



Kvartalsrapport  
Q3/2014  
Statkraft AS

# Q3

# Hovedtall

NOK mill.	3. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Fra resultatregnskapet <sup>1)</sup></b>							
Brutto driftsinntekter, underliggende	10 441	9 680	761	34 594	32 552	2 042	47 458
Netto driftsinntekter, underliggende	4 299	3 979	320	14 868	14 467	402	20 545
EBITDA, underliggende	2 282	1 867	415	8 646	8 602	45	12 444
Driftsresultat, underliggende	1 531	1 138	393	6 388	6 526	-138	9 589
Driftsresultat, regnskapsmessig	2 875	1 243	1 632	7 842	8 554	-712	13 002
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	134	-59	193	213	400	-187	1 101
Netto finansposter	3 049	-2 504	5 553	2 879	-8 827	11 706	-11 592
Resultat før skatt	6 058	-1 320	7 378	10 934	127	10 807	2 511
Resultat etter skatt	4 151	-1 681	5 832	6 989	-2 147	9 136	208
EBITDA margin, underliggende (%) <sup>2)</sup>	21,9	19,3		25,0	26,4		26,2
ROACE, underliggende (%) <sup>3)</sup>				11,4	12,7		12,5
<b>Poster utenfor underliggende resultat</b>							
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-163	306	-469	-317	1 903	-2 220	3 288
Vesentlige engangsposter	1 507	-201	1 708	1 770	125	1 646	125
<b>Balanseposter og investeringer</b>							
Totale eiendeler 30.09./31.12.				153 345	149 787	3 558	153 687
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	411	615	-204	1 838	1 462	376	1 980
Investeringer i økt kapasitet	2 111	1 587	525	5 311	9 188	-3 877	11 303
Investeringer i eierandeler	663	-3	666	1 109	24	1 085	62
Sysselsatt kapital 30.09./31.12. <sup>4)</sup>				80 994	79 217	1 777	82 985
<b>Kontantstrøm</b>							
Netto likviditetsendring fra virksomheten	2 289	2 649	-360	7 743	6 862	881	8 106
Likvide midler 30.09./31.12.				12 317	9 316	3 001	7 685
<b>Valutakurser</b>							
NOK/EUR gjennomsnittlig kurs	8,27	7,93	0,34	8,28	7,66	0,62	7,81
NOK/EUR sluttkurs 30.09./31.12.				8,12	8,11	0,00	8,36

Tallene for investeringer for året 2013 inkluderer overføringen av kraftverk fra Statkraft SF til Statkraft AS på om lag 4 milliarder kroner i 2. kvartal. Overføringen hadde ingen kontanteffekt.

Klassifisering mellom vedlikeholdsinvesteringer og investeringer i økt kapasitet har blitt endret for 3. kvartal 2013. Effekten hittil i fjor var 665 millioner kroner og 376 millioner kroner i 3. kvartal 2013.

## Definisjoner

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

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

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

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

## Innhold

Samfunnsansvar og HMS .....	2
Marked og produksjon.....	2
Økonomiske resultater .....	4
Segmenter.....	8
Fremtidsutsikter.....	13
Delårsregnskap Statkraft AS Konsern.....	14



## SOLID KVARTALSRESULTAT



Høyere kraftproduksjon og bedre resultater fra markedsaktivitetene ga et godt driftsresultat.

Store engangseffekter bidro ytterligere til et solid resultat.

Statkraft fikk et godt kvartalsresultat til tross for lavere nordiske kraftpriser enn i tredje kvartal i fjor. Langsiktige kontrakter og høyere vannkraftproduksjon i Norden motvirket effekten av de lave kraftprisene. I tillegg var resultatene fra markedsaktivitetene bedre enn i tredje kvartal i fjor. Resultatet fra den underliggende driften (EBITDA) endte på 2,3 milliarder kroner, 22 prosent høyere enn i samme kvartal i 2013.

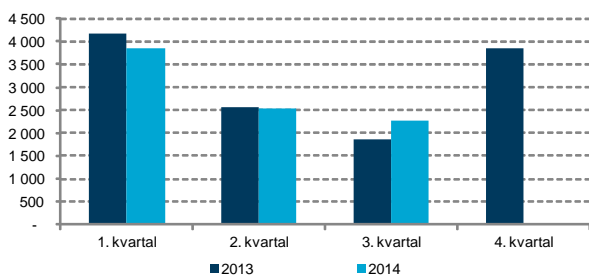
Positive valutaeffekter som følge av en sterkere norsk krone mot euro samt gevinster i forbindelse med salg av vannkraftverk i Finland og eierandeler i vindkraftverk i Storbritannia påvirket kvartalsresultatet positivt. En nedskrivning i Tyrkia bidro negativt. Resultat etter skatt ble 4,2 milliarder kroner, en forbedring på 5,8 milliarder kroner sammenlignet med tredje kvartal 2013 som var et kvartal med store negative valutaeffekter. Valutaeffektene motvirkes av omregningseffekter i egenkapitalen.

Tredje kvartal 2014 hadde en gjennomsnittlig nordisk kraftpris på 31,8 EUR/MWh, hvilket var 11 prosent lavere enn i samme kvartal i fjor. Konsernets kraftproduksjon var 12,2 TWh, en økning på 9 prosent sammenlignet med tredje kvartal 2013.

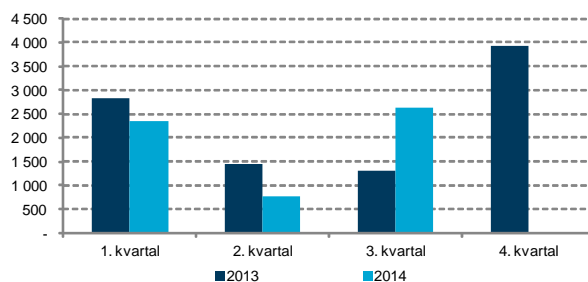
Innen nordisk vannkraft ble kraftverket Kjensvatn i Nordland offisielt åpnet. I august ble kraftproduksjonen i Finland solgt, men Statkraft vil fortsatt være aktiv i det finske kraftmarkedet.

Statkraft har redusert eierandelen til 51 prosent i et selskap med tre landbaserte vindkraftverk i Storbritannia. Statkraft vil fortsatt være operatør av vindparkene. Statkraft har tatt en investeringsbeslutning på havvindparken Dudgeon med omlag 400 MW og har i tillegg økt sin eierandel i landvindkraft prosjektet Andershaw i Skottland fra 50 til 100 prosent.

EBITDA - underliggende  
NOK mill.



Kontantstrøm fra virksomhetens drift  
NOK mill.



## Samfunnsansvar og HMS

	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Samfunnsansvar og HMS</b>					
Dødsfall <sup>1)</sup>	0	1	3	1	1
H2 (TRI) Statkraft <sup>1) 2)</sup>	6,0	6,6	5,7	6,7	6,5
Alvorlige miljøhendelser	0	0	0	0	0
Antall årsverk, konsern			3 369	3 495	3 493
Sykefravær, konsern (%)	2,8	2,4	3,0	3,0	3,0

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

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

Skagerak Energi hadde en alvorlig hendelse i 3. kvartal som medførte brannskade. Hendelsen ble gransket og tiltakene følges opp av selskapet. I tillegg hadde Skagerak Energi en alvorlig hendelse der en montør var i kontakt med strømførende deler som førte til alvorlig brannskade 16. oktober. Ulykken blir gransket i henhold til interne prosedyrer.

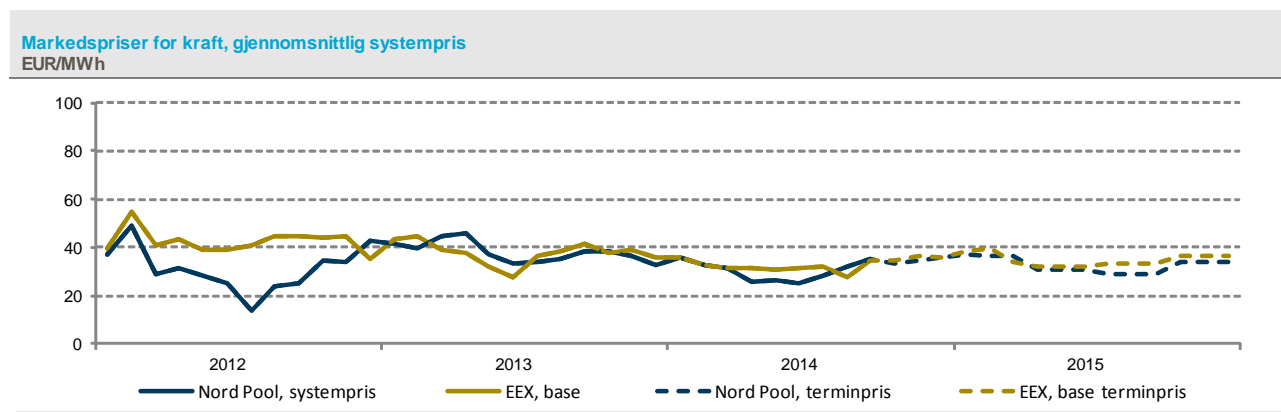
- Skadefrekvensen H2 i konsernet var 6,0 i 3. kvartal, hvilket er en nedgang i forhold til tilsvarende periode i 2013.
- Det var ingen alvorlige miljøhendelser i 3. kvartal.
- Sykefraværet ligger på et stabilt lavt nivå.

I 2014 har det vært et stort fokus på gransking av alvorlige hendelser. Resultatene fra granskningene gjøres tilgjengelig for alle ansatte og legger til rette for erfaringsoverføring på tvers av organisasjonen.

## Marked og produksjon

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

### KRAFTPRISER



Kilder: Nord Pool og European Energy Exchange (EEX)

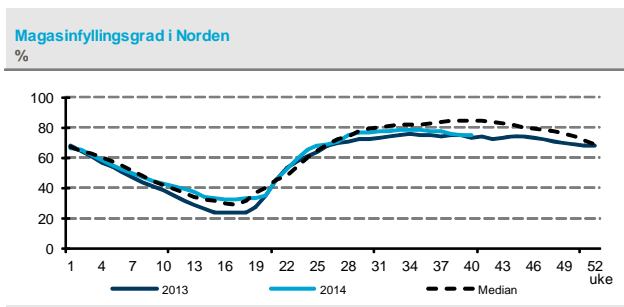
Den gjennomsnittlige systemprisen i Norden var 31,8 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 11 % sammenliknet med samme periode i 2013. Nedgangen var i første rekke drevet av høyere temperaturer enn normalt, fallende råvarepriser samt høyere gjennomsnittlig magasinifilling enn i 3. kvartal 2013. Terminprisene i Norden økte noe gjennom kvartalet.

Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var 31,5 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 19 % sammenliknet med samme periode i 2013. Nedgangen var preget av fallende råvarepriser samt noe økt kapasitet innen fornybar energi. Terminprisene i Tyskland falt noe gjennom kvartalet.

EUR/MWh	3. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Pris</b>							
Gjennomsnittlig systempris, Nord Pool	<b>31,8</b>	35,9	-4,0	<b>29,2</b>	38,9	-9,6	38,1
Gjennomsnittlig spotpris (base), EEX	<b>31,5</b>	38,8	-7,2	<b>32,1</b>	37,9	-5,8	37,8
Gjennomsnittlig spotpris (peak), EEX	<b>37,7</b>	48,9	-11,2	<b>39,4</b>	48,1	-8,8	48,8
Gjennomsnittlig gasspris, EGT	<b>18,2</b>	26,2	-8,0	<b>20,7</b>	27,3	-6,6	27,3

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

## FORBRUK OG RESSURSTILGANG I NORDEN



Kilde: Nord Pool.

Det var lavere tilsig i perioden enn normalt. Ved utgangen av september var den samlede magasinfulingen i Norden 91,2 TWh, tilsvarende 89 % av normalt nivå. Fyllingsgraden var 75,1 % (74,6 % i 2013) i forhold til maksimal magasin kapasitet på 121,4 TWh ved utgangen av uke 39.

I 3. kvartal ble det netto eksportert 1,3 TWh fra Norden, mot 0,3 TWh netto import i tilsvarende periode i 2013.

## STATKRAFTS KRAFTPRODUKSJON

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

TWh	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Produksjon, teknologi</b>					
Vannkraft	<b>11,8</b>	10,9	<b>38,9</b>	37,9	53,2
Vindkraft	<b>0,3</b>	0,3	<b>1,2</b>	0,9	1,4
Gasskraft	<b>0,1</b>	0,0	<b>0,3</b>	0,7	1,1
Biokraft	<b>0,1</b>	0,0	<b>0,2</b>	0,1	0,2
<b>Total produksjon</b>	<b>12,2</b>	11,2	<b>40,6</b>	39,6	55,9

TWh	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Kraftforbruk og produksjon</b>					
<b>Norden</b>					
Forbruk i Norden	<b>76,7</b>	77,9	<b>273,6</b>	281,3	381,9
Produksjon i Norden	<b>78,1</b>	77,7	<b>281,7</b>	279,6	379,8
Netto import(+)/eksport (-) Norden	<b>-1,3</b>	0,3	<b>-8,1</b>	1,7	2,0
<b>Norge</b>					
Forbruk i Norge	<b>24,6</b>	25,0	<b>91,2</b>	94,3	128,8
Produksjon i Norge	<b>30,2</b>	29,4	<b>102,9</b>	97,9	133,8
Netto import(+)/eksport (-) Norge	<b>-5,6</b>	-4,4	<b>-11,7</b>	-3,6	-5,0

Konsernet produserte totalt 12,2 TWh i 3. kvartal, hvorav vannkraftproduksjonen hadde en økning på 8 % sammenliknet med samme periode i fjor.

Konsernet hadde i tillegg en fjernvarmeproduksjon på 0,1 TWh i kvartalet, som var på samme nivå som i 2013.

## Økonomiske resultater

NOK mill.	3. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Hovedtall</b>							
Netto driftsinntekter, underliggende	4 299	3 979	320	14 868	14 467	402	20 545
EBITDA, underliggende	2 282	1 867	415	8 646	8 602	45	12 444
Resultat før skatt	6 058	-1 320	7 378	10 934	127	10 807	2 511
Resultat etter skatt	4 151	-1 681	5 832	6 989	-2 147	9 136	208

### HITTIL I ÅR

Økningen i inntektene hittil i år relaterte seg primært til realisering av betydelige posisjoner i nordisk forvaltningsportefølje i 1. kvartal i år, økt bidrag fra markedsaktiviteter i Brasil, ny produksjonskapasitet innen vindkraft og økt nordisk vannkraftproduksjon. Inntektsøkningen ble noe motvirket av lavere nordiske kraftpriser.

Driftskostnadene var noe høyere i årets ni første måneder sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen relaterte seg blant annet til nye vindkraftverk, overføring av vannkraftverk fra Statkraft SF til Statkraft AS i 2. kvartal i fjor og økt prosjektaktivitet.

Resultatandeler fra tilknyttede selskaper og felles virksomhet var 213 millioner kroner i årets tre første kvartaler (400 millioner kroner). Nedgangen skyldtes i hovedsak en nedskrivning i Brasil. Nedgangen ble noe motvirket av en gevinst ved salg av to datterselskaper i Istad.

Hittil i år var urealiserte verdiendringer på energikontraktene relativt beskjedne, mens det var store positive effekter i samme periode i fjor. Betydelige positive valutaeffekter og engangsposter i år bidrar til en forbedring i konsernets resultat etter skatt på 9136 millioner kroner sammenlignet med fjorårets ni første måneder.

### 3. KVARTAL

Kvartalsrapporten viser utvikling i 3. kvartal 2014 sammenlignet med 3. kvartal 2013, hvis ikke annet er beskrevet. Tall i parentes viser sammenlignbare tall for tilsvarende periode i 2013.

### BRUTTO DRIFTSRESULTAT (EBITDA) – UNDERLIGGENDE

Underliggende EBITDA var 415 millioner kroner høyere enn i samme kvartal i 2013, primært som følge av høyere nordisk vannkraftproduksjon og økt bidrag fra markedsaktiviteter.

### DRIFTSINNTEKTER – UNDERLIGGENDE

NOK mill.	3. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Driftsinntekter, underliggende</b>							
Netto fysisk spotsalg inkl. grønne sertifikater	6 764	6 494	270	21 998	21 083	915	31 750
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	64	65	-1	241	240	1	341
Langsiktige kontrakter	2 123	1 656	467	6 279	5 042	1 237	6 785
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	80	101	-21	894	210	684	247
Trading og origination (ekskl. markedsadgang fornybar)	238	-3	241	556	459	97	681
Nett	194	232	-38	678	878	-199	1 184
Sluttbruker	684	709	-25	2 733	3 283	-551	4 631
Fjernvarme	87	82	5	439	490	-51	684
Annet	-11	12	-23	-31	8	-38	10
Valutasikring energikontrakter	-13	2	-15	-38	-11	-27	-23
<b>Salgsinntekter</b>	<b>10 211</b>	<b>9 351</b>	<b>860</b>	<b>33 749</b>	<b>31 682</b>	<b>2 067</b>	<b>46 291</b>
Andre driftsinntekter	230	329	-99	845	869	-25	1 168
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>10 441</b>	<b>9 680</b>	<b>761</b>	<b>34 594</b>	<b>32 552</b>	<b>2 042</b>	<b>47 458</b>
Energikjøp	-5 859	-5 474	-385	-18 852	-17 368	-1 484	-25 922
Overføringskostnader	-283	-227	-56	-874	-717	-157	-991
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>4 299</b>	<b>3 979</b>	<b>320</b>	<b>14 868</b>	<b>14 467</b>	<b>402</b>	<b>20 545</b>

- Høyere produksjon bidro til økt netto fysisk spotsalg. Dette ble delvis motvirket av lavere nordiske kraftpriser.
- Inntektene fra langsiktige kontrakter var høyere enn i tilsvarende kvartal i 2013 som følge av høyere volum på kontrakter i Brasil. Denne økningen i volum bidrar også til økning i energikjøp.
- Økte overføringskostnader skyldtes blant annet 50 % økning i fastleddet på overføringstariffer i Norge.

## DRIFTSKOSTNADER – UNDERLIGGENDE

NOK mill.	3. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Driftskostnader underliggende</b>							
Lønnskostnader	-875	-814	-62	-2 479	-2 288	-191	-3 136
Avskrivninger	-751	-729	-22	-2 258	-2 075	-182	-2 855
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-409	-420	11	-1 241	-1 246	5	-1 640
Andre driftskostnader	-732	-879	147	-2 502	-2 331	-171	-3 325
<b>Driftskostnader</b>	<b>-2 767</b>	<b>-2 841</b>	<b>74</b>	<b>-8 480</b>	<b>-7 940</b>	<b>-539</b>	<b>-10 956</b>

- Økningen i lønnskostnadene knytter seg blant annet til markedsaktiviteter på kontinentet og et høyere aktivitetsnivå.
- Reduksjonen i andre driftskostnader relaterer seg blant annet til lavere aktivitet innenfor gasskraftvirksomheten samt reparasjonskostnader på den baltiske undersjøiske kabelen i 3. kvartal i fjor.

## POSTER HOLDT UTENFOR UNDERLIGGENDE DRIFTSRESULTAT

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

NOK mill.	3. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Poster holdt utenfor underliggende driftsresultat</b>							
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-163	306	-469	-317	1 903	-2 220	3 288
Vesentlige engangsposter	1 507	-201	1 708	1 770	125	1 646	125
<i>Rettssak knyttet til Saurdal kraftverk - konsesjonskraft</i>	-	-	-	56	-	56	-
<i>Inntektsføring knyttet til terminering av energikontrakt</i>	-	-	-	-	164	-164	164
<i>Kjøp på gunstige vilkår ved økning av eierandel i Devoll</i>	-	-	-	-	162	-162	162
<i>Pensjon - planendring</i>	280	-	280	280	-	280	-
<i>Gevinst ved salg av eiendeler</i>	2 276	86	2 190	2 484	86	2 398	86
<i>Kostnader ved økning av eierandel i biomasseselskap</i>	-	-97	97	-	-97	97	-97
<i>Nedskrivning anleggsmidler og immaterielle eiendeler</i>	-1 050	-190	-860	-1 050	-190	-860	-190

- Negativ utvikling på langsiktige kraftsalgsavtaler inngått i euro. Dette motvirkes noe av positiv utvikling på gasskontrakter som følge av realiserte tap i 3. kvartal samt positiv utvikling på langsiktige salgs- og kjøpskontrakter av kraft i Brasil som følge av høyere markedspriser.
- Det var fire engangsposter i 3. kvartal 2014. Gevinst ved salg av kraftproduksjonen i Finland utgjorde 1213 millioner kroner. Gevinst ved salg av 49 % av eierandelene i vindparkene i Storbritannia utgjorde 1063 millioner kroner. Pensjonskostnaden er redusert med 280 millioner kroner knyttet til planendringer i Norge. Planendringene omfatter levealdersjustering og uførepensjon. Nedskrivningen på et vannkraftprosjekt i Tyrkia var 1050 millioner kroner.

## RESULTATANDELER FRA TILKNYTTETE SELSKAPER OG FELLES VIRKSOMHET

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

NOK mill.	3. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Resultatandel tilknyttede selskaper</b>							
BKK	20	-8	28	164	144	20	319
Agder Energi	51	-117	168	202	186	15	339
Øvrige	62	66	-4	-153	70	-223	442
<b>Tilknyttede selskaper</b>	<b>134</b>	<b>-59</b>	<b>193</b>	<b>213</b>	<b>400</b>	<b>-187</b>	<b>1 101</b>

- Endring i resultatandelene fra BKK og Agder Energi skyldtes i hovedsak urealiserte verdiendringer for energikontrakter.
- Resultatnedgangen fra øvrige tilknyttede selskaper skyldtes lavere inntekter fra Filippinene som følge av dekonsolideringen av SN Power i 2. kvartal. Nedgangen ble motvirket av lavere kostnader i Brasil enn i samme periode i 2013 samt inntektsføring av et forsikringsoppgjør i Chile.

## FINANSPOSTER

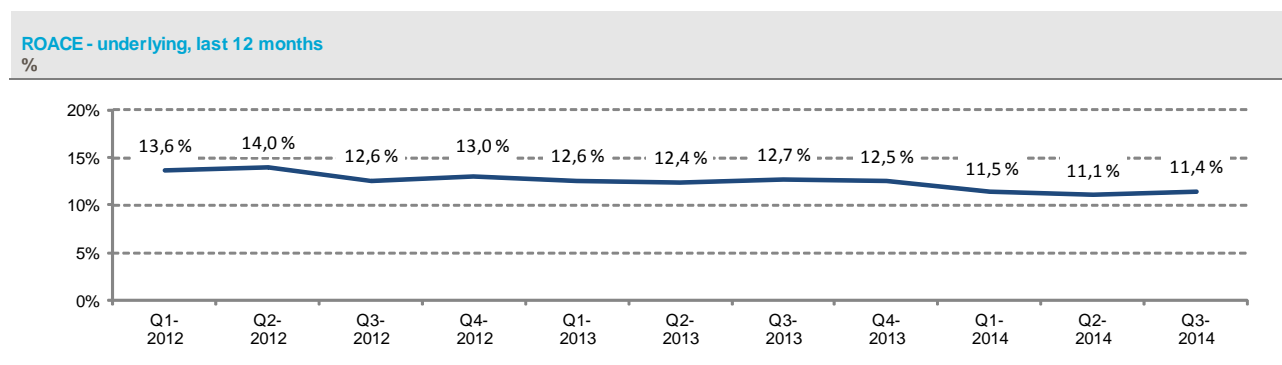
NOK mill.	3. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Finansposter</b>							
Renteinntekter	79	70	9	182	163	19	218
Andre finansinntekter	62	5	58	540	16	524	20
<b>Finansinntekter</b>	<b>141</b>	<b>75</b>	<b>67</b>	<b>722</b>	<b>179</b>	<b>543</b>	<b>237</b>
Rentekostnader	-324	-339	14	-934	-915	-19	-1 272
Andre finanskostnader	-16	-19	3	-54	-57	3	-78
<b>Finanskostnader</b>	<b>-340</b>	<b>-357</b>	<b>17</b>	<b>-987</b>	<b>-972</b>	<b>-15</b>	<b>-1 351</b>
Netto valutaeffekter	3 185	-1924	5 109	3 061	-6 878	9 939	-9 403
Andre finansposter	63	-297	361	83	-1 156	1 239	-1 076
<b>Netto finansposter</b>	<b>3 049</b>	<b>-2 504</b>	<b>5 553</b>	<b>2 879</b>	<b>-8 827</b>	<b>11 706</b>	<b>-11 592</b>

- Finansinntektene økte med 67 millioner kroner som følge av en gevinst knyttet til trinnvis oppkjøp i vindparken Andershaw i Skottland i 3. kvartal 2014.
- Netto valutaeffekter i 3. kvartal var 3185 millioner kroner, og oppstod i hovedsak som følge av en styrking av norske kroner mot euro. Disse var i hovedsak urealiserte og oppveies av omregningseffekter i egenkapitalen.
- Andre finansposter økte med 361 millioner kroner, og inkluderer gevinst på rentederivater og forpliktelser knyttet til egenkapitalinstrumenter.

## SKATT

Regnskapsmessig skattekostnad var 1907 millioner kroner i 3. kvartal (361 millioner kroner). Økningen i skattekostnaden skyldtes hovedsakelig høyere resultat.

## AVKASTNING

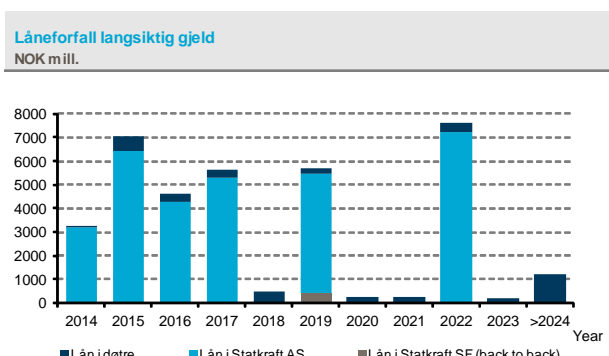
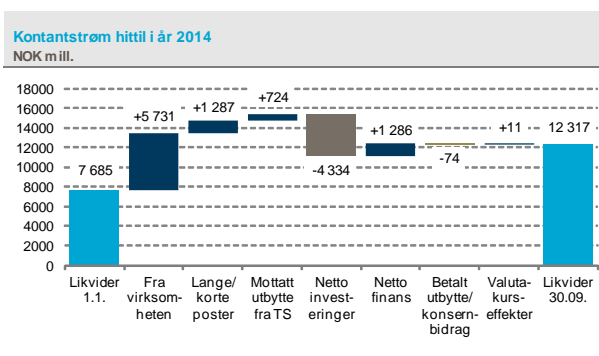


Målt ved ROACE<sup>1</sup> var avkastningen 1,1 %-poeng lavere enn for året 2013. Nedgangen skyldtes høyere gjennomsnittlig sysselsatt kapital, primært som følge av en økning i gjennomsnittlig anleggsmidler.

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



## KONTANTSTRØM OG KAPITALSTRUKTUR



### Kontantstrøm hittil i år 2014

- Konsernets drift genererte en kontantstrøm på 5731 millioner kroner (5585 millioner kroner).
- Endring i kortsiktige og langsiktige poster hadde en positiv effekt på 1287 millioner kroner (460 millioner kroner). Endringen relaterte seg hovedsakelig til arbeidskapital.
- Det ble mottatt 724 millioner kroner (817 millioner kroner) i utbytte, primært fra BKK og Agder Energi.
- Netto investeringer<sup>2</sup> utgjorde totalt -4334 millioner kroner (+3057 millioner kroner). Dette var hovedsakelig investeringer i varige driftsmidler på -6736 millioner kroner, samt netto likviditet ut av konsernet på 770 millioner kroner knyttet til restruktureringen av SN Power. Investeringer i foretak på -589 millioner kroner knytter seg hovedsakelig til kapitalinnskudd i SN Power. Salg av virksomhet tilførte konsernet 3491 millioner kroner.
- Netto likviditetsendring fra finansiering var 1212 millioner kroner (-6358 millioner kroner). Opptak av gjeld var 1773 millioner kroner (389 millioner kroner), primært knyttet til kortsiktig lån fra Statkraft SF samt prosjektfinansiering i Peru. Nedbetaling av gjeld utgjorde 693 millioner kroner (3840 millioner kroner).

### Kapitalstruktur

Ved utgangen av kvartalet hadde Statkraft følgende kapitalstruktur:

- Netto rentebærende gjeld<sup>3</sup> var 25 719 millioner kroner mot 32 240 millioner kroner ved inngangen til året. Nedgangen relaterte seg både til nedbetaling av gjeld og økt bankinnskudd.
- Netto rentebærende gjeldsgrad var 25,1 % mot 31,2 % ved utgangen av 2013.
- Omløpsmidler, eksklusiv likviditetsbeholdningen, var 15 495 millioner kroner.
- Kortsiktig rentefri gjeld var 16 520 millioner kroner.
- Statkraft hadde en egenkapital på 76 564 millioner kroner mot 71 107 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 49,9 % av totalkapitalen. Økningen i egenkapital knyttet seg til et positivt totalresultat på 3813 millioner kroner og kapitalinnskudd fra Statkraft SF på 2350 millioner kroner.

## INVESTERINGER OG PROSJEKTER

Totale investeringer i kvartalet utgjorde 3186 millioner kroner.

### Investeringer i kvartalet

Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer var 411 millioner kroner, og knyttet seg primært til

- Vannkraft i Norden

Investeringer i økt kapasitet var 2111 millioner kroner, og knyttet seg primært til

- Vannkraft i Norden
- Vannkraft i Tyrkia og Albania
- Vannkraft utenfor Europa
- Vindkraft i Sverige
- Fjernvarme i Norge
- Overføringsnett i Norge
- Småskala vannkraft i Norge

Investeringer i eierandeler var 663 millioner kroner og knytter seg til

- Kapitalinnskudd i SN Power
- Vindkraft i Norge, Fosen
- Vindkraft i Storbritannia, Andershaw

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

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

## Prosjekter i konsolidert virksomhet

3. kvartal	Prosjekt	Land	Ny kapasitet (MW) <sup>1)</sup>	Statkrafts eierandel	Planlagt ferdigstillelse	
<b>Besluttede investeringer i perioden</b>						
	Dudgeon	Storbritannia	402	30 %	2017	4. kv
<b>Ferdigstilte prosjekter i perioden</b>						
Vannkraft	Eirisdal og Makkoren	Norge	56	100 %	2014	3. kv
	Kjensvatn	Norge	12	100 %	2014	3. kv
<b>Hovedprosjekter under bygging</b>						
Vannkraft	Nedre Røssåga, fase 1	Norge	-	100 %	2017	4. kv
	Nedre Røssåga, fase 2	Norge	100	100 %	2016	4. kv
	Kargi	Tyrkia	102	100 %	2015	2. kv
	Cetin	Tyrkia	517	100 %	2019	1. kv
	Devoll	Albania	243	100 %	2018	4. kv
	Cheves	Peru	168	67 %	2015	2. kv
Vindkraft	Ögonfågeln	Sverige	99	60 %	2014	4. kv
	Björkhöjden	Sverige	270	60 %	2015	4. kv
Fjernvarme	Sandefjord	Norge	23	100 %	2015	2. kv
	Moss	Norge	21	100 %	2016	4. kv

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

## Segmenter

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

3. kvartal	Statkraft AS konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet	Konsernposter
<b>Fra resultatregnskapet</b>									
Brutto driftsinntekter, underliggende	10 441	3 106	5 698	256	179	80	1 196	191	-264
Netto driftsinntekter, underliggende	4 299	2 835	409	228	169	56	597	189	-183
EBITDA, underliggende	2 282	2 028	59	42	7	-7	235	-109	26
Driftsresultat, underliggende	1 531	1 711	-34	4	-112	-44	116	-136	26
Driftsresultat, regnskapsført	2 875	2 449	366	-1 042	963	-31	218	-73	25
Resultatandel i tilknyttede selskaper/felles virksomhet	134	-	-	58	14	-	62	-	-
EBITDA-margin (%), underliggende	21,9	65,3	1,0	16,5	3,9	-8,2	19,6	N/A	N/A
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	411	243	15	21	16	2	104	10	-
Investering i økt kapasitet	2 111	138	4	554	1 223	81	99	14	-
Investering i eierandeler	663	-	-	535	128	-	-	-	-
<b>Produksjon</b>									
Produksjon, solgt volum (TWh)	12,2	10,1	0,3	0,5	0,3	-	1,1	0,1	-
- hvorav vannkraft (TWh)	11,8	10,1	0,1	0,5	-	-	1,1	0,1	-
- hvorav vindkraft (TWh)	0,3	-	-	-	0,3	-	-	-	-
- hvorav gasskraft (TWh)	0,1	-	0,1	-	-	-	-	-	-
- hvorav biokraft (TWh)	0,1	-	0,1	-	-	-	-	-	-
Produksjon, fjernvarme (TWh)	0,1	-	-	-	-	0,1	0,0	-	-

## NORDISK VANNKRAFT

NOK mill.	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	2 835	2 717	8 933	9 458	13 238
EBITDA, underliggende	2 028	1 934	6 383	7 110	10 043
Driftsresultat, underliggende	1 711	1 624	5 432	6 199	8 796
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-585	337	-454	1 599	2 279
Vesentlige engangsposter	1 323	-	1 478	164	164
Driftsresultat, regnskapsført	2 449	1 962	6 455	7 962	11 239
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	243	475	1 357	1 050	1 399
Investerings i økt kapasitet	138	3	301	4 312	4 476
Investerings i eierandeler	-	-	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	10,1	8,9	32,7	31,1	44,1

### Hovedpunkter i kvartalet

- Etter to år med anleggsarbeid er Kjensvatn kraftverk i Nordland satt i drift. Kraftverket har en installert effekt på 12 MW og vil produsere cirka 65 GWh i året, i tillegg øker produksjonen fra Rana kraftverket med 18 GWh. Den offisielle åpningen var 30. september.
- Eiriksdal og Makkoren kraftverk i Høyanger er nå begge i kommersiell drift.
- 15. august ble kraftproduksjonen i Finland på 0,3 TWh per år solgt for om lag 2 milliarder kroner. Regnskapsmessig gevinst var 1213 millioner kroner.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Underliggende EBITDA var høyere enn i 3. kvartal 2013, hovedsakelig på grunn av at høyere produksjon mer enn oppveide effekten av lavere nordiske kraftpriser.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Nedgangen i underliggende EBITDA var som følge av lavere nordiske kraftpriser hittil i år.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene i økt kapasitet relaterte seg i hovedsak til kraftverkene Eiriksdal, Makkoren, Nedre Røssåga og Kjensvatn.

## KONTINENTAL ENERGI OG HANDEL

NOK mill.	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	409	153	2 160	1 086	1 807
EBITDA, underliggende	59	-237	1 130	88	410
Driftsresultat, underliggende	-34	-328	846	-156	80
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	384	-29	100	322	1 022
Vesentlige engangsposter	16	-97	16	-97	-97
Driftsresultat, regnskapsført	366	-454	962	69	1 004
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	1	-0	3	3
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	15	14	41	55	86
Investerings i økt kapasitet	4	221	13	285	316
Investerings i eierandeler	-	-	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,3	0,1	0,8	1,0	1,5

Sammenligningstallene for 2013 er omarbeidet med reklassifisering av trading og origination aktiviteter fra segmentet Internasjonal vannkraft etter restruktureringen av SN Power.

### Hovedpunkter i kvartalet

- Med bakgrunn i vedvarende lav driftsutnyttelse av gasskraftverket på Kårstø, besluttet styret i Naturkraft 3. oktober å endre fremtidig driftsmodus til preservering.
- Siden begynnelsen av oktober 2014 ble det tyske gasskraftverket i Herdecke styrt som et reservekraftverk av det lokale nettselskapet. Kostnadene for drift av kraftverket vil bli dekket av den lokale nettoperatøren.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Underliggende EBITDA var høyere enn i 3. kvartal 2013, hovedsakelig som følge av bedre resultater fra virksomheten i Brasil som omfatter både langsiktige salgs- og kjøpskontrakter samt trading og origination.
- Driftskostnadene var lavere på grunn av reparasjonskostnader for den undersjøiske baltiske kabelen i 3. kvartal i fjor samt lavere kostnader innenfor gasskraftvirksomheten hvor det er lav aktivitet.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Økning i underliggende EBITDA skyldtes blant annet gode resultater fra den nordiske forvaltningsporteføljen samt bedre resultater fra virksomheten i Brasil.

### Investeringer i kvartalet

- Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer relaterte seg hovedsakelig til vannkraftverk.

## INTERNASJONAL VANNKRAFT

NOK mill.	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	228	218	671	733	974
EBITDA, underliggende	42	25	172	231	270
Driftsresultat, underliggende	4	-14	71	95	85
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	3	-	3	-
Vesentlige engangsposter	-1 046	-	-937	162	162
Driftsresultat, regnskapsført	-1 042	-12	-866	260	247
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	58	56	-265	73	458
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	21	4	36	25	42
Investering i økt kapasitet	554	567	2 093	1 854	2 672
Investering i eierandeler	535	-	979	23	50
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,5	0,7	1,6	2,3	3,1

Sammenligningstallene for 2013 er omarbeidet med reklassifisering av trading og origination aktiviteter til segmentet Kontinental energi og handel etter restruktureringen av SN Power.

### Hovedpunkter i kvartalet

- Vannkraftprosjektet Cetin i Tyrkia ble nedskrevet med 1050 millioner kroner som følge av forsinkelser og skifte av entreprenør.
- Statkraft har under oppbygning en egen prosjekt organisasjon som er ansvarlig for oppfølging av nye utbyggingsprosjekter samt store rehabiliteringsprosjekter.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Økningen i underliggende EBITDA sammenlignet med 3. kvartal 2013 relaterte seg til endelig inntektsføring av et salg av en transformatorstasjon i Peru samt lavere holdingkostnader som følge av dekonsolidering av SN Power.
- Resultatandeler i tilknyttede selskaper og felles virksomhet var på nivå med samme periode i 2013. Positiv prisutvikling i India, men med lavere bidrag fra Filippinene og Chile som følge av hydrologi.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Nedgangen i underliggende EBITDA hittil i år skyldtes hovedsakelig lavere inntekter fra Peru samt salget av vindparken i Chile i juli 2013.
- Nedgangen i resultatandeler i tilknyttede selskaper og felles virksomhet hittil i år relaterer seg primært til nedskrivningen i Brasil i 2. kvartal og lavere bidrag fra Filippinene som følge av hydrologi og myndighetsbestemt prisregulering for 4. kvartal 2013. Nedgangen ble noe motvirket av inntektsføring av et forsikringsoppgjør i Chile.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene i ny kapasitet relaterte seg til vannkraftutbyggingene i Tyrkia, Albania og Peru.
- Investeringene i eierandel knytter seg til kapitalinnskudd i SN Power.

## VINDKRAFT

NOK mill.	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	169	167	805	609	1 026
EBITDA, underliggende	7	16	325	246	507
Driftsresultat, underliggende	-112	-102	-57	-34	103
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-	-	-
Vesentlige engangsposter	1 075	-190	1 075	-190	-190
Driftsresultat, regnskapsført	963	-292	1 018	-224	-87
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	14	9	13	-1	-1
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	16	3	20	13	11
Investering i økt kapasitet	1 223	536	2 279	1 864	2 531
Investering i eierandeler	128	-3	128	1	1
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,3	0,3	1,2	0,9	1,4

### Hovedpunkter i kvartalet

- Statkraft solgte 49 % av konsernets eierandeler i tre landbaserte vindkraftverk (totalt 142 MW) i Storbritannia til Gingko Tree Investment Ltd. Statkraft vil fortsatt være operatør av vindparkene, samt ansvarlig for markedsadgang og kraftsalgsavtaler. Nedsalget medfører at vindparkene går fra å være datterselskaper til å være investering i felles virksomhet. Regnskapsmessig gevinst var 1063 millioner kroner. Gevinsten inkluderer realisert gevinst ved nedsalg fra 100 % til 51 % og en oppvurdering fra regnskapsført verdi til virkelig verdi av andelen på 51 % som Statkraft fortsatt eier.
- Statkraft økte eierandelen i vindkraftprosjektet Andershaw (35 MW) i Skottland fra 50 % til 100 %.
- Lyckås vindpark (42 MW) i Sverige fikk en rettskraftig konsesjon.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Nedgangen i underliggende EBITDA skyldtes primært nedsalget i Storbritannia, noe motvirket av ny produksjonskapasitet i Sverige.
- Resultatandelene fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet økte som følge av Statkrafts eierandel i de tre britiske vindparkene nå presenteres på denne regnskapslinjen.
- Totalt produserte segmentet 0,3 TWh i 3. kvartal, hvorav 0,2 TWh fra Sheringham Shoal (Statkrafts andel).

### Økonomiske resultater hittil i år

- Økningen i underliggende EBITDA skyldtes hovedsakelig nye vindkraftverk.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene relaterte seg hovedsakelig til de landbaserte vindparkene som er under bygging.
- Investeringene i eierandel knytter seg til Fosen og Andershaw.

## FJERNVARME

NOK mill.	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	56	49	265	265	392
EBITDA, underliggende	-7	-15	84	78	133
Driftsresultat, underliggende	-44	-49	-24	-26	-4
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-	-	-
Vesentlige engangsposter	13	86	13	86	86
Driftsresultat, regnskapsført	-31	37	-10	60	82
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	2	-	5	-	2
Investering i økt kapasitet	81	71	250	291	417
Investering i eierandeler	-	-	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,1	0,1	0,6	0,8	1,1

### Hovedpunkter i kvartalet

- Byggestart for nytt fjernvarmeverk og -nett i Moss/Rygge.
- Besluttet videre utbygging av fjernvarme i Namsos.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Forbedringen i EBITDA sammenlignet med 3. kvartal 2013 knyttet seg primært til god utnyttelse av grunnlast, bedre priser og lavere driftskostnader.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Til tross for lavere produksjon viser EBITDA hittil i år en forbedring sammenlignet med samme periode i fjor. Dette skyldes god utnyttelse av grunnlast, bedre priser samt lavere driftskostnader.

### Investeringer i kvartalet

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

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

NOK mill.	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	597	633	2 094	2 350	3 174
EBITDA, underliggende	235	266	931	1 213	1 583
Driftsresultat, underliggende	116	150	575	870	1 109
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	23	-22	4	7	21
Vesentlige engangsposter	80	-	80	-	-
Driftsresultat, regnskapsført	218	128	658	877	1 130
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	62	-125	465	324	640
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	104	119	333	320	440
Investering i økt kapasitet	99	95	278	315	497
Investering i eierandeler	-	-	2	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	1,1	1,1	4,1	4,1	5,4

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

### Hovedpunkter i kvartalet

- Agder Energi besluttet å bygge to nye dammer i tilknytning til Skjerkevatn og Nåvatn i Åseral kommune. Prosjektet vil øke produksjonen med 35 GWh årlig.
- Agder Energi fullførte Brokke prosjektet med 175 GWh ny kapasitet.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Nedgangen i EBITDA sammenliknet med samme periode i 2013 skyldtes hovedsakelig lavere nettinntekter som følge av lavere volum og tariff. I tillegg bidro et realisert tap på energikontrakter som følge av lavere kraftpriser til nedgangen.
- Økningen i resultatandeler fra tilknyttede selskaper skyldtes i hovedsak forbedret resultat på urealiserte verdiendringer for energikontrakter.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Nedgangen i underliggende EBITDA hittil i år var hovedsakelig knyttet til lavere inntekter fra nettvirksomheten samt lavere inntekter fra spotsalg som følge av nedgangen i kraftprisene.
- Økningen hittil i år i resultatandeler fra tilknyttede selskaper relaterte seg til urealiserte verdiendringer.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene knyttet seg hovedsakelig til nyinvesteringer i nettvirksomheten.

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

NOK mill.	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	189	220	488	510	665
EBITDA, underliggende	-109	-146	-395	-346	-486
Driftsresultat, underliggende	-136	-166	-470	-403	-564
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	17	16	31	-28	-43
Vesentlige engangsposter	46	-	46	-	-
Driftsresultat, regnskapsført	-73	-150	-393	-431	-607
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	10	-	47	-	-
Investering i økt kapasitet	14	93	97	267	393
Investering i eierandeler	-	-	-	-	11
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3

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

**Hovedpunkter i kvartalet**

- Det ble tatt investeringsbeslutning for to småkraftverk i tillegg til at Muoidejohka småkraftverk startet produksjon.

**Økonomiske resultater i kvartalet**

- Økningen i EBITDA sammenlignet med 3. kvartal i 2013 knyttet seg primært til reduserte driftskostnader i forhold til samme kvartal i fjor.

**Økonomiske resultater hittil i år**

- Nedgangen i underliggende EBITDA hittil i år mot hittil i fjor skyldtes noe lavere salgsinntekter som følge av realiserte effekter fra valutasikring for energikontrakter. Lønnsrelaterte kostnader var noe høyere som følge av økt bemanning samt generell lønnsvekst.

**Investeringer i kvartalet**

- Vedlikehold og andre investeringer var primært knyttet til administrasjonsbygg og IT, mens investeringer i økt kapasitet hovedsakelig var relatert til investeringer i småskala vannkraft.

## Fremtidsutsikter

Terminprisene i det nordiske markedet for neste år ligger på dagens nivå. En betydelig andel av konsernets kraftproduksjon blir solgt gjennom langsiktige kraftkontrakter, og bidrar dermed til å stabilisere konsernets inntekter. Statkrafts store magasinkapasitet med både sesong- og flerårsmagasiner gir konsernet stor fleksibilitet til å disponere vannressursene på en effektiv måte. Ny produksjonskapasitet er under bygging og vil ved ferdigstilling bidra med økte inntekter.

I et internasjonalt perspektiv er det en økende etterspørsel etter fornybar energi. Statkrafts ambisjon er å styrke posisjonen som en ledende leverandør av ren energi. Konsernet er nå inne i en periode med investeringer i flere nye prosjekter innen vannkraft og vindkraft nasjonalt og internasjonalt. Dette skjer parallelt med store investeringer for å rehabilitere de eldre vannkraftverkene i Norge og Sverige.

EU har blitt enige om rammeverket for en ny avtale for klima- og energipolitikken med en bindende reduksjon av klimagassutslipp på 40 prosent i 2030 sammenlignet med 1990 og en økning av andelen fornybar energi til 27 prosent. Olje- og energidepartementet har gitt Statnett konsesjon til å bygge mellomlandsforbindelser til Tyskland og Storbritannia, og dette vil bidra til økt verdiskaping ved å koble norsk regulerbar kraftproduksjon tettere til det europeiske kraftmarkedet.

Vannkraft forventes å være en lønnsom og klimavennlig energikilde i flere vekstmarkeder utenfor EU. Statkraft har nylig restrukturert konsernets internasjonale vannkraftaktiviteter og gjennomfører en operasjonell integrasjon av virksomhetene i Sør-Amerika og Sør-Asia. Internasjonalt planlegger konsernet videre vekst basert på vår kjernekompetanse innen prosjektutvikling, drift og vedlikehold og markedsoperasjoner.

Regjeringen foreslår i budsjettforelegget for 2015 et utbytte fra Statkraft SF på 5185 millioner kroner for regnskapsåret 2014.

Oslo, 5. november 2014  
Styret i Statkraft AS

## Delårsregnskap Statkraft AS Konsern

NOK mill.	3. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>TOTALRESULTAT</b>					
<b>RESULTAT</b>					
Salgsinntekter	9 431	9 560	30 968	32 513	48 148
Andre driftsinntekter	2 507	415	3 329	1 117	1 415
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>11 937</b>	<b>9 975</b>	<b>34 297</b>	<b>33 630</b>	<b>49 564</b>
Energikjøp	-5 242	-5 377	-16 347	-16 131	-24 327
Overføringskostnader	-283	-227	-874	-717	-991
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>6 412</b>	<b>4 371</b>	<b>17 076</b>	<b>16 782</b>	<b>24 246</b>
Lønnskostnader	-595	-814	-2 199	-2 288	-3 136
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 801	-918	-3 308	-2 265	-3 045
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-409	-420	-1 226	-1 246	-1 640
Andre driftskostnader	-732	-976	-2 502	-2 428	-3 422
<b>Driftskostnader</b>	<b>-3 537</b>	<b>-3 128</b>	<b>-9 234</b>	<b>-8 227</b>	<b>-11 243</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 875</b>	<b>1 243</b>	<b>7 842</b>	<b>8 554</b>	<b>13 002</b>
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>	<b>134</b>	<b>-59</b>	<b>213</b>	<b>400</b>	<b>1 101</b>
Finansinntekter	141	75	722	179	237
Finanskostnader	-340	-357	-987	-972	-1 351
Netto valutaeffekter	3 185	-1 954	3 061	-6 878	-9 403
Andre finansposter	63	-298	83	-1 156	-1 076
<b>Netto finansposter</b>	<b>3 049</b>	<b>-2 504</b>	<b>2 879</b>	<b>-8 827</b>	<b>-11 592</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>6 058</b>	<b>-1 320</b>	<b>10 934</b>	<b>127</b>	<b>2 511</b>
Skattekostnad	-1 907	-361	-3 944	-2 273	-2 303
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>4 151</b>	<b>-1 681</b>	<b>6 989</b>	<b>-2 147</b>	<b>208</b>
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	80	58	437	269	482
Herav majoritetens andel	4 071	-1 738	6 552	-2 415	-274
<b>UTVIDET RESULTAT</b>					
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>					
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	287	-307	137	-856	-1 167
Skatteeffekt av endring i verdi på finansielle instrumenter	-77	109	-41	257	339
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-120	-	-248	145	163
Omregningseffekter	-2 791	2 119	-2 347	7 918	9 940
Reklassifisering av omregningseffekter knyttet til salg av utenlandsk virksomhet	-74	-	-19	-	-
<b>Poster i utvidet resultat som ikke vil reversere over resultat:</b>					
Estimatawik pensjoner	-462	-71	-967	276	-174
Skatteeffekten av estimatawik pensjoner	109	8	308	-90	49
<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>-3 127</b>	<b>1 858</b>	<b>-3 176</b>	<b>7 650</b>	<b>9 154</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>1 024</b>	<b>177</b>	<b>3 813</b>	<b>5 503</b>	<b>9 361</b>
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	-164	4	607	658	881
Herav majoritetens andel	1 189	172	3 207	4 845	8 480



NOK mill.	30.09.2014	30.09.2013	31.12.2013
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	2 853	3 812	3 510
Varige driftsmidler	99 080	98 491	101 269
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 031	15 545	16 002
Øvrige finansielle anleggsmidler	3 288	2 791	2 540
Derivater	4 281	4 994	5 295
<b>Anleggsmidler</b>	<b>125 534</b>	<b>125 634</b>	<b>128 615</b>
Beholdninger	1 040	1 310	1 796
Fordringer	6 873	8 617	9 568
Kortsiktige finansielle plasseringer	432	453	464
Derivater	7 150	4 457	5 559
Bankinnskudd, kontanter og lignende (inkludert bundne midler)	12 317	9 316	7 685
<b>Omløpsmidler</b>	<b>27 812</b>	<b>24 153</b>	<b>25 072</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>153 345</b>	<b>149 787</b>	<b>153 687</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	51 361	49 104	49 011
Opptjent egenkapital	18 119	10 779	14 328
Ikke-kontrollerende interesser	7 084	7 487	7 769
<b>Egenkapital</b>	<b>76 564</b>	<b>67 370</b>	<b>71 107</b>
Avsetninger for forpliktelser	18 077	20 481	19 416
Rentebærende langsiktig gjeld	28 154	35 993	33 364
Derivater	3 716	4 918	5 713
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>49 947</b>	<b>61 391</b>	<b>58 494</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	10 314	2 183	7 013
Betalbar skatt	3 581	3 494	3 503
Annen rentefri gjeld	6 274	11 239	9 181
Derivater	6 666	4 110	4 389
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>26 835</b>	<b>21 026</b>	<b>24 086</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>153 345</b>	<b>149 787</b>	<b>153 687</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 1.1.2013</b>	<b>45 569</b>	21 822	-11 975	<b>9 847</b>	<b>55 416</b>	<b>6 934</b>	<b>62 350</b>
Resultat etter skatt	-	-2 415	-	<b>-2 415</b>	<b>-2 415</b>	<b>269</b>	<b>-2 147</b>
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	-681	-	<b>-681</b>	<b>-681</b>	<b>83</b>	<b>-599</b>
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	186	-	<b>186</b>	<b>186</b>	-	<b>186</b>
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	145	-	<b>145</b>	<b>145</b>	-	<b>145</b>
Omregningseffekter	-	-	7 612	<b>7 612</b>	<b>7 612</b>	<b>306</b>	<b>7 918</b>
<b>Totalresultat</b>	-	-2 766	7 612	<b>4 845</b>	<b>4 845</b>	<b>658</b>	<b>5 503</b>
Utbytte og konsernbidrag	-	-4 000	-	<b>-4 000</b>	<b>-4 000</b>	<b>-119</b>	<b>-4 119</b>
Virksomhetssammenslutninger og salg av virksomhet	<b>2 911</b>	-	-	-	<b>2 911</b>	-	<b>2 911</b>
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	<b>-94</b>	<b>-94</b>
Kapitalforhøyelse	<b>624</b>	-	-	-	<b>624</b>	<b>108</b>	<b>732</b>
<b>Egenkapital 30.09.2013</b>	<b>49 104</b>	15 056	-4 364	<b>10 692</b>	<b>59 796</b>	<b>7 487</b>	<b>67 283</b>
<b>Egenkapital 1.1.2013</b>	<b>45 569</b>	21 822	-11 975	<b>9 847</b>	<b>55 416</b>	<b>6 934</b>	<b>62 350</b>
Resultat etter skatt	-	-274	-	<b>-274</b>	<b>-274</b>	<b>482</b>	<b>208</b>
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	-1 270	-	<b>-1 270</b>	<b>-1 270</b>	<b>103</b>	<b>-1 167</b>
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	355	-	<b>355</b>	<b>355</b>	<b>-16</b>	<b>339</b>
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	112	-	<b>112</b>	<b>112</b>	<b>51</b>	<b>163</b>
Omregningseffekter	-	-	9 648	<b>9 648</b>	<b>9 648</b>	<b>292</b>	<b>9 940</b>
<b>Poster i utvidet resultat som ikke vil reversere over resultat:</b>							
Estimatawik pensjoner	-	-129	-	<b>-129</b>	<b>-129</b>	<b>-45</b>	<b>-174</b>
Skatteeffekten av estimatawik pensjoner	-	37	-	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>12</b>	<b>49</b>
<b>Totalresultat</b>	-	-1 168	9 648	<b>8 480</b>	<b>8 480</b>	<b>881</b>	<b>9 361</b>
Utbytte og konsernbidrag	-	-4 000	-	<b>-4 000</b>	<b>-4 000</b>	<b>-198</b>	<b>-4 198</b>
Virksomhetssammenslutninger	<b>2 817</b>	-	-	-	<b>2 817</b>	-	<b>2 817</b>
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-	-	-	-	<b>111</b>	<b>111</b>
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	<b>-94</b>	<b>-94</b>
Kapitalforhøyelse	<b>624</b>	-	-	-	<b>624</b>	<b>135</b>	<b>760</b>
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>49 011</b>	16 654	-2 327	<b>14 328</b>	<b>63 338</b>	<b>7 769</b>	<b>71 107</b>
Resultat etter skatt	-	6 552	-	<b>6 552</b>	<b>6 552</b>	<b>437</b>	<b>6 989</b>
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	137	-	<b>137</b>	<b>137</b>	-	<b>137</b>
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	-41	-	<b>-41</b>	<b>-41</b>	-	<b>-41</b>
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-253	-	<b>-253</b>	<b>-253</b>	<b>5</b>	<b>-248</b>
Omregningseffekter knyttet til utenlandsk virksomhet avhendet i løpet av året	-	-36	-	<b>-36</b>	<b>-36</b>	<b>18</b>	<b>-19</b>
Omregningseffekter	-	-	-2 511	<b>-2 511</b>	<b>-2 511</b>	<b>164</b>	<b>-2 347</b>
<b>Poster i utvidet resultat som ikke vil reversere over resultat:</b>							
Estimatawik pensjoner	-	-950	-	<b>-950</b>	<b>-950</b>	<b>-17</b>	<b>-967</b>
Skatteeffekten av estimatawik pensjoner	-	308	-	<b>308</b>	<b>308</b>	-	<b>308</b>
<b>Totalresultat</b>	-	5 718	-2 511	<b>3 207</b>	<b>3 207</b>	<b>607</b>	<b>3 813</b>
Utbytte og konsernbidrag	-	-	-	-	-	<b>-74</b>	<b>-74</b>
Virksomhetssammenslutninger og salg av virksomhet	-	585	-	<b>585</b>	<b>585</b>	<b>-1 424</b>	<b>-839</b>
Kapitalforhøyelse	<b>2 350</b>	-	-	-	<b>2 350</b>	<b>206</b>	<b>2 556</b>
<b>Egenkapital 30.09.2014</b>	<b>51 361</b>	22 957	-4 838	<b>18 119</b>	<b>69 480</b>	<b>7 084</b>	<b>76 564</b>

NOK mill.	Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	
<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>			
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>			
Resultat før skatt	10 934	127	2 511
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-155	-92	-89
Avskrivninger og nedskrivninger	3 308	2 265	3 045
Gevinst fra salg av virksomhet	-2 276	117	121
Gevinst fra salg av aksjer, tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-69	-153	-153
Gevinst knyttet til restrukturering av SN Power	-564	-	-
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-213	-400	-1 101
Urealiserte verdiendringer	-1 889	6 191	7 795
Betalt skatt	-3 345	-2 471	-2 629
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>5 731</b>	<b>5 585</b>	<b>9 499</b>
Endringer i langsiktige poster	106	-459	-533
Endringer i kortsiktige poster	1 181	919	-1 911
Utbytte fra tilknyttede selskaper	724	817	1 051
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A</b>	<b>7 743</b>	<b>8 106</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>			
Investeringer i varige driftsmidler*	-6 736	-6 519	-9 248
Innbetalinger fra salg av anleggsmidler	42	9 578	9 670
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet**	3 491	327	327
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet ut fra konsernet***	-74	69	59
Restrukturering av SN Power, netto likviditet ut fra konsernet	-770	-	-
Utbetalinger av utlån	-90	-439	-298
Innbetalinger av utlån	392	62	94
Utbetalinger ved investeringer i andre foretak og andre investeringer****	-589	-23	-59
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>-4 334</b>	<b>547</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING</b>			
Opptak av ny gjeld	1 773	389	865
Nedbetaling av gjeld	-693	-3 840	-4 714
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-74	-3 015	-3 094
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser	206	108	135
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C</b>	<b>1 212</b>	<b>-6 807</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C</b>	<b>4 621</b>	<b>1 846</b>
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende	11	315	400
Bankinnskudd, kontanter og lignende 1.1.	7 685	5 440	5 440
Bankinnskudd, kontanter og lignende 30.09.*****	12 317	9 316	7 685
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer	12 000	12 000	12 000
Ubenyttet kassekreditt	2 200	2 214	2 200
Bundne midler	-	-261	-12

\* Investeringer i kontantstrømmen er 413 millioner kroner lavere enn investeringer i varige driftsmidler vist i segmentrapporteringen. Av dette knytter 246 millioner kroner seg til byteavtalen med SFE, og 167 millioner kroner skyldes investeringer hittil i år som ikke er betalt per tredje kvartal 2014

\*\* Mottatt vederlag i forbindelse med salg av virksomhet utgjorde 3705 millioner kroner. Konsoliderte kontanter utgjorde 214 millioner kroner

\*\*\* Vederlag i forbindelse med virksomhetsoverdragelse utgjorde 76 millioner kroner. Konsoliderte kontanter fra selskapet utgjorde 2 millioner kroner

\*\*\*\* Investeringer i kontantstrømmen er 520 millioner kroner lavere enn investeringer i andre foretak vist i segmentrapporteringen. 444 millioner kroner knytter seg til restruktureringen av SN Power, hvor investeringen i det nyetablerte selskapet vises som en investering i felleskontrollert virksomhet, og 76 millioner kroner knytter seg til overtakelse av virksomhet og er vist på egen linje. Kontanteffekten av restruktureringen er vist samlet på egen linje

\*\*\*\*\* Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer 94 millioner kroner ved tredje kvartal 2014 fra selskaper rapportert som felles drift etter IFRS 11

NOK mill.	Statkraft AS Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet	Konsern- posteringer
<b>SEGMENTER</b>									
<b>3. kvartal 2014</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	11 937	2 604	5 855	252	-68	80	1 188	70	1 956
Driftsinntekter interne, underliggende	-	502	-157	4	247	-	7	121	-724
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>11 937</b>	<b>3 106</b>	<b>5 698</b>	<b>256</b>	<b>179</b>	<b>80</b>	<b>1 196</b>	<b>191</b>	<b>1 231</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>6 412</b>	<b>2 835</b>	<b>409</b>	<b>228</b>	<b>169</b>	<b>56</b>	<b>597</b>	<b>189</b>	<b>1 930</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>2 875</b>	<b>1 711</b>	<b>-34</b>	<b>4</b>	<b>-112</b>	<b>-44</b>	<b>116</b>	<b>-136</b>	<b>1 370</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-585	384	-	-	-	23	17	162
Vesentlige engangsposter	-	1 323	16	-1 046	1 075	13	80	46	-1 507
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 875</b>	<b>2 449</b>	<b>366</b>	<b>-1 042</b>	<b>963</b>	<b>-31</b>	<b>218</b>	<b>-73</b>	<b>25</b>
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	134	-	-	58	14	-	62	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>3 008</b>	<b>2 449</b>	<b>366</b>	<b>-984</b>	<b>977</b>	<b>-31</b>	<b>280</b>	<b>-73</b>	<b>25</b>
<b>Hittil i år 2014</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	34 297	7 782	18 991	754	185	403	4 496	126	1 560
Driftsinntekter interne, underliggende	-	2 001	-249	4	649	-	12	368	-2 784
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>34 297</b>	<b>9 782</b>	<b>18 742</b>	<b>758</b>	<b>833</b>	<b>403</b>	<b>4 507</b>	<b>494</b>	<b>-1 224</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>17 076</b>	<b>8 933</b>	<b>2 160</b>	<b>671</b>	<b>805</b>	<b>265</b>	<b>2 094</b>	<b>488</b>	<b>1 660</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>7 842</b>	<b>5 432</b>	<b>846</b>	<b>71</b>	<b>-57</b>	<b>-24</b>	<b>575</b>	<b>-470</b>	<b>1 469</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-454	100	-	-	-	4	31	320
Vesentlige engangsposter	-	1 478	16	-937	1 075	13	80	46	-1 771
<b>Driftsresultat</b>	<b>7 842</b>	<b>6 455</b>	<b>962</b>	<b>-866</b>	<b>1 018</b>	<b>-10</b>	<b>658</b>	<b>-393</b>	<b>18</b>
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	213	-	-	-265	13	-	465	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>8 055</b>	<b>6 455</b>	<b>962</b>	<b>-1 131</b>	<b>1 031</b>	<b>-10</b>	<b>1 123</b>	<b>-393</b>	<b>18</b>
<b>Balanse 30.09.2014</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 031	-	-	6 039	984	-	9 006	-	2
Øvrige eiendeler	137 314	53 661	4 982	12 929	11 737	3 295	14 783	24 655	11 272
<b>Totale eiendeler</b>	<b>153 345</b>	<b>53 661</b>	<b>4 982</b>	<b>18 968</b>	<b>12 721</b>	<b>3 295</b>	<b>23 789</b>	<b>24 655</b>	<b>11 274</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	-3 308	-951	-284	-1 151	-382	-108	-356	-75	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer*	1 838	1 357	41	36	20	5	333	47	-
Investering i økt kapasitet	5 311	301	13	2 093	2 279	250	278	97	-
Investering i andre foretak	1 109	-	-	979	128	-	2	-	-
<b>3. kvartal 2013</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	9 975	2 408	5 069	269	9	77	1 251	70	822
Driftsinntekter interne, underliggende	-	553	-2	-	165	-	5	152	-872
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>9 975</b>	<b>2 961</b>	<b>5 067</b>	<b>268</b>	<b>174</b>	<b>77</b>	<b>1 256</b>	<b>222</b>	<b>-50</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>4 371</b>	<b>2 717</b>	<b>153</b>	<b>218</b>	<b>167</b>	<b>49</b>	<b>633</b>	<b>220</b>	<b>214</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>1 243</b>	<b>1 624</b>	<b>-328</b>	<b>-14</b>	<b>-102</b>	<b>-49</b>	<b>150</b>	<b>-166</b>	<b>128</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	337	-29	-	-	-	-22	16	-303
Vesentlige engangsposter	-	-	-97	2	-190	86	-	-	198
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 243</b>	<b>1 962</b>	<b>-454</b>	<b>-12</b>	<b>-292</b>	<b>37</b>	<b>128</b>	<b>-150</b>	<b>22</b>
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-59	-	1	56	9	-	-125	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>1 184</b>	<b>1 962</b>	<b>-453</b>	<b>45</b>	<b>-283</b>	<b>37</b>	<b>3</b>	<b>-150</b>	<b>22</b>
<b>Hittil i år 2013</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	33 630	7 471	15 580	903	19	459	5 363	125	3 710
Driftsinntekter interne, underliggende	-	2 755	-19	-	615	1	44	389	-3 785
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>33 630</b>	<b>10 225</b>	<b>15 562</b>	<b>902</b>	<b>634</b>	<b>460</b>	<b>5 408</b>	<b>513</b>	<b>-75</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>16 782</b>	<b>9 458</b>	<b>1 086</b>	<b>733</b>	<b>609</b>	<b>265</b>	<b>2 350</b>	<b>510</b>	<b>1 770</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>8 554</b>	<b>6 199</b>	<b>-156</b>	<b>95</b>	<b>-34</b>	<b>-26</b>	<b>870</b>	<b>-403</b>	<b>2 009</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	1 599	322	3	-	-	7	-28	-1 903
Vesentlige engangsposter	-	164	-97	162	-190	86	-	-	-125
<b>Driftsresultat</b>	<b>8 554</b>	<b>7 962</b>	<b>69</b>	<b>260</b>	<b>-224</b>	<b>60</b>	<b>877</b>	<b>-431</b>	<b>-19</b>
Resultatandel tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	400	-	3	73	-1	-	324	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>8 954</b>	<b>7 962</b>	<b>72</b>	<b>333</b>	<b>-225</b>	<b>60</b>	<b>1 201</b>	<b>-431</b>	<b>-19</b>
<b>Balanse 30.09.2013</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	15 545	-	-	6 354	-8	-	9 195	-1	5
Øvrige eiendeler	134 242	54 818	5 403	12 894	11 549	3 088	14 691	59 731	-27 932
<b>Totale eiendeler</b>	<b>149 787</b>	<b>54 818</b>	<b>5 403</b>	<b>19 248</b>	<b>11 541</b>	<b>3 088</b>	<b>23 886</b>	<b>59 730</b>	<b>-27 927</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	-2 265	-911	-244	-136	-470	-104	-343	-57	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer**	797	385	55	25	13	-	320	-	-
Investering i økt kapasitet**	9 853	4 977	285	1 854	1 864	291	315	267	-
Investering i andre foretak	24	-	-	23	1	-	-	-	-

NOK mill.	Statkraft AS Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Annen virksomhet	Konsern- poster
<b>SEGMENTER</b>									
<b>Året 2013</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	49 564	10 506	23 800	1 215	39	640	7 420	192	5 754
Driftsinntekter interne, underliggende	-	3 813	17	0	1 029	2	53	477	-5 391
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>49 564</b>	<b>14 318</b>	<b>23 817</b>	<b>1 215</b>	<b>1 067</b>	<b>642</b>	<b>7 472</b>	<b>669</b>	<b>362</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>24 246</b>	<b>13 238</b>	<b>1 807</b>	<b>974</b>	<b>1 026</b>	<b>392</b>	<b>3 174</b>	<b>665</b>	<b>2 970</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>13 002</b>	<b>8 796</b>	<b>80</b>	<b>85</b>	<b>103</b>	<b>-4</b>	<b>1 109</b>	<b>-564</b>	<b>3 397</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	2 279	1 022	0	-	-	21	-43	-3 278
Vesentlige engangsposter	-	164	-97	162	-190	86	-	-	-125
<b>Driftsresultat</b>	<b>13 002</b>	<b>11 239</b>	<b>1 004</b>	<b>247</b>	<b>-87</b>	<b>82</b>	<b>1 130</b>	<b>-607</b>	<b>-7</b>
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	1 101	-	3	458	-1	-	640	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>14 103</b>	<b>11 239</b>	<b>1 008</b>	<b>705</b>	<b>-88</b>	<b>82</b>	<b>1 770</b>	<b>-607</b>	<b>-7</b>
<b>Balanse 31.12.2013</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 002	-	-	6 559	1	-	9 438	-	4
Øvrige eiendeler	137 685	55 134	5 407	13 509	12 321	3 188	14 714	53 899	-20 487
<b>Totale eiendeler</b>	<b>153 687</b>	<b>55 134</b>	<b>5 407</b>	<b>20 068</b>	<b>12 322</b>	<b>3 188</b>	<b>24 152</b>	<b>53 899</b>	<b>-20 483</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	-3 045	-1 247	-330	-185	-595	-137	-474	-78	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	1 980	1 399	86	42	11	2	440	-	-
Investering i økt kapasitet	11 303	4 476	316	2 672	2 531	417	497	393	-
Investering i andre foretak	62	-	-	50	1	-	-	11	-

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

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

\*\* Klassifisering mellom vedlikeholdsinvesteringer og investeringer i økt kapasitet har blitt endret for 1. kvartal, 2. kvartal og 3. kvartal 2013, og effekten hittil i fjor var på henholdsvis 127 millioner kroner, 290 millioner kroner og 665 millioner kroner.

## Utvalgte noter til regnskapet

### 1. RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2014, avsluttet 30. september 2014, 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 2013. 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 2013.

Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 3. 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 2013.

### 4. SEGMENTRAPPORTERING

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

### 5. UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET

Tabellen under viser regnskapslinjer hvor urealiserte effekter tilkommer.

NOK mill.	3. kvartal 2014			Hittil i år 2014		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
<b>UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET</b>						
Salgsinntekter						
Langsiktige kontrakter	-675	2 123	1 448	-2 374	6 279	3 904
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	-118	80	-38	-496	894	398
Trading and origination	52	187	238	69	487	556
Sluttbruker	-3	684	681	18	2 733	2 751
Andre salgsinntekter	-	7 097	7 097	-	23 366	23 366
Elimineringer	17	-13	4	31	-38	-7
Sum salgsinntekter	-727	10 158	9 431	-2 752	33 721	30 968
Energikjøp	617	-5 859	-5 242	2 505	-18 852	-16 347
Netto valutaeffekter	2 600	586	3 185	2 050	1 011	3 061
Andre finansposter						
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	75	1	76	98	-1	97
Nedskrivning og gevinst/tap på finansielle eiendele	-13	-	-13	-13	-2	-14
<b>Sum urealiserte effekter</b>	<b>2 552</b>			<b>1 889</b>		

NOK mill.	3. kvartal 2013			Hittil i år 2013			Året 2013		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
<b>UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET</b>									
Salgsinntekter									
Langsiktige kontrakter	405	1 656	2 061	847	5 206	6 053	1 285	6 949	8 234
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	-210	101	-109	-150	210	60	480	247	727
Trading and origination	-123	120	-3	-291	751	459	-223	904	681
Sluttbruker	-2	709	707	-2	3 284	3 282	-28	4 631	4 603
Andre salgsinntekter	-	6 885	6 885	-	22 698	22 698	-	33 969	33 969
Elimineringer	16	2	18	-28	-11	-40	-43	-23	-66
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>86</b>	<b>9 474</b>	<b>9 560</b>	<b>375</b>	<b>32 138</b>	<b>32 513</b>	<b>1 471</b>	<b>46 678</b>	<b>48 148</b>
Energikjøp	97	-5 475	-5 377	1 237	-17 368	-16 131	1 595	-25 922	-24 327
Netto valutaeffekter	-1 732	-193	-1 924	-6 765	-114	-6 878	-9 934	531	-9 403
Andre finansposter									
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapirer	-297	-	-297	-1 038	3	-1 035	-924	-29	-954
Nedskrivning og gevinst/tap på finansielle eiendeler	-	-	-	-	-120	-120	-2	-120	-123
<b>Sum urealiserte effekter</b>	<b>-1 846</b>			<b>-6 191</b>			<b>-7 795</b>		

## 6. VALUTAEFFEKTER PÅ INTERNE LÅN

Netto valutaeffekter på interne lån per 3. kvartal utgjorde 1053 millioner kroner, hvorav 1062 millioner kroner var urealisert. Den positive effekten har i hovedsak oppstått som følge av at norske kroner har styrket seg i forhold til euro. Statkraft Treasury Centre (STC) yter lån til konsernets selskaper, hovedsakelig i selskapenes lokale valuta. STC utarbeider regnskapet i euro og rapporterer valutaeffekter av utlån i resultatregnskapet. STC sitt regnskap omregnes til norske kroner ved konsolideringen og valutaeffekter på nettoinvesteringen i STC rapporteres i utvidet resultat. Dette utjevner valutagevinster og -tap som tilføres egenkapitalen gjennom resultatet.

## 7. REGNSKAPSMESSIG SIKRING

Statkraft har i 2014 hatt regnskapsmessige sikringsforhold som har redusert volatiliteten i resultatregnskapet. En større andel av euro gjelden er verdisikret mot endringer i markedsrentene.

Statkraft har etablert regnskapsmessig sikringer av nettoinvesteringene i STC i euro, samt i Statkraft UK Ltd i britiske pund. Effekten av dette er at 152 millioner kroner i gevinst hittil i år ikke blir ført i resultatregnskapet, men føres mot utvidet resultat.

## 8. OVERDRAGELSE AV VIRKSHOMHET OG EIENDELER

27. juni gjennomførte Statkraft en bytteavtale med Sogn og Fjordane Energi/Svelgen Kraft (SFE) om kjøp av 35 % av Leirdøla kraftverk, i bytte mot Statkrafts eierandel i Svelgen I og II. Statkraft eier via det tilknyttede selskapet BKK en indirekte eierandel i SFE. Gevinster ved overføring mellom tilknyttede selskaper som føres etter egenkapitalmetoden inntektsføres delvis. Transaksjonen innebærer at Statkraft realiserer en gevinst på 99 millioner kroner for salget av Svelgen I og II. Under varige driftsmidler er det regnskapsført en tilgang på 506 millioner kroner som følge av overtakelsen av Leirdøla.

Den 6. juni ble avtalen som ble inngått mellom Statkraft og Norfund den 20. desember 2013 om å restrukturere SN Power gjennomført. Avtalen innebærer at det er opprettet et nytt selskap, SN Power AS, som eies av Statkraft og Norfund med 50 % hver. SN Power AS overtar aktivitetene i den 50 % eide virksomheten på Filippinene, i datterselskapet Agua Imara og aktiviteter i Vietnam. Investeringen i SN Power AS er regnskapsmessig behandlet som investering i selskap med delt kontroll og regnskapsførers i henhold til egenkapitalmetoden.

I tillegg har Statkraft ervervet 7 % av aksjene i det tidligere SN Power som i forbindelse med transaksjonen har endret navn til Statkraft International Hydro Invest AS (SKIHI). SKIHI eier fortsatt investeringene i Peru, Chile, India, Brasil, Nepal og visse holding selskaper i Singapore, Nederland og Norge.

For Statkraft vil overføringen av virksomheten på Filippinene til det nye 50 % eide SN Power medføre reduksjon av eierandel fra 50 % til 25 %. Investeringen på Filippinene vil både før og etter transaksjonen regnskapsmessig behandles som et tilknyttet selskap og regnskapsførers etter egenkapitalmetoden. Gevinst ved overføring av eiendeler mellom tilknyttede selskaper inntektsføres delvis og en gevinst på 455 millioner kroner er ført under andre finansinntekter i 2. kvartal.

Før overføringen av det 51 % eide Agua Imara til nye SN Power var selskapet i sin helhet konsolidert i Statkrafts konsernregnskap. Etter overføringen er eierskapet endret fra datterselskap til tilknyttet selskap og er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Ved overføringen til SN Power vil Statkrafts eierskapet endres fra full kontroll til delt kontroll og en gevinst på 108 millioner kroner er i sin helhet inntektsført som andre driftsinntekter i 2. kvartal.

Økt eierandel i SKIHI fra 60 % til 67 % endrer ikke Statkrafts kontroll av selskapet og transaksjonen er regnskapsført som en egenkapitaltransaksjon der ikke kontrollerende interesser reduseres. Transaksjonen har ikke effekt på resultatet i 2. kvartal. Norfund beholder sin rett til å selge de resterende 33 % av aksjene i SKIHI til Statkraft til markedspris i bestemte tidsperioder.

Netto kontanteffekt som følge av transaksjonen er at Statkraft har betalt 410 millioner kroner til Norfund, samt betalt 60 millioner kroner til nye SN Power. I tillegg er konsernets kontantbeholdning redusert med 300 millioner kroner som følge av at Agua Imara ikke lenger inngår i konsernet som et datterselskap. Effekten av transaksjonen på total egenkapital er en nedgang på 839 millioner kroner, som knytter seg til ikke-kontrollerende interesser i Agua Imara.

Den 15. august ble salget av kraftanleggene i Finland med en produksjon på 0,3 TWh per år gjennomført til salgpris på om lag 2 milliarder kroner. Regnskapsmessig gevinst er ført under andre driftsinntekter og utgjør 1213 millioner kroner.

Den 30. juli ble salget av 49 % av aksjene i Wind UK Invest Ltd (WUKI) som eier de landbaserte vindparkene Alltwalis, Baillie og Berry Burn i Storbritannia gjennomført. WUKI går etter transaksjonen over fra å være datterselskap til å være investering i felles virksomhet og gevinsten på 1063 millioner kroner er i sin helhet regnskapsført som andre driftsinntekter. Gevinsten viser summen av realisert gevinst ved nedsalg fra 100 % til 51 %, og en oppvurdering fra regnskapsført verdi til virkelig verdi av andelen på 51 % som Statkraft fortsatt eier. Virkelig verdi av gjenværende eierandeler er innregnet med 874 millioner kroner.

Den 14. september 2014 anskaffet Statkraft UK Ltd. de resterende 50 % av aksjene i selskapet Andershaw Wind Power Ltd. for en kjøpesum på 59 millioner kroner. Virkelig verdi av aksjene som Statkraft eide forut for oppkjøpet er vurdert til virkelig verdi og det er regnskapsført en gevinst på 69 millioner kroner under finansposter. Anskaffede eiendeler og overtatte forpliktelser ved oppkjøpet vurderes til virkelig verdi. En foreløpig verdsettelse viser at merverdier hovedsakelig er identifisert i tilknytning til varige driftsmidler med 137 millioner kroner. Som følge av beregnet utsatt skatt forpliktelse er det er beregnet en teknisk goodwill på 27 millioner kroner.

Fosen Vind AS ble i 3. kvartal etablert med Statkraft, Agder Energi, Trønderenergi Kraft og NTE Energi som eiere. Statkrafts eierandel i selskapet er 50,1 % og investeringen utgjør 106,8 millioner kroner. Investeringen vil rapporteres etter egenkapitalmetoden som felles virksomhet.





---

Kvartalsrapport  
Q3/2014  
Statkraft AS

---

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

Organisasjonsnummer:  
Statkraft AS: 987 059 699

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