme kvartal i fjor. Nedgangen har primært påvirket volum solgt i spotmarkedet, og konsernet har derfor ikke fått full effekt av høyere spotpriser.

Viktige hendelser i kvartalet

HMS

7. juni inntraff en alvorlig ulykke hos en lokal underleverandør i et utbyggingsprosjekt i Theun Hinboun Power Company i Laos hvor Statkraft SF eier 20 %. Føreren av en gravemaskin ble hardt skadet da gravemaskinen veltet. Hendelsen ble etterforsket, og korrigerende tiltak er iverksatt av hovedentreprenøren.

Vannkraft

Fyllingsgraden i nordiske vannmagasiner er tilbake til et normalt nivå etter mye tilsig i kvartalet. Rask snøsmelting i april og mye nedbør i mai og juni bedret den hydrologiske balansen.

Hittil i år 2011

	Mill. kr	Mot 2010
▪ Brutto driftsinntekter, underliggende	12 079	-21 %
▪ EBITDA, underliggende	6 072	-21 %
▪ Resultat før skatt	3 959	-59 %
▪ Resultat etter skatt	1 880	-66 %

25. mai kjøpte SN Power 100 % av aksjene i det brasilianske selskapet Enerpar S.A. fra Norske Skog. SN Power er dermed en aktør i det brasilianske markedet som er et av verdens største kraftmarkeder med hovedvekten av kraftproduksjonen basert på vannkraft.

Eksisterende generator ved Svartisen kraftverk kom tilbake i drift 13. juli. Testdrift av ny generator, som skal gi 250 MW i ytterligere installert kapasitet, er utsatt til september.

Vindkraft

Statkraft besluttet å bygge Baillie Wind Farm i Skottland (52,5 MW) og Mörttjärnberget vindpark i Sverige (85 MW). Planlagt ferdigstilling er henholdsvis 2012 og 2013. Begge vindparkene etableres i samarbeid med lokale partnere. Statkrafts investeringsramme for prosjektene er om lag 2 milliarder kroner.

SN Power kjøpte de resterende 20 % av aksjene i Norvind S.A. og eier dermed 100 % av en vindpark på 46 MW i Chile. Oppkjøpet ble kombinert med at SN Power solgte seg ut av Trayenko-prosjektene i Chile.

Gasskraft

Bygge- og driftstillatelser for det planlagte gasskraftverket Knapsack II i Tyskland (430 MW) ble innvilget av distriktsmyndighetene i slutten av juni.

Fjernvarme

Statkraft har fått konsesjon for fjernvarme i Ås. Første varmeleveranse planlegges i 2012.

Statkraft har etablert samarbeid med Narvik Fjernvarme om å bygge, eie og drive et fjernvarmeanlegg i Narvik basert på biobrensel som grunnlast. Det er etablert en intensjonsavtale der partene er enige om at samarbeidet skal formaliseres gjennom etablering av selskapet Statkraft Narvik Fjernvarme AS.

Kraftavtaler

Statkraft har besluttet å øke omfanget av langsiktige kraftkontrakter, og det ble inngått fem nye kontrakter i 2. kvartal. Kraftavtalene med leveransestart i 2011 utgjør totalt et årlig volum på 6 TWh, og konsernets langsiktige kontraktsvolum er nå om lag 20,8 TWh per år. Dette er avtaler som i hovedsak er inngått med norsk industri. Det alt vesentlige av dette kontraktsvolumet er avtaler som inngår i Statkraft AS konsern, men volumet inkluderer også utleieavtaler som Statkraft SF har med kraftkrevende industri. En betydelig del av dette volumet erstatter de utgåtte kontraktene som hadde myndighetsbestemte priser.

Grønt sertifikatmarked

Stortinget vedtok i juni å etablere et marked for elsertifikater sammen med Sverige, med oppstart 1. januar 2012. Dette vil stimulere utbygging av 26,4 TWh ny fornybar energi i de to landene til sammen. I juli kom Norge til enighet med EU om tilslutning til EUs fornybar energi direktiv og vil med dette påta seg en forpliktelse til å øke andelen fornybar energi i Norge fra om lag 58 % til 67,5 % fram til 2020.

Salg av eiendomsselskap

Med virkning fra 31. mai 2011 har Statkraft solgt eiendomsselskapet Sluppen Eiendom til Trondheim Næringspark. Regnskapsmessig gevinst for konsernet var 126 millioner kroner.

Andre forhold

Statkraft ble bøtelagt med 400 000 kroner av Nord Pool Spot AS og NASDAQ OMX Oslo ASA for brudd på kraftbørsens handelsregler i forbindelse med en feilannmelding i det fysiske kraftmarkedet og påfølgende handler i det finansielle kraftmarkedet i oktober i fjor. Statkraft har valgt å akseptere bøtene og har gått grundig gjennom anmeldings- og kontrollrutinene samt oppdatert interne prosedyrer.

Hendelser etter balansedagen

15. august kjøpte SN Power, som er eiet 60 % av Statkraft, 40,65 % av aksjene i det brasilianske selskapet Desenvix for 445 millioner US dollar. Selskapet driver med drift og utvikling innen fornybar energi i Brasil.

Økonomiske resultater¹

1. halvår

Konsernets regnskapsmessige resultat i 1. halvår var 3959 millioner kroner før skatt (9759 millioner kroner) og 1880 millioner kroner etter skatt (5596 millioner kroner). En anstrengt ressursituasjon i første del av halvåret medførte en lavere nordisk vannkraftproduksjon. Brutto driftsinntekter ble derfor redusert med 3748 millioner kroner sammenlignet med 1. halvår 2010. Lavere energikjøp-, overførings- og driftskostnader motvirket inntektsfallet noe, og driftsresultatet var 2308 millioner kroner lavere.

Resultatandelene fra tilknyttede selskaper var 106 millioner kroner høyere, mens netto finansposter var 3598 millioner kroner lavere enn i 1. halvår 2010. Nedgangen for finanspostene relaterer seg primært til nedskrivning av konsernets aksjer i E.ON AG på 2145 millioner kroner og realiserte valutagevinster i 2010. I 2010 ble verdifallet på E.ON-aksjene ikke ført over resultatregnskapet før i 4. kvartal, frem til da ble det ført over utvidet resultat. Skattekostnaden var 2084 millioner kroner lavere, hovedsakelig som følge av lavere resultat før skatt.

2. kvartal

Konsernets regnskapsmessige resultat i 2. kvartal var -926 millioner kroner før skatt (2267 millioner kroner) og -929 millioner kroner etter skatt (1064 millioner kroner). Nedgangen skyldes urealiserte verdiendringer.

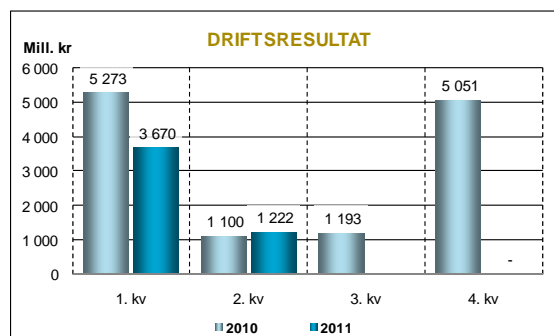
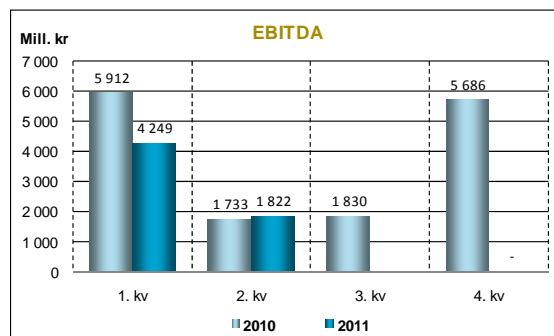
En anstrengt ressursituasjon i april forklarer at vannkraftproduksjonen i 2. kvartal var 6,9 % lavere enn i samme kvartal 2010. I kombinasjon med lavere gevinster på salg av virksomhet har dette redusert brutto driftsinntekter med 15 % til 4650 millioner kroner. Lavere energikjøp- og overføringskostnader kompenserte delvis for dette, men en negativ utvikling av urealiserte verdiendringer på energikontrakter medførte at netto driftsinntekter ble redusert med 2550 millioner kroner til 1978 millioner kroner. Til tross for 11 % lavere driftskostnader var regnskapsmessig driftsresultat -334 millioner kroner.

Netto finansposter gikk ned med 1271 millioner kroner til -511 millioner kroner. Dette var delvis en følge av nedskrivning på konsernets aksjepost i E.ON AG og delvis en følge av realiserte valutagevinster i 2. kvartal 2010. Det ble inn-

tekstført et utbytte fra E.ON AG på 992 millioner kroner i kvartalet.

EBITDA og driftsresultat - underliggende

I 2. kvartal var den underliggende driften 5 % høyere på EBITDA- og 11 % høyere på driftsresultatnivå sammenliknet med samme periode i 2010, hovedsakelig som følge av høyere nordiske kraftpriser, sammen med utløpte industrikontrakter til myndighetsbestemte priser.



Driftsinntekter - underliggende

Konsernets brutto driftsinntekter var 4663 millioner kroner i 2. kvartal (5032 millioner kroner), en nedgang på 7 %.

Konsernet har i mindre grad kunnet dra nytte av økte spotpriser fordi kontraktsvolumenes andel av den totale produksjonen var høyere enn i 2. kvartal i 2010.

Konsernet produserte totalt 10,1 TWh i kvartalet (10,5 TWh). Nedgangen relaterer seg primært til lavere vannkraftproduksjon.

¹ Rapporten viser sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2010 i parentes.

NETTO DRIFTSINTEKTER						
2. kvartal			Hittil i år		Året	
2011	2010	Beløp i mill. kr	2011	2010	2010	
1 431	2 094	Netto fysisk spotsalg inkl. grønne sertifikater	4 652	7 879	13 887	
124	99	Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	217	188	308	
50	346	Industrikraft til myndighetsbestemte priser	125	751	1 535	
1 291	551	Lange kommersielle kontrakter	2 354	1 354	3 054	
		Nordisk og kontinental porteføljeforvaltning	-189	112	308	
219	-8	Trading og origination	425	246	732	
206	335	Nett	566	869	1 421	
1 039	1 005	Sluttbruker	3 229	3 065	5 986	
109	111	Fjernvarme	338	324	634	
3	61	Annet	-9	28	45	
4 476	4 783	Salgsinntekter	11 712	14 815	27 911	
187	249	Andre driftsinntekter	367	503	1 080	
4 663	5 032	Brutto driftsinntekter	12 079	15 318	28 990	
-879	-1 271	Energikjøp	-1 861	-3 225	-4 674	
-251	-301	Overføringskostnader	-606	-820	-1 595	
3 533	3 460	Netto driftsinntekter	9 613	11 273	22 721	

Lavere produksjon i Norden resulterte i lavere inntekter fra netto fysisk spotsalg enn i 2. kvartal 2010. I 2. kvartal 2010 begynte Fjordkraft å kjøpe kraft internt i konsernet. Dette elimineres i konsernets samlede inntekter og forklarer noe av nedgangen i fysisk spotsalg.

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

Den nordiske og kontinentale porteføljeforvaltningen ble redusert med 190 millioner kroner. Nedgangen var størst på den kontinentale porteføljen, men den ga et positivt bidrag i 2. kvartal 2010.

Realiserte og urealiserte gevinster fra trading og origination var høyere sammenlignet med samme periode i 2010. Med unntak av nordisk trading har øvrig virksomhet hatt fremgang.

Nettinntektene falt som følge av at Trondheim Energi Nett ble solgt ved utgangen av 2. kvartal 2010.

Energikjøp utgjorde 879 millioner kroner i kvartalet (1271 millioner kroner). Nedgangen er knyttet til høyere internt energikjøp i Fjordkraft.

Overføringskostnadene knyttet til transport av kraft var 251 millioner kroner (301 millioner kroner). Nedgangen skyldes hovedsakelig at leiekostnadene for Baltic Cable ble ført som overføringskostnader frem til mai 2010.

Netto driftsinntekter utgjorde 3533 millioner kroner (3460 millioner kroner).

Driftskostnader - underliggende

Driftskostnadene var 2312 millioner kroner i 2. kvartal (2360 millioner kroner).

DRIFTSKOSTNADER						
2. kvartal			Hittil i år		Året	
2011	2010	Beløp i mill. kr	2011	2010	2010	
-578	-540	Lønnskostnader	-1 271	-1 218	-2 726	
-600	-633	Avskrivninger	-1 180	-1 272	-2 544	
		Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-309	-295	-1 236	
-824	-892	Andre driftskostnader	-1 665	-1 792	-3 598	
-2 312	-2 360	Driftskostnader	-4 721	-4 899	-10 104	

Lønnskostnadene økte med 38 millioner kroner til 578 millioner kroner sammenlignet med 2. kvartal i 2010. Økningen relaterer seg til økt aktivitet knyttet til utvikling, insourcing innen drift av de svenske vannkraftverkene som ble overtatt i forbindelse med byttehandelen med E.ON ved utgangen av 2008 og en generell lønnsvekst. Konsernet hadde ved utgangen av 2. kvartal en bemanning på 3316 årsverk, en økning på 70 fra samme periode i fjor. Økningen motvirkes noe av at 2010-tallene inkluderer kostnader knyttet til Trondheim Energi Nett som ble solgt ved utgangen av 2. kvartal i fjor.

Nedgangen i avskrivningene på 33 millioner kroner skyldes lavere avskrivningsgrunnlag som følge av nedskrivninger i 2010. I tillegg var avskrivningene lavere som følge av salget av nettvirksomheten.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter økte med 14 millioner kroner til 309 millioner kroner.

Andre driftskostnader falt med 67 millioner kroner til 824 millioner kroner, primært som følge av salget av nettvirksomheten og Skagerak Fibernett i 2010. Sistnevnte ble solgt ved årsskiftet. Reparasjonskostnader tilknyttet Baltic Cable økte kostnadene.

Poster holdt utenfor underliggende resultat

POSTER HOLDT UTENFOR UNDERLIGGENDE RESULTAT						
2. kvartal			Hittil i år		Året	
2011	2010		2011	2010	2010	
-1 682	675	Urealiserte verdiendringer energikontrakter (eksl. Trading og origination)	- 101	685	62	
126	167	Vesentlige engangsposter	126	167	70	
126		- gevinst salg av Sluppen Eiendom	126			
	393	- gevinst salg av Trondheim Energi Nett		393	393	
		- engangspost pensjonsreformen			339	
	-226	- nedskrivninger eiendeler		-226	-662	

Totalt utgjorde urealiserte verdiendringer på energikontrakter og vesentlige engangsposter

-1556 millioner kroner i 2. kvartal (842 millioner kroner).

Urealiserte verdiendringer på energikontrakter

Urealiserte verdiendringer på energikontrakter var -1682 millioner kroner i 2. kvartal (675 millioner kroner). I hovedsak er dette knyttet til at Statkraft har langsiktige kraftsalgsavtaler med norske selskaper hvor priser og oppgjør er avtalt i euro.

Resultatførte verdiendringer knyttet til innebygde derivater i kraftsalgsavtalene utgjorde -1338 millioner kroner i 2. kvartal. I hovedsak skriver verdiendringen seg fra avtaler som ble inngått i 2009 da eurokursen var i overkant av 9 norske kroner.

Konsernets strategi for å redusere valutarisiko er å sikre fremtidig netto kontantstrømmer i valuta. Kontantstrømmen i euro fra omtalte kraftsalgsavtaler inngår i den løpende sikringsaktiviteten i henhold til denne strategien, se omtale under finansposter.

Engangsposter

Med virkning fra 31. mai 2011 har Statkraft solgt eiendomsselskapet Sluppen Eiendom til Trondheim Næringspark med en regnskapsmessig gevinst på 126 millioner kroner i 2. kvartal.

Resultatandeler fra tilknyttede selskaper

Resultatandeler fra konsernets tilknyttede selskaper utgjorde -81 millioner kroner i 2. kvartal (-436 millioner kroner). Forbedringen kommer i hovedsak fra Filippinene hvor økt produksjon og leveranser av tilleggstjenester forbedret resultatet. Videre var det en økning i bidragene fra BKK (103 millioner kroner) og Agder (96 millioner kroner) knyttet til henholdsvis produksjonsøkning og urealiserte gevinster på energikontrakter. Økningen blir noe motvirket av urealiserte tap på kraftsalgsavtale for Herdecke (-382 millioner kroner) knyttet til en økning i forwardprisene. Det ble gjort nedskrivninger på 314 millioner kroner i 2. kvartal 2010 knyttet til segmentet International vannkraft.

Finansposter

Netto finansposter utgjorde -511 millioner kroner i 2. kvartal (760 millioner kroner).

Finansinntektene utgjorde 1226 millioner kroner i 2. kvartal (1595 millioner kroner). Nedgangen skyldes i hovedsak realisert valuta-

gevinst på ekstern gjeld på 490 millioner kroner i 2. kvartal 2010.

Statkraft plasserer tidvis større beløp i banker og i verdipapirer, spesielt i forkant av store utbetalinger. Avkastningen på plasseringer var 94 millioner kroner høyere i 2. kvartal i forhold til tilsvarende periode i fjor. Økningen skyldes både høyere markedsrenter og høyere gjennomsnittlig plasseringsbeløp.

Finanskostnadene utgjorde 375 millioner kroner i 2. kvartal (399 millioner kroner), og forklares hovedsakelig av reduksjon i andre finanskostnader. Rentekostnadene økte marginalt, ettersom stigende markedsrenter motvirkes av redusert gjennomsnittlig gjeld.

Konsernet har fire låneporteføljer i henholdsvis norske kroner, svenske kroner, euro og US dollar. Porteføljene har både flytende og fast rente med en andel på 62 % i flytende rente. Hittil i år var gjennomsnittlig løpende rente 4,6 % på lån i norske kroner, 2,7 % på lån i svenske kroner, 3,7 % på lån i euro og 3,6 % i US dollar. Gjelden i US dollar er relatert til prosjektfinansiering i SN Power.

Sikringskontrakter samt forholdsvis stabile valutakurser medførte at urealiserte valutaposter kun utgjorde 170 millioner kroner i 2. kvartal.

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

Urealiserte verdiendringer finansposter utgjorde -1362 millioner kroner i 2. kvartal 2011, og forklares i hovedsak av nedskrivning av E.ON-aksjene med -1351 millioner kroner, som er resultatført som urealisert tap i kvartalet. Aksjekursen på E.ON AG falt fra 21,55 euro til 19,59 euro i 2. kvartal. Utbyttet på 992 millioner kroner (974 millioner kroner) fra E.ON AG ble resultatført under finansinntekter i kvartalet. Det har i perioden etter regnskapsavslutningen funnet sted en ytterligere kursnedgang for E.ON-aksjen.

Skatt

Regnskapsmessig skattekostnad var kun 3 millioner kroner i 2. kvartal (1203 millioner kroner). Reduksjonen var hovedsakelig knyttet til lavere resultat før skatt, hvor skatteeffekten utgjør 894 millioner kroner. Øvrig nedgang i skattekostnaden skyldes primært beregnet

grunnrenteskatt på urealisert verdireduksjon på innebygde derivater.

Grunnrenteskatt på kraftproduksjonen medførte en skattekostnad i 2. kvartal til tross for et regnskapsmessig underskudd før skatt.

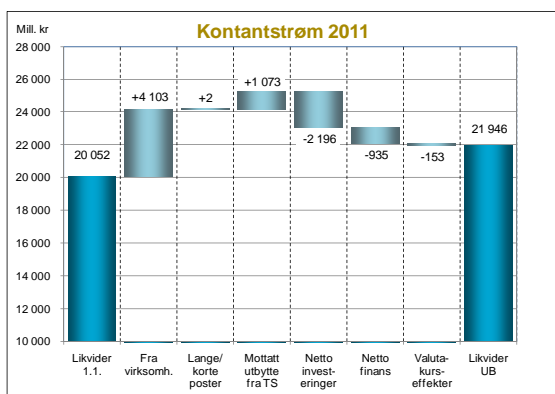
Avkastning

Målt ved ROACE - underliggende driftsresultat i forhold til gjennomsnittlig sysselsatt kapital – viser konsernet en avkastning på 17,8 % siste 12 måneder sammenlignet med 19,7 % for året 2010. Nedgangen på 1,9 %-poeng skyldes lavere driftsresultat. Gjennomsnittlig sysselsatt kapital var marginalt lavere.

Basert på regnskapsmessig resultat var avkastningen på egenkapitalen 5,5 % etter skatt mot 11,8 % for året 2010 og total kapitalavkastningen etter skatt 3,3 % mot 6,0 % for året 2010. Nedgangen skyldes lavere resultat. Gjennomsnittlig egenkapital og total kapital økte noe som følge av egenkapitaltilførselen fra eier i desember 2010.

Kontantstrøm og kapitalstruktur

Den operasjonelle virksomheten ga en kontantstrøm på 4103 millioner kroner i 1. halvår (6138 millioner kroner). Lange og korte poster hadde en netto positiv endring på 2 millioner kroner (178 millioner kroner). Mot-tatt utbytte fra tilknyttede selskaper var 1073 millioner kroner (822 millioner kroner). Netto likviditetsendring fra virksomheten var 5178 millioner kroner (7138 millioner kroner).



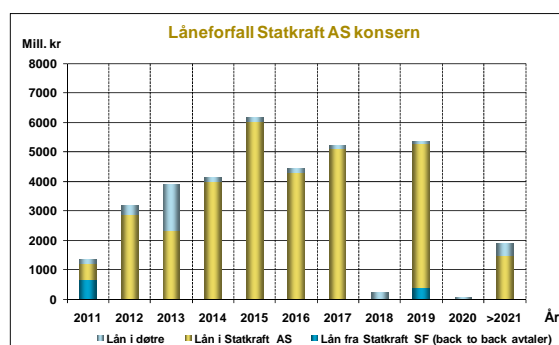
I 1. halvår ble det netto investert 2196 millioner kroner. I tillegg til vedlikeholdsinvesteringer var de største investeringene relatert til økt kapasitet på vannkraft i Norge, Tyrkia og Peru, landbasert vindkraft i Storbritannia samt økt eierandel i Baltic Cable.

Opptak av ny gjeld beløp seg til 1755 millioner kroner og bestod primært av økt kortsiktig ekstern gjeld i deleide datterselskaper. Total nedbetaling av gjeld var 2968 millioner kroner.

KONTANTSTRØM

Beløp i mill. kr	Hittil i år		Året
	2011	2010	2010
Netto likviditetsendring fra virksomheten	5 178	7 138	13 577
Netto likviditetsendring fra investeringer	-2 196	138	-2 297
Netto likviditetsendring fra finansiering	-935	-3 118	2 092
Netto endring i likvider gjennom året	2 047	4 158	13 372
Valutakurseffekter på beholdning	-153	65	17
Likviditetsbeholdning 1.1.	20 052	6 663	6 663
Likviditetsbeholdning 30.6.	21 946	10 886	20 052

Netto likviditetsendring i 1. halvår var positiv med 2047 millioner kroner (4158 millioner kroner). Konsernets likviditetsbeholdning var 21 946 millioner kroner mot 20 052 millioner kroner ved inngangen til året.



Rentebærende gjeld utgjorde 39 107 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår mot 40 486 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 36,5 % mot 35,0 % ved utgangen av 2010. Økningen skyldes primært lavere egenkapital.

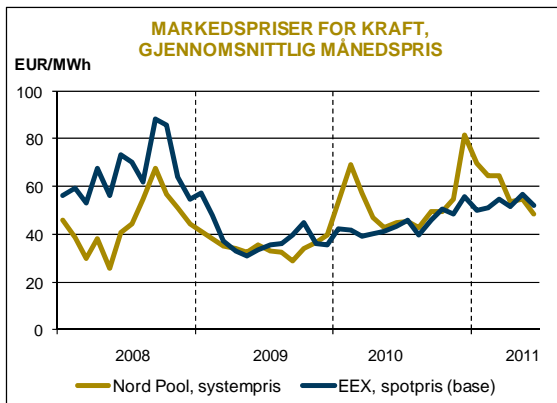
Lån fra Statkraft SF til Statkraft AS utgjorde 1,1 milliarder kroner ved utgangen av halvåret.

Den finansielle situasjonen ble bedret gjennom egenkapitaltilførselen i 2010, som på kort sikt reduserer behovet for låneopptak. Ved låneopptak søkes det å sikre en jevn forfallsprofil.

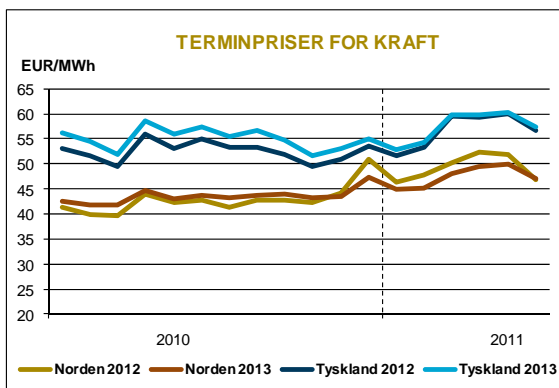
Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 16 804 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 24 455 millioner kroner ved utgangen av kvartalet. Energi- og finansderivater utgjorde henholdsvis 4430 millioner kroner av omløpsmidlene og 4229 millioner kroner av kortsiktig rentefri gjeld.

Ved utgangen av 2. kvartal hadde Statkraft en egenkapital på 68 024 millioner kroner mot 75 302 millioner kroner ved inngangen til året. Reduksjonen skyldes hovedsaklig at konsernbidrag til Statkraft SF for 2010 ble overført fra egenkapital til kortsiktig gjeld.

Kraftmarkedet



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

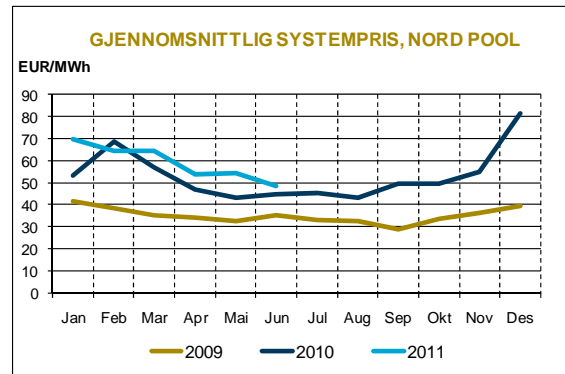


Terminprisene i Norden økte noe i begynnelsen av 2. kvartal, men falt igjen i mai som følge av økt nedbør, høyere temperaturer og redusert forbruk.

Terminprisene i Tyskland holdt seg relativt stabile fra utgangen av mars og gjennom kvartalet. Prisnivået i Tyskland var i første rekke drevet av den politiske beslutningen om stenging av kjernekraftverk.

Kraftmarkedet i Norden

De nordiske kraftprisene var relativt høye også i 2. kvartal, og den gjennomsnittlige systemprisen endte på 52,2 EUR/MWh i kvartalet (44,9 EUR/MWh), en økning på 16 % sammenlignet med samme periode i 2010.



Kilde: Nord Pool

Kraftprisene var i første rekke påvirket av høye spotpriser i det tyske markedet, noe motvirket av økt nedbør.

KRAFTFORBRUK OG -PRODUKSJON I NORDEN

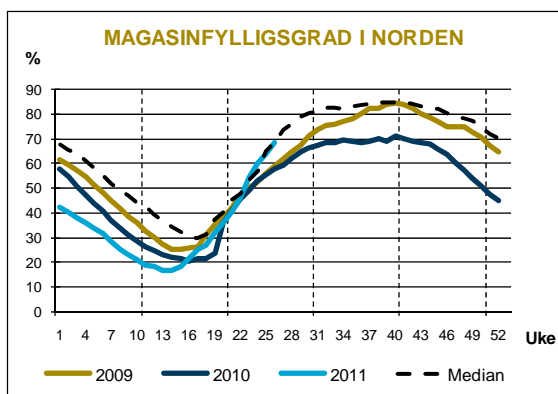
2. kvartal			Hittil i år	
2011	2010	TWh	2011	2010
83,0	84,8	Forbruk i Norden	197,3	202,7
80,8	81,7	Produksjon i Norden	188,1	192,9
Netto import til (+)/				
2,3	3,2	netto eksport fra (-) Norden	9,3	9,9
26,0	26,9	Forbruk i Norge	64,2	66,9
25,7	22,3	Produksjon i Norge	57,5	60,2
Netto import til (+)/				
0,3	4,6	eksport fra (-) Norge	6,7	6,7

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

Den nordiske kraftproduksjonen var 1,1 % lavere i 2. kvartal enn samme periode i 2010. Til Norden ble det netto importert 2,3 TWh i kvartalet (3,2 TWh).

Forbruket i Norden var 2,1 % lavere i 2. kvartal sammenliknet med samme kvartal året før. Forbruket i Norge falt med 3,4 %.

Den norske kraftproduksjonen var 15 % høyere i 2. kvartal sammenlignet med samme kvartal i 2010. Det ble netto importert 0,3 TWh til Norge fra utlandet i kvartalet, mot en netto import på 4,6 TWh i 2. kvartal i 2010. I første halvår var netto import 6,7 TWh til Norge fra utlandet både i 2011 og 2010.

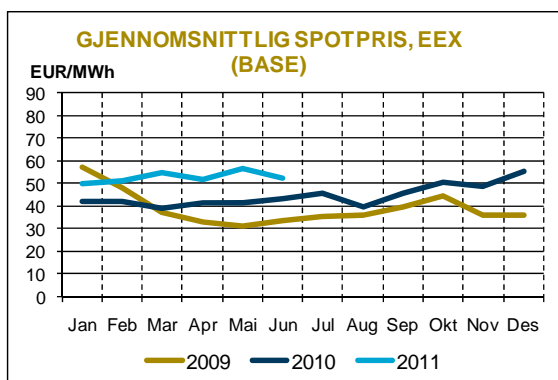


Som følge av betydelig nedbør var den samlede magasinfyllingen i Norden ved utgangen av juni 96,5 % av normalt nivå, tilsvarende 82,7 TWh. Fyllingsgraden var 68,3 % i forhold til maksimal magasinkapasitet på 121,2 TWh (57,9 %).

Kraftmarkedet i Tyskland

Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var 27,7 % høyere i 2. kvartal enn i tilsvarende periode i 2010, og endte på 53,6 EUR/MWh (41,9 EUR/MWh).

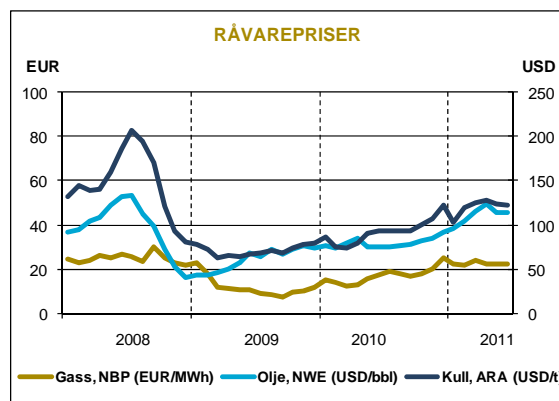
Prisene holdt seg relativt stabile i 2. kvartal etter en økning i mars som følge av den politiske beslutningen om stenging av kjerne-kraftverk i Tyskland, noe motvirket av økonomisk uro i Europa.



Kilde: European Energy Exchange (EEX)

Råvarepriser

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



Oljeprisene var volatile i 2. kvartal men holdt seg høye, støttet av økt etterspørsel hovedsakelig fra Asia. Ved utgangen av kvartalet var spotprisen for Brentolje om lag 110 US dollar fatet.

Høye gasspriser var noe motvirket av rekordhøy import av LNG til Europa. Ved utgangen av kvartalet var den europeiske spotprisen for gass om lag 22 EUR/MWh.

Kullprisen var relativt stabil i 2. kvartal, støttet av høy etterspørsel fra Kina og India. Ved utgangen av kvartalet var den europeiske spotprisen for kull om lag 123 US dollar per tonn.

CO₂-prisene holdt seg stabile rundt 17 euro per tonn før prisen falt til om lag 13 euro per tonn i midten av juni.

Bemanning og HMS

Årsverk

Konsernet hadde ved utgangen av 2. kvartal en bemanning på 3316 årsverk, 24 flere enn ved utgangen av 1. kvartal.

HMS

HOVEDTALL, HMS			
	2. kvartal 2011	Hittil i år 2011	Året 2010
H1* (skader med fravær per million arbeidstimer)	5,2	5,0	3,4
H2* (skader med og uten fravær per million arbeidstimer)	10,2	10,2	6,8
F* (skadefraværsdager per million arbeidstimer)	42	50	32
Sykefravær (%)	2,8	3,3	3,4

* Data for 2011 inkluderer medarbeidere i all virksomhet hvor Statkraft eier 20 % eller mer. Tidligere data omfatter bare konsolidert virksomhet. Det var rapportert for høye verdier for H1 og H2 i 1. kvartal 2011. Dette er korrigert i tall for "Hittil i år".

7. juni inntraff en alvorlig ulykke hos en lokal underleverandør i utbyggingsprosjektet THXP i Theun Hinboun Power Company i Laos hvor Statkraft SF eier 20 %. Føreren av en gravemaskin ble hardt skadet da gravemaskinen veltet. Hendelsen ble etterforsket, og korrigerende tiltak er iverksatt av hoved-entreprenøren.

Blant konsernets medarbeidere ble det i 2. kvartal registrert totalt 39 skader, hvorav 20 skader med fravær, og 161 fraværsdager. Dette gir en H1-verdi på 5,2, en H2-verdi på 10,2 og en F-verdi på 42. Statkrafts mål er en H2-verdi under 5.

Blant kontraktører i driftsrelatert virksomhet ble det i 2. kvartal registrert åtte skader, hvorav seks skader med fravær. Blant kontraktører innen prosjektrelatert virksomhet ble det registrert 16 skader, hvorav seks skader med fravær.

I konsernets heleide driftsvirksomhet har skadefrekvensen blitt analysert. Med dette som bakgrunn ble det i 2. kvartal vedtatt en handlingsplan som blir fulgt opp i respektive regioner.

I tilknyttet virksomhet følger Statkraft opp helse- og sikkerhetsarbeidet gjennom respektive styrever. Agder Energi har i det siste hatt en negativ utvikling med hensyn til skader, og styret i Agder Energi fokuserer på tiltak for å snu den negative trenden.

Statkraft arbeider også aktivt og kontinuerlig for økt forståelse for og etterlevelse av etablerte sikkerhetskrav i alle utviklingsprosjekter der konsernet er involvert.

Sykefraværet i 2. kvartal var 2,8 %, hvilket er innenfor Statkrafts mål om at sykefraværet ikke skal overskride 4 %. I deler av organisasjonen er fraværet imidlertid høyere enn 4 %. Dette skyldes primært langtids sykefravær grunnet kronisk sykdom som ikke er jobberelatert. Det arbeides med å gi de sykemeldte en tettere oppfølging i samarbeid med bedriftshelse-tjeneste og IA for å redusere sykefraværet. I tillegg lages det individuelle planer for tilbakeføring i arbeid for langtidssykemeldte.

Miljø

Konsernet har ikke hatt noen alvorlige miljøhendelser i 2. kvartal, men det ble registrert 41 mindre alvorlige miljøhendelser og 74 uønskede miljøforhold. De fleste av de mindre alvorlige miljøhendelsene var små og kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene eller mindre kjemikalieutslipp, og er vurdert å ha liten eller ingen negativ innvirkning på miljøet. To av hendelsene er imidlertid vurdert å ha høy miljø- eller omdømmerisiko:

- I forbindelse med ferdigstilling av drenerings- og konstruksjonsarbeid ved vindparken Altwallis ble deler av en trerekke som ligger under habitatforvaltningsplanen ødelagt. Arbeid pågår for å gjenopprette skaden, men et eventuelt brudd på plankrav kan medføre bot.
- Cirka 15 000 fiskeyngel døde på grunn av strømstans ved Eresfjord settefiskanlegg. Forholdet kan kompenseres ved økt utsetting de neste årene, alternativt kan ny fisk kjøpes fra annet anlegg.

Segmenter

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

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

Kontinental energi og handel omfatter gasskraftverk i Tyskland og Norge, vannkraftverk i Tyskland og Storbritannia og biobaserte kraftverk i Tyskland samt Baltic Cable, den under-sjøiske kabelen mellom Sverige og Tyskland. Total installert effekt for segmentets 21 kraftverk er i underkant av 2500 MW, mens Baltic Cable har en kapasitet på 600 MW. Kraftproduksjonen optimaliseres i forhold til prisen på innsatsfaktorene (brensel, CO₂ og hydrologi) og salgsprisene (kraft og grønne sertifikater). Segmentet inkluderer trading og origination, samt inntektsoptimalisering og risikoavlastning knyttet til både den kontinentale og den nordiske produksjonsvirksomheten. På denne måten utnytter konsernet sin samlede markedskompetanse på en best mulig måte. Handelen omfatter utstrakt bruk av standardiserte og strukturerte kraftkontrakter, gass, kull, olje og CO₂.

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

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

Vindkraft omfatter Statkrafts satsing innenfor landbasert og havbasert vindkraft. Segmentet har fem landbaserte vindparker i drift i Norge, Sverige og Storbritannia med en total installert kapasitet på 277 MW. Inntektene kommer hovedsakelig fra salg av kraft til spotpris samt grønne sertifikater. I Norge og Sverige har segmentet en stor prosjektportefølje innen landbasert vind, der det prioriteres å få endelige konsesjoner slik at bygging kan starte. Havvind er konsentrert om det britiske markedet. Statkraft eier sammen med Statoil 50 % hver i havvindparken Sheringham Shoal, som vil få en installert kapasitet på totalt 317 MW og forventes ferdigstilt i 2012. Sammen med tre partnere utvikles prosjekter på Dogger Bank frem til konsesjon. Prosjektutviklingskostnadene er relativt sett høye og vil i en periode fortsatt redusere segmentets lønnsomhet.

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

Industrielt eierskap omfatter forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner. Selskapene som er inkludert i segmentet er Skagerak Energi, Fjordkraft, BKK (49,9 % eierandel), Istad (49 %) og Agder Energi (45,5 % eier-

andel). De to førstnevnte selskapene konsolideres i konsernregnskapet, mens de tre øvrige rapporteres som tilknyttede selskaper. Skagerak Energis virksomheten er konsentrert om produksjon av kraft, fjernvarmevirksomhet, nettvirksomhet, elektroentreprenørvirksomhet og naturgassdistribusjon. Produksjonsaktiva omfatter 45 hel- og deleide vannkraftverk med en total installert effekt på 1314 MW, og selskapet har om lag 181 000 nettkunder. Fjordkrafts virksomhet er konsentrert rundt

salg av strøm til privatpersoner og bedrifter, og ved utgangen av 2010 hadde selskapet om lag 400 000 kunder.

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

Nordisk vannkraft

NØKKELTALL							
2. kvartal				Hitil i år			Året
2011	2010	Endring	Beløp i mill. kr	2011	2010	Endring	2010
2 363	2 222	141	Brutto driftsinntekter, underliggende	6 677	8 088	-1 411	16 632
2 247	2 083	163	Netto driftsinntekter, underliggende	6 391	7 599	-1 208	15 662
1 547	1 365	182	EBITDA, underliggende	4 987	6 112	-1 125	12 665
1 266	1 091	174	Driftsresultat, underliggende	4 427	5 568	-1 141	11 555
-1 512	172	-1 684	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-1 011	485	-1 495	-16
-	-	-	Vesentlige engangsposter	-	-	-	80
-246	1 263	-1 509	Driftsresultat	3 416	6 053	-2 637	11 619
131	108	23	Vedlikeholdsinvesteringer	179	160	20	437
427	151	276	Investering i økt kapasitet	553	225	328	584

Hovedpunkter i kvartalet

Fyllingsgraden i nordiske vannmagasiner er tilbake til et normalt nivå etter mye tilsig i kvartalet. Rask snøsmelting i april og mye nedbør i mai og juni bedret den hydrologiske balansen.

Det er inngått fem nye langsiktige kraftkontrakter i 2. kvartal. Kraftavtalene med leveransestart i 2011 utgjør totalt et årlig volum på 6 TWh. Inkludert disse avtalene er segmentets langsiktige kontraktsvolum om lag 19 TWh per år.

Rettsforhandlingene i voldgiftsretten mellom Troms Kraft Produksjon AS og Statkraft fant sted i mai. Partene er uenige om rettigheter og plikter i forhold til leieavtalen for fallrettighetene i Bardufoss som utløp 1. mai 2011. Dom forventes i slutten av august. Bardufoss kraftverk har en årlig produksjon på om lag 225 GWh.

I forbindelse med en feilannmelding i det fysiske kraftmarkedet og påfølgende handler i det finansielle kraftmarkedet 27. oktober 2010 ble Statkraft Energi AS bøtelagt med 400 000 kroner av Nord Pool Spot AS og NASDAQ OMX Oslo ASA for brudd på kraftbørsens handelsregler. Statkraft har valgt å akseptere bøtene og har gått grundig gjennom anmeldings- og kontrollrutinene og oppdatert sine prosedyrer.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende driftsresultat var 1266 millioner kroner i kvartalet. Dette er en økning på 174 millioner kroner fra 2. kvartal 2010, underliggende EBITDA var 182 millioner kroner høyere. Økningen skyldes primært høyere netto driftsinntekter. Kostnadsnivået i segmentet var stabilt.

Netto driftsinntekter økte med 163 millioner kroner til 2247 millioner kroner. Høyere

nordiske kraftpriser og større kontraktsvolumer med høyere priser mer enn kompenserte for lavere produksjon i kvartalet. Kontraktporteføljen i 2. kvartal i år består av lavere volumer av kontrakter på myndighetsbestemte priser og høyere volumer av kommersielle langsiktige kontrakter sammenliknet med samme periode i fjor.

Produksjonen gikk ned 0,6 TWh til 6,8 TWh. Det ble levert 2,0 TWh til spottalg (3,0 TWh), en nedgang på 32 %. Det totale kontraktsvolumet gikk opp 7 % til 4,7 TWh.

Urealiserte verdiendringer på energikontrakter inkluderer euroderivater fra 2. kvartal i år. Innebygde euroderivater gir en akkumulert negativ resultat effekt på 1338 millioner kroner i kvartalet. Verdiendringer er spesielt påvirket av kontrakter inngått i 2009 da euro var betydelig sterkere mot norske kroner.

Driften

Det var stabil drift og produksjon i 2. kvartal. Kraftverkene hadde generelt god tilgjengelighet med unntak av Svartisen kraftverk.

Både den eksisterende og den nye generatoren ved Svartisen kraftverk var ute av drift i 2. kvartal. Den eksisterende generatoren på 350 MW var tilbake i normal drift 13. juli. Testdrift av det nye aggregatet på 250 MW ble utsatt fra desember 2010 til 1. juni på grunn av problemer under testkjøringer og behov for strukturelle forsterkninger. Testdriften er utsatt ytterligere til 9. september på grunn av problemer med oljesirkulasjon på nedre styrelager.

Investeringer

Investeringene i ny kapasitet er i hovedsak knyttet til kraftverkene Svartisen, Eiriksdal, Makkoren og Nedre Røssåga.

Kontinental energi og handel

NØKKELTALL							
2. kvartal			Beløp i mill. kr	Hittil i år			Året
2011	2010	Endring		2011	2010	Endring	2010
1 241	1 080	161	Brutto driftsinntekter, underliggende	2 463	2 780	-317	5 530
361	375	-14	Netto driftsinntekter, underliggende	598	1 002	-403	1 957
43	86	-43	EBITDA, underliggende	31	459	-428	610
-48	-32	-16	Driftsresultat, underliggende	-158	217	-375	159
-39	495	-533	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	1 025	112	913	-60
-	-199	199	Vesentlige engangsposter	-	-199	199	-367
-87	264	-351	Driftsresultat	867	130	737	-273
-365	-92	-272	Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-240	180	-420	196
21	62	-41	Vedlikeholdsinvesteringer	28	134	-106	161
35	-1	36	Investering i økt kapasitet	47	-	47	119
-	-	-	Investering i eierandeler	579	-	579	-

Hovedpunkter i kvartalet

Bygge- og driftstillatelser for den vedtatte utvidelsen av det tyske gasskraftverket Knapsack med 430 MW ble innvilget av distriktsmyndighetene i slutten av juni. Endelig bekreftelse for utbyggingen er gitt til hovedleverandøren Siemens.

Økonomiske resultater

Underliggende EBITDA var 43 millioner kroner i 2. kvartal, 43 millioner kroner lavere enn samme periode i fjor. Trading og origination viste solid økning i netto driftsinntekter i forhold til 2. kvartal 2010, men forvaltningsporteføljen trakk i motsatt retning. Det var positiv EBITDA for gasskraftverket Knapsack og vannkraftverkene i kvartalet.

Underliggende driftsresultat ble -48 millioner kroner, en reduksjon på 16 millioner kroner, hovedgrunnen er lavere netto driftsinntekter. Driftskostnadene på 408 millioner kroner i 2. kvartal er på nivå med 2. kvartal 2010, men det er en forskyvning mellom lavere avskrivninger etter nedskrivninger i 2010 og økte vedlikeholdskostnader som følge av reparasjonen av Baltic Cable.

Gasskraftproduksjonen på 1,3 TWh i Tyskland var på samme nivå som i 2. kvartal 2010, men ga høyere netto driftsinntekter som følge av bedret margin (mellom prisene på gass og kraft) samt høyere inntekter fra regulerkraftmarkedet. For gasskraftverket Kårstø var marginen negativ i kvartalet og betydelig lavere enn samme periode i fjor grunnet høye olje-

priser. Netto driftsinntekter og produksjon viste derfor en nedgang fra 2. kvartal 2010. Kårstø ble tatt ut av produksjon 21. juni på grunn av lave marginer.

Bokført resultat for tilknyttede selskaper viser et underskudd på 365 millioner kroner, en reduksjon på 272 millioner kroner fra samme periode i fjor. Hovedgrunnen til nedgangen er den urealiserte verdiendringen for kraftsalgsavtalen for Herdecke gasskraftverk på -382 millioner kroner i 2. kvartal 2011, som følge av høyere forwardpriser i det tyske kraftmarkedet.

Driften

Produksjonen var 1,6 TWh i kvartalet, ned 0,2 TWh. Det har vært god tilgjengelighet ved kraftverkene i kvartalet.

Erzhausen pumpekraftverk var ute av drift fra 1. mars for ikke-planlagt inspeksjon. To av de fire generatorene var tilbake i drift i midten av juni. De to andre generatorene må rehabiliteres og forventes tilbake i drift i februar 2012.

Baltic Cable var tilbake i drift 27. mai som forutsatt. Kabelen falt ut 10. april på grunn av feil på kabelen.

Investeringer

Kostnadspådraget er foreløpig lavt og fremdriften er som planlagt for det nye gasskraftverket Knapsack II.

Internasjonal vannkraft

NØKKELTALL							
2. kvartal			Beløp i mill. kr	Hittil i år			Året
2011	2010	Endring		2011	2010	Endring	2010
246	207	39	Brutto driftsinntekter, underliggende	449	373	75	727
209	194	15	Netto driftsinntekter, underliggende	400	351	50	679
56	58	-2	EBITDA, underliggende	117	75	42	120
-2	22	-24	Driftsresultat, underliggende	38	8	30	-41
-	-27	27	Vesentlige engangsposter	-	-27	27	-143
-2	-5	3	Driftsresultat	38	-20	58	-184
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter							
104	-313	416		136	-249	384	185
8	74	-66	Vedlikeholdsinvesteringer	13	120	-106	103
171	27	144	Investering i økt kapasitet	241	53	188	272
773	3	770	Investering i eierandeler	773	18	755	325

Hovedpunkter i kvartalet

25. mai kjøpte SN Power 100 % av aksjene i det brasilianske selskapet Enerpar S.A. fra Norske Skog. SN Power er dermed en aktør i det brasilianske markedet som er et av verdens største kraftmarkeder med hovedvekten av kraftproduksjonen basert på vannkraft.

SN Power AfriCA har skiftet navn til Agua Imara. Selskapet kjøpte 51 % av Lunsemfwa Hydro Power Company Ltd med regnskapsmessig virkning fra 1. april. Lunsemfwa eier to kraftverk i Zambia (Lunsemfwa og Mulungushi) på til sammen 46,5 MW. Kraftverkene har egne magasiner, og det er gode muligheter for både utvidelser av anleggene og bygging av nye kraftverk.

I 2. kvartal kjøpte SN Power 20 % av aksjene i Norvind S.A. og eier dermed 100 % av en vindpark på 46 MW i Chile. Oppkjøpet ble kombinert med at SN Power solgte seg ut av Trayenkoprojektene i Chile.

Økonomiske resultater

Underliggende EBITDA i 2. kvartal var på nivå med både 1. kvartal i år og 2. kvartal fjor. Driftsresultat var 24 millioner kroner lavere enn i samme periode i 2010, hovedsakelig på grunn av nedskrivninger i Chile som følge av salget av Trayenko-projektene.

Brutto driftsinntekter økte med 39 millioner kroner i forhold til 2. kvartal i fjor som følge av ny virksomhet i Tyrkia, oppkjøp i Zambia og Brasil, høyere produksjon ved anleggene i Peru og høyere kraftpriser i Chile og i Peru. Etter kraftkjøp på 28 millioner kroner, hvorav 26 millioner kroner var relatert til Enerpar i Brasil, og overføringskostnader på 9 millioner kroner, var økningen i netto driftsinntekter 15 millioner kroner.

Driftskostnadene var 212 millioner kroner i 2. kvartal (152 millioner kroner). Økningen skyldes nedskrivning av Trayenkoprojektene i Chile, driftskostnader knyttet til drift av Cakit kraftverket i Tyrkia samt oppkjøp av virksomhet i Zambia og Brasil. I tillegg var det økte kostnader knyttet til prosjektutvikling og organisasjonsoppbygging i Agua Imara.

Resultatandeler fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper, som utgjør en vesentlig del av virksomheten til SN Power, økte betydelig sammenlignet med 2. kvartal i fjor, og skyldes høyere inntekter fra anleggene på Filippinene og at det i 2. kvartal 2010 ble foretatt nedskrivninger av merverdier i tilknyttede selskaper i SN Power på totalt 314 millioner kroner. Resultatandelene fra de indiske og chilenske selskapene var noe lavere som følge av henholdsvis lavere priser og unormalt lav produksjon på grunn av tørke.

Driften

SN Powers relative andel av produksjonen i hel- og deleide kraftverk var 0,7 TWh (0,5 TWh) i 2. kvartal. Økningen relaterer seg til innfasing av ny kapasitet i Chile, India og Tyrkia samt økning av produksjonen i Peru. Tilgjengeligheten for kraftverkene i Peru, India, Nepal, Sri Lanka og på Filippinene var gjennomgående god, mens det ved anleggene i Chile har vært lite vann som følge av tørke.

Det er fremdrift i henhold til plan for utbyggingsprosjektene i Tyrkia (Kargi, 102 MW), Peru (Chevez, 168 MW) og Laos (Theun Hinboun, 280 MW utvidelse), hvor fylling av magasinet startet i begynnelsen av juli. En uvanlig lang vinter i Himalaya som medførte meget begrenset tilgang til anleggsområdet, gjør det krevende å ferdigstille Duhangan-delen av det indiske Allain

Duhangan anlegget (192 MW) i 2011. I Chile gjenstår det noe arbeid på La Confluencia (156 MW), og arbeidet forventes ferdigstilt i løpet av 2011. La Higuera (155 MW) ble overtatt og satt i drift i juni. Både for La Higuera og La Confluencia (156 MW) er det knyttet usikkerhet til sluttoppgjør med hovedkontraktøren.

Investeringer

Vedlikeholdsinvesteringene i kvartalet er i all vesentlighet relatert til anleggene i Peru og Nepal.

Investeringer i ny kapasitet er knyttet til bygging av vannkraftverkene Kargi i Tyrkia (102 MW) og Cheves i Peru (168 MW), som begge er 100 % eiet av henholdsvis Statkraft og SN Power.

Investeringer i eierandeler relaterer seg til oppkjøpet av Enerpar i Brasil (eierandel 100 %), Lunsemfwa i Zambia (eierandel 51 % gjennom Agua Imara) samt Norvind i Chile.

Vindkraft

NØKKELTALL							
2. kvartal			Beløp i mill. kr	Hittil i år			Året
2011	2010	Endring		2011	2010	Endring	2010
79	56	23	Brutto driftsinntekter, underliggende	205	132	73	289
74	51	22	Netto driftsinntekter, underliggende	187	120	67	261
9	-15	24	EBITDA, underliggende	35	-9	44	-66
-16	-40	25	Driftsresultat, underliggende	-16	-60	44	-173
-	-	-	Vesentlige engangsposter	-	-	-	-106
-16	-40	25	Driftsresultat	-16	-60	44	-280
-21	-25	4	Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-43	-30	-13	-35
1	-	1	Vedlikeholdsinvesteringer	1	1	-0	3
20	17	4	Investering i økt kapasitet	20	32	-11	130
-112	19	-131	Investering i eierandeler	158	34	124	559

Hovedpunkter i kvartalet

Statkraft besluttet å bygge Mörttjärnberget vindpark og Baillie Wind Farm. Begge vindparkene etableres i samarbeid med lokale partnere. Statkrafts investeringsramme for prosjektene er om lag 2 milliarder kroner.

Mörttjärnberget bygges i Bräcke kommune i Jämtland, sørøst for Östersund i Midt-Sverige. Samlet installert effekt er 85 MW. Planlagt ferdigstillelse er 2013. Vindparken bygges av Statkraft SCA Vind, og er det første prosjektet i selskapets portefølje som gjennomføres. Selskapet eies 60 % av Statkraft og 40 % av SCA Forest Products.

Baillie bygges i Caithness nord i Skottland av selskapet Baillie Wind Farm. Samlet installert effekt er 52,5 MW. Planlagt ferdigstillelse er 2012. Statkraft økte eierandelen i selskapet fra 33,9 % til 80 % tidligere i år.

I havvindprosjektet Sheringham Shoal i Storbritannia ble den første vindturbinen installert i juli. Samlet installert effekt vil være 317 MW. Prosjektet skal være ferdigstilt i 2012.

Økonomiske resultater⁴

Underliggende driftsresultat før avskrivninger var 9 millioner kroner (-15 millioner kroner) i 2. kvartal. Underliggende driftsresultat var -16 millioner kroner (-40 millioner kroner).

Underliggende EBITDA for vindparker i drift var 41 millioner kroner (6 millioner kroner), og 16 millioner kroner (-20 millioner kroner) etter avskrivninger. Aktiviteten knyttet til forretningsutvikling og prosjekter er kostnadsført over

driften med -32 millioner kroner (-21 millioner kroner) i kvartalet.

Brutto driftsinntekter var 79 millioner kroner i kvartalet (56 millioner kroner). Høyere produksjon i april og mai medførte at inntektene fra de norske vindparkene økte. Segmentet har i tillegg fått driftsinntekter fra vindparken Em i Sverige.

Overføringskostnadene følger produksjonsinntektene og utgjorde 6 millioner kroner (5 millioner kroner). Netto driftsinntekter økte med 22 millioner kroner til 74 millioner kroner.

Driftskostnadene var på nivå med 2. kvartal i fjor.

Resultatandel for tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet var -21 millioner kroner (-25 millioner kroner).

Driften

Total produksjon for vindparkene var 149 GWh i kvartalet (106 GWh). Spesielt april måned bidro med gode produksjonstall for de norske vindparkene.

Investeringer

I kvartalet ble det investert 21 millioner kroner i landbasert vindkraft i Sverige og Norge. Investering i eierandeler er netto -112 millioner kroner i kvartalet, som følge av at investering i landbasert vindkraft i 1. kvartal er nedjustert i 2. kvartal.

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

Fjernvarme

NØKKELTALL							
2. kvartal			Beløp i mill. kr	Hittil i år			Året
2011	2010	Endring		2011	2010	Endring	2010
103	107	-4	Brutto driftsinntekter, underliggende	320	312	8	612
78	80	-2	Netto driftsinntekter, underliggende	193	176	17	359
34	30	4	EBITDA, underliggende	102	73	29	154
11	7	4	Driftsresultat, underliggende	55	26	29	59
-	-	-	Vesentlige engangsposter	-	-	-	-6
11	7	4	Driftsresultat	55	26	29	54
-	-1	1	Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-	-1	1	-2
1	-	1	Vedlikeholdsinvesteringer	1	-	1	3
110	48	62	Investering i økt kapasitet	177	62	116	191

Hovedpunkter i kvartalet

Statkraft Varme har utredet utvidelse av anlegget i Trondheim med en energisentral i den østlige delen av byen. Selskapet er i positiv dialog med Trondheim kommune om lokalisering av energisentralen.

Statkraft har fått konsesjon for fjernvarme i Ås og byggetillatelse er under utarbeidelse. Første varmeløp planlegges i 2012.

Statkraft har etablert samarbeid med Narvik Fjernvarme om å bygge, eie og drive et fjernvarmeanlegg i Narvik basert på biobrensel som grunnlast. Det er etablert en intensjonsavtale der partene er enige om at samarbeidet skal formaliseres gjennom etablering av selskapet Statkraft Narvik Fjernvarme AS.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende driftsresultat var 11 millioner kroner i 2. kvartal (7 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 103 millioner kroner (107 millioner kroner). Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak mildere temperaturer som gir redusert etterspørsel og produksjon. Totalt ble det produsert 148 GWh i 2. kvartal (175 GWh).

Energikjøpskostnader gikk ned med 1 million kroner til 25 millioner kroner. Reduksjonen skyldes lavere volum og dermed lavere energikjøp.

Driftskostnadene var 67 millioner kroner (73 millioner kroner). Reduksjonen skyldes

reklassifisering av strømkostnader (flyttet til energikjøp i 2011).

Driften

Det har vært en positiv utvikling innenfor kundeområdet med inngåelse av større kontrakter som sikrer fremtidig leveranse.

Det var god tilgjengelighet på anleggene i 2. kvartal. Det gjennomføres vedlikeholdsrevisjoner på anleggene i løpet av sommeren for å sikre driftsklare anlegg til vintersesongen.

Det er fremforhandlet en ny kontrakt for leveranse av 29 GWh bio-olje med VegOil for å sikre leveranse til de svenske anleggene kommende vinter.

Det jobbes aktivt med flere prosjekter som kan gi økt utbygging av fjernvarme i Norge. Statkraft Varme har et nasjonalt hovedfokus på utbygging av fjernvarme til innbyggere og næringsliv.

Investeringer

Det er investert 110 millioner kroner i ny kapasitet. De største prosjektene er Harstad, Trosa og utbygging av fjernvarmenettet i Trondheim. I Trosa ferdigstilles ny 6 MW biokjel som erstatning for den gamle. Prøvedrift startes i august/september.

I Harstad er biokjelen på 8 MW under montering i varmesentralen. Skorsteinen på 45 meter er også montert. De første kundene planlegges å få varme i januar 2012.

Industrielt eierskap

NØKKELTALL							
2. kvartal				Hittil i år			Året
2011	2010	Endring	Beløp i mill. kr	2011	2010	Endring	2010
1 570	1 465	105	Brutto driftsinntekter, underliggende	4 833	4 156	677	8 764
557	632	-75	Netto driftsinntekter, underliggende	1 726	1 795	-69	3 550
218	297	-79	EBITDA, underliggende	1 010	1 082	-73	2 055
111	180	-69	Driftsresultat, underliggende	786	841	-55	1 557
-14	-3	-11	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	2	16	-14	26
-	-	-	Vesentlige engangsposter	-	-	-	185
98	177	-80	Driftsresultat	788	857	-69	1 768
			Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter				
203	-1	204		461	328	133	468
33	10	24	Vedlikeholdsinvesteringer	62	41	22	235
69	119	-50	Investering i økt kapasitet	104	154	-50	356
2	-	2	Investering i eierandeler	21	-	21	-

Hovedpunkter i kvartalet

I januar 2011 ble det inngått avtale om overdragelse av Statkrafts aksjer i de danske el-handelsselskapene Scanenergi og Scanenergi Elsalg til Fjordkraft. Etter avklaring av konkurranserettslige forbehold ble transaksjonen gjennomført i mai 2011.

Skagerak Kraft AS har redusert sin eierandel i prosjektet Sauland Kraftverk AS til to tredjedeler for å gi plass til Hjartdal kommune og falleierne, i tillegg til de øvrige eierne Tinfos AS og Notodden Energi AS. Prosjektet vil kunne gi 218 GWh ny kraft i et normalår.

Økonomiske resultater

Segmentets driftsresultat på 111 millioner kroner er 69 millioner kroner lavere enn i samme periode i fjor.

Skagerak Energi har uendret produksjon i forhold til samme periode i fjor, men har oppnådd høyere priser. Nettinntekter er redusert, og overføringskostnader er høyere enn i samme periode i fjor.

Fjordkraft har lavere driftsresultat enn i samme periode i fjor. Dette skyldes lavere marginer, redusert volum og kostnadsføring av korrekasjoner fra 2010. Selskapet har imidlertid økt kundeantallet betydelig og er godt posisjonert for fortsatt vekst.

Det økonomiske bidraget fra tilknyttede selskaper er økt til 203 millioner kroner fra -1 millioner kroner i samme periode i fjor.

BKK har økt inntjeningen betydelig som følge av normalisert ressursituasjon etter et krevende 2010. Det er også bedre resultater fra prissikring.

Agder Energi øker også resultatene, i hovedsak som følge av positive urealiserte verdiendringer på energikontrakter.

Istad AS har stabil drift og noe lavere produksjon som kompenseres av høyere priser.

Driften

Det har i all hovedsak vært stabil drift i selskapene i segmentet. Skagerak Varme har imidlertid hatt driftsforstyrrelser i spillvarme-produksjon fra Herøya. Driften fungerer nå som normalt.

Skagerak Energi gjennomfører et kostnadsforbedringsprogram i perioden frem til 2013. Som følge av godt samarbeid mellom ledelse og ansatte er programmet godt i rute for å nå de fastsatte målene.

Annen virksomhet

Småskala vannkraft

Aktiviteten i Norge skjer gjennom selskapet Småkraft AS.

Ved utgangen av 2. kvartal hadde Småkraft AS 26 kraftverk i drift med en forventet årlig produksjon på totalt 310 GWh. Selskapet hadde på samme tidspunkt ni kraftverk under bygging som gir en produksjonskapasitet på 95 GWh når de er ferdigstilt. I 2. kvartal fikk selskapet ingen nye rettskraftige konsesjoner for bygging av nye kraftverk, og har nå til sammen åtte konsesjoner med en samlet kapasitet på 79 GWh. Småkraft har ved utgangen av 2. kvartal 108 konsesjonssøknader med et samlet potensial på 1143 GWh til behandling hos Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). Ytterligere 26 prosjekter på om lag 252 GWh forberedes for behandling hos NVE. Småkraft inngått fallrettsavtaler som kan gi en samlet årlig produksjon på 2,5 TWh når prosjektene er ferdigstilt.

Innovasjon

Forretningsenheten er ansvarlig for å initiere og koordinere forsknings- og utviklingsaktiviteter, samt å overvåke og analysere relevante teknologier. Enheten drifter FoU-programmer innenfor vannkraft, vindkraft og bioenergi. I 2. kvartal inngikk enheten en strategisk viktig samarbeidsavtale med den japanske membranprodusenten Nitto Denko

om utvikling av membraner og membran-elementer til saltkraft. Som ledd i arbeidet med å implementere en mer fokusert strategi har Statkraft solgt sin andel i ventureselskapet Energy Future Invest AS.

Sluppen Eiendom

Med virkning fra 31. mai 2011 har Statkraft solgt eiendomsselskapet Sluppen Eiendom til Trondheim Næringspark. Avtalen omfatter 56 mål sentrale eiendommer i bydelen Sluppen, og utgjør hoveddelen av Statkrafts eiendommer i Trondheim. Samtidig vil Statkraft beholde sin aktivitet på Sluppen, og har derfor inngått en avtale om leie av deler av dagens lokaler de neste 15 årene.

Aksjer i E.ON AG

Konsernet eier 4,17 % av E.ON AG. Utbyttet på aksjene for 2010 utgjorde 992 millioner kroner, og ble inntektsført i 2. kvartal 2011. Aksjene er klassifisert som en finansiell eiendel, tilgjengelig for salg (se kommentar til regnskapet, note 5).

Økonomiske resultater

Underliggende driftsresultat for Annen virksomhet, inkludert konsernfunksjoner og elimineringer, var -16 millioner kroner i 2. kvartal (-122 millioner kroner).

Fremtidsutsikter

Den nordiske magasinfyllingen ble normalisert gjennom 2. kvartal som følge av mye nedbør samt snøsmelting og magasinfyllingen kom opp på et normalnivå for årstiden. Dette gir Statkraft større fleksibilitet i forhold til å kunne disponere vannressursene. Konsernet opprettholder imidlertid en forventning om lavere vannkraftproduksjon i 2011 sammenlignet med 2010. Selv om terminprisene indikerer fortsatt relativt høye priser på kraft i Norden, er de lavere enn spotprisene i annet halvår 2010. Terminprisene i Tyskland ligger på et høyere nivå enn faktiske spotpriser i 2. halvår 2010.

Styret og ledelsen fokuserer på god drift og utvikling av nye kraftprosjekter i både inn- og

utland. I tråd med konsernets strategi er det stor prosjektaktivitet, spesielt innen vann- og vindkraft. Ved utgangen av 2. kvartal utgjør kommitterte investeringer i ny kapasitet om lag 31 milliarder kroner, en økning på cirka 3,4 milliarder kroner fra utgangen av 2010.

På generell basis er den globale etterspørselen etter fornybar energi økende. Vedtatte målsettinger om økt fornybarandel i Norge og EU, konsekvenser av atomkraftulykken i Japan og kampen mot klimaendringer underbygger denne trenden. Samlet sett innebærer dette gode utviklingsmuligheter for Statkraft i Norge og internasjonalt.

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, nærstående vesentlige transaksjoner og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 17. august 2011
Styret i Statkraft AS



Svein Aaser
styrets leder

Ellen Stensrud
nestleder

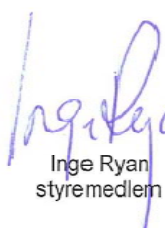
Halvor Stenstadvold
styremedlem



Silvija Šeres
styremedlem




Berit Rødseth
styremedlem




Inge Ryan
styremedlem



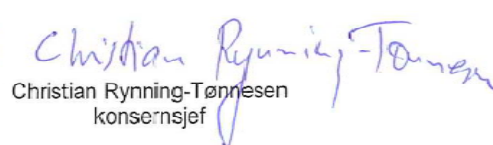
Odd Vanvik
styremedlem



Lena Halvari
styremedlem



Thorbjørn Holøs
styremedlem



Christian Rynning-Tønnesen
konsernsjef

Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern

TOTALRESULTAT

Beløp i mill. kr	2. kvartal		Hittil i år		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
RESULTAT					
Salgsinntekter	4 336	4 801	11 709	15 054	27 780
Andre driftsinntekter	313	642	493	896	1 473
Brutto driftsinntekter	4 650	5 443	12 203	15 950	29 252
Energikjøp	-879	-1 271	-1 861	-3 225	-4 674
Overføringskostnader	-251	-300	-606	-820	-1 595
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-1 542	657	-97	446	193
Netto driftsinntekter	1 978	4 528	9 639	12 350	23 176
Lønnskostnader	-578	-540	-1 271	-1 218	-2 387
Avskrivninger og nedskrivninger	-600	-858	-1 180	-1 498	-3 205
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-309	-295	-605	-617	-1 236
Andre driftskostnader	-824	-892	-1 665	-1 792	-3 598
Driftskostnader	-2 312	-2 585	-4 721	-5 126	-10 426
Driftsresultat	-334	1 943	4 917	7 225	12 750
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-81	-436	314	207	766
Finansinntekter	1 226	1 595	1 522	1 672	2 060
Finanskostnader	-375	-399	-863	-833	-1 607
Urealiserte verdiendringer finansposter	-1 362	-436	-1 929	1 488	-1 369
Netto finansposter	-511	760	-1 271	2 327	-917
Resultat før skatt	-926	2 267	3 959	9 759	12 599
Skattekostnad	-3	-1 203	-2 079	-4 163	-5 148
Resultat etter skatt	-929	1 064	1 880	5 596	7 451
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	58	-112	203	94	357
Herav majoritetens andel	-987	1 176	1 677	5 502	7 094
UTVIDET RESULTAT					
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	89	-3 367	73	-4 548	-4 107
Tilbakeført verdiendring på finansielle instrumenter, ført som tap under finansposter	-	-	-	-	3 625
Estimatavvik pensjoner	-	5	-	5	-274
Omregningsdifferanser	-1 003	1 005	-1 331	-521	-2 583
Sum utvidet resultat	-914	-2 357	-1 258	-5 064	-3 339
Totalresultat	-1 843	-1 293	622	532	4 112
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	-26	363	-66	533	243
Herav majoritetens andel	-1 817	-1 656	688	-1	3 869

BALANSE

Beløp i mill. kr	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
EIENDELER			
Immaterielle eiendeler	3 387	1 925	2 981
Varige driftsmidler	77 003	77 998	77 791
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	15 641	16 455	17 090
Øvrige finansielle anleggsmidler	14 180	16 574	16 382
Derivater	4 055	4 076	3 842
Anleggsmidler	114 267	117 028	118 085
Beholdninger	463	690	1 013
Fordringer	11 485	7 818	10 748
Kortsiktige finansielle plasseringer	426	429	424
Derivater	4 430	4 667	5 645
Bankinnskudd, kontanter og lignende	21 946	10 886	20 052
Omløpsmidler	38 750	24 490	37 882
Eiendeler	153 017	141 518	155 967
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital	45 569	31 569	45 569
Opptjent egenkapital	15 489	18 656	22 449
Ikke-kontrollerende interesser	6 967	7 827	7 284
Egenkapital	68 024	58 052	75 302
Avsetninger for forpliktelser	17 916	13 974	15 758
Rentebærende langsiktig gjeld	33 392	35 769	34 251
Derivater	3 515	2 884	2 494
Langsiktig gjeld	54 823	52 627	52 502
Rentebærende kortsiktig gjeld	5 715	6 406	6 235
Betalbar skatt	3 492	3 120	3 458
Annen rentefri gjeld	16 734	16 320	11 609
Derivater	4 229	4 994	6 861
Kortsiktig gjeld	30 170	30 840	28 163
Egenkapital og gjeld	153 017	141 518	155 967

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akkumulerte omregnings-differanser	Opptjent egenkapital	Sum		Sum egenkapital
					majoritet	ikke-kontrollerende interesser	
Egenkapital 1.1.2010	31 569	31 091	-5 026	26 065	57 634	7 267	64 901
Totalresultat	-	957	-958	-1	-1	533	532
Utbytte og konsernbidrag	-	-7 420	-	-7 420	-7 420	-101	-7 521
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-74	-	-74	-74	-	-74
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	85	-	85	85	-112	-27
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	241	241
Egenkapital 30.6.2010	31 569	24 640	-5 984	18 656	50 225	7 828	58 052
Egenkapital 1.1.2010	31 569	31 091	-5 026	26 065	57 634	7 267	64 901
Totalresultat	-	6 435	-2 566	3 869	3 869	243	4 112
Utbytte og konsernbidrag	-	-7 420	-	-7 420	-7 420	-101	-7 521
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-79	-	-79	-79	-	-79
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	14	-	14	14	-32	-18
Kapitalforhøyelse	14 000	-	-	-	14 000	241	14 241
Kapitalnedsettelse	-	-	-	-	-	-334	-334
Egenkapital 31.12.2010	45 569	30 041	-7 592	22 449	68 018	7 284	75 302
Totalresultat	-	1 712	-1 024	688	688	-66	622
Utbytte og konsernbidrag	-	-7 432	-	-7 432	-7 432	-244	-7 676
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	106	-	106	106	-	106
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-322	-	-322	-322	-356	-678
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	348	348
Egenkapital 30.6.2011	45 569	24 105	-8 616	15 489	61 058	6 967	68 024

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. kr	Hittil i år		Året
	2011	2010	2010
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN			
Resultat før skatt	3 959	9 759	12 599
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-32	12	26
Avskrivninger og nedskrivninger	1 180	1 498	3 205
Gevinst fra salg av virksomhet	-240	-393	-371
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-314	-207	-766
Urealiserte verdiendringer	2 026	-1 934	1 176
Betalt skatt	-2 476	-2 597	-2 562
Tilført fra årets virksomhet	4 103	6 138	13 307
Endringer i langsiktige poster	-134	481	252
Endringer i kortsiktige poster	136	-303	-1 128
Utbytte fra tilknyttede selskaper	1 073	822	1 146
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	5 178	7 138
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER			
Investeringer i varige driftsmidler, vedlikehold	-291	-475	-1 000
Investeringer i varige driftsmidler, kapasitet	-1 209	-625	-1 852
Salg av varige driftsmidler	43	66	67
Kapitalnedsettelse i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-	46
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet	452	1 261	1 358
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet	-594	-	-
Utbetalinger av utlån	-76	-55	-222
Innbetalinger av utlån	269	32	194
Investeringer i andre foretak og andre investeringer	-790	-66	-888
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	-2 196	138
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING			
Opptak av ny gjeld	1 755	2 171	4 431
Nedbetaling av gjeld	-2 968	-5 530	-8 282
Innskudd av kapital	-	-	14 000
Kapitalnedsettelse til ikke-kontrollerende interesser	-	-	-334
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-	-	-7 964
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser	278	241	241
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	-935	2 092
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	2 047	4 158
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende	-153	65	17
Bankinnskudd, kontanter og lignende 1.1.	20 052	6 663	6 663
Bankinnskudd, kontanter og lignende 30.6./31.12.	21 946	10 886	20 052
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer	12 000	8 027	8 000
Ubenyttet kassekreditt	1 127	1 460	1 074

SEGMENTER

	Statkraft AS Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet
Beløp i mill. kroner								
2.kvartal 2011								
Driftsinntekter eksterne	4 650	1 370	1 154	235	5	104	1 562	220
Driftsinntekter interne	-	993	-60	10	74	-1	8	-1 025
Brutto driftsinntekter	4 650	2 363	1 093	246	79	103	1 570	-805
Driftsresultat	-334	-246	-87	-2	-16	11	98	-92
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-81	-	-365	104	-21	-	203	-2
Resultat før finans og skatt	-415	-246	-451	101	-37	11	300	-93
Hittil i år 2011								
Driftsinntekter eksterne	12 203	3 751	2 639	437	7	321	4 811	237
Driftsinntekter interne	-	2 925	-187	12	198	-	22	-2 970
Brutto driftsinntekter	12 203	6 677	2 452	449	205	320	4 833	-2 733
Driftsresultat	4 917	3 416	867	38	-16	55	788	-230
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	314	-	-240	136	-43	-	461	-
Resultat før finans og skatt	5 231	3 416	627	174	-59	55	1 249	-231
Balanse 30.06.2011								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	15 641	-	357	5 396	997	-1	8 812	79
Øvrige eiendeler	137 376	47 835	5 410	6 978	2 210	2 281	13 805	58 858
Totale eiendeler	153 017	47 835	5 767	12 374	3 207	2 280	22 617	58 937
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 180	-560	-189	-79	-51	-47	-224	-29
Vedlikeholdsinvesteringer	291	179	28	13	1	1	62	6
Investering i økt kapasitet	1 209	553	47	241	20	177	104	66
Investering i eierandeler	1 531	0	579	773	158	-	21	-
2.kvartal 2010								
Driftsinntekter eksterne	5 443	1 734	1 399	206	0	107	1 443	554
Driftsinntekter interne	-	488	-301	1	56	-	22	-266
Brutto driftsinntekter	5 443	2 222	1 098	207	56	107	1 465	288
Driftsresultat	1 943	1 263	264	-5	-40	7	177	277
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-436	-	-92	-313	-25	-1	-1	-4
Resultat før finans og skatt	1 507	1 263	172	-318	-65	6	176	273
Hittil i år 2010								
Driftsinntekter eksterne	15 950	6 991	3 334	372	-7	311	4 108	841
Driftsinntekter interne	-	1 097	-315	1	139	1	48	-971
Brutto driftsinntekter	15 950	8 088	3 019	373	132	312	4 156	-130
Driftsresultat	7 225	6 053	130	-20	-60	26	857	240
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	207	-	180	-249	-30	-1	328	-20
Resultat før finans og skatt	7 432	6 053	310	-269	-90	25	1 185	219
Balanse 30.06.2010								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 455	-	572	5 786	608	-	9 390	98
Øvrige eiendeler	125 063	47 407	6 294	7 583	1 942	2 080	14 285	45 473
Totale eiendeler	141 518	47 407	6 866	13 369	2 550	2 080	23 675	45 571
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 498	-543	-441	-95	-51	-47	-241	-80
Vedlikeholdsinvesteringer	475	160	134	120	1	-	41	20
Investering i økt kapasitet	625	225	-	53	32	62	154	100
Investering i eierandeler	66	-	-	18	34	-	-	14
Året 2010								
Driftsinntekter eksterne	29 252	12 173	6 122	726	-21	609	8 699	944
Driftsinntekter interne	-	4 459	-723	1	310	3	65	-4 115
Brutto driftsinntekter	29 252	16 632	5 399	727	289	612	8 764	-3 171
Driftsresultat	12 750	11 619	-273	-184	-280	54	1 768	46
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	766	-	196	185	-35	-2	468	-46
Resultat før finans og skatt	13 516	11 619	-77	1	-315	51	2 237	-
Balanse 31.12.2010								
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	17 090	-	667	5 730	1 086	-	9 570	37
Øvrige eiendeler	138 877	47 985	5 889	6 994	1 807	2 173	14 583	59 446
Totale eiendeler	155 967	47 985	6 556	12 724	2 893	2 173	24 154	59 483
Avskrivninger og nedskrivninger	-3 205	-1 111	-842	-305	-221	-107	-498	-121
Vedlikeholdsinvesteringer	1 000	437	161	103	3	3	235	59
Investering i økt kapasitet	1 852	584	119	272	130	191	356	200
Investering i eierandeler	888	-	-	325	559	-	-	4

Kommentarer til regnskapet

1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 2. kvartal 2011, avsluttet 30. juni 2011, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i International Financial Reporting Standards (IFRS) og består av Statkraft AS og dets datterselskaper og tilknyttede selskaper. Delårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2010. Delårsregnskapene er ikke revidert. Anvendte regnskapsprinsipper i kvartalsrapporten er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet.

2. Presentasjon av finansregnskap

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

3. Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

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

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

Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 2. kvartal er det benyttet skjønn på de samme områder, der dette har hatt vesentlig betydning for hvilke beløp som er innregnet i konsernets resultat og balanse, som omtalt i årsregnskapet for 2010.

4. Segmentrapportering

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

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

5. Øvrige finansielle eiendeler

I øvrige finansielle eiendeler i balansen inngår aksjeposten i E.ON AG med 12 722 millioner kroner. Aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring ført mot utvidet resultat. Negative verdiendring utover nedskrevet verdi føres som tap på aksjer under finansposter i resultatregnskapet. Verdninggangen hittil i år på 2145 millioner kroner er tapsført under urealiserte verdiendringer.

6. Kraftsalgskontrakter

I løpet av 1. halvår 2011 inngikk Statkraft flere langsiktige kraftsalgsavtaler. Konsernet har i 2. kvartal besluttet å endre praksis for regnskapsmessig behandling av kraftsalgsavtaler inngått i euro hvor kontraktmotparten har norske kroner som funksjonell valuta. Dette innebærer at valutaelementet i kontraktene skilles ut og behandles som et innebygget derivat. I henhold til IAS 39 skal innebygde derivater balanseføres til virkelig verdi og verdiendringene resultatføres.

Resultatførte verdiendringer knyttet til innebygde derivater i kraftsalgsavtalene utgjorde -1338 millioner kroner i 2. kvartal.

7. Valutaeffekter på interne lån

Valutaeffekter på interne lån hittil i 2011 utgjorde -429 millioner kroner av de urealiserte verdiendringene på finansposter. Tapet har i hovedsak oppstått som følge av at svenske kroner og britiske pund har svekket seg i forhold til euro. Statkraft Treasury Centre (STC) yter lån til konsernets selskaper, hovedsakelig i selskapenes lokale valuta. STC utarbeider regnskapet i euro og rapporterer valutaeffekter av utlån i resultatregnskapet. Datterselskaper med låneopptak i euro, men med en annen rapporteringsvaluta, rapportere valutaeffekter i sine resultatregnskaper. Valutagevinster og -tap av denne art vil ikke bli utlignet av korresponderende effekter i konsernets resultatregnskap. Utenlandske datterselskapers regnskaper omregnes til norske kroner ved konsolideringen og valutaeffekter på interne lån rapporteres da direkte i egenkapitalen. Dette utjevner valutagevinster og -tap som tilføres egenkapitalen gjennom resultatet.

8. Regnskapsmessig sikring

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

Fra 1. januar, har Statkraft etablert regnskapsmessig sikring av nettoinvesteringen i STC i euro. Effekten av dette er at 11 millioner kroner i gevinst ikke blir ført i resultatregnskapet, men føres mot utvidet resultat.

9. Virksomhetssammenslutninger

Det ble i 1. kvartal foretatt et oppkjøp der kjøpesummen var 270 millioner kroner. Det er foretatt en foreløpig allokering av kjøpesum der det er regnskapsført immaterielle eiendeler på i størrelsesorden 340 millioner kroner, som tilsvarer 100 % eierandel.

Det ble i løpet av 2. kvartal foretatt to oppkjøp via SN Power. SN Power kjøpte 100 % av

Enerpar (Energias do Paran  Ltda.) i Brazil fra Norske Skog med en kjøpesum på 410 millioner kroner. Per 2. kvartal er det foretatt en foreløpig allokering av kjøpesum som i all hovedsak er regnskapsført som energikontrakter.

Videre kjøpte SN Power 51 % av selskapet Lunsemfwa Hydro Power Company Ltd i Zambia med en kjøpesum på 241 millioner kroner. Per 2. kvartal er det foretatt en foreløpig allokering av kjøpesum der det er regnskapsført varige driftsmidler i størrelsesorden 300 millioner kroner, som tilsvarer 100 % eierandel.

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