

**STATKRAFT AS
KVARTALSRAPPORT Q4/11**

Q4

Hovedtall

4. kvartal		Året	
2011	2010	2011	2010
Fra resultatregnskapet (mill. kr)			
5 764	8 938	22 371	29 252
3 014	7 044	17 094	23 176
930	5 232	9 767	15 955
-890	4 162	6 203	12 750
-81	261	898	766
1 257	-3 211	-3 635	-917
285	1 213	3 466	12 599
-673	692	40	7 451
Underliggende (mill. kr)			
6 026	9 224	22 298	28 990
5 053	7 837	18 120	22 721
3 028	5 686	10 851	15 161
2 310	5 052	8 390	12 618
50,2 %	61,6 %	48,7 %	52,3 %
		13,9 %	19,7 %
Poster ekskludert fra underliggende resultat (mill. kr)			
-2 039	-793	-1 152	62
-1 161	-96	-1 035	70
Balanseposter og investeringer (mill. kr)			
		143 877	155 966
669	354	1 129	1 000
2 315	750	5 217	1 852
286	85	1 923	888
Kontantstrøm (mill. kr)			
1 088	2 702	7 833	13 577
		8 282	20 052
Produksjon (TWh)			
15,7	17,9	51,5	57,3
14,6	15,9	46,0	50,0
0,2	0,2	0,8	0,6
0,9	1,7	4,6	6,6
0,0	0,0	0,1	0,1
Pris (EUR/MWh)			
34,3	62,0	47,2	53,1
50,0	51,4	51,1	44,6
61,7	63,9	61,2	55,0
21,9	20,7	21,9	17,4
Ansatte (antall)			
		3 358	3 301
Netto driftsinntekter, underliggende per segment (mill. kr)			
3 408	5 508	12 045	15 662
408	718	1 230	1 957
210	172	796	679
96	96	329	261
109	128	357	359
859	1 181	3 198	3 550
214	178	860	842
-250	-145	-695	-589
5 053	7 837	18 120	22 721
EBITDA, underliggende per segment (mill. kr)			
2 587	4 823	9 119	12 665
22	192	-17	610
65	2	219	120
12	-20	0	-66
37	77	146	154
445	741	1 746	2 055
-93	-170	-267	-430
-48	40	-96	52
3 028	5 686	10 851	15 161

Sammenlignbare tall for 2010 for underliggende resultatposter er omarbeidet til de prinsipper som er lagt til grunn for beregning av underliggende resultat fra og med 2011.

Innhold

Hovedpunkter	1
4. kvartal	1
Året 2011	1
Viktige hendelser i kvartalet	1
Økonomiske resultater	2
4. kvartal	2
EBITDA og driftsresultat - underliggende	2
Driftsinntekter – underliggende	2
Driftskostnader - underliggende	3
Poster holdt utenfor underliggende driftsresultat	3
Resultatandeler fra tilknyttede selskaper	3
Finansposter	4
Skatt	4
Året 2011	4
Avkastning	4
Kontantstrøm og kapitalstruktur	5
Bemanning og HMS	6
Årsverk	6
HMS	6
Miljø	6
Segmenter	7
Nordisk vannkraft	7
Kontinental energi og handel	8
Internasjonal vannkraft	9
Vindkraft	11
Fjernvarme	12
Industrielt eierskap	13
Annen virksomhet	14
Fremtidsutsikter	15
Kraftmarkedet	16
Kraftmarkedet i Norden	16
Kraftmarkedet i Tyskland	17
Råvarepriser	17
Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern	18
Kommentarer til regnskapet.....	22

Hovedpunkter

4. kvartal 2011	Mill. kr	Mot 2010
▪ Brutto driftsinntekter, underliggende	6 026	-35 %
▪ EBITDA, underliggende	3 028	-47 %
▪ Resultat før skatt	285	-76 %
▪ Resultat etter skatt	-673	-197 %

4. kvartal

Nedgang for underliggende drift drevet av:

- Lavere nordiske kraftpriser (-45 %) som følge av høyere tilsig og temperaturer enn normalt. Priseffekten ble delvis motvirket av en høy andel kontraktsalg.
- Lavere norsk vannkraftproduksjon (-13 %).

Lavt resultat etter skatt som følge av:

- Negative urealiserte verdiendringer for energikontrakter (-1777 millioner kroner).
- Nedskrivning av eiendeler i gass- og biomassekraftverk i Tyskland samt av havvindparken Sheringham Shoal i Storbritannia (1425 millioner kroner).

Året 2011

Nedgang for underliggende drift drevet av:

- Lavere produksjon til spot (-13 %) på grunn av stram ressursituasjon i første halvår og relativt lave priser i andre halvår.

Negativt resultat etter skatt som følge av:

- Nedskrivningene i 4. kvartal.
- Negative urealiserte verdiendringer for energikontrakter (-1098 millioner kroner).
- Nedskrivning av aksjeposten i E.ON AG (-4103 millioner kroner).

Viktige hendelser i kvartalet

HMS

Det var to dødsulykker hos leverandøransatte i 4. kvartal. I november omkom en kontraktør ved et utbyggingsprosjekt i Laos hvor Statkraft SF eier 20 % i forbindelse med bygging av en kraftlinje. I desember omkom en kontraktør ved et utbyggingsprosjekt i Tyrkia i forbindelse med en løfteoperasjon.

Vannkraft

Statkraft inngikk en langsiktig kraftavtale med RHI Normag. Nye kraftavtaler med leveransestart i 2011/2012 utgjør med dette et årlig volum på totalt 6,6 TWh. Konsernets langsiktige kontraktsvolum er nå totalt om lag 20 TWh per år, inkludert utleieavtaler som Statkraft SF har med kraftkrevende industri.

Statkraft signerte en avtale med Troms Kraft om å kjøpe Bardufoss kraftverk for 450 millio-

Året 2011	Mill. kr	Mot 2010
▪ Brutto driftsinntekter, underliggende	22 298	-23 %
▪ EBITDA, underliggende	10 851	-28 %
▪ Resultat før skatt	3 466	-72 %
▪ Resultat etter skatt	40	-99 %

ner kroner. Transaksjonen er meldt til Konkurransetilsynet.

Vindkraft

Havvindparken Sheringham Shoal i Storbritannia (50 % eierandel) ble nedskrevet med 338 millioner kroner primært som følge av forsinkelser og kostnadsoverskridelser.

Statkraft SCA Vind (60 % eierandel) fikk rettskraftig konsesjon til fire nye prosjekter i Sverige. Med dette har alle syv prosjektene i SCA-porteføljen rettskraftig konsesjon.

Gasskraft

Eiendeler i gass- og biomassekraftverk i Tyskland ble nedskrevet med 1087 millioner kroner. Tilfang av ny fornybar energi i markedet i løpet av 2011 samt fall i kraftprisene og høye gasspriser har gitt lave marginer for gasskraftverk i Tyskland. Dette, sammen med at det fremtidige tyske kraftmarkedet er i endring, har medført nedskrivningen. Statkraft har som følge av dette foretatt en vurdering av gass- og biomassekraftverk, og besluttet at gasskraftverket Emden 4 i Tyskland skal legges i kald reserve og nedbemannes.

Fjernvarme

Transaksjonen vedrørende kjøp av Bio Varme ble gjennomført.

Fjernvarmeprosjektet i Ås (45 GWh) mottok tilsagn om 38 millioner kroner i støtte fra Enova. Total investeringen er 170 millioner kroner.

Industrielt eierskap

Fjordkraft solgte eierandelen i danske Scane-energi og Scanenergi Elsalg med en regnskapsmessig gevinst på 123 millioner kroner.

Baltic Cable

Svenske myndigheter besluttet at Baltic Cable med virkning fra 1. januar 2012 ikke lenger skal betale overføringskostnader til den svenske systemoperatøren. Årlige besparelser som følge av dette er om lag 55 millioner kroner.

Tyske reguleringsmyndigheter har gitt uttrykk for at Baltic Cable er å anse som en systemoperatør og må sertifisere seg som sådan innen 3. mars 2012. Statkraft vurderer om det er rettslig grunnlag for å bestride dette standpunktet.

Økonomiske resultater¹

4. kvartal

Konsernets regnskapsmessige resultat i 4. kvartal var 285 millioner kroner før skatt (1213 millioner kroner) og -673 millioner kroner etter skatt (692 millioner kroner). Nedgangen skyldes primært lavere nordiske kraftpriser og volum, urealiserte verdiendringer for energikontrakter samt nedskrivning av eiendeler i gass- og biomassekraftverk i Tyskland. I 4. kvartal 2010 var det en betydelig nedskrivning av aksjene i E.ON AG.

Vesentlig lavere nordiske kraftpriser og produksjon sammenlignet med samme kvartal i fjor samt en negativ utvikling i urealiserte verdiendringer for energikontrakter medførte en nedgang i konsernets regnskapsmessige driftsinntekter. Prisfallet ble noe motvirket av en høy andel industrikontrakter til fast pris og lavere energikjøps- og overføringskostnader. Regnskapsmessig netto driftsinntekter falt 57 % til 3014 millioner kroner.

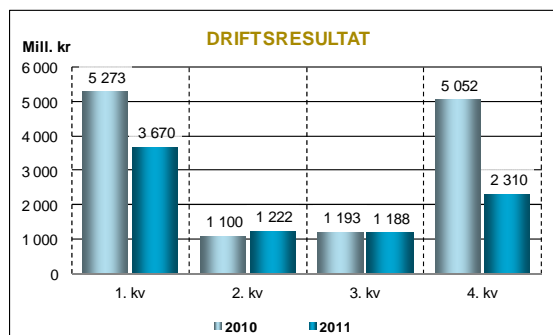
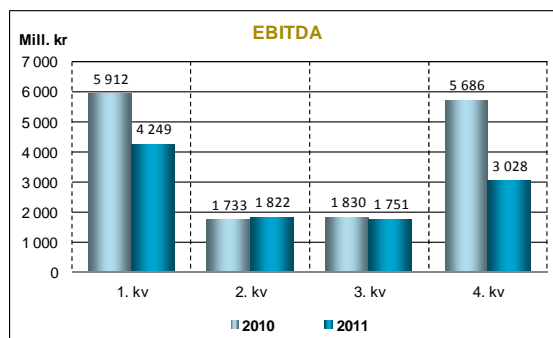
Underliggende driftskostnader var noe lavere enn 4. kvartal 2010, men nedskrivningene i Tyskland medførte at konsernet hadde et negativt regnskapsmessig driftsresultat på 890 millioner kroner.

Resultatandelene fra tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter falt 131 % til -81 millioner kroner som et resultat av nedskrivningen av havvindparken Sheringham Shoal, negative urealiserte verdiendringer for gasskraftverket Herdecke og tap som følge av at vannkraftverket La Higuera i Chile var ute av drift på grunn av et ras i en tunnel.

Netto finansposter viste en forbedring fra -3211 millioner kroner til 1257 millioner kroner, primært som følge av nedskrivning av aksjeposten i E.ON AG i 4. kvartal i 2010 (4033 millioner kroner).

EBITDA og driftsresultat - underliggende

I 4. kvartal var den underliggende driften 47 % lavere på EBITDA-nivå (driftsresultat før av- og nedskrivninger) og 54 % lavere på driftsresultatnivå sammenliknet med samme periode i 2010. Fallet skyldes primært lavere nordiske kraftpriser.



Driftsinntekter – underliggende

Konsernets brutto driftsinntekter falt 35 % til 6026 millioner i 4. kvartal, mens netto driftsinntekter falt 36 % til 5053 millioner kroner.

Konsernet produserte totalt 15,7 TWh i kvartalet (17,9 TWh), en nedgang på 12 %. Nedgangen var hovedsakelig knyttet til lavere vannkraftproduksjon i Norge.

4. kvartal		Året	
2011	2010	2011	2010
Beløp i mill. kr			
Netto fysisk spotsalg inkl. grønne sertifikater			
2 182	4 613	7 762	13 887
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser			
109	84	401	308
Industrikraft til myndighetsbestemte priser			
-15	389	130	1 535
Lange kommersielle kontrakter Nordisk og kontinental			
1 675	722	5 880	3 054
porteføljeforvaltning			
36	78	-124	308
Trading og origination			
260	358	834	732
Nett			
329	375	1 114	1 421
Sluttbruker			
1 039	2 107	4 902	5 986
Fjernvarme			
169	242	581	634
Annet			
-12	-70	-50	45
5 772	8 897	21 431	27 911
Andre driftsinntekter			
254	327	868	1 080
6 026	9 224	22 298	28 990
Energikjøp			
-632	-878	-2 964	-4 674
Overføringskostnader			
-341	-509	-1 215	-1 595
5 053	7 837	18 120	22 721

Nedgangen i netto fysisk spotsalg og sluttbrukerinntektene skyldes lavere kraftpriser og volum.

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

Nedgangen i industrikraft til myndighetsbestemte priser skyldes at den siste kontrakten opphørte i juli 2011. Konsernet har løpende inngått nye langsiktige industrikontrakter, hvilket samlet sett medfører økte inntekter fra de fysiske kontraktsporteføljene.

Trading og origination falt med 98 millioner kroner fra 4. kvartal i 2010, som var et kvartal med særskilt høye inntekter.

Nedgangen i fjernvarme skyldes lavere pris og produksjon i kvartalet, noe motvirket av inntekter fra Bio Varme, som er ny virksomhet.

Energikjøp utgjorde 632 millioner kroner i kvartalet (878 millioner kroner). Nedgangen skyldes lavere etterspørsel, noe motvirket av økt energikjøp innenfor brasiliansk krafthandelsvirksomhet ervervet i 2011.

Driftskostnader - underliggende

Driftskostnadene var 2743 millioner kroner i 4. kvartal (2785 millioner kroner).

DRIFTSKOSTNADER				
4. kvartal			Året	
2011	2010	Beløp i mill. kr	2011	2010
-793	-849	Lønnskostnader	-2 759	-2 726
-718	-635	Avskrivninger	-2 461	-2 543
		Eiendomsskatt og		
-349	-307	konsesjonsavgifter	-1 254	-1 236
-883	-994	Andre driftskostnader	-3 256	-3 598
-2 743	-2 785	Driftskostnader	-9 730	-10 103

Lønnskostnadene ble redusert med 56 millioner kroner sammenlignet med 4. kvartal 2010, og skyldes i hovedsak korreksjoner knyttet til pensjonsavsetninger i 4. kvartal 2010 samt avsetninger knyttet til restrukturering i 4. kvartal 2010.

Økningen i avskrivningene på 83 millioner kroner skyldes nedskrivninger på tidligere aktive utviklingskostnader samt avskrivning på merverdier knyttet til fallrettigheter som er omfattet av hjemfall i Nepal.

Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter økte med 42 millioner kroner og skyldes i hovedsak økt eiendomsskatt i Sverige fra 2,2 % til 2,8 % samt periodiseringseffekter i 4. kvartal 2011.

Andre driftskostnader er redusert med 112 millioner kroner sammenlignet med 4. kvartal 2010. Justert for en reklassifisering fra andre driftskostnader til salgsinntekter i 4. kvartal 2010 er kostnadsreduksjonen 239 millioner kroner. Nedgang skyldes primært høye engangskostnader i 4. kvartal 2010, høyere leiekostnader fra deleide kraftverk grunnet høye

kraftpriser i 4. kvartal 2010 samt salg av Skagerak Fibernett.

Poster holdt utenfor underliggende driftsresultat

POSTER HOLDT UTEFOR UNDERLIGGENDE RESULTAT				
4. kvartal			Året	
2011	2010		2011	2010
		Urealiserte verdiendringer energikontrakter		
- 2 039	- 793	(eksl. Trading og origination)	- 1 152	62
- 1 161	- 97	Vesentlige engangsposter	- 1 035	70
		- gevinst salg av Sluppen Eiendom	126	
		- gevinst salg av Trondheim Energi Nett		393
		339 - planendring, pensjonsreform		339
-74		- akkumulerte avskrivninger	-74	
-1087	-436	- nedskrivning anleggsmidler og fordringer	-1087	-662

Urealiserte verdiendringer på energikontrakter

Urealiserte verdiendringer på energikontrakter var -2039 millioner kroner i 4. kvartal (-793 millioner kroner). Den negative endringen i 4. kvartal knytter seg i hovedsak til gasskjøpsavtaler i Norge og Tyskland, som en følge av at kontraktsprisene er høyere enn markedsprisen. Endring i kontrakter har medført at kraftkjøpsavtalen med Herdecke for 4. kvartal er vurdert til virkelig verdi. Endringen medfører at Statkrafts sin andel av virkelig verdi på kontrakten per 31.12.2011 i sin helhet belaster resultatregnskapet for 4. kvartal 2011.

Vesentlige engangsposter

Vesentlige engangsposter utgjorde -1161 millioner kroner i 4. kvartal (-97 millioner kroner). Anleggsmidler og fordringer knyttet til gass- og biomassekraftverk i Tyskland ble i 4. kvartal nedskrevet med henholdsvis 1029 millioner kroner og 58 millioner kroner – totalt 1087 millioner kroner. Tilfang av ny fornybar energi i markedet i løpet av 2011, fall i kraftprisene og økte gasspriser har gitt lave marginer for gasskraftverk i Tyskland. Dette sammen med at det fremtidige tyske kraftmarkedet er i endring, har medført nedskrivningen.

Hjemfall av halve vannkraftverket i Nepal i 2020 har medført avskrivninger som er kostnadsført med 74 millioner kroner.

Resultatandeler fra tilknyttede selskaper

Resultatandeler fra konsernets tilknyttede selskaper utgjorde -81 millioner kroner i 4. kvartal (261 millioner kroner). Nedgangen skyldes primært nedskrivning av Sheringham Shoal som følge av forsinkelser og kostnadsoverskridelser, negative urealiserte verdiendringer for gasskraftverket Herdecke samt driftstans ved vannkraftverket La Higuera, på grunn av et ras

i en tunnel, som medførte innkjøp av kraft til negativ margin for å dekke kraftsalgsforpliktelsene. Resultatnedgangen motvirkes av positive bidrag fra BKK og Agder Energi, som har urealiserte verdiendringer.

Finansposter

FINANSPOSTER				
4. kvartal			Året	
2011	2010	Beløp i mill. kr	2011	2010
281	457	Finansinntekter	2 015	2 060
-174	-395	Finanskostnader	-1 625	-1 607
		Urealiserte verdiendringer		
1 150	-3 272	finansposter	-4 024	-1 369
1 257	-3 211	Netto finansposter	-3 635	-917

Finansinntektene falt 176 millioner kroner, tilsvarende 39 %, sammenlignet med 4. kvartal i 2010. Avkastningen på plasseringer var 19 millioner høyere som følge av både høyere markedsrenter og høyere gjennomsnittlig plasseringsbeløp. Andre finansinntekter falt med 195 millioner kroner, og skyldes i hovedsak lavere valutagevinst på bankinnskudd i utenlandsk valuta og på sikringshandel.

Finanskostnadene ble redusert med 221 millioner kroner, tilsvarende 56 %, sammenlignet med tilsvarende periode i 2010, og skyldes i hovedsak nedgang i andre finanskostnader på 192 millioner kroner. Rentekostnadene falt med 29 millioner kroner som følge av redusert gjennomsnittlig gjeld. Effekten av redusert gjeld ble noe motvirket av høyere markedsrenter.

Konsernet har fire låneporteføljer i henholdsvis norske kroner, svenske kroner, euro og US dollar. Porteføljene har både flytende og fast rente med en andel på 63 % i flytende rente. Hittil i år var gjennomsnittlig løpende rente 4,6 % på lån i norske kroner, 2,9 % på lån i svenske kroner, 3,9 % på lån i euro og 3,6 % i US dollar. Gjelden i US dollar er relatert til prosjektfinsiering i SN Power.

Urealiserte verdiendringer finansposter var 1150 millioner kroner i 4. kvartal 2011, hvorav valutagevinst på interne lån utgjorde 1100 millioner kroner. Gevinsten har i hovedsak oppstått som følge av en svekkelse av euro mot både norske og svenske kroner.

Skatt

Regnskapsmessig skattekostnad var 958 millioner kroner i 4. kvartal (521 millioner kroner). Økningen i skattekostnad er hovedsakelig knyttet til inntektsføring av negativ fremførbar grunnrenteinntekt i 4. kvartal 2010 på om lag 1400 millioner kroner. Motsatt vei trakk

urealisert tap på E.ON-aksjen i 4. kvartal 2010 hvor skatteeffekten utgjorde 1129 millioner kroner.

Til tross for resultatet i kvartalet er skattekostnadene høye hovedsakelig som følge av grunnrentebeskatning.

Året 2011

En anstrengt ressursituasjon i første halvår og relativt lave priser i andre halvår medførte en lavere nordisk vannkraftproduksjon og et fall i driftsinntektene. Nedskrivningene i Tyskland bidro ytterligere til en reduksjon av det regnskapsmessige driftsresultatet som endte på 6203 millioner kroner (12 750 millioner kroner).

Konsernets regnskapsmessige resultat for 2011 var 3466 millioner kroner før skatt (12 599 millioner kroner) og 40 millioner kroner etter skatt (7451 millioner kroner). Nedgangen skyldes primært lavere nordiske kraftpriser og produksjon, urealiserte verdiendringer samt nedskrivninger i Tyskland og Storbritannia.

Resultatandelene fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet var 132 millioner kroner høyere, primært fra Filippinene, BKK og Agder Energi. Netto finansposter var 2718 millioner kroner lavere, primært grunnet lavere urealiserte valutagevinster på konserninterne lån. Skattekostnaden var 1721 millioner kroner lavere, hovedsakelig som følge av lavere resultat før skatt. Endringen i skattekostnaden er påvirket av inntektsføring av negativ fremførbar grunnrenteinntekt i 4. kvartal 2010 som følge av endrede forutsetninger og forbedret metode på om lag 1400 millioner kroner.

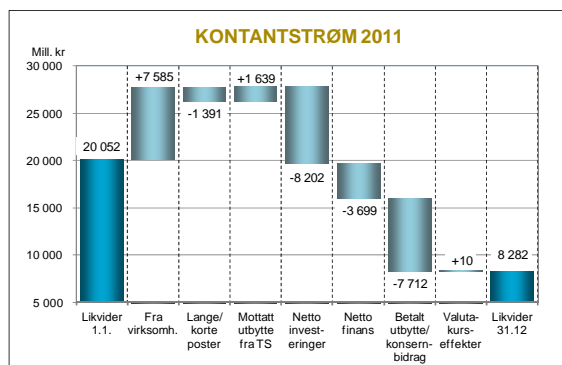
Avkastning

Målt ved ROACE - underliggende driftsresultat i forhold til gjennomsnittlig sysselsatt kapital – hadde konsernet en avkastning på 13,9 % i 2011 sammenlignet med 19,7 % i 2010. Nedgangen på 5,8 %-poeng skyldes i hovedsak lavere driftsresultat.

Basert på regnskapsmessig resultat var avkastningen på egenkapitalen 0,1 % etter skatt mot 11,8 % for året 2010 og total kapitalavkastningen etter skatt 0,8 % mot 6,0 % for året 2010. Nedgangen skyldes lavere resultat, hovedsakelig som følge av lavere nordisk kraftpriser og vannkraftproduksjon til spot samt urealiserte verdiendringer for finansposter. Gjennomsnittlig egenkapital og total kapital økte noe som følge av egenkapitaltilførselen fra eier i desember 2010.

Kontantstrøm og kapitalstruktur

Den operasjonelle virksomheten genererte en kontantstrøm i 2011 på 7585 millioner kroner (13 307 millioner kroner). Lange og korte poster hadde en negativ endring på -1391 millioner kroner (-876 millioner kroner). Mottatt utbytte fra tilknyttede selskaper var 1639 millioner kroner (1146 millioner kroner). Netto likviditetsendring fra virksomheten var 7833 millioner kroner (13 577 millioner kroner).



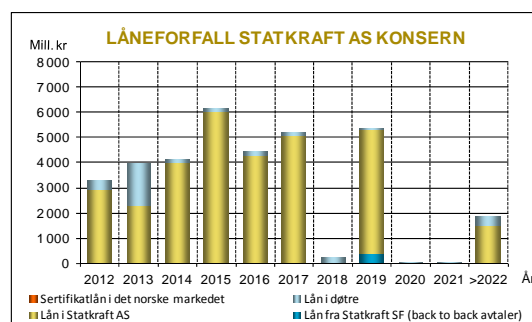
For året ble det investert totalt 8202 millioner kroner (2297 millioner kroner), hvorav 4145 millioner kroner i 4. kvartal (1107 millioner kroner). Investeringer i kvartalet i form av økt kapasitet og vedlikehold beløpte seg til 2560 millioner kroner. De største investeringspostene i 2011 var relatert til vannkraft i Norge, Tyrkia og Peru, gasskraft i Tyskland, landbasert vindkraft i Storbritannia og Sverige samt økt eierandel i Baltic Cable.

Netto likviditetsendring fra finansiering var -11 411 millioner kroner, en reduksjon på 13 503 millioner kroner fra 2010 forklart med innbetaling av ny egenkapital fra eier på 14 milliarder kroner i desember 2010. Opptak av gjeld var 376 millioner kroner (4431 millioner kroner), mens nedbetaling av gjeld utgjorde 5169 millioner kroner (8282 millioner kroner).

Utbetalt utbytte og konsernbidrag til Statkraft SF og minoriteter utgjorde 7712 millioner kroner i 2011 (7964 millioner kroner).

Beløp i mill. kr	Året	
	2011	2010
Netto likviditetsendring fra virksomheten	7 833	13 577
Netto likviditetsendring fra investeringer	-8 202	-2 297
Netto likviditetsendring fra finansiering	-11 411	2 092
Netto endring i likvider gjennom året	-11 780	13 372
Valutakurseffekter på beholdning	10	17
Likviditetsbeholdning 1.1.	20 052	6 663
Likviditetsbeholdning 31.12	8 282	20 052
Bundne midler	-786	-774

Netto likviditetsendring i 2011 var negativ med 11 780 millioner kroner (+13 372 millioner kroner). Konsernets likviditetsbeholdning var 8282 millioner kroner mot 20 052 millioner kroner ved inngangen til året.



Ved utgangen av 4. kvartal utgjorde rentebærende gjeld 36 887 millioner kroner mot 40 486 millioner kroner ved inngangen til året. Rentebærende gjeldsgrad var 36,0 % mot 35,0 % ved utgangen av 2010. Økningen skyldes primært lavere egenkapital.

Lån fra Statkraft SF til Statkraft AS utgjorde 400 millioner kroner ved utgangen av året.

Omløpsmidler, utenom likviditetsbeholdningen, var 18 661 millioner kroner og kortsiktig rentefri gjeld var 15 430 millioner kroner ved utgangen av 2011.

Ved utgangen av 2011 hadde Statkraft en egenkapital på 65 651 millioner kroner mot 75 302 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 45,6 % av totalkapitalen. Nedgangen på 2,7 %-poeng fra 2010 skyldes negativt resultat etter skatt, utbetaling av utbytte og konsernbidrag til Statkraft SF.

Bemanning og HMS

Årsverk

Konsernet hadde ved utgangen av 4. kvartal en bemanning på 3358 årsverk, 23 flere enn ved utgangen av 3. kvartal.

HMS

HOVEDTALL, HMS			
	4. kvartal 2011	Året 2011	Året 2010
H1* (skader med fravær per million arbeidstimer)	4,5	4,5	3,4
H2* (skader med og uten fravær per million arbeidstimer)	9,5	10,0	6,8
F* (skadefraværsdager per million arbeidstimer)	16,8	27,9	32
Sykefravær (%)	3,6	3,4	3,4

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

Statkraft har et mål om null arbeidsulykker i forbindelse med konsernets virksomhet, men det har også i 2011 inntruffet dødsulykker i tilknyttet og konsolidert virksomhet. Dette er en utfordring som Statkraft tar høyst alvorlig, og det arbeides målrettet og systematisk for å unngå ulykker og lære av hendelser.

I november omkom en kontraktør i utbyggingsprosjektet THXP i Theun Hinboun Power Company (THPC) i Laos hvor Statkraft SF eier 20 %. Ulykken inntraff i forbindelse med bygging av en kraftmast. Statkraft har gjennomført en ulykkesgranskning, i tillegg til at prosjektet har gjennomført en intern granskning. Anbefalinger ble presentert for styringsgruppen og styret i THPC og er godkjent for gjennomføring.

I november fikk en ansatt i Skagerak Energi alvorlige brannskader i forbindelse med en transformatoreksplosjon. Ulykken ble gransket, og som et ledd i granskingen vil det bli identifisert forbedringsområder og konkrete tiltak.

I desember omkom en kontraktør i utbyggingsprosjektet Kargi i Tyrkia. Ulykken inntraff i forbindelse med løfteoperasjoner. Ulykken er gransket og forbedringstiltak er under implementering. Tyrkiske myndigheter har også gransket ulykken.

Blant konsernets medarbeidere ble det i 4. kvartal registrert totalt 27 skader, hvorav 16 skader med fravær. For skader med fravær gir dette en H1-verdi på 4,5, og for skader med

og uten fravær en H2-verdi på 9,5. Statkrafts mål er en H2-verdi under 5, så totalt antall skader ligger betydelig over målsatt nivå.

Blant kontraktører i driftsrelatert virksomhet ble det i 4. kvartal registrert fem skader, hvorav fire skader med fravær. Blant kontraktører innen prosjektrelatert virksomhet ble det registrert 37 skader, hvorav 21 skader med fravær.

Driftsvirksomheten har hatt en negativ utvikling i skadestatistikken for egne ansatte og leverandører i 2011. På bakgrunn av dette ble det påbegynt en kampanje i Statkrafts driftsvirksomhet i januar 2012 med fokus på opplæring, informasjon og etterlevelse av vernetiltak.

I tilknyttet virksomhet følger Statkraft opp helse- og sikkerhetsarbeidet gjennom respektive styrer og gjennom månedlig rapportering.

Statkraft arbeider aktivt og kontinuerlig for økt forståelse og etterlevelse av etablerte arbeidsmiljø- og sikkerhetskrav i utviklings- og utbyggingsprosjekter der konsernet er involvert.

Sykefraværet i 4. kvartal var 3,6 %, hvilket er innenfor Statkrafts mål om at sykefraværet ikke skal overskride 4 %. I deler av organisasjonen er fraværet imidlertid høyere enn 4 %. Dette skyldes primært langtidssykefravær grunnet kronisk sykdom som ikke er jobberelatert. I Norge arbeides det med å gi de sykmeldte en tettere oppfølging i samarbeid med bedriftshelsetjeneste og IA for å redusere sykefraværet. I tillegg lages det individuelle planer for tilbakeføring i arbeid for langtidssykmeldte.

Miljø

Konsernet hadde ingen alvorlige miljøhendelser i 4. kvartal 2011. Det ble registrert 56 mindre alvorlige miljøhendelser, de fleste små og kortvarige brudd på manøvreringsbestemmelsene og mindre olje- eller kjemikalieutslipp. Disse ble vurdert å ha liten eller ingen negativ innvirkning på miljøet.

En hendelse innebar miljø- eller omdømmemessig risiko i forbindelse med et utfall i Nedre Røssåga kraftanlegg i desember, hvor vannføringen nedstrøms ble redusert fra 105 m³/sek til under 15 m³/sek på ca 2,5 timer. Den faktiske miljøkonsekvensen av hendelsen i Nedre Røssåga ble vurdert som lav. Hendelsen er under granskning.

Segmenter

Nordisk vannkraft

NØKKELTALL						
4. kvartal				Året		
2011	2010	Endring	Beløp i mill. kr	2011	2010	Endring
3 594	5 821	-2 226	Brutto driftsinntekter, underliggende	12 674	16 632	-3 958
3 408	5 508	-2 100	Netto driftsinntekter, underliggende	12 045	15 662	-3 617
2 587	4 823	-2 236	EBITDA, underliggende	9 119	12 665	-3 547
2 302	4 535	-2 233	Driftsresultat, underliggende	8 002	11 555	-3 553
-298	-513	215	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-765	-16	-749
-	80	-80	Vesentlige engangsposter	-	80	-80
2 005	4 102	-2 098	Driftsresultat, regnskapsmessig	7 236	11 619	-4 383
-	2	-2	Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	-	5	-5
215	153	62	Vedlikeholdsinvesteringer	469	437	32
597	203	394	Investering i økt kapasitet	1 397	584	812

Hovedpunkter i kvartalet

- Høyt tilsig (brutto tilsig om lag 50 % høyere enn normalt i Norge og Sverige) og høyere temperaturer enn normalt presset spotprisen videre nedover i kvartalet.
- Ny langsiktig kraftavtale inngått med RHI Normags nye fabrikk på Herøya. 6,6 TWh per år i nye kraftavtaler med leveransestart i 2011/2012. Totalt langsiktig kontraktsvolum på 20 TWh per år for segmentet.
- Sverige ble inndelt i fire prisområder fra 1. november 2011. Statkraft har produksjon i tre av områdene.
- Felles elsertifikatmarked for Norge og Sverige fra 1. januar 2012. Forventes å bidra til bedre konkurranse i markedet og mer stabile priser. Statkraft har lang erfaring fra det svenske elsertifikatmarkedet.
- Statkraft og Troms Kraft signerte en avtale om at Statkraft innløser Bardufoss kraftverk (normalproduksjon 225 GWh) for 450 millioner kroner. Transaksjonen er meldt til Konkurransetilsynet.

Økonomiske resultater

I 4. kvartal var segmentets underliggende driftsresultat 2302 millioner kroner, som er en reduksjon på 49 % fra 4. kvartal 2010. Netto driftsinntekter ble redusert med 38 %. Nedgangen skyldes lavere volum og en nedgang i

spotprisen på 45 %. Høyere kontraktsvolum kompenserte delvis for reduksjonen i spotomsetningen. Kostnadsnivået i segmentet var stabilt.

Det ble produsert 12,4 TWh i kvartalet, en nedgang på 10 % sammenlignet med 4. kvartal 2010. Det ble levert 7,2 TWh til spotsalg (9,1 TWh), en reduksjon på 20 %, mens det totale kontraktsvolumet gikk opp 11 % til 5,2 TWh.

Driften

I 4. kvartal hadde kraftverkene generelt god tilgjengelighet med stabil drift og produksjon.

Orkanen Dagmar medførte beredskap på grunn av svikt i kommunikasjonslinjene, men produksjonen ble opprettholdt uten avbrudd.

Investeringer

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

Etter omfattende utfordringer og tiltak er nå fremdriften i prosjektet ved Svartisen kraftverk i henhold til revidert plan. Testdrift av det nye aggregatet på 250 MW er planlagt til 15. mars 2012.

Kontinental energi og handel

NØKKELTALL						
4. kvartal			Året			
2011	2010	Endring	Beløp i mill. kr	2011	2010	Endring
978	1 747	-770	Brutto driftsinntekter, underliggende	4 106	5 530	-1 424
408	718	-311	Netto driftsinntekter, underliggende	1 230	1 957	-727
22	192	-170	EBITDA, underliggende	-17	610	-627
-96	92	-188	Driftsresultat, underliggende	-413	159	-572
-1 743	-269	-1 474	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-260	-60	-200
-1 087	-168	-919	Vesentlige engangsposter	-1 087	-367	-720
-2 926	-351	-2 575	Driftsresultat, regnskapsmessig	-1 760	-273	-1 487
			Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter			
-260	-169	-91		-98	196	-294
245	18	227	Vedlikeholdsinvesteringer	303	161	142
597	118	479	Investering i økt kapasitet	1 446	119	1 327
6	-	6	Investering i eierandeler	585	-	585

Hovedpunkter i kvartalet

- Anleggsmidler og fordringer knyttet til gass- og biomassekraftverk i Tyskland ble nedskrevet med totalt 1087 millioner kroner.
- Tysk lov om fornybar energi (EEG) har introdusert et nytt insentivsystem gyldig fra og med 2012 som medfører at fornybar kraft kan omsettes via krafthandelselskaper. Statkraft inngikk kontrakter for betydelige vindkraftvolumer i 4. kvartal.
- Svenske myndigheter besluttet i november at Baltic Cable ikke lenger skal betale overføringskostnader til den svenske systemoperatøren med virkning fra 1. januar 2012. Årlig besparelse blir om lag 55 millioner kroner.
- Tyske reguleringsmyndigheter har gitt uttrykk for at Baltic Cable er å anse som en systemoperatør og må sertifisere seg som sådan innen 3. mars 2012. Statkraft vurderer om det er rettslig grunnlag for å bestride dette standpunktet.

Økonomiske resultater

Underliggende EBITDA var 22 millioner kroner i 4. kvartal, 170 millioner kroner lavere enn samme periode i 2010. Underliggende driftsresultat var -96 millioner kroner, en reduksjon på 188 millioner kroner. Netto driftsinntekter var 311 millioner kroner lavere. Trading og Origination hadde høye inntekter i 4. kvartal, men lave-

re enn 4. kvartal året før hvor inntektene var særskilt høye. Inntektene fra gasskraftproduksjonen var lavere grunnet negativ margin mellom kraft- og gasspris og 46 % lavere produksjon.

Driftskostnadene var 504 millioner kroner i kvartalet, 123 millioner kroner lavere enn 4. kvartal 2010 hvor det var høye engangseffekter.

Bokført resultat for tilknyttede selskaper viser et underskudd på 260 millioner kroner, 91 millioner kroner svakere enn samme periode i 2010. I hovedsak er resultatet i 4. kvartal relatert til urealisert verdiendring for kraftsalgsavtalen og gasskjøpsavtalen for Herdecke gasskraftverk. Gassen som kjøpes kan fra og med 4. kvartal selges i markedet mens den tidligere inngikk i egen produksjon. Dette har medført endret regnskapsprinsipp, slik at kontrakten regnskapsføres til virkelig verdi.

Driften

Det var god tilgjengelighet ved alle kraftverkene i kvartalet. Grunnet negative marginer var det lav gasskraftproduksjon med 0,9 TWh i kvartalet. Total produksjon var 1 TWh.

Investeringer

Investeringer i økt kapasitet i 4. kvartal gjelder i hovedsak Knapsack II.

Internasjonal vannkraft

NØKKELTALL						
4. kvartal			Året			
2011	2010	Endring	Beløp i mill. kr	2011	2010	Endring
318	186	132	Brutto driftsinntekter, underliggende	1 065	727	339
210	172	38	Netto driftsinntekter, underliggende	796	679	117
65	2	63	EBITDA, underliggende	219	120	99
-43	-49	6	Driftsresultat, underliggende	-1	-41	40
-18	-	-18	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-18	-	-18
-74	-116	42	Vesentlige engangsposter	-74	-143	69
-135	-165	30	Driftsresultat, regnskapsmessig	-93	-184	91
			Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter			
177	281	-105		449	185	265
43	15	28	Vedlikeholdsinvesteringer	69	103	-34
415	121	294	Investering i økt kapasitet	959	272	687
169	43	126	Investering i eierandeler	1 051	325	726

Hovedpunkter i kvartalet

- Omfanget av raset i tunnelen ved kraftverket La Higuera i Chile er omfattende. Kraftverket forventes derfor ikke å komme i normal drift igjen før i andre halvår 2012.

Økonomiske resultater

Underliggende EBITDA var 65 millioner kroner i 4. kvartal (2 millioner kroner). Forbedringen skyldes en kombinasjon av økt omsetning fra eksisterende og ny virksomhet samt at en relativt stor del av utviklingskostnadene i 2010 ble kostnadsført i 4. kvartal det året. Avskrivninger av driftsmidler, avskrivninger av merverdier knyttet til anlegg som er omfattet av hjemfall og nedskrivninger av tidligere aktiverte utviklingskostnader i Nepal utgjorde til sammen 108 millioner kroner og ga et underliggende driftsresultat på -43 millioner kroner (-49 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter økte med 132 millioner kroner i forhold til 4. kvartal i 2010 primært som følge av oppkjøp i Zambia og Brasil (om lag 110 millioner kroner), høyere produksjon ved vannkraftverkene i Peru og Nepal og ved vindparken i Chile. Det var også høyere kraftpriser i Peru. Etter kraftkjøp på 95 millioner kroner og overføringskostnader på 13 millioner kroner var økningen i netto driftsinntekter 38 millioner kroner, hvorav cirka 22 millioner kroner kom fra oppkjøpt virksomhet i Zambia og Brasil.

Driftkostnadene i kvartalet var 253 millioner kroner (221 millioner kroner). Økningen skyldes ny virksomhet i Zambia og Brasil, nedskrivninger av aktiverte utviklingskostnader i Nepal og avskrivning av merverdier knyttet til anlegg som er omfattet av hjemfall.

Resultatandeler fra tilknyttede og felleskontrollerte selskaper i India, Chile og på Filippinene utgjør en vesentlig andel av virksomheten i SN Power. Resultatandelen i kvartalet var 177 millioner kroner (281 millioner kroner). Hovedårsaken til nedgangen var at La Higuera var ute av drift samt lavere priser og produksjon enn i samme periode i 2010 i India. Virksomheten på Filippinene leverte resultater som var bedre enn forventet og bedre enn i samme periode i 2010.

Driften

SN Powers og Statkraft Tyrkias samlede produksjonen i konsolidert virksomhet var 0,6 TWh (0,5 TWh) i 4. kvartal. Økningen relaterer seg til innfasing av ny kapasitet i Zambia samt økt produksjon i Peru og Nepal. Tilgjengeligheten for kraftverkene i Peru, India, Nepal, Sri Lanka og på Filippinene var gjennomgående god, mens det ved anleggene i Chile har vært lite vann som følge av tørke. La Higuera (155 MW) i Chile, som ble overtatt og satt i drift i juni 2011, ble stanset i slutten av august på grunn av ras i tilførselstunnelen. Kraftverket forventes å være tilbake i normal drift i løpet av andre halvår 2012.

Det er fremdrift i henhold til plan for utbyggingsprosjektene i Tyrkia (Kargi, 102 MW og Cetin 401+116 MW), Peru (Cheves, 168 MW) og Panama (Bajo Frio 58 MW). Forutsatt en normal vinter forventes det at Duhangan-delen av Allain Duhangan-anlegget i India (192 MW) vil bli ferdigstilt i løpet av 1. halvår 2012. I Chile var det gjennomslag i den siste tunnelen til La Confluencia (156 MW) 10. september. På grunn av cirka 300 meter med svelleleire vil ikke den siste tunnelen bli ferdigstilt før i 1. halvår 2012. Både for La Higuera og La

Confluencia er det knyttet usikkerhet til slutt-oppgjør med hovedkontraktøren.

Investeringer

Vedlikeholdsinvesteringene i kvartalet relaterer seg til konsolidert virksomhet i Peru, Nepal, Chile og Zambia.

Investeringer i ny kapasitet på 415 millioner kroner i kvartalet er knyttet til bygging av vannkraftverkene Kargi (105 MW) og Cetin (517 MW) i Tyrkia, Cheves i Peru (168 MW) og Bajo Frio i Panama (58 MW). De tre prosjektene er eid 100 % av henholdsvis Statkraft og

SN Power, mens Bajo Frio er eiet i 51 % av Agua Imara og 49 % av en lokal partner.

Investeringer i eierandeler på 169 millioner kroner i kvartalet relaterer seg til kapitalutvidelser i selskaper som er delvis eid av Statkraft og SN Power. Beløpet inkluderer investeringer i India hvor SN Power og Tata Power sammen har kjøpt en lisens til å utvikle et vannkraftverk i Himachal Pradesh, i Chile hvor SN Power eier de to tidligere omtalte vannkraftverk sammen med Pacific Hydro, og i Albania der det østerrikske selskapet EVN og Statkraft utvikler Devollprosjektet sammen.

Vindkraft

NØKKELTALL							
4. kvartal			Året				
2011	2010	Endring	Beløp i mill. kr		2011	2010	Endring
97	109	-12	Brutto driftsinntekter, underliggende		350	289	61
96	96	-0	Netto driftsinntekter, underliggende		329	261	68
12	-20	32	EBITDA, underliggende		-0	-66	66
-15	-49	34	Driftsresultat, underliggende		-104	-173	69
-	-106	106	Vesentlige engangsposter		-	-106	106
-15	-155	140	Driftsresultat, regnskapsmessig		-104	-280	176
-326	13	-339	Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter		-389	-35	-354
-3	2	-4	Vedlikeholdsinvesteringer		1	3	-2
313	73	240	Investering i økt kapasitet		491	130	361
12	42	-30	Investering i eierandeler		187	559	-372

Hovedpunkter i kvartalet

- Statkraft SCA Vind (60 % eierandel) fikk rettskraftig konsesjon til fire nye prosjekter. Alle syv prosjektene i SCA-porteføljen har nå rettskraftig konsesjon.
- Tre landbaserte og en havbasert vindpark er under utbygging. De landbaserte, Baillie (52,5 MW) i Storbritannia og Mörttjärnberget (85 MW) og Stamåsen (60 MW) i Sverige, følger alle plan og kost. Havvindprosjektet Sheringham Shoal (50 % eierandel, 317 MW) i Storbritannia forventes ferdigstilt i 3. kvartal 2012, og har totalt en investeringskostnad på cirka 10 milliarder kroner.
- Sheringham Shoal er nedskrevet med 338 millioner kroner som følge av forsinkelser og kostnadsoverskridelser.

Økonomiske resultater²

Underliggende EBITDA var 12 millioner kroner i 4. kvartal (-20 millioner kroner). Driftsresultat var -15 millioner kroner (-49 millioner kroner).

Underliggende driftsresultat for vindparkene i drift var 57 millioner kroner før avskrivninger (47 millioner kroner) og -30 millioner kroner (18 million kroner) etter avskrivninger. Aktiviteter knyttet til forretningsutvikling og prosjekter belastet driften med -46 millioner kroner i kvartalet (-59 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 12 millioner kroner lavere som et resultat av lavere kraftpriser.

Overføringskostnadene var 12 millioner kroner lavere enn i samme kvartal i 2010. Netto driftsinntekter var på nivå med fjoråret.

Driftskostnadene utgjorde 111 millioner kroner (145 millioner kroner). Som en følge av flere pågående utbyggingsprosjekter balanseføres kostnader i større grad enn tidligere.

Resultatandel for tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet var -326 millioner kroner i kvartalet (13 millioner kroner). Nedgangen skyldes hovedsakelig nedskrivningen av Sheringham Shoal.

Driften

Total produksjon for vindparkene var 208 GWh i kvartalet (190 GWh).

Investeringer

Investeringene i perioden relaterer seg til landbasert vindkraft, hovedsakelig i Sverige og Storbritannia, hvorav 87 MNOK gjelder avsetninger for fjerningsforpliktelser i Storbritannia.

² Inntektene og resultatet for vindparkene var for høyt i 4. kvartal 2009. Det ble foretatt en konsernintern inntektskorreksjon i 1. kvartal 2010 som medførte en inntekts- og resultatreduksjon på totalt 22 millioner kroner.

Fjernvarme

NØKKELTALL						
4. kvartal			Året			
2011	2010	Endring	Beløp i mill. kr	2011	2010	Endring
164	233	-69	Brutto driftsinntekter, underliggende	555	612	-57
109	128	-19	Netto driftsinntekter, underliggende	357	359	-2
37	77	-40	EBITDA, underliggende	146	154	-8
0	53	-52	Driftsresultat, underliggende	40	59	-20
-	-	-	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-
-	-6	6	Vesentlige engangsposter	-	-6	6
0	47	-46	Driftsresultat, regnskapsmessig	40	54	-14
4	-0	5	Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	4	-2	7
6	1	6	Vedlikeholdsinvesteringer	8	3	5
149	66	83	Investering i økt kapasitet	401	191	210
97	-	97	Investering i eierandeler	97	-	97

Hovedpunkter i kvartalet

- Transaksjonen vedrørende kjøp av Bio Varme er gjennomført.
- Fjernvarmeprosjektet i Ås (45 GWh) har mottatt tilsagn om cirka 38 MNOK i støtte fra Enova. Totalinvesteringen er 170 millioner kroner.
- Statkraft og Bodø Energi jobber med å realisere fjernvarme i Bodø basert på avfall. Prosjektet har fått tilsagn om cirka 90 millioner kroner fra Enova. Forventet investeringsbeslutning er i 4. kvartal 2012.
- To nye biooljekjeler er installert og idriftsatt for å dekke topplastbehovet i Kungsbacka.
- Nye bioanlegg i Trosa og Vagnhärad ferdigstilt og klare for prøvedrift.

Økonomiske resultater

Segmentets underliggende driftsresultat var 0 millioner kroner i 4. kvartal (53 millioner kroner).

Brutto driftsinntekter var 164 millioner kroner (233 millioner kroner). Inntektsreduksjonen skyldes i hovedsak lavere volum som følge av et mildt 4. kvartal og lavere pris. Totalt ble det produsert 277 GWh i 4. kvartal (377 GWh).

Energikjøpskostnader ble redusert med 50 millioner kroner til 55 millioner kroner. Reduksjonen skyldes hovedsakelig betydelig lavere andel topplast.

Driften

Det var god tilgjengelighet på anleggene i 4. kvartal. Det har vært en mild periode som har redusert behovet for topplast. Hovedleveransen har blitt dekket med avfall og bio som grunnlast og bruk av el kjeler. I Norge har lave strømpriser gitt reduserte salgsinntekter mens det i Sverige ikke har hatt samme effekt. Anleggene i Sverige leverer i 2011 et betydelig bedre driftsresultat enn tidligere år på grunn av redusert behov for bruk av olje som topplast.

Investeringer

Det er investert 149 millioner kroner i ny kapasitet. De største prosjektene er Harstad, Trosa, Nidarvoll og øvrig utbygging av fjernvarmenettet i Trondheim.

Prosjektet i Harstad er i slutfasen og testing vil bli gjennomført i januar og februar 2012. Anlegget åpnes offisielt 22. mars.

Industrielt eierskap

NØKKELTALL						
4. kvartal			Beløp i mill. kr	Året		
2011	2010	Endring		2011	2010	Endring
1 829	3 265	-1 436	Brutto driftsinntekter, underliggende	7 842	8 764	-922
859	1 181	-322	Netto driftsinntekter, underliggende	3 198	3 550	-352
445	741	-296	EBITDA, underliggende	1 746	2 055	-309
326	611	-285	Driftsresultat, underliggende	1 297	1 557	-260
29	23	6	Urealiserte verdiendringer energikontrakter	59	26	33
-	185	-185	Vesentlige engangsposter	-	185	-185
355	819	-464	Driftsresultat, regnskapsmessig	1 356	1 768	-413
325	163	162	Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter	933	468	465
145	136	10	Vedlikeholdsinvesteringer	248	235	13
170	112	58	Investering i økt kapasitet	348	356	-8
2	-	2	Investering i eierandeler	2	-	2

Hovedpunkter i kvartalet

- De tilknyttede selskapene Agder Energi og BKK har, sammen med de fire øvrige aksjonærene, solgt sine aksjer i Ventelo til det private equityfondet EQT VI.

Økonomiske resultater

Strømprisene var betydelig lavere i 4. kvartal sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2010. Høyere temperatur har også redusert etterspørselen etter kraft.

Segmentets underliggende driftsresultat var 285 millioner kroner lavere enn i samme periode i fjor. Dette skyldes i hovedsak lavere kraftsalgsinntekter i Skagerak Energi som følge av reduksjonen i kraftprisene.

Lavere priser har redusert Fjordkrafts brutto omsetning med ca 1 milliard kroner. Selskapet leverer imidlertid til et større antall sluttbrukere. Marginene i siste kvartal har vært noe lavere enn i resten av året.

Det økonomiske bidraget fra tilknyttede selskap har økt med 162 millioner kroner i forhold til samme periode i fjor. Hovedårsaken til økningen er betydelige urealiserte gevinster fra energikontrakter i BKK og Agder Energi. Dette mer enn kompenserer for lavere kraftpriser.

BKK har økt produksjonen med 0,4 TWh, mens Agder Energi har stabil produksjon i forhold til samme periode i fjor.

Driften

30 000 kunder på Vestlandet ble berørt da stormen Dagmar rammet BKK området. Uværet medførte et stort antall utfall i regional- og distribusjonsnettet. Funksjonen i hovednettet ble opprettholdt, og sikret at ikke omfanget ble større.

Investeringer

Skagerak Energis fjernvarmeinvesteringer i Tønsberg, Horten og Skien innenfor en ramme av totalt 500 millioner kroner går etter planen.

Annen virksomhet

Småskala vannkraft

Aktiviteten i Norge skjer gjennom selskapet Småkraft AS.

Produksjonen i 4. kvartal ble 76 GWh, som er 44 GWh høyere enn i 4. kvartal 2010. Ved utgangen av 4. kvartal hadde Småkraft 28 kraftverk i drift med en forventet årlig produksjon på totalt 328 GWh. Selskapet hadde på samme tidspunkt ni kraftverk under bygging, med en produksjonskapasitet på totalt 97 GWh. I 4.kvartal fikk selskapet fem rettskraftige konsesjoner for bygging av nye kraftverk, og har nå til sammen 21 konsesjoner med en samlet kapasitet på 183 GWh. Småkraft hadde ved utgangen av 4. kvartal 111 konsesjonssøknader med et samlet potensial på 1146 GWh til behandling hos Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). Ytterligere 15 prosjekter på om lag 181 GWh forberedes for behandling hos NVE. Småkraft har til nå inngått fallrettsavtaler som kan gi en samlet årlig produksjon på 2,5 TWh når prosjektene er ferdigstilt.

Innovasjon

For å styrke konkurranseevnen innenfor kjernevirksomheten har Statkraft langsiktige FoU-programmer innenfor vannkraft, vindkraft og bioenergi. Gjennom FoU-programmene er Statkraft en viktig bidragsyter i nasjonale og

internasjonale forskningsmiljøer, blant annet gjennom deltakelse i seks forskningssentra for miljøvennlig energi (FME).

Ved utgangen av 4. kvartal besto porteføljen av FoU-prosjekter av 72 prosjekter fordelt på vannkraft (40), vindkraft (25) og bioenergi (7).

Statkraft har aktiviteter for å overvåke utviklingen innen flere kommende energiteknologier, og selskapet driver målrettet utviklingsaktivitet innen saltkraft.

Aksjer i E.ON AG

Konsernet eier 4,17 % av E.ON AG. Utbyttet på aksjene for 2010 utgjorde 992 millioner kroner, og ble inntektsført i 2. kvartal 2011. Aksjeposten ble nedskrevet med 4103 millioner kroner i løpet av 2011 (4818 millioner kroner), og bokført verdi ved utgangen av året var 10 782 millioner kroner. Aksjene er klassifisert som et finansielt anleggsmiddel (se kommentar til regnskapet, note 5).

Økonomiske resultater

Underliggende driftsresultat for Annen virksomhet, inkludert konsernfunksjoner og elimineringer, var -116 millioner kroner i 4. kvartal (-181 millioner kroner).

Fremtidsutsikter

Høyt tilsig og mildt vær kombinert med en relativt lav produksjon i Norden i 4. kvartal har gitt en god ressursituasjon ved inngangen til 2012. Konsernet er dermed sikret fleksibilitet for å møte økt etterspørsel og endringer i den nordiske ressursituasjonen. De nordiske kraftprisene er relativt lave for 2012. Statkrafts magasinkapasitet og fleksibilitet gir mulighet for høy produksjon hvis prisbildet skulle tilsi dette. Kraftmarkedet er volatilt med stor usikkerhet knyttet til ressursituasjonen og etterspørselen, og dermed også utviklingen i kraftprisene.

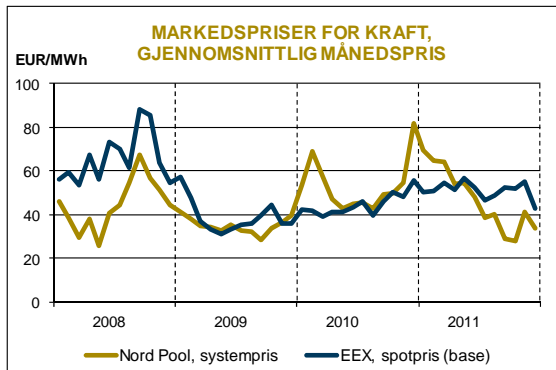
Det knytter seg uvanlig stor usikkerhet til den økonomiske situasjonen og kraftetterspørselen

i Europa. I Tyskland er energimarkedet inne i en ny fase etter introduksjonen av betydelige volum ikke-regulerbar fornybar kapasitet i form av vind- og solkraft, som påvirker både prisnivå og prissvingninger. Det økte tilfanget av ny fornybar energi, lavere kraftpriser og høyere gasspriser medfører lavere lønnsomhet for gass- og biomassekraftverk. Statkraft har derfor besluttet at gasskraftverket i Emden skal legges i kald reserve og nedbemannes.

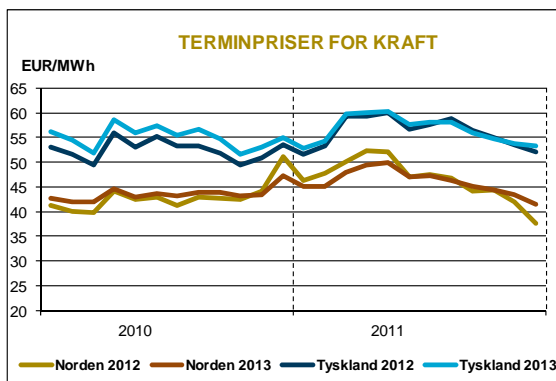
Styret og ledelsen fokuserer på effektiv drift i både inn- og utland. I tråd med konsernets strategi er det stor prosjektaktivitet, spesielt innen vannkraft, vindkraft og fjernvarme.

Oslo, 15. februar 2012
Styret i Statkraft AS

Kraftmarkedet



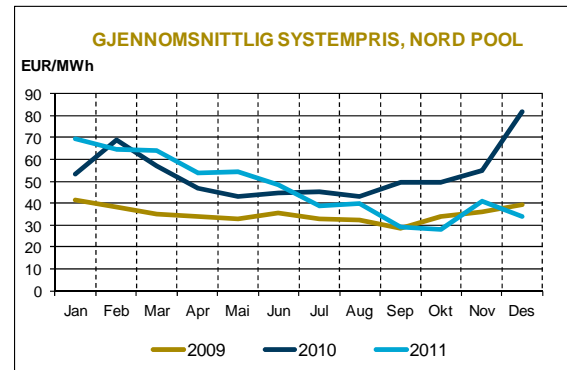
Den største delen av Statkrafts europeiske produksjon er i Norden og Tyskland. I tillegg er konsernet eksponert i markeder utenfor Europa gjennom datterselskapet SN Power. Kraftprisene påvirkes av hydrologiske forhold og råvareprisene for termiske kraftverk. Gass er i tillegg en innsatsfaktor i Statkrafts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



Terminprisene i Norden falt gjennom kvartalet som følge av økt nedbør, milde temperaturer, reduserte kullpriser samt fallende terminpriser i Tyskland. Terminprisene i Tyskland falt som følge av usikkerheten i de finansielle markedene, milde temperaturer og lave spotpriser.

Kraftmarkedet i Norden

De nordiske kraftprisene var lave i 4. kvartal, og den gjennomsnittlige systemprisen endte på 34,3 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 44,7 % sammenlignet med samme periode i 2010 (62,0 EUR/MWh).



Kilde: Nord Pool

Nedgangen i kraftprisene var i første rekke drevet av økt nedbør, lavere forbruk, høyere temperaturer og økt svensk kjernekraft. Fra 1. november ble Sverige delt opp i fire prisområder. Alle prisområdene i Sverige og særlig i Sør-Sverige, var høyere enn systemprisen på Nord Pool i november. I desember var det imidlertid liten prisforskjell mellom de svenske prisområdene og systemprisen ettersom spotprisene på kontinentet falt samtidig som svensk kjernekraft produksjon økt.

KRAFTFORBRUK OG -PRODUKSJON I NORDEN

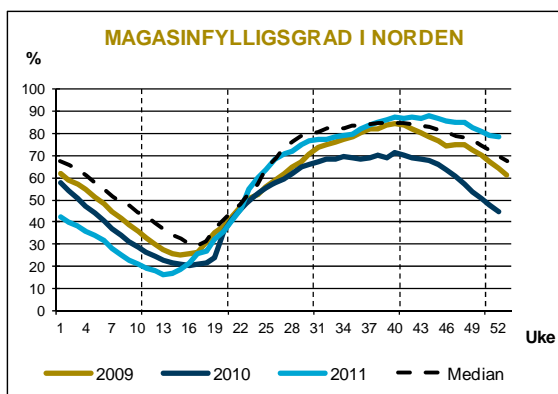
4. kvartal			Året	
2011	2010	TWh	2011	2010
99.4	111.7	Forbruk i Norden	375.7	392.7
101.6	105.8	Produksjon i Norden	370.5	373.6
Netto import til (+)/				
-2.2	5.9	netto eksport fra (-) Norden	5.2	19.2
Netto import til (+)/				
33.3	37.5	Forbruk i Norge	122.0	128.4
37.3	36.7	Produksjon i Norge	125.2	120.8
Netto import til (+)/				
-4.0	0.8	eksport fra (-) Norge	-3.2	7.6

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

Den nordiske kraftproduksjonen var 4 % lavere i 4. kvartal enn samme periode i 2010. Fra Norden ble det netto eksportert 2,2 TWh i kvartalet (netto import 5,9 TWh).

Forbruket i Norden var 11 % lavere i 4. kvartal sammenliknet med samme kvartal året før. Forbruket i Norge gikk ned med 11,2 %.

Den norske kraftproduksjonen var 1,7 % høyere i 4. kvartal sammenlignet med samme kvartal i 2010. Det ble netto eksportert 4,0 TWh fra Norge i kvartalet, mot en netto import på 0,8 TWh i 4. kvartal i 2010. Ved utgangen av desember var netto eksport 3,2 TWh (netto import 7,6 TWh) i 2011.

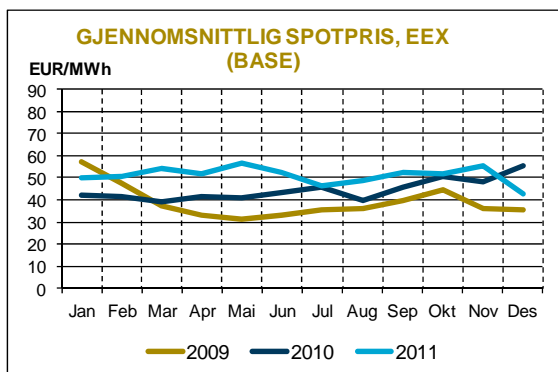


Som følge av betydelig nedbør var den samlede magasinfyllingen i Norden ved utgangen av desember 112,1 % av normalt nivå, tilsvarende 95,1 TWh. Fyllingsgraden var 78,6 % i forhold til maksimal magasinkapasitet på 121,2 TWh (45,0 %).

Kraftmarkedet i Tyskland

Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var 2,8 % lavere i 4. kvartal enn i tilsvarende periode i 2010, og endte på 50,0 EUR/MWh (51,4 EUR/MWh).

Nedgangen i prisene var preget av temperaturer høyere enn normalt, høy vindproduksjon og økt nedbør.

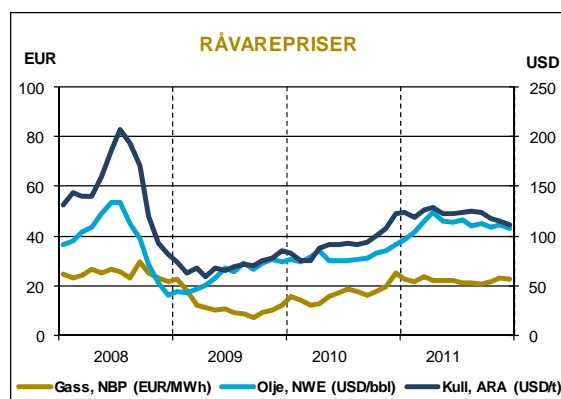


Kilde: European Energy Exchange (EEX)

Råvarepriser

Råvarepriser påvirker Statkraft direkte som innsatsfaktor i egen produksjon (gass), gjennom finansiell handel med produktene og som

følge av at konsernets kontrakter er indeksert mot ulike råvarer. I tillegg påvirkes Statkraft indirekte som følge av råvarenes påvirkning på kraftprisene.



Gjennom 2011 har oljeprisene vært støttet av høy og økende etterspørsel fra Kina og andre vekstøkonomier, til tross for usikkerhet relatert til gjeldskrisen i Europa. I 4. kvartal beveget de nærmeste kontraktene seg rundt 110 US dollar fatet (Brentolje), mens kontrakter med levering i 2012 handlet for om lag 105 US dollar fatet. Differansen skyldes primært politisk usikkerhet i Midt-Østen, særlig i Iran, og bekymringer knyttet til finansuroen i Europa.

Gassprisene falt i 4. kvartal som følge av god tilgang på gass og lavt oppvarmingsbehov. Ved utgangen av kvartalet var kontrakter med levering i 2012 handlet for om lag 23 EUR/MWh.

Kullprisene fortsatte nedgangen i 4. kvartal til 110 US dollar per tonn ved utgangen av 2011. Imidlertid, ettersom EUR har svekket seg mot US dollar gjennom 4. kvartal, har kullprisene nominert i EUR vært mer stabile.

CO₂-prisene fortsatte å falle i 4. kvartal som følge av lavere forventninger til framtidig økonomisk vekst i Europa. Ved utgangen av kvartalet var desember 2012 kontrakten handlet på om lag 7,5 EUR per tonn i forhold til 11 EUR per tonn ved slutten av 3. kvartal.

Kvartalsregnskap Statkraft AS Konsern

TOTALRESULTAT

Beløp i mill. kr	4. kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
RESULTAT				
Salgsinntekter	5 510	8 612	21 377	27 780
Andre driftsinntekter	254	327	994	1 473
Brutto driftsinntekter	5 764	8 938	22 371	29 252
Energikjøp	-632	-878	-2 964	-4 674
Overføringskostnader	-341	-509	-1 215	-1 595
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-1 777	-508	-1 098	193
Netto driftsinntekter	3 014	7 044	17 094	23 176
Lønnskostnader	-793	-510	-2 759	-2 387
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 821	-1 070	-3 564	-3 205
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-349	-307	-1 254	-1 236
Andre driftskostnader	-941	-995	-3 314	-3 598
Driftskostnader	-3 904	-2 882	-10 891	-10 426
Driftsresultat	-890	4 162	6 203	12 750
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-81	261	898	766
Finansinntekter	281	457	2 015	2 060
Finanskostnader	-174	-395	-1 625	-1 607
Urealiserte verdiendringer finansposter	1 150	-3 272	-4 024	-1 369
Netto finansposter	1 257	-3 211	-3 635	-917
Resultat før skatt	285	1 213	3 466	12 599
Skattekostnad	-958	-522	-3 427	-5 148
Resultat etter skatt	-673	692	40	7 451
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	78	194	264	357
Herav majoritetens andel	-750	498	-225	7 094
UTVIDET RESULTAT				
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	273	866	-103	-4 107
Tilbakeført verdiendring på finansielle instrumenter, ført som tap under	-	3 625	-	3 625
Estimatavvik pensjoner	-913	-265	-936	-274
Egenkapitalføringer i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-643	-91	-517	-79
Omregningsdifferanser	-582	-1 333	-171	-2 583
Sum utvidet resultat	-1 865	2 802	-1 727	-3 418
	-	-	-	-
Totalresultat	-2 538	3 494	-1 687	4 033
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	63	100	186	243
Herav majoritetens andel	-2 600	3 394	-1 873	3 790

BALANSE

Beløp i mill. kr	31.12.2011	31.12.2010
EIENDELER		
Immaterielle eiendeler	3 108	2 981
Varige driftsmidler	81 240	77 791
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	16 109	17 090
Øvrige finansielle anleggsmidler	12 163	16 382
Derivater	4 315	3 842
Anleggsmidler	116 934	118 085
Beholdninger	973	1 013
Fordringer	12 010	10 748
Kortsiktige finansielle plasseringer	455	424
Derivater	5 223	5 645
Bankinnskudd, kontanter og lignende (inkludert bundne midler)	8 282	20 052
Omløpsmidler	26 943	37 882
Eiendeler	143 877	155 967
EGENKAPITAL OG GJELD		
Innskutt egenkapital	45 569	45 569
Opptjent egenkapital	12 840	22 449
Ikke-kontrollerende interesser	7 241	7 284
Egenkapital	65 651	75 302
Avsetninger for forpliktelser	21 403	15 758
Rentebærende langsiktig gjeld	31 443	34 251
Derivater	4 507	2 494
Langsiktig gjeld	57 354	52 502
Rentebærende kortsiktig gjeld	5 444	6 235
Betalbar skatt	3 396	3 458
Annen rentefri gjeld	6 525	11 609
Derivater	5 509	6 861
Kortsiktig gjeld	20 874	28 163
Egenkapital og gjeld	143 877	155 967

OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITAL

Beløp i mill. kroner	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akkumulerte omregnings-differanser	Opptjent egenkapital	Ikke-kontrollerende interesser		Sum egenkapital
					Sum majoritet	Sum	
Egenkapital 1.1.2010	31 569	31 091	-5 026	26 065	57 634	7 267	64 901
Totalresultat	-	6 356	-2 566	3 790	3 790	243	4 033
Utbytte og konsernbidrag	-	-7 420	-	-7 420	-7 420	-101	-7 521
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	14	-	14	14	-32	-18
Kapitalforhøyelse	14 000	-	-	-	14 000	241	14 241
Kapitalnedsettelse	-	-	-	-	-	-334	-334
Egenkapital 31.12.2010	45 569	30 041	-7 592	22 449	68 018	7 284	75 302
Totalresultat	-	-1 510	-363	-1 873	-1 873	186	-1 687
Utbytte og konsernbidrag	-	-7 432	-	-7 432	-7 432	-280	-7 712
Virksomhetssammenslutninger og salg av virksomhet	-	-	-	-	-	138	138
Transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser	-	-304	-	-304	-304	-154	-458
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	-1 027	-1 027
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	-	1 094	1 094
Egenkapital 31.12.2011	45 569	20 795	-7 955	12 840	58 409	7 241	65 651

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i mill. kr	Året	
	2011	2010
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN		
Resultat før skatt	3 466	12 599
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-34	26
Avskrivninger og nedskrivninger	3 564	3 205
Gevinst fra salg av virksomhet	-240	-371
Gevinst fra salg av aksjer, tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-111	-
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-898	-766
Urealiserte verdiendringer	5 122	1 176
Betalt skatt	-3 284	-2 562
Tilført fra årets virksomhet	7 585	13 307
Endringer i langsiktige poster	244	252
Endringer i kortsiktige poster	-1 635	-1 128
Utbytte fra tilknyttede selskaper	1 639	1 146
Netto likviditetsendring fra virksomheten	A	7 833
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER		
Investeringer i varige driftsmidler, vedlikehold	-1 129	-1 000
Investeringer i varige driftsmidler, kapasitet*	-4 793	-1 852
Utbetalinger fra salg av anleggsmidler	318	67
Kapitalnedsettelse i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	46
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet**	452	1 358
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet ut fra konsernet	-766	-
Utbetalinger av utlån	-1 708	-222
Innbetalinger av utlån	298	194
Innbetalinger fra salg av andre foretak	66	-
Utbetalinger ved investeringer i andre foretak og andre investeringer	-940	-888
Netto likviditetsendring fra investeringer	B	-8 202
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING		
Opptak av ny gjeld***	376	4 431
Nedbetaling av gjeld	-5 169	-8 282
Innskudd av kapital	-	14 000
Kapitalnedsettelse til ikke-kontrollerende interesser	-	-334
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-7 712	-7 964
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser	1 094	241
Netto likviditetsendring fra finansiering	C	-11 411
Netto endring i likvider gjennom året	A+B+C	-11 780
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende	10	17
Bankinnskudd, kontanter og lignende 1.1.	20 052	6 663
Bankinnskudd, kontanter og lignende 31.12.	8 282	20 052
Ubenyttede kommiterte kredittlinjer	12 000	8 000
Ubenyttet kassekreditt	2 200	1 074
Bundne midler	-786	-774

*Investeringer i ny kapasitet er 424 millioner kroner lavere enn investeringer vist i segmentrapporteringen, grunnet at investeringen ikke er betalt ved årslutt.

**Vederlag i forbindelse med virksomhetsoverdragelse utgjorde 856 millioner kroner. Konsoliderte kontanter fra disse selskapene utgjorde 906 millioner kroner.

***Opptak av ny gjeld er lavere enn rapportert ved Q3 2011, grunnet en reklassifisering mellom kassekreditt og bankbeholdning.

SEGMENTER

Beløp i mill. kroner	Statkraft AS Konsern	Nordisk vannkraft	Kontinental energi og handel	Internasjonal vannkraft	Vindkraft	Fjernvarme	Industrielt eierskap	Andre aktiviteter	Konsern- poster
4. kvartal 2011									
Driftsinntekter eksterne	5 764	2 726	943	311	20	163	1 808	57	-263
Driftsinntekter interne	-	868	35	6	78	1	20	159	-1 167
Brutto driftsinntekter	5 764	3 594	978	318	97	164	1 829	215	-1 430
Driftsresultat	-890	2 302	-96	-43	-15	0	326	-116	-3 248
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-81	-	-260	177	-326	4	325	-2	-
Resultat før finans og skatt	-972	2 302	-356	133	-340	5	651	-119	-3 248
Året 2011									
Driftsinntekter eksterne	22 371	8 388	4 280	1 047	39	554	7 799	232	31
Driftsinntekter interne	-	4 286	-174	19	311	1	43	632	-5 117
Brutto driftsinntekter	22 371	12 674	4 106	1 065	350	555	7 842	864	-5 087
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
Balanse 31.12.2011									
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	8 467	2 711	2 660	13 899	61 139	-15 627
Totale eiendeler	143 877	48 761	6 292	14 342	3 361	2 661	22 949	61 139	-15 628
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	-	-
4. kvartal 2010									
Driftsinntekter eksterne	8 939	3 531	1 959	186	-3	231	3 253	-4 285	4 067
Driftsinntekter interne	-	2 290	-212	-	112	2	12	4 464	-6 668
Brutto driftsinntekter	8 939	5 821	1 747	186	109	233	3 265	179	-2 601
Driftsresultat	4 162	4 535	92	-49	-49	53	611	-181	-849
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	261	-	-169	281	13	-0	163	-26	-
Resultat før finans og skatt	4 424	4 535	-77	232	-36	52	774	-207	-849
Året 2010									
Driftsinntekter eksterne	29 252	12 173	6 253	726	-21	609	8 699	545	268
Driftsinntekter interne	-	4 459	-723	1	310	3	65	414	-4 529
Brutto driftsinntekter	29 252	16 632	5 530	727	289	612	8 764	959	-4 261
Driftsresultat	12 750	11 555	159	-41	-173	59	1 557	-551	184
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	766	-	196	185	-35	-2	468	-46	-
Resultat før finans og skatt	13 516	11 555	356	144	-208	57	2 025	-596	184
Balanse 31.12.2010									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	17 090	-	667	5 730	1 086	0	9 572	38	-3
Øvrige eiendeler	138 877	48 008	5 959	6 994	1 807	2 173	14 583	69 616	-10 263
Totale eiendeler	155 967	48 008	6 626	12 724	2 893	2 173	24 155	69 654	-10 266
Avskrivninger og nedskrivninger	-3 205	-1 111	-451	-161	-107	-95	-498	-121	-662
Vedlikeholdsinvesteringer	1 000	437	161	103	3	3	235	59	-
Investering i økt kapasitet	1 852	584	119	272	130	191	356	200	-
Investering i andre foretak	888	-	-	325	559	-	-	4	-

Resultatpostene, til og med driftsresultat, for segmentene viser resultat fra underliggende drift, det vil si eksklusiv urealiserte verdiendringer for energikontrakter og vesentlige engangsposter. I kolonnen for konsernposter inngår justeringer for urealiserte verdiendringer, vesentlig engangsposter, eliminerings og ikke allokerte eiendeler.

Kommentarer til regnskapet

1. Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2011, avsluttet 31. desember 2011, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i International Financial Reporting Standards (IFRS) og består av Statkraft AS og dets datterselskaper og tilknyttede selskaper. Delårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2010. Delårsregnskapene er ikke revidert. Anvendte regnskapsprinsipper i kvartalsrapporten er de samme som ble lagt til grunn ved årsregnskapet.

2. Presentasjon av finansregnskap

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

3. Skjønnsmessige vurderinger, estimater og forutsetninger

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

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

Ved utarbeidelsen av konsernregnskapet for 4. 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 2010.

4. Segmentrapportering

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

Som en følge av endring i konsernets strategi ble Statkraft omorganisert i 2010. Denne om-

organiseringen blir slutført med implementeringen av nye segmenter med virkning fra 1. januar 2011. Den finansielle informasjonen i denne rapporten er reklassifisert i henhold til den nye segmentstrukturen.

Segmentene som er implementert med virkning fra 1. januar 2011 er:

Nordisk vannkraft er det største av segmentene og inkluderer vannkraftanlegg i Norden. Produksjonsaktivaene er i hovedsak regulerbare og inkluderer vannkraftverk i Norge, Sverige og Finland.

Kontinental energi og handel omfatter gasskraftverk i Tyskland og Norge, vannkraftverk i Tyskland og Storbritannia og biobaserte kraftverk i Tyskland samt Baltic Cable, den underjordiske kabelen mellom Sverige og Tyskland.

Segmentet inkluderer trading og origination, samt inntektsoptimalisering og risikoavlastning knyttet til både den kontinentale og den nordiske produksjonsvirksomheten. På denne måten utnytter konsernet sin samlede markedskompetanse på en best mulig måte.

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

Vindkraft omfatter Statkrafts satsing innenfor landbasert og havbasert vindkraft. Segmentet har landbaserte vindparker i drift i Norge, Sverige og Storbritannia. Havvind er konsentrert til det britiske markedet.

Fjernvarme driver virksomhet i Norge og Sverige. Videre vekst vil primært finne sted i Norge hvor Statkraft er en av de to største leverandørene av fjernvarme.

Industrielt eierskap omfatter forvaltning og utvikling av norske eierposisjoner. Segmentet omfatter selskaper som konsolideres i konsernregnskapet, og selskaper som rapporteres som tilknyttede selskaper.

Annen virksomhet omfatter Småskala vannkraft, aksjeposten på 4,17 % i E.ON AG, Innovasjon og konsernfunksjoner.

Konsernposter omfatter justeringer av engangsposter, urealiserte effekter, elimineringsringer og ikke allokerte eiendeler.

5. Øvrige finansielle eiendeler

I øvrige finansielle anleggsmidler i balansen inngår aksjeposten i E.ON AG med 10 782 millioner kroner. Aksjene er klassifisert som tilgjengelig for salg eiendeler og regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendring ført mot utvidet resultat. Negative verdiendringer utover nedskrevet verdi føres som tap på aksjer under finansposter i resultatregnskapet. Verdiendringen i 2011 er på -4085 millioner kroner, hvorav -4103 millioner kroner er tapsført under urealiserte verdiendringer, og 18 millioner kroner er ført mot utvidet resultat.

6. Valutaeffekter på interne lån

Valutaeffekter på interne lån 2011 utgjorde 246 millioner kroner av de urealiserte verdiendringene på finansposter. Gevinsten har i hovedsak oppstått som følge av at norske og svenske kroner og britiske pund 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, rapportere valutaeffekter i respektive resultatregnskap. Valuta-gevinster og -tap av denne art vil ikke bli utlignet av korresponderende effekter i konsernets resultatregnskap. Utenlandske datterselskapers regnskaper omregnes til norske kroner ved konsolideringen og valutaeffekter på interne lån rapporteres da direkte i egenkapitalen. Dette utjevner valutagevinster og -tap som tilføres egenkapitalen gjennom resultatet.

7. Regnskapsmessig sikring

Statkraft har i 2011 hatt regnskapsmessige sikringsforhold som har redusert volatiliteten i resultatregnskapet. En større andel av euro-

gjelden er verdisikret mot endringer i markedsrentene.

Fra 1. januar, har Statkraft etablert regnskapsmessig sikring av nettoinvesteringen i STC i euro. Effekten av dette er at 57 millioner kroner i gevinst ikke blir ført i resultatregnskapet, men føres mot utvidet resultat.

8. Virksomhetssammenslutninger

Det ble i 1. kvartal foretatt et oppkjøp av Baillie Windfarm Ltd. der kjøpesummen var 278 millioner kroner. Per 4. kvartal er det foretatt en foreløpig allokering av kjøpesum som i all hovedsak viser at kjøpesummen reflekterer Statkrafts andel av bokført egenkapital i selskapet.

Det ble i løpet av 2. kvartal foretatt to oppkjøp gjennom SN Power. SN Power kjøpte 100 % av Enerpar (Energias do Paranà Ltda.) i Brasil fra Norske Skog med en kjøpesum på 410 millioner kroner. Per 4. kvartal er det foretatt en foreløpig allokering av kjøpesum som i all hovedsak viser at kjøpesummen reflekterer Statkrafts andel av bokført egenkapital i selskapet.

Videre kjøpte SN Power 51 % av selskapet Lunsemfwa Hydro Power Company Ltd i Zambia med en kjøpesum på 244 millioner kroner. Per 4. kvartal er det foretatt en foreløpig allokering av kjøpesum der det er regnskapsført varige driftsmidler i størrelsesorden 533 millioner kroner, som tilsvarer 100 % eierandel.

I 4. kvartal kjøpte Statkraft AS 98 % av Bio Varme AS med en kjøpesum på 96 millioner kroner. Per 4. kvartal er det foretatt en foreløpig allokering av kjøpesum som i all hovedsak viser at kjøpesummen reflekterer Statkrafts andel av bokført egenkapital i selskapet.

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

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



Statkraft