

STATKRAFT AS  
KVARTALSRAPPORT Q1/12

**Q1**



# Hovedtall

NOK mill.	1. kvartal			Året 2011
	2012	2011	Endring	
<b>Fra resultatregnskapet <sup>1)</sup></b>				
Brutto driftsinntekter, underliggende	9 871	7 416	33 %	22 298
Netto driftsinntekter, underliggende	5 997	6 080	-1 %	18 120
EBITDA, underliggende	4 135	4 249	-3 %	10 851
Driftsresultat, underliggende	3 530	3 670	-4 %	8 390
Driftsresultat, regnskapsmessig	3 061	5 251	-42 %	6 203
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	762	395	93 %	898
Netto finansposter	1 030	-760	236 %	-3 635
Resultat før skatt	4 853	4 885	-1 %	3 466
Resultat etter skatt	3 430	2 809	22 %	40
EBITDA margin, underliggende (%) <sup>2)</sup>	41,9	57,3		48,7
ROACE, underliggende (%) <sup>3)</sup>	13,6	17,3		13,9
<b>Poster utenfor underliggende resultat</b>				
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-530	1 581	-133 %	-1 152
Vesentlige engangsposter	60	-	-	-1 035
<b>Balanseposter og investeringer</b>				
Totale eiendeler 31.3./31.12.	146 973	159 358	-8 %	143 877
Vedlikeholdsinvesteringer	185	126	47 %	1 129
Investeringer i økt kapasitet	1 373	311	341 %	5 217
Investeringer i eierandeler	2 382	868	175 %	1 923
Sysselsatt kapital 31.3./31.12. <sup>4)</sup>	62 189	56 861	9 %	66 699
<b>Kontantstrøm</b>				
Netto endring i kontantstrøm fra driftsaktiviteter	4 097	3 598	14 %	9 521
Likvide midler 31.3./31.12.	7 761	22 950	-66 %	8 282

## Definisjoner

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

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

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

<sup>4)</sup> Sysselsatt kapital: Varige driftsmidler + immaterielle eiendeler + fordringer + varer - avsetninger for forpliktelser - betalbar skatt - annen rentefri gjeld + avsatt, ikke betalt utbytte

## Innhold

Samfunnsansvar og HMS .....	2
Marked og produksjon .....	2
Økonomiske resultater .....	4
Segmenter .....	8
Fremtidsutsikter .....	13
Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern .....	14
Kommentarer til regnskapet .....	19



## TILFREDSSTILLENDEN RESULTAT TROSS LAVERE KRAFTPRISER



Kvartalsresultatet er tilfredsstillende og på linje med fjoråret. Lavere kraftpriser er oppveid av høy produksjon, høyere kontraktsdekning og inntjening fra markedsaktiviteter. Ved inngangen til andre kvartal er det mye vann i nordiske kraftmagasiner, og på kort sikt forventes prisene å være relativt lave.

Konsernet hadde en tilfredsstillende resultatutvikling i kvartalet, og både underliggende EBITDA og resultat før skatt var på nivå med 1. kvartal i fjor.

- Lavere kraftpriser ble delvis motvirket av høyere produksjon.
- Resultatbidraget fra tilknyttede selskaper ble styrket.
- Urealiserte valutagevinster ble motvirket negative urealiserte verdiendringer for energikontrakter.

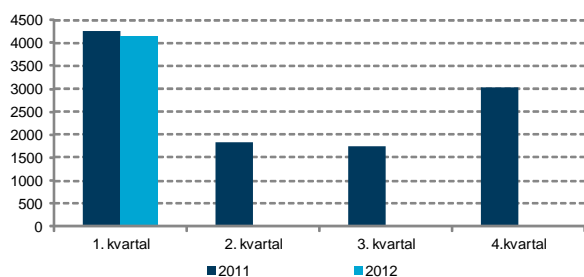
Det er tatt to investeringsbeslutninger knyttet til bygging av vannkraftverk

- Kjensvatn i Hemnes i Nordland med en årlig produksjon på 80 GWh per år forventes ferdigstilt i 2014 med en investeringskostnad på 360 millioner kroner.
- Skagerak Energi og Agder Energi vil bygge ut Brokke Nord/Sør i Setesdal med en årlig produksjon på 175 GWh. Kraftverket forventes ferdigstilt i 2014 med en investeringskostnad på 900 millioner kroner.

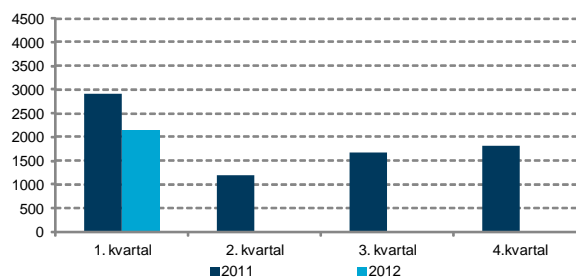
SN Power kjøpte 40,65 % av aksjene i det brasilianske selskapet Desenvix for 2,4 milliarder kroner. Selskapet har 221 MW i fornybar energiproduksjon, 116 MW under bygging samt en prosjektportefølje på 1600 MW.

I Tyskland og Storbritannia har konsernet etablert en ny forretningsaktivitet som tilbyr markedsadgang for mindre produsenter av fornybar energi. Dette innebærer at Statkraft tilbyr tjenester for produsenter som ikke har egne markedsoperasjoner. Det er inngått ett betydelig antall kontrakter med vindkraftprodusenter i Tyskland og Storbritannia. I Tyskland er det omsatt for store volumer i 1. kvartal, mens det i Storbritannia forventes økende aktivitet i løpet av 2012. Kontraktene bruttoføres i resultatregnskapet og øker dermed både konsernets salgsinntekter og energikjøpskostnader.

EBITDA - underliggende  
NOK mill.



Kontantstrøm fra virksomhetens drift  
NOK mill.



## Samfunnsansvar og HMS

	1. kvartal			Året 2011
	2012	2011	Endring	
<b>Samfunnsansvar og HMS</b>				
Dødsfall <sup>1)</sup>	0	3	-	5
H2 (TRI) Statkraft <sup>1) 2)</sup>	7,3	6,2	18 %	7,6
Alvorlige miljøhendelser	0	0	0 %	0
Antall årsverk, konsern	3 415	3 292	4 %	3 301
Sykefravær, konsern (%)	3,7	3,7		3,4

Tallene rapportert i kvartalsrapporten i 2011 er korrigert for å reflektere rapportering av leverandører.

<sup>1)</sup> Inkluderer medarbeidere og leverandører i anlegg hvor Statkraft eier 20 % eller mer for 2011 og 2012.

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

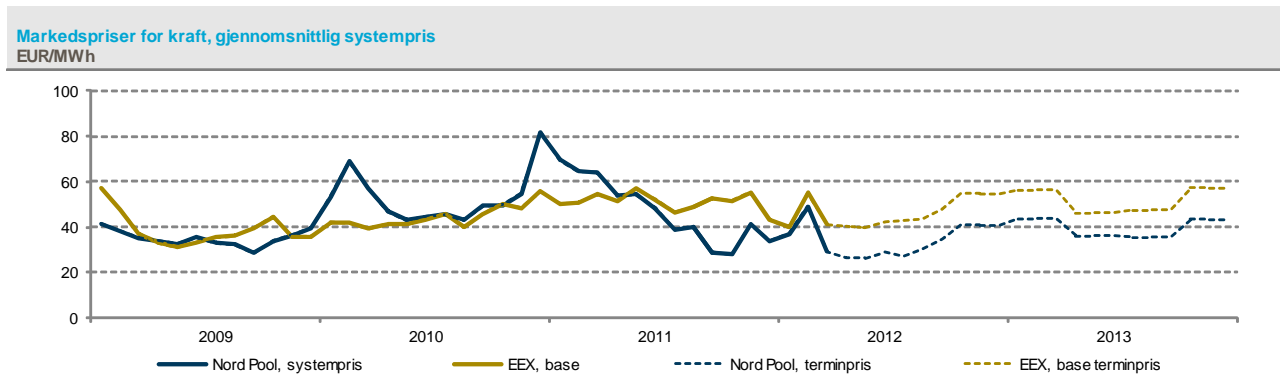
For å redusere risikoen for skader på egne ansatte og leverandører i operativ virksomhet er det iverksatt en kampanje i 2012 med fokus på opplæring og informasjon. Et e-læringsprogram er utviklet og implementert for egne ansatte og leverandører i deler av konsernet.

- Konsernet hadde ingen alvorlige miljøhendelser i 1. kvartal.
- Sykefraværet i 1. kvartal var 3,7 %, som er på nivå med samme kvartal i fjor.

## Marked og produksjon

Kraftpriser, energidisponering og produksjon er det fundamentale grunnlaget for Statkrafts inntekter. Den største delen av Statkrafts produksjon er i Norden og i Tyskland. I tillegg er konsernet eksponert i markeder utenfor Europa, i hovedsak gjennom datterselskapet SN Power. Kraftprisene påvirkes av hydrologiske forhold og råvareprisene for termisk kraft. Gass er i tillegg en innsatsfaktor i Statkrafts egen kraftproduksjon.

### KRAFTPRISER



Kilde: Nord Pool og European Energy Exchange (EEX)

Den gjennomsnittlige systemprisen i Norden var 38,5 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 42 %. Nedgangen var i første rekke drevet av:

- høy magasinfyllingsgrad, høyt tilsig og høy vindkraftproduksjon
- høyere temperaturer enn normalt
- lavere eksportkapasitet mot kontinentet

Terminprisene i Norden falt gjennom kvartalet som følge av økt nedbør og høye temperaturer.

Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var 45,5 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 12 %. Nedgangen i prisene var preget av:

- høyere temperaturer enn normalt
- lav økonomisk aktivitet
- høy produksjon av solkraft og god tilgjengelighet på annen fornybar energi

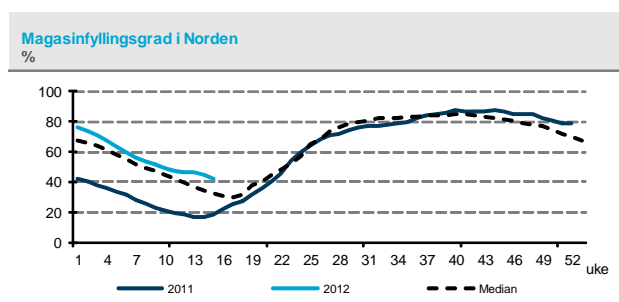
Terminprisene i Tyskland holdt seg relativt stabile fra utgangen av desember og gjennom kvartalet.

EUR/MWh	1. kvartal			Året 2011
	2012	2011	Endring	
<b>Pris</b>				
Gjennomsnittlig systempris, Nord Pool	<b>38,5</b>	66,2	-42 %	47,2
Gjennomsnittlig spotpris (base), EEX	<b>45,5</b>	51,8	-12 %	51,1
Gjennomsnittlig spotpris (peak), EEX	<b>56,7</b>	62,0	-9 %	61,2
Gjennomsnittlig gasspris, EGT/TTF <sup>1)</sup>	<b>25,1</b>	22,2	13 %	21,9

Kilde: Nord Pool og European Energy Exchange (EEX)

<sup>1)</sup> Børskursene i 2012 og 2011 er basert på hhv. EGT og TTF.

## FORBRUK OG RESSURSTILGANG I NORDEN



TWh	1. kvartal		Året
	2012	2011	2011
<b>Kraftforbruk og produksjon</b>			
<b>Norden</b>			
Forbruk i Norden	<b>111,1</b>	114,3	392,7
Produksjon i Norden	<b>114,3</b>	107,3	373,6
Netto import(+)/eksport (-) Norden	<b>-3,1</b>	7,0	19,2
<b>Norge</b>			
Forbruk i Norge	<b>37,4</b>	38,2	128,4
Produksjon i Norge	<b>42,3</b>	31,8	120,8
Netto import(+)/eksport (-) Norge	<b>-4,9</b>	6,4	7,8

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

Den samlede magasinfyllingen i Norden var ved utgangen av mars 56,4 TWh tilsvarende 126,7 % av normalt nivå, Fyllingsgraden var 46,5 % (16,5 % i 2011) i forhold til maksimal magasinkapasitet på 121,2 TWh.

## STATKRAFTS KRAFTPRODUKSJON

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

TWh	1. kvartal		Året
	2012	2011	2011
<b>Produksjon, teknologi</b>			
Vannkraft	<b>16,5</b>	13,1	46,0
Vindkraft	<b>0,3</b>	0,3	0,8
Gasskraft	<b>0,6</b>	1,4	4,6
Biokraft	<b>0,0</b>	0,0	0,1
<b>Total volum</b>	<b>17,4</b>	<b>14,8</b>	<b>51,5</b>

TWh	1. kvartal		Året
	2012	2011	2011
<b>Produksjon, geografi</b>			
Norge	<b>14,0</b>	11,9	38,8
Norden utenfor Norge	<b>2,0</b>	1,3	6,0
Europa utenfor Norden	<b>0,7</b>	1,1	4,3
Resten av verden	<b>0,7</b>	0,5	2,3
<b>Total volum</b>	<b>17,4</b>	<b>14,8</b>	<b>51,5</b>

Konsernet produserte totalt 17,4 TWh i kvartalet, en økning på 18 %. Produksjonen i 1. kvartal var høy grunnet høyt tilsig til vannmagasinene. Vannkraftproduksjonen økte med 26 %, mens gasskraftproduksjonen falt med 58 % som følge av svak spark spread.

## Økonomiske resultater

Kvartalsrapporten viser utvikling i 1. kvartal sammenlignet med 1. kvartal 2011, hvis ikke annet er beskrevet. Tall i parentes viser sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2011.

NOK mill.	1. kvartal			Året 2011
	2012	2011	Endring	
<b>Hovedtall</b>				
Netto driftsinntekter, underliggende	5 997	6 080	-1 %	18 120
EBITDA, underliggende	4 135	4 249	-3 %	10 851
Resultat før skatt	4 853	4 885	-1 %	3 466
Resultat etter skatt	3 430	2 809	22 %	40

Konsernets regnskapsmessige resultat var 4853 millioner kroner før skatt (4885 millioner kroner) og 3430 millioner kroner etter skatt (2809 millioner kroner). Nedgang i resultat før skatt skyldes i hovedsak lavere nordiske kraftpriser samt negativ endring i urealiserte verdiendringer på energikontrakter, som motvirkes av positive resultater fra tilknyttede selskaper samt positive urealiserte valutaeffekter.

### EBITDA – UNDERLIGGENDE

Underliggende EBITDA falt 3 % som følge av lavere nordiske kraftpriser. Nedgangen ble motvirket av høyere nordisk vannkraftproduksjon samt økt bidrag fra markedsaktivitetene. Underliggende driftkostnader var på nivå med samme kvartal i 2011.

### DRIFTSINNTEKTER – UNDERLIGGENDE

I sammenheng med ny forretningsaktivitet hvor Statkraft tilbyr markedsadgang til mindre produsenter av fornybar energi i Tyskland og Storbritannia, har Statkraft inngått kontrakter på dette området i 1. kvartal. Kontraktene bruttoføres i resultatregnskapet og vil fremgå i postene netto fysisk spotsalg og energikjøp.

NOK mill.	1. kvartal			Året 2011
	2012	2011	Endring	
<b>Driftsinntekter, underliggende</b>				
Netto fysisk spotsalg inkl. grønne sertifikater	5 580	3 221	73 %	7 762
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	91	93	-2 %	401
Industrikraft til myndighetsbestemte priser	-	75	-100 %	130
Langsiktige kontrakter	1 555	1 063	46 %	5 427
Nordisk og kontinental porteføljeforvaltning	194	-188	203 %	-124
Trading og origination	211	206	3 %	834
Nett	318	360	-11 %	1 114
Sluttbruker	1 397	2 190	-36 %	4 902
Fjernvarme	213	229	-7 %	581
Annet	7	-12	160 %	-49
Valutasikring energikontrakter	16	-	-	-
<b>Salgsinntekter</b>	<b>9 583</b>	<b>7 236</b>	<b>32 %</b>	<b>20 978</b>
Andre driftsinntekter	289	180	60 %	1 321
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>9 871</b>	<b>7 416</b>	<b>33 %</b>	<b>22 298</b>
Energikjøp	-3 561	-982	263 %	-2 964
Overføringskostnader	-313	-354	-12 %	-1 215
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>5 997</b>	<b>6 080</b>	<b>-1 %</b>	<b>18 120</b>

- Spotsalgsinntektene økte betydelig hovedsakelig på grunn av ny forretningsaktivitet innen fornybar energi i Tyskland. Dette ble noe motvirket av nedgang i øvrige spotsalgsinntekter, som skyldes at fallet i nordiske kraftpriser ga en noe større effekt enn økt produksjon.
- Tilsvarende økning i energikjøp på grunn av ny forretningsaktivitet som nevnt ovenfor. Øvrig energikjøp økte noe som følge av høyere eksternt energikjøp i Fjordkraft samt høyere energikjøp innenfor brasiliansk krafthandelsvirksomhet ervervet i 2011.
- Økning i nordisk og kontinental porteføljeforvaltning skyldes lavere kraftpriser.
- Levert volum på lange industrikontrakter har økt. Siste kontrakt på industrikraft til myndighetsbestemte priser opphørte i juli 2011.
- Nedgang i inntekter fra nett-, sluttbruker og fjernvarmevirksomheten, som følge av lavere priser og volum, ble noe motvirket av inntekter fra ny virksomhet (Bio Varme).
- Økning i andre driftsinntekter skyldes hovedsakelig salget av Sjøfossen kraftverk med tilhørende vannfallsrettigheter til Sjøfossen Energi med en bokført gevinst på 65 millioner kroner.

## DRIFTSKOSTNADER – UNDERLIGGENDE

NOK mill.	1. kvartal			Året 2011
	2012	2011	Endring	
<b>Driftskostnader underliggende</b>				
Lønnskostnader	-795	-693	15 %	-2 759
Avskrivninger	-605	-580	4 %	-2 461
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-334	-297	13 %	-1 254
Andre driftskostnader	-733	-840	-13 %	-3 256
<b>Totalt</b>	<b>-2 467</b>	<b>-2 410</b>	<b>2 %</b>	<b>-9 730</b>

- Økning i lønnskostnader skyldes generell lønnsvekst, økning i antall ansatte samt økte pensjonskostnader, hovedsakelig grunnet redusert diskonteringsrente.
- Høyere norsk eiendomsskatt medførte høyere kostnader i 1. kvartal.
- Lavere andre driftskostnader skyldes i hovedsak at 1. kvartal 2011 inkluderte solgt virksomhet (solkraft), lavere produksjon i Tyskland samt at flere prosjekter innen vindkraft har kommet i en fase hvor kostnadene kan balanseføres.

## POSTER HOLDT UTENFOR UNDERLIGGENDE DRIFTSRESULTAT

Urealiserte verdiendringer for energikontrakter og vesentlige engangsposter er holdt utenfor underliggende driftsresultat. De urealiserte verdiendringene oppstår som følge av at konsernets energikontrakter blant annet er indeksert mot ulike råvarer, valutaer og indekser. Posten inneholder blant annet verdiendringen på en kontrakt mellom Statkraft Energi og Herdecke, som har motpost i resultatandeler fra tilknyttede selskaper.

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
<b>Poster holdt utenfor underliggende resultat</b>			
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-530	1 581	-1 152
Vesentlige engangsposter	60	-	-1 035
Gevinst ved salg av selskap	60	-	126
Akkumulerte avskrivninger	-	-	-74
Nedskrivning anleggsmidler og fordringer	-	-	-1 087

- Negativ endring i realiserte verdiendringer på energikontrakter var i hovedsak knyttet til verdiendring på kontrakt mellom Statkraft Energi og Herdecke samt styrket norsk krone mot euro og US dollar.
- Vesentlige engangsposter i kvartalet gjaldt etteroppgjør i forbindelse med salg av Trondheim Energi Nett, relatert til endelig fastsettelse av pensjonsforpliktelsene på overtakelsestidspunktet.

## RESULTATANDELER FRA TILKNYTTETE SELSKAPER

Konsernet har blant annet større eierandeler i de regionale norske kraftselskapene BKK og Agder Energi. Utenfor Norge skjer veksten i flere tilfeller gjennom eierskap i deleide selskaper.

NOK mill.	1. kvartal			Året 2011
	2012	2011	Endring	
<b>Tilknyttede selskaper</b>				
BKK	181	191	-5 %	537
Agder Energi	191	69	178 %	443
Herdecke	292	110	165 %	-82
Øvrige	98	25	290 %	-
<b>Totalt</b>	<b>762</b>	<b>395</b>	<b>93 %</b>	<b>898</b>

- Økning i resultatandeler fra Agder Energi skyldes i hovedsak positive urealiserte verdiendringer på energikontrakter (lavere kraftpriser og styrket norsk krone mot euro).
- Økning i resultatandeler fra Herdecke skyldes positive urealiserte verdiendringer på kraftsalgsavtale.
- Økning i resultatandeler fra øvrige tilknyttede selskaper skyldes i hovedsak økte inntekter fra salg av tilleggstjenester på Filippinene, men reduseres av lavere resultat fra vannkraftverket La Higuera i Chile som har driftsstans på grunn av et ras i en tunnel.

## FINANSPOSTER

NOK mill.	1. kvartal			Året 2011
	2012	2011	Endring	
<b>Finansposter</b>				
Renteinntekter	83	153	-46 %	572
Andre finansinntekter	3	142	-98 %	1 309
<b>Finansinntekter</b>	<b>86</b>	<b>294</b>	<b>-71 %</b>	<b>1 880</b>
Rentekostnader	-348	-402	-14 %	-1 506
Andre finanskostnader	-14	-16	-14 %	-42
<b>Finanskostnader</b>	<b>-361</b>	<b>-418</b>	<b>-14 %</b>	<b>-1 548</b>
Netto valutaeffekter	1 376	-326	522 %	332
Andre finansposter	-71	-310	-77 %	-4299
<b>Netto finansposter</b>	<b>1 030</b>	<b>-760</b>	<b>255 %</b>	<b>-3 635</b>

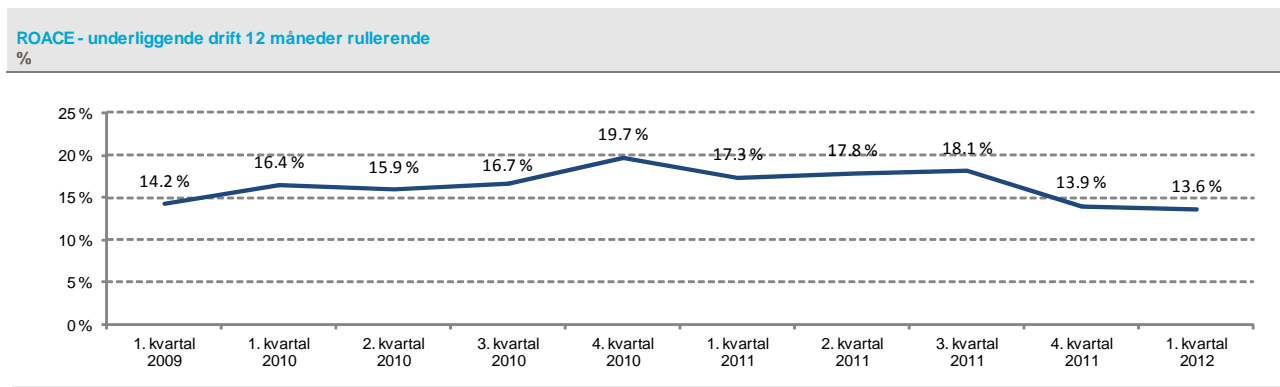
- Nedgang i renteinntekter skyldes i hovedsak lavere avkastning på plasseringer som følge av lavere gjennomsnittlig plasseringsbeløp. Nedgang i andre finansinntekter var knyttet til gevinst ved salg av aksjer i 1. kvartal 2011.
- Nedgang i finanskostnader skyldes primært lavere rentekostnader som følge av økt aktivering av byggelånsrenter.
- Netto valutaeffekter utgjorde 1376 millioner kroner, hvorav 1059 millioner kroner er urealisert. Den positive effekten har hovedsakelig oppstått som følge av at norske kroner har styrket seg mot euro, primært fra interne lån og valutasikringskontrakter.
- Andre finansposter i 1. kvartal 2011 inkluderte et urealisert tap på aksjeposten i E.ON AG på 794 millioner kroner. I 1. kvartal 2012 hadde aksjeposten en positiv verdiendring på 610 millioner kroner som ble ført mot utvidet resultat.

## SKATT

Regnskapsmessig skattekostnad var 1423 millioner kroner (2076 millioner kroner). Nedgangen i skattekostnad skyldes i hovedsak

- lavere betalbar grunnrenteskatt, hvor skatteeffekten utgjorde 258 millioner kroner
- urealisert tap på E.ON-aksjen i 1. kvartal i 2011, med skatteeffekt på 222 millioner kroner

## AVKASTNING



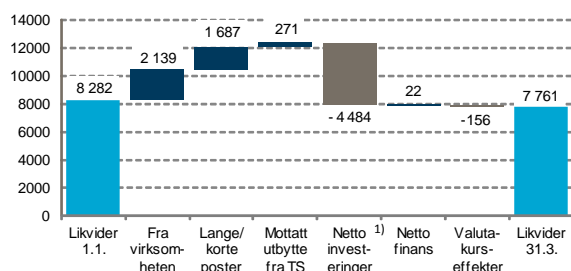
Målt ved ROACE - underliggende driftsresultat i forhold til gjennomsnittlig sysselsatt kapital – hadde konsernet en avkastning på 13,6 % siste 12 måneder sammenlignet med 13,9 % i 2011. Nedgangen på 0,3 %-poeng skyldes noe lavere driftsresultat.

Basert på resultat etter skatt var avkastningen på egenkapitalen 1,0 % etter skatt mot 0,1 % for året 2011. Totalkapitalavkastningen etter skatt var 1,2 % mot 0,8 % for året 2011. Forbedringen skyldes primært høyere resultat.

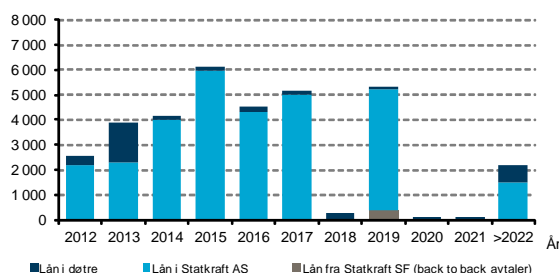


## KONTANTSTRØM OG KAPITALSTRUKTUR

**Kontantstrøm hittil i år 2012**  
NOK mill.



**Låneforfall langsiktig gjeld**  
NOK mill.



<sup>1)</sup> Netto investeringer inkluderer investeringer betalt ved kvartalslutt, utbetalinger fra salg av anleggsmidler, netto likviditet ut fra konsernet ved overtakelse av virksomhet, inn- og utbetalinger av utlån

### Kontantstrøm

- Konsernets drift genererte en kontantstrøm på 2139 millioner kroner (2899 millioner kroner).
- Endring i korte og lange poster hadde en positiv effekt på 1687 millioner kroner (699 millioner kroner), hovedsakelig knyttet til endring i arbeidskapital og cash collateral.
- Utbytte fra tilknyttede selskaper i SN Power utgjorde 271 millioner kroner.
- Det ble netto investert totalt 4484 millioner kroner (1054 millioner kroner), hvorav aksjekjøpet i Desenvix utgjorde den største posten.
- Netto likviditetsendring fra finansiering var 22 millioner kroner (452 millioner kroner). Opptak av gjeld var 643 millioner kroner (937 millioner kroner), mens nedbetaling av gjeld utgjorde 758 millioner kroner (553 millioner kroner). Minoritetens andel av kapitalinnskudd i SN Power var 137 millioner kroner.
- Omregningseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende utgjorde -156 millioner kroner, og knyttet seg primært til svekket euro og britiske pund mot norske kroner.

### Kapitalstruktur

Ved utgangen av kvartalet hadde Statkraft følgende kapitalstruktur:

- Rentebærende gjeld var 37 063 millioner kroner mot 36 887 millioner kroner ved inngangen til året.
- Rentebærende gjeldsgrad var 35,2 % mot 36,0 % ved utgangen av 2011. Nedgangen skyldes primært noe høyere egenkapital.
- Lån fra Statkraft SF til Statkraft AS utgjorde 400 millioner kroner.
- Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 17 299 millioner kroner
- Kortsiktig rentefri gjeld var 15 424 millioner kroner.
- Statkraft hadde en egenkapital på 68 206 millioner kroner mot 65 651 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 46,4 % av totalkapitalen

## INVESTERINGER OG PROSJEKTER

Statkraft har ett ambisiøst investeringsprogram og har en investeringsstrategi som omfatter 70-80 milliarder i perioden fra 2011 til 2015. Totale investeringer i kvartalet utgjorde 3940 millioner kroner:

### Investeringer

Vedlikeholdsinvesteringer (185 millioner kroner)

- Nordiske vannkraftprosjekter

Investeringer i økt kapasitet (1373 millioner kroner)

- Gasskraft (Knapsack II) i Tyskland
- Vannkraft i Norge
- Vannkraft utenfor Norge
- Vindkraft i Storbritannia og Sverige
- Fjernvarmeanlegg i Sverige og Norge

Investeringer i eierandeler (2382 millioner kroner)

- Desenvix (40,65 %) i Brasil

## Prosjekter

1. kvartal	Prosjekt	Land	Ny kapasitet <sup>1)</sup>	Statkrafts eierandel	Ferdigstillelse
<b>Besluttede investeringer i perioden</b>					
Vannkraft	Desenvix <sup>4)</sup>	Brasil	338 MW	41 %	n/a
Vannkraft	Kjensvatn	Norge	11 MW	100 %	2014
Vannkraft	Brokke Nord/Sør	Norge	24 MW	- <sup>5)</sup>	2014
<b>Ferdigstilte prosjekter i perioden</b>					
Vannkraft	La Confluencia	Chile	158 MW	50 % <sup>3)</sup>	2012 1. kv
Vannkraft	Allain Duhangan	India	192 MW	43 % <sup>3)</sup>	2012 1. kv
Fjernvarme	Harstad	Norge	23 MW	100 %	2012 1. kv
<b>Hovedprosjekter under utvikling</b>					
Europa vannkraft	Svartisen	Norge	250 MW	70 %	2012 4. kv
	Eirisdal og Makkoren	Norge	56 MW	100 %	2014 4. kv
	Nedre Røssåga	Norge	-	100 %	2015 2. kv
Europa Gasskraft	Knapsack II	Tyskland	430 MW	100 %	2013 3. kv
Internasjonal vannkraft	Cheves	Peru	168 MW	100 % <sup>3)</sup>	2014 1. kv
	Bajo Frio	Panama	58 MW	30 % <sup>3)</sup>	2014 2. kv
	Kargi	Tyrkia	102 MW	100 % <sup>3)</sup>	2013 4. kv
	Cetin	Tyrkia	517 MW	100 % <sup>3)</sup>	2015 3. kv
	Theun Hinboun XP	Laos	280 MW	20 % <sup>2)</sup>	2012 4. kv
	Binga	Filippinene	120 MW	50 % <sup>3)</sup>	2014 4. kv
	Devoll	Albania	272 MW	50 %	2018
	Vindkraft	Sheringham Shoal	Storbritannia	317 MW	50 %
Vindkraft	Baillie Windfarm	Storbritannia	53 MW	80 %	2012 4. kv
	Mörtjärnberget	Sverige	85 MW	60 %	2013 4. kv
	Stamåsen	Sverige	60 MW	60 %	2012 4. kv
Fjernvarme	Ås	Norge	24 MW	100 %	2013 3. kv
	Stjørdal	Norge	20 MW	85 %	2012 4. kv

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

<sup>2)</sup> Statkraft SF sin eierandel

<sup>3)</sup> SN Power sin eierandel (Statkraft sin eierandel 60 %)

<sup>4)</sup> Desenvix 221 MW i produksjon og 116 MW under bygging

<sup>5)</sup> Eid av Agder Energi (69 %) og Skagerak Energi 31 %

## Segmenter

Segmentstrukturen følger den interne styringsinformasjonen som systematisk gjennomgås av ledelsen og benyttes til ressursallokering og måloppnåelse. Segmentene er Nordisk vannkraft, Kontinental energi og handel, Internasjonal vannkraft, Vindkraft, Fjernvarme, Industrielt eierskap og Annen virksomhet.

1. kvartal	Statkraft AS konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet	Konsern posteringer
<b>Fra resultatregnskapet</b>									
Brutto driftsinntekter, underliggende	9 871	4 205	3 794	392	91	203	2 263	168	-1 244
Netto driftsinntekter, underliggende	5 997	3 961	590	266	83	110	947	168	-127
EBITDA, underliggende	4 135	3 179	378	108	16	50	545	-121	-20
Driftsresultat, underliggende	3 530	2 900	271	55	-10	20	450	-136	
Driftsresultat, bokført	3 061	2 374	319	55	-10	20	422	-100	-20
Resultatandel i tilknyttede selskaper	762	-	355	67	-18	-1	359	-	-20
EBITDA-margin (%), underliggende	41,9	75,6	10,0	27,6	18,1	24,4	24,1		
Vedlikeholdsinvesteringer	185	89	6	11	1	-	69	9	-
Investering i økt kapasitet	1 373	194	360	378	171	117	121	32	-
Investering i eierandeler	2 382	-	-	2 382	-	-	-	-	-
<b>Produksjon</b>									
Produksjon, solgt volum (TWh)	17,4	13,8	0,7	0,7	0,3	-	1,9	0,1	-
- hvorav vannkraft (TWh)	16,5	13,8	0,1	0,7	-	-	1,9	0,1	-
- hvorav vindkraft (TWh)	0,3	-	-	-	0,3	-	-	-	-
- hvorav gasskraft (TWh)	0,6	-	0,6	-	-	-	-	-	-
- hvorav biokraft (TWh)	0,0	-	0,0	-	-	-	-	-	-

## NORDISK VANNKRAFT

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
Netto driftsinntekter, underliggende	3 961	4 145	12 045
EBITDA, underliggende	3 179	3 440	9 119
Driftsresultat, underliggende	2 900	3 161	8 002
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-526	501	-765
Vesentlige engangsposter	-	-	-
Driftsresultat, regnskapsmessig	2 374	3 662	7 236
Resultatandel i tilknyttede selskaper	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer	89	49	469
Investering i økt kapasitet	194	126	1 397
Investering i eierandeler	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	13,8	10,9	38,2

### Hovedpunkter

- Statkraft kjøpte tilbake en andel av en kontrakt med Norske Skog. Dette medfører at Statkraft får tilsvarende volum tilgjengelig for kraftsalg i markedet.
- Besluttet investering i Kjensvatn kraftverk i Nordland (+80 GWh/år). Forventes fullført i 2014 og med en investeringskostnad på 360 millioner kroner.
- Sjøfossen kraftverk med tilhørende vannfallsrettigheter ble solgt til Sjøfossen Energi med en bokført gevinst på 65 millioner kroner.
- Statkraft venter fortsatt på avklaring fra Konkurransetilsynet i forbindelse med avtale om innløsning av Bardufoss kraftverk.
- Peterson Paper AS ble erklært konkurs 11. april. Det er bokført et tap relatert til kundefordringer på 17 millioner kroner.

### Økonomiske resultater

- Nedgang i underliggende EBITDA skyldes i hovedsak lavere priser og økte kostnader. Økning i kostnader skyldes blant annet tapsavsetning for Peterson Paper, økt norsk eiendomsskatt samt økte lønns- og pensjonskostnader. Høyere produksjon og endret produktmiks (markedsbaserte industrikontrakter) motvirker dette noe.

### Investeringer

- Investeringene i ny kapasitet er i hovedsak knyttet til kraftverkene Svartisen, Eiriksdal, Makkoren og Nedre Røssåga. Prosjektet ved Svartisen kraftverk er i henhold til revidert plan. Testdrift av det nye aggregatet på 250 MW ble i gangsatt 15. mars 2012.

## KONTINENTAL ENERGI OG HANDEL

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
Netto driftsinntekter, underliggende	590	238	1 230
EBITDA, underliggende	378	-12	-17
Driftsresultat, underliggende	271	-111	-413
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	48	1 064	-260
Vesentlige engangsposter	-	-	-1 087
Driftsresultat, regnskapsmessig	319	953	-1 760
Resultatandel i tilknyttede selskaper	355	124	-98
Vedlikeholdsinvesteringer	6	6	303
Investering i økt kapasitet	360	13	1 446
Investering i eierandeler	-	579	585
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,7	1,5	4,9

### Hovedpunkter

- I sammenheng med ny forretningsaktivitet hvor Statkraft tilbyr markedsadgang til mindre produsenter av fornybar energi i Tyskland og Storbritannia har Statkraft inngått kontrakter for betydelige vindkraftvolumer i 1. kvartal.

### Økonomiske resultater

- Bedring i underliggende EBITDA skyldes høyere inntekter fra markedsaktivitetene. Både nordisk og kontinental porteføljeforvaltning har hatt høyere inntekter. Ny forretningsaktivitet innen fornybar energi i Tyskland samt Trading og origination har også bidratt positivt. Resultatene fra gasskraftproduksjonen har vært lavere grunnet negativ margin mellom kraft- og gasspris og har medført 58 % lavere produksjon. Kostnadene er noe redusert som følge av lavere produksjon.

### Investeringer

- Investeringene i økt kapasitet gjelder i hovedsak gasskraftverket Knapsack II i Tyskland.



## INTERNASJONAL VANNKRAFT

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
Netto driftsinntekter, underliggende	266	191	796
EBITDA, underliggende	108	62	219
Driftsresultat, underliggende	55	40	-1
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-18
Vesentlige engangsposter	-	-	-74
Driftsresultat, regnskapsmessig	55	40	-93
Resultatandel i tilknyttede selskaper	67	32	449
Vedlikeholdsinvesteringer	11	6	69
Investering i økt kapasitet	378	70	959
Investering i eierandeler	2 382	-	1 051
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,7	0,6	2,4

## Hovedpunkter

- SN Power kjøpte 40,65 % av aksjene i Desenvix med regnskapsmessig virkning fra 9. mars. Selskapet har 221 MW i fornybar energiproduksjon, 116 MW under bygging samt en prosjektportefølje på 1600 MW. Sammen med kjøpet av kraft-handelsselskapet Enerpar i mai 2011 betyr dette at konsernet har etablert seg i hele verdikjeden i Brasil - et av verdens største kraftmarkeder hvor vannkraft er dominerende.
- Vannkraftverkene La Confluencia og Allain Duhangan kom i full drift.
- Vannkraftverket La Higuera vil være ute av drift til slutten av året som følge av raset i trykktunnelen. Skadene har vist seg å være mer omfattende enn opprinnelig antatt.
- Det pågår utbyggings- eller utviklingsprosjekter i Tyrkia, India, Filippinene, Peru, Brasil, Zambia og Panama.

## Økonomiske resultater

- Driftsinntektene økte primært som følge av ny virksomhet (Enerpar i Brasil og Lusenfwa i Zambia) samt høyere inntekter i Sør-Amerika.
- Av forbedringen på EBITDA- og driftsresultatnivå relaterer 29 millioner kroner seg til ny virksomhet.
- Forbedringen i resultatandeler i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet relaterer seg primært til virksomheten på Filippinene.

## Investeringer

- Investeringene i ny kapasitet relaterer seg til vannkraftutbyggingene i Tyrkia, Peru og Panama.
- Investeringen i eierandeler relaterer seg til kjøpet av Desenvix.

## VINDKRAFT

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
Netto driftsinntekter, underliggende	83	114	329
EBITDA, underliggende	16	26	-
Driftsresultat, underliggende	-10	-	-104
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	-
Driftsresultat, regnskapsmessig	-10	-	-104
Resultatandel i tilknyttede selskaper	-18	-22	-389
Vedlikeholdsinvesteringer	1	-	1
Investering i økt kapasitet	171	-	491
Investering i eierandeler	-	270	187
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,3	0,2	0,7

## Hovedpunkter

- Tre landbaserte og en havbasert vindpark er under bygging. De landbaserte prosjektene, Baillie i Storbritannia samt Mörttjärnberget og Stamåsen i Sverige, følger alle plan og kost. Havvindprosjektet Sheringham Shoal forventes ferdigstilt i 3. kvartal i henhold til revidert plan.

## Økonomiske resultater

- Produksjonen var høyere enn både normalproduksjonen og produksjonen i 1. kvartal 2011. Driftsinntektene falt likevel som følge av lavere nordiske kraftpriser.
- EBITDA og driftsresultat falt mindre enn driftsinntektene på grunn av lavere driftskostnader som følge av at flere prosjekter har kommet i en fase hvor kostnadene blir balanseført.

## Investeringer

- Investeringene i økt kapasitet relaterer seg til de landbaserte vindparkene som er under bygging.

## FJERNVARME

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
Netto driftsinntekter, underliggende	110	115	357
EBITDA, underliggende	50	68	146
Driftsresultat, underliggende	20	44	40
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	-
Driftsresultat, regnskapsmessig	20	44	40
Resultatandel i tilknyttede selskaper	-1	-	4
Vedlikeholdsinvesteringer	-	1	8
Investering i økt kapasitet	117	67	401
Investering i eierandeler	-	-	97
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,4	0,4	0,9

### Hovedpunkter

- Fjernvarmeanlegget i Harstad ble offisielt åpnet 22. mars.
- God tilgjengelighet på anleggene i 1. kvartal. Mildt vær i denne perioden reduserte behovet for topplast, der hovedleveransen ble dekket med avfall og bio som grunnlast.
- I Norge har lave strømpriser gitt reduserte salgsinntekter. I Sverige har ikke dette hatt samme effekt siden fjernvarmeprisen på kort sikt ikke påvirkes av strømprisen.
- Sverige nådde en fornybar andel på 97,5 % grunnet høy andel bioolje i Kungsbacka og Alingsås.

### Økonomiske resultater

- Nedgangen i EBITDA skyldes lavere inntekter hovedsakelig som følge av lavere volum. En del av reduksjonen er motvirket av Bio Varme, selskap ervervet i 4. kvartal 2011. Energikjøpskostnader ble redusert som følge av lavere produksjon og mindre andel topplast.

### Investeringer

- De største investeringene er Harstad, Ås, Stjørdal, Trosa og øvrig utbygging av fjernvarmenettet.

## INDUSTRIELT EIERSKAP

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
Netto driftsinntekter, underliggende	947	1 169	3 198
EBITDA, underliggende	545	792	1 746
Driftsresultat, underliggende	450	674	1 297
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-29	16	59
Vesentlige engangsposter	-	-	-
Driftsresultat, regnskapsmessig	422	691	1 356
Resultatandel i tilknyttede selskaper	359	258	933
Vedlikeholdsinvesteringer	69	29	248
Investering i økt kapasitet	121	35	348
Investering i eierandeler	-	19	2
Produksjon, solgt volum (TWh)	1,9	1,5	4,9

### Hovedpunkter

- Prosjektet Brokke Nord/Sør har blitt besluttet. Prosjektet eies av Agder Energi (69 %) og Skagerak Energi (31 %). Totalkostnad er estimert til 900 millioner kroner. Arbeidet vil starte i 2. kvartal 2012 og ferdigstilling planlegges i 2014. Prosjektet vil øke produksjonen i Otra vassdraget med 175 GWh.
- Agder Energi har besluttet å selge inkassoselskapet Sopran til Kredinor, og avventer godkjenning fra konkurransetilsynet.
- Skagerak har besluttet å rehabilitere Sønstevevann dam, for å tilfredsstill forskriftene for damikkerhet. Skageraks andel av rehabiliteringen er 96 millioner kroner.

### Økonomiske resultater

- Nedgangen i EBITDA skyldes lavere inntekter fra spotsalg (175 millioner kroner), reduserte nettinntekter (49 millioner kroner) samt noe høyere pensjonskostnader.
- Økning i resultatandel fra tilknyttede selskaper skyldes i hovedsak positive urealiserte verdiendringer på energikontrakter i Agder Energi.

### Investeringer

- Økning i investeringer skyldes Skagerak Energis fjernvarmeinvesteringer i Tønsberg, Horten og Skien.

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

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
Netto driftsinntekter, underliggende	168	169	860
EBITDA, underliggende	-121	-111	-267
Driftsresultat, underliggende	-136	-125	-334
Urealiserte verdiendringer			
energi kontrakter	-24	-	-167
Vesentlige engangsposter	60	-	126
Driftsresultat, regnskapsmessig	-100	-125	-375
Resultatandel i tilknyttede selskaper	-	1	-2
Vedlikeholdsinvesteringer	9	36	32
Investering i økt kapasitet	32	-	175
Investering i eierandeler	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,1	0,0	0,3

<sup>1)</sup> Annen virksomhet omfatter Småskala vannkraft, aksjeposten i E.ON AG (4,17 %), innovasjon og konsernfunksjoner.

**Hovedpunkter**

- Salg av to eiendommer i Trondheim har gitt en gevinst på rundt 17 millioner kroner.

**Økonomiske resultater**

- Negativ endring i EBITDA på 10 millioner kroner skyldes i hovedsak høyere pensjonskostnader.
- Etteroppgjør i forbindelse med salg av Trondheim Energi Nett knyttet til endelig fastsettelse av pensjonsforpliktelsene på overtakelsestidspunktet, medførte en gevinst på 60 millioner kroner. Gevinsten ble bokført som en vesentlig engangspost.

**Investeringer**

- Investeringer i ny kapasitet er relatert til investeringer i småkraft.



## Fremtidsutsikter

Høyt tilsig og mildt vær i første kvartal gir en gunstig ressursituasjon i Norden. Konsernet er dermed sikret god fleksibilitet som gir muligheter for høy produksjon i perioder med økt etterspørsel. Statkraft forventer lavere priser i et kortsiktig perspektiv.

Kraftmarkedet er i endring, med en høyere produksjon av fornybar energi. Veksten er drevet av økt energietterspørsel internasjonalt og behovet for energi med lavest mulig karbonutslipp. En gradvis omlegging til mer fornybar energi gir Statkraft store forretningsmuligheter internasjonalt, særlig innen vannkraft og land- og havbasert vindkraft. Konsernets forretningsstrategi innebærer stor prosjektaktivitet.

Den økonomiske situasjonen i mange europeiske land har gitt noe lavere investeringsvilje og svakere etterspørsel i Europa. Statkraft har et langsiktig perspektiv og er godt posisjonert i markedet, som Europas ledende produsent av fornybar energi.

Statkrafts styre og ledelse fokuserer på effektiv drift og energihandel, samt lønnsom utvikling av konsernet gjennom langsiktige investeringer.

Oslo, 15. mai 2012  
Styret i Statkraft AS

## Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern

NOK mill.	1. kvartal		Året 2011
	2012	2011	
<b>TOTALRESULTAT</b>			
<b>RESULTAT</b>			
Salgsinntekter	8 751	8 516	20 756
Andre driftsinntekter	349	180	1 447
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>9 099</b>	<b>8 696</b>	<b>22 203</b>
Energikjøp	-3 259	-681	-3 894
Overføringskostnader	-313	-354	-1 215
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>5 528</b>	<b>7 661</b>	<b>17 094</b>
Lønnskostnader	-795	-693	-2 759
Avskrivninger og nedskrivninger	-605	-580	-3 564
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-334	-297	-1 254
Andre driftskostnader	-733	-840	-3 314
<b>Driftskostnader</b>	<b>-2 467</b>	<b>-2 410</b>	<b>-10 891</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>3 061</b>	<b>5 251</b>	<b>6 203</b>
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>	<b>762</b>	<b>395</b>	<b>898</b>
Finansinntekter	86	294	1 880
Finanskostnader	-361	-418	-1 548
Netto valutaeffekter	1 376	-326	332
Andre finansposter	-71	-310	-4 299
<b>Netto finansposter</b>	<b>1 030</b>	<b>-760</b>	<b>-3 635</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>4 853</b>	<b>4 885</b>	<b>3 466</b>
Skattekostnad	-1 423	-2 076	-3 427
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>3 430</b>	<b>2 809</b>	<b>40</b>
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	210	145	264
Herav majoritetens andel	3 220	2 664	-224
<b>UTVIDET RESULTAT</b>			
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	892	-16	-103
Estimatavvik pensjoner	-	-	-936
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-35	-	-517
Omregningseffekter	-1 846	-328	-171
<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>-989</b>	<b>-344</b>	<b>-1 727</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>2 441</b>	<b>2 465</b>	<b>-1 687</b>
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	7	-40	186
Herav majoritetens andel	2 434	2 505	-1 873

NOK mill.	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	3 266	4 623	3 108
Varige driftsmidler	81 575	77 420	81 240
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	18 428	16 941	16 109
Øvrige finansielle anleggsmidler	12 983	15 807	12 163
Derivater	5 662	3 845	4 315
<b>Anleggsmidler</b>	<b>121 914</b>	<b>118 637</b>	<b>116 935</b>
Beholdninger	707	308	973
Fordringer	12 641	9 980	12 010
Kortsiktige finansielle plasseringer	466	438	455
Derivater	3 484	7 044	5 223
Bankinnskudd, kontanter og lignende (inkludert bundne midler)	7 761	22 950	8 282
<b>Om løpsmidler</b>	<b>25 059</b>	<b>40 721</b>	<b>26 943</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>146 973</b>	<b>159 358</b>	<b>143 878</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	45 569	45 569	45 569
Opptjent egenkapital	15 268	24 637	12 840
Ikke-kontrollerende interesser	7 369	6 931	7 241
<b>Egenkapital</b>	<b>68 206</b>	<b>77 137</b>	<b>65 651</b>
Avsetninger for forpliktelser	21 277	21 456	21 403
Rentebærende langsiktig gjeld	29 392	33 698	31 443
Derivater	5 004	2 261	4 507
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>55 673</b>	<b>57 414</b>	<b>57 353</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	7 670	6 634	5 444
Betalbar skatt	2 500	3 884	3 396
Annen rentefri gjeld	8 157	8 264	6 525
Derivater	4 767	6 025	5 509
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>23 094</b>	<b>24 807</b>	<b>20 874</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>146 973</b>	<b>159 358</b>	<b>143 878</b>



NOK mill.	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akkumulerte omregnings-differanser	Opptjent egenkapital	Sum majoritet	Ikke-kontrollerende interesser	Sum egenkapital
<b>OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL</b>							
<b>Egenkapital 1.1.2011</b>	<b>45 569</b>	30 041	-7 592	<b>22 449</b>	<b>68 018</b>	<b>7 284</b>	<b>75 302</b>
Resultat etter skatt	-	2 664	-	<b>2 664</b>	<b>2 664</b>	<b>145</b>	<b>2 809</b>
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	-25	-	<b>-25</b>	<b>-25</b>	<b>9</b>	<b>-16</b>
Omregningseffekter	-	-	-134	<b>-134</b>	<b>-134</b>	<b>-194</b>	<b>-328</b>
Totalresultat	-	2 639	-134	<b>2 505</b>	<b>2 505</b>	<b>-40</b>	<b>2 465</b>
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-317	-	<b>-317</b>	<b>-317</b>	<b>-381</b>	<b>-698</b>
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	<b>68</b>	<b>68</b>
<b>Egenkapital 31.03.2011</b>	<b>45 569</b>	32 363	-7 726	<b>24 637</b>	<b>70 206</b>	<b>6 931</b>	<b>77 137</b>
<b>Egenkapital 1.1.2011</b>	<b>45 569</b>	30 041	-7 592	<b>22 449</b>	<b>68 018</b>	<b>7 284</b>	<b>75 302</b>
Resultat etter skatt	-	-224	-	<b>-224</b>	<b>-224</b>	<b>264</b>	<b>40</b>
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	-23	-	<b>-23</b>	<b>-23</b>	<b>-80</b>	<b>-103</b>
Estimatavvik pensjoner	-	-1 096	-	<b>-1 096</b>	<b>-1 096</b>	<b>-204</b>	<b>-1 300</b>
Skatteeffekten av estimatavvik, pensjoner	-	307	-	<b>307</b>	<b>307</b>	<b>57</b>	<b>364</b>
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-474	-	<b>-474</b>	<b>-474</b>	<b>-43</b>	<b>-517</b>
Omregningseffekter	-	-	-363	<b>-363</b>	<b>-363</b>	<b>192</b>	<b>-171</b>
Totalresultat	-	-1 510	-363	<b>-1 873</b>	<b>-1 873</b>	<b>186</b>	<b>-1 687</b>
Utbytte og konsernbidrag	-	-7 432	-	<b>-7 432</b>	<b>-7 432</b>	<b>-280</b>	<b>-7 712</b>
Virksomhetssammenslutninger	-	-316	-	<b>-316</b>	<b>-316</b>	<b>-5</b>	<b>-321</b>
Salg av virksomhet	-	-	-	-	-	<b>-120</b>	<b>-120</b>
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	12	-	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>109</b>	<b>121</b>
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	<b>-1 027</b>	<b>-1 027</b>
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	<b>1 094</b>	<b>1 094</b>
<b>Egenkapital 31.12.2011</b>	<b>45 569</b>	20 795	-7 955	<b>12 840</b>	<b>58 409</b>	<b>7 241</b>	<b>65 651</b>
Resultat etter skatt	-	3 220	-	<b>3 220</b>	<b>3 220</b>	<b>210</b>	<b>3 430</b>
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	857	-	<b>857</b>	<b>857</b>	<b>35</b>	<b>892</b>
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-35	-	<b>-35</b>	<b>-35</b>	-	<b>-35</b>
Omregningseffekter	-	-	-1 609	<b>-1 609</b>	<b>-1 609</b>	<b>-237</b>	<b>-1 846</b>
Totalresultat	-	4 042	-1 609	<b>2 434</b>	<b>2 434</b>	<b>7</b>	<b>2 441</b>
Virksomhetssammenslutninger og salg av virksomhet	-	-5	-	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>120</b>	<b>115</b>
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i	-	-	-	-	-	<b>-137</b>	<b>-137</b>
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	<b>137</b>	<b>137</b>
<b>Egenkapital 31.03.2012</b>	<b>45 569</b>	24 832	-9 564	<b>15 268</b>	<b>60 837</b>	<b>7 369</b>	<b>68 206</b>

NOK mill.	Hittil i år		Året 2011
	2012	2011	
<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>			
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>			
Resultat før skatt	4 853	4 885	3 466
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-15	-	-34
Avskrivninger og nedskrivninger	605	580	3 564
Gevinst fra salg av virksomhet	-	-	-240
Gevinst fra salg av aksjer, tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-	-	-111
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-762	-395	-898
Urealiserte verdiendringer	-458	-877	5 122
Betalt skatt	-2 084	-1 294	-3 284
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>2 139</b>	<b>2 899</b>	<b>7 585</b>
Endringer i langsiktige poster	-173	-316	244
Endringer i kortsiktige poster	1 860	1 015	53
Utbytte fra tilknyttede selskaper	271	-	1 639
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A</b>	<b>4 097</b>	<b>3 598</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>			
Investeringer i varige driftsmidler, vedlikehold	-185	-126	-1 129
Investeringer i varige driftsmidler, kapasitet*	-1 282	-311	-4 793
Utbetalinger fra salg av anleggsmidler	40	19	318
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet**	-	-	452
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet ut fra konsernet	93	-	-766
Utbetalinger av utlån	-771	-64	-1 708
Innbetalinger av utlån	4	124	298
Innbetalinger fra salg av andre foretak	-	-	66
Utbetalinger ved investeringer i andre foretak og andre investeringer	-2 383	-696	-940
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>-4 484</b>	<b>-1 054</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING</b>			
Opptak av ny gjeld	643	937	376
Nedbetaling av gjeld	-758	-553	-5 169
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-	-	-9 400
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser	137	68	1 094
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C</b>	<b>452</b>	<b>-13 099</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C</b>	<b>-365</b>	<b>2 996</b>
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende	-156	-98	10
Bankinnskudd, kontanter og lignende 1.1.	8 282	20 052	20 052
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.	7 761	22 950	8 282
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer	12 000	12 000	12 000
Ubenyttet kassekreditt	2 136	1 330	2 200
Bundne midler	-715	-	-786

\*Investeringer i ny kapasitet er 91 millioner kroner lavere enn investeringer vist i segmentrapporteringen, grunnet at investeringen ikke er betalt ved kvartalslutt.

\*\*Vederlag i forbindelse med virksomhetsoverdragelse utgjorde 0 millioner kroner. Konsoliderte kontanter fra disse selskapene utgjorde 93 millioner kroner.

NOK mill.	Statkraft AS Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjon al vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet	Konsern- posteringer
<b>SEGMENTER</b>									
<b>1. kvartal 2012</b>									
Driftsinntekter eksterne	9 099	3 113	3 804	387	4	203	2 256	60	-727
Driftsinntekter interne	-	1 093	-10	5	86	-	7	109	-1 290
Brutto driftsinntekter	9 099	4 205	3 794	392	91	203	2 263	168	-2 016
Driftsresultat	3 061	2 900	271	55	-10	20	450	-136	-490
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	762	-	355	67	-18	-1	359	-0	-
Resultat før finans og skatt	3 823	2 900	626	122	-27	19	810	-137	-490
<b>Balanse 31.03.2012</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	18 428	-	822	7 604	625	-	9 376	-	1
Øvrige eiendeler	128 545	48 540	5 916	8 892	2 840	2 739	13 997	60 690	-15 069
Totale eiendeler	146 973	48 540	6 738	16 496	3 465	2 739	23 373	60 690	-15 068
Avskrivninger og nedskrivninger	-605	-279	-107	-53	-26	-30	-95	-15	-
Vedlikeholdsinvesteringer	185	89	6	11	1	0	69	9	-
Investering i økt kapasitet	1 373	194	360	378	171	117	121	32	-
Investering i andre foretak	2 382	-	-	2 382	0	-	-	-	-
<b>1. kvartal 2011</b>									
Driftsinntekter eksterne	8 696	2 381	1 349	202	2	217	3 248	12	1 285
Driftsinntekter interne	-	1 932	-127	1	123	-	14	158	-2 102
Brutto driftsinntekter	8 696	4 314	1 222	203	126	217	3 262	170	-817
Driftsresultat	5 250	3 161	-111	40	-0	44	674	-125	1 566
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	395	-2	124	32	-22	-	258	3	-
Resultat før finans og skatt	5 645	3 159	14	72	-22	44	933	-122	1 566
<b>Balanse 31.03.2011</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 941	-	748	5 354	1 043	1	9 704	87	4
Øvrige eiendeler	142 417	48 373	5 539	7 073	2 254	2 222	14 081	16 057	46 818
Totale eiendeler	159 358	48 373	6 287	12 427	3 297	2 223	23 785	16 144	46 822
Avskrivninger og nedskrivninger	-580	-279	-98	-21	-26	-24	-117	-14	-
Vedlikeholdsinvesteringer	126	49	6	6	-	1	29	36	-
Investering i økt kapasitet	311	126	13	70	-	67	35	0	-
Investering i andre foretak	868	-	579	-	270	-	19	-	-
<b>Året 2011</b>									
Driftsinntekter eksterne	22 203	8 388	4 280	1 047	39	554	7 799	232	-137
Driftsinntekter interne	-	4 286	-174	19	311	1	43	632	-5 117
Brutto driftsinntekter	22 203	12 674	4 106	1 065	350	555	7 842	864	-5 255
Driftsresultat	6 203	8 002	-413	-1	-104	40	1 297	-334	-2 283
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	898	-	-98	449	-389	4	933	-2	-
Resultat før finans og skatt	7 101	8 002	-511	448	-493	44	2 230	-336	-2 283
<b>Balanse 31.12.2011</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 109	-	533	5 875	650	1	9 050	-	-1
Øvrige eiendeler	127 768	48 761	5 759	8 466	2 711	2 660	13 900	61 139	-15 626
Totale eiendeler	143 877	48 761	6 292	14 342	3 361	2 661	22 949	61 139	-15 627
Avskrivninger og nedskrivninger	-3 564	-1 117	-396	-221	-104	-106	-449	-68	-1 103
Vedlikeholdsinvesteringer	1 129	469	303	69	1	8	248	32	-
Investering i økt kapasitet	5 217	1 397	1 446	959	491	401	348	175	-
Investering i andre foretak	1 923	-	585	1 051	187	97	2	-	-

## Kommentarer til regnskapet

### 1. RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2012, avsluttet 31. mars 2012, 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 2011. Delårsregnskapene er ikke revidert. Anvendte regnskapsprinsipper i kvartalsrapporten er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet.

### 2. PRESENTASJON AV FINANSREGNSKAP

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

### 3. SKJØNNMESSIGE VURDERINGER, ESTIMATER OG FORUTSETNINGER

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

De viktigste antagelser vedrørende fremtidige hendelser og andre viktige kilder til usikkerhet i estimater, og som kan ha betydelig risiko for vesentlige endringer i regnskapsførte beløp i fremtidige regnskapsperioder, er omtalt i årsregnskapet for 2011.

Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 1. kvartal er det benyttet skjønn på de samme områdene, der dette har hatt vesentlig betydning for hvilke beløp som er innregnet i konsernets resultat og balanse, som omtalt i årsregnskapet for 2011.

### 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.

### 5. UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET

Fra og med 1. kvartal 2012 vises realiserede og urealiserte verdiendringer på samme regnskapslinjer. Tabellen under viser regnskapslinjer hvor urealiserte effekter tilkommer.

NOK m ill.	1. kvartal 2012		Sum
	Urealisert	Realisert	
<b>UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET</b>			
Salgsinntekter			
Langsiktige kontrakter	-915	1 555	641
Nordisk og kontinental porteføljeforvaltning	106	194	301
Trading and origination	-2	214	211
Sluttbruker	-	1 397	1 397
Andre salgsinntekter	-	6 209	6 209
Valutasikring energikontrakter	-24	16	-8
Sum salgsinntekter	-834	9 585	8 751
Energikjøp	303	-3 561	-3 259
Netto valutaeffekter	1 059	317	1 376
Andre finansposter:			
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	-69	-2	-71
Nedskrivning av finansielle eiendeler	-	-	-
<b>Sum urealiserte effekter</b>	<b>458</b>		

NOK mill.	1. kvartal 2011			Året 2011		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
<b>Salgsinntekter</b>						
Langsiktige kontrakter	476	1 063	<b>1 539</b>	-1 447	5 427	<b>3 980</b>
Nordisk og kontinental porteføljeforvaltning	793	-188	<b>605</b>	1 377	-124	<b>1 253</b>
Trading and origination	-137	343	<b>206</b>	54	726	<b>780</b>
Sluttbruker	-	2 190	<b>2 190</b>	1	4 902	<b>4 903</b>
Andre salgsinntekter	-	3 965	<b>3 965</b>	-	9 993	<b>9 993</b>
Valutasikring energikontrakter	11	-	<b>11</b>	-153	-	<b>-153</b>
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>1 143</b>	<b>7 373</b>	<b>8 516</b>	<b>-168</b>	<b>20 924</b>	<b>20 756</b>
Energikjøp	301	-982	<b>-681</b>	-930	-2 964	<b>-3 894</b>
Netto valutaeffekter	-256	-70	<b>-326</b>	216	116	<b>332</b>
Andre finansposter:						
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	482	1	<b>483</b>	-133	-59	<b>-192</b>
Nedskrivning av finansielle eiendeler	-793	-	<b>-793</b>	-4 107	-	<b>-4 107</b>
<b>Sum urealiserte effekter</b>	<b>877</b>			<b>-5 122</b>		

## 6. ØVRIGE FINANSIELLE EIENDELER

I øvrige finansielle anleggsmidler i balansen inngår aksjeposten i E.ON AG med 11 392 millioner kroner. Aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring ført mot utvidet resultat. Positiv verdiendring på 610 er ført mot utvidet resultat.

## 7. VALUTAEFFEKTER PÅ INTERNE LÅN

Netto valutaeffekter på interne lån i første kvartal utgjorde 791 millioner kroner, hvorav 684 var urealisert. 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, 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, rapporterer valutaeffekter i respektive resultatregnskap. 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 2012 hatt regnskapsmessige sikringsforhold som har redusert volatiliteten i resultatregnskapet. En større andel av eurogjelden er verdisikret mot endringer i markedsrentene.

Statkraft har etablert regnskapsmessig sikring av nettoinvesteringen i STC i euro. Effekten av dette er at 209 millioner kroner i gevinst ikke blir ført i resultatregnskapet, men føres mot utvidet resultat.

## 9. VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNINGER OG ANDRE OPPKJØP

I august 2011 ble det inngått en avtale om kjøp av 40,65 % av aksjene i Desenvix (Brasil). Kjøpesummen ble etter avgifter og avtalefestede justeringer på 727,4 millioner brasilianske real (2 317 millioner kroner). I løpet av 1. kvartal 2012 er det inngått ytterligere to avtaler i forbindelse med gjennomføringen av transaksjonen. Kjøpet ble endelig gjennomført 8. mars 2012.

6. mars 2012 fikk Statkraft via SN Power flertall i styret i selskapet Fountain Intertrade Corp. (FIC), Panama, i tråd med aksjonæravtalen mellom partene. SN Power via Agua Imara eide og eier 50,1 prosent av aksjene i selskapet. Med endringen av styresammensetningen oppnår dermed SN Power kontroll i henhold til IFRS. FIC har som følge av dette blitt fraregnet som et tilknyttet selskap og konsolideres in i konsernregnskapet som datterselskap fra oppkjøpstidspunktet 6. mars. Det ble ikke beregnet noen gevinst ved fraregningen.



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

Organisasjonsnummer:  
Statkraft AS: 987 059 699  
  
Internett:  
[www.statkraft.no](http://www.statkraft.no)



**Statkraft**