



Kvartals- og  
halvårsrapport  
Q2/2014  
Statkraft AS

Q2

# Hovedtall

NOK mill.	2. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Fra resultatregnskapet <sup>1)</sup></b>							
Brutto driftsinntekter, underliggende	9 571	9 803	-232	24 153	22 871	1 282	47 458
Netto driftsinntekter, underliggende	4 616	4 376	240	10 570	10 488	82	20 545
EBITDA, underliggende	2 528	2 555	-27	6 364	6 735	-371	12 444
Driftsresultat, underliggende	1 761	1 856	-95	4 857	5 388	-531	9 589
Driftsresultat, regnskapsmessig	1 862	3 449	-1 587	4 967	7 311	-2 344	13 002
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felles virksomhet	-484	256	-740	79	459	-380	1 101
Netto finansposter	-828	-4 486	3 658	-171	-6 323	6 153	-11 592
Resultat før skatt	550	-781	1 331	4 876	1 447	3 428	2 511
Resultat etter skatt	38	-908	945	2 838	-466	3 304	208
EBITDA margin, underliggende (%) <sup>2)</sup>	26,4	26,1		26,3	29,4		26,2
ROACE, underliggende (%) <sup>3)</sup>				11,1	12,4		12,5
<b>Poster utenfor underliggende resultat</b>							
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-107	1 266	-1 373	-154	1 597	-1 751	3 288
Vesentlige engangsposter	208	326	-118	264	326	-62	125
<b>Balanseposter og investeringer</b>							
Totale eiendeler 30.06./31.12.				153 061	149 782	3 279	153 687
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	1 063	513	550	1 426	847	580	1 980
Investeringer i økt kapasitet	1 623	6 285	-4 662	3 200	7 602	-4 402	11 303
Investeringer i eierandeler	442	19	423	446	27	419	62
Sysselsatt kapital 30.06./31.12. <sup>4)</sup>				85 424	79 627	5 797	82 985
<b>Kontantstrøm</b>							
Netto likviditetsendring fra virksomheten	2 072	-78	2 150	5 453	4 213	1 240	8 106
Likvide midler 30.06./31.12.				8 899	10 742	-1 843	7 685
<b>Valutakurser</b>							
NOK/EUR gjennomsnittlig kurs	8,21	7,62	0,59	8,28	7,52	0,75	7,81
NOK/EUR sluttkurs 30.06./31.12.				8,40	7,88	0,52	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 2. kvartal 2013. Effekten hittil i fjor var 290 millioner kroner og, 163 millioner kroner i 2. 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 (rullende 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
Erklæring fra styret og daglig leder .....	14
Delårsregnskap Statkraft AS Konsern.....	15



## GODT KVARTALSRESULTAT TROSS LAVERE KRAFTPRISER



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

En svakere norsk krone bidro til økte finanskostnader.

Det ble gjennomført en byttehandel innen vannkraft og transaksjoner i Finland og Storbritannia ble gjennomført etter kvartalslutt.

Statkraft fikk et godt kvartalsresultat til tross for lavere nordiske kraftpriser enn i andre kvartal 2013. Stabile inntekter fra langsiktige kontrakter og høyere vannkraftproduksjon i Norden motvirket de lave kraftprisene. Resultatene fra markedsaktivitetene var gode også i andre kvartal, spesielt gjaldt dette for finansielle fremtidskontrakter i det nordiske kraftmarkedet og markedsaktiviteter i Brasil. Resultatet fra den underliggende driften (EBITDA) endte på 2,5 milliarder kroner, på nivå med samme kvartal i 2013.

Negative valutaeffekter som følge av en svakere norsk krone mot euro påvirket kvartalsresultatet negativt. Resultat etter skatt ble 38 millioner kroner, en forbedring på 1 milliard kroner sammenlignet med andre kvartal 2013 som var et kvartal med store negative valutaeffekter. Valutaeffektene motvirkes av positive omregningseffekter i egenkapitalen, og egenkapitalen har økt med 2,7 milliarder kroner gjennom kvartalet.

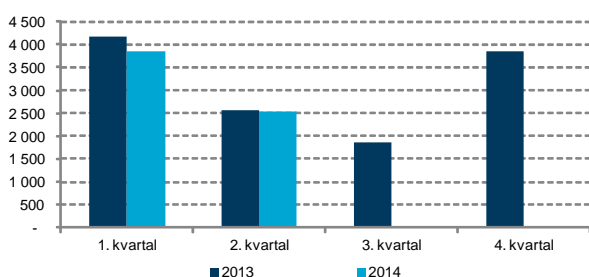
Andre kvartal 2014 hadde en gjennomsnittlig nordisk kraftpris på 25,7 EUR/MWh, hvilket var 34 prosent lavere enn i samme kvartal i 2013. Konsernets kraftproduksjon var 13,1 TWh, en økning på 20 prosent sammenlignet med andre kvartal 2013.

Statkraft har gjennomført to transaksjoner innen nordisk vannkraft. Gjennom en bytteavtale økte konsernet sin eierandel fra 65 til 100 prosent eierskap i Leirdøla kraftverk i Sogn og Fjordane. Dette bidrar til en mer effektiv drift. Samtidig overtok Svelgen Kraft kraftverkene Svelgen I og II fra Statkraft. I august ble kraftproduksjonen i Finland på 0,3 TWh per år solgt for om lag 2 milliarder kroner. Beslutningen om å selge de finske kraftverkene er basert på strategiske vurderinger. Etter salget har konsernet ikke lenger kraftproduksjon i Finland, men vi vil fortsatt være aktive i det finske kraftmarkedet.

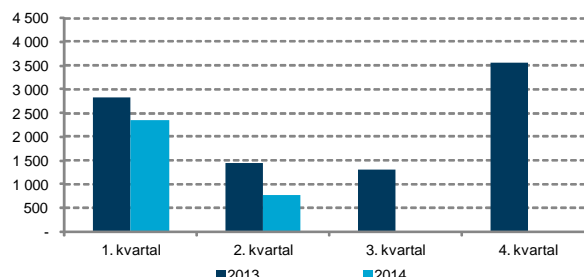
Statkraft og Norfund gjennomførte restruktureringen av SN Power i henhold til avtalen som ble undertegnet i desember 2013. Restruktureringen vil bidra til å skape et ledende vannkraftmiljø for videre internasjonal vekst.

Innen vindkraft besluttet Statkraft og Statoil å starte byggingen av havvindparken Dudgeon på om lag 400 MW utenfor kysten av Storbritannia. I juli solgte Statkraft 49 prosent av konsernets eierandel i tre landbaserte vindkraftverk i Storbritannia.

EBITDA - underliggende  
NOK mill.



Kontantstrøm fra virksomhetens drift  
NOK mill.



## Samfunnsansvar og HMS

	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Samfunnsansvar og HMS</b>					
Dødsfall <sup>1)</sup>	3	0	3	0	1
H2 (TRI) Statkraft <sup>1) 2)</sup>	6,0	8,1	5,7	6,7	6,5
Alvorlige miljøhendelser	0	0	0	0	0
Antall årsverk, konsern			3 322	3 487	3 493
Sykefravær, konsern (%)	2,9	2,7	3,0	3,3	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

29. april omkom tre entreprenøransatte i et steinras i forbindelse med fjellsikring langs en vei ved Devoll-prosjektet i Albania. De omkomne var ansatt hos en underleverandør til en av Statkrafts veikonstraktører. Ulykken har blitt gransket, og alle sikkerhetstiltak blir fulgt opp.

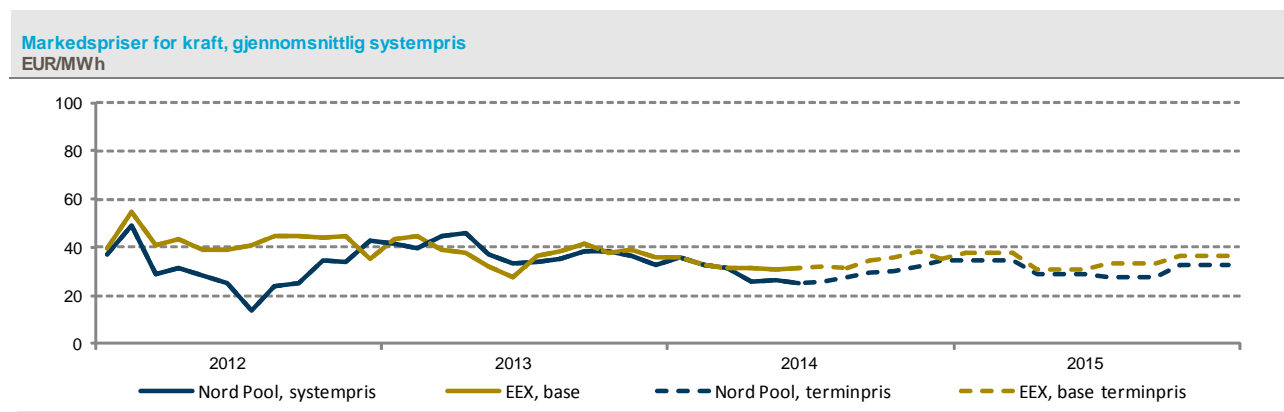
- Skadefrekvensen H2 i konsernet var 6,0 i 2. kvartal, hvilket var en nedgang i forhold til tilsvarende periode i 2013.
- Det var ingen alvorlige miljøhendelser i 2. kvartal.
- Sykefraværet ligger på et stabilt lavt nivå.

I tillegg til holdningsskapende arbeid vil det fortsatt være fokus på gransking av alle hendelser med stort skadepotensiale for på denne måten å legge opp til læring 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)

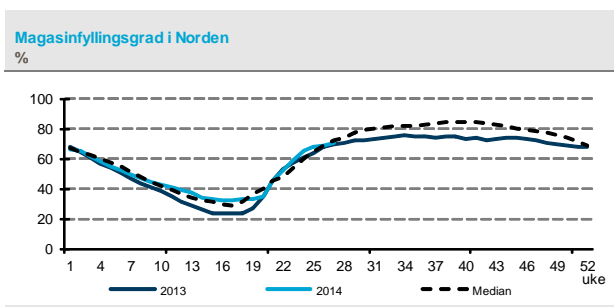
Den gjennomsnittlige systemprisen i Norden var 25,7 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 34 % sammenliknet med samme periode i 2013. Nedgangen var i første rekke drevet av høyere temperaturer enn normalt og høyere tilsig enn i 2. kvartal 2013. Terminprisene i Norden økte noe gjennom kvartalet.

Den gjennomsnittlige spotprisen i det tyske markedet var 31,4 EUR/MWh i kvartalet, en nedgang på 4 % sammenliknet med samme periode i 2013. Nedgangen var preget av fallende råvarepriser samt økt kapasitet innen fornybar energi. Terminprisene i Tyskland falt gjennom kvartalet.

EUR/MWh	2. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Pris</b>							
Gjennomsnittlig systempris, Nord Pool	25,7	38,7	-13,1	27,9	40,4	-12,4	38,1
Gjennomsnittlig spotpris (base), EEX	31,4	32,6	-1,2	32,5	37,5	-5,0	37,8
Gjennomsnittlig spotpris (peak), EEX	37,2	41,4	-4,2	40,2	47,7	-7,5	48,8
Gjennomsnittlig gasspris, EGT	19,2	27,3	-8,1	21,9	27,8	-5,9	27,3

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

## FORBRUK OG RESSURSTILGANG I NORDEN



Kilde: Nord Pool.

TWh	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Kraftforbruk og produksjon</b>					
<b>Norden</b>					
Forbruk i Norden	86,7	86,1	196,9	203,4	381,9
Produksjon i Norden	89,6	84,8	203,7	201,9	379,8
Netto import(+)/eksport (-) Norden	-2,8	1,3	-6,8	1,5	2,0
<b>Norge</b>					
Forbruk i Norge	28,6	28,9	66,6	69,3	128,8
Produksjon i Norge	33,7	28,9	72,7	68,5	133,8
Netto import(+)/eksport (-) Norge	-5,1	-	-6,1	0,7	-5,0

Det var høyere tilsig i perioden enn normalt. Ved utgangen av juni var den samlede magasinutfyllingen i Norden 83,3 TWh, tilsvarende 100 % av normalt nivå. Fyllingsgraden var 68,6 % (67,7 % i 2013) i forhold til maksimal magasin kapasitet på 121,4 TWh ved utgangen av uke 26.

I 2. kvartal ble det netto eksportert 2,8 TWh fra Norden, mot 1,3 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	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Produksjon, teknologi</b>					
Vannkraft	12,6	10,6	27,3	27,0	53,2
Vindkraft	0,4	0,3	0,9	0,6	1,4
Gasskraft	0,1	0,0	0,2	0,7	1,1
Biokraft	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2
<b>Total produksjon</b>	<b>13,1</b>	<b>10,9</b>	<b>28,5</b>	<b>28,3</b>	<b>55,9</b>

TWh	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Produksjon, geografi</b>					
Norge	10,7	8,8	23,1	22,8	45,1
Norden utenfor Norge	1,4	1,0	3,1	2,8	5,4
Europa utenfor Norden	0,4	0,3	1,0	1,2	2,3
Resten av verden	0,6	0,8	1,3	1,5	3,0
<b>Total produksjon</b>	<b>13,1</b>	<b>10,9</b>	<b>28,5</b>	<b>28,3</b>	<b>55,9</b>

Konsernet produserte totalt 13,1 TWh i 2. kvartal, hvorav vindkraftproduksjonen utgjorde 0,4 TWh mot 0,3 TWh i samme periode i 2013. Økningen skyldtes i hovedsak ny produksjonskapasitet.

Konsernet hadde i tillegg en fjernvarmeproduksjon på 0,2 TWh i kvartalet, som var på samme nivå som i 2013.

## Økonomiske resultater

NOK mill.	2. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Hovedtall</b>							
Netto driftsinntekter, underliggende	4 616	4 376	240	10 570	10 488	82	20 545
EBITDA, underliggende	2 528	2 555	-27	6 364	6 735	-371	12 444
Resultat før skatt	550	-781	1 331	4 876	1 447	3 428	2 511
Resultat etter skatt	38	-908	945	2 838	-466	3 304	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 samt ny produksjonskapasitet innen vindkraft. Inntektsøkningen ble noe motvirket av lavere nordiske kraftpriser.

Driftskostnadene var noe høyere i årets seks 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 79 millioner kroner i årets to første kvartaler (459 millioner kroner). Nedgangen skyldtes i hovedsak en nedskrivning i Brasil og urealiserte verdiendringer i Agder Energi. Nedgangen ble noe motvirket av en gevinst ved salg av to datterselskaper i Istad.

Hittil i år var urealiserte verdiendringer for energikontraktene relativt beskjedne, mens det var store positive effekter i samme periode i fjor. Også valutaeffektene var relativt beskjedne, mens det i fjor var betydelige negative valutaeffekter som følge av en svekkelse av norske og svenske kroner mot euro. Finanspostene var positivt påvirket av gevinsten fra SN Power transaksjonen. Samlet sett bidro dette til en forbedring i konsernets resultat i årets seks første måneder på 3304 millioner sammenlignet med samme periode i 2013.

### 2. KVARTAL

Kvartalsrapporten viser utvikling i 2. kvartal 2014 sammenlignet med 2. 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 27 millioner kroner lavere enn i samme kvartal i 2013. Høyere nordisk vannkraftproduksjon og økt bidrag fra markedsaktiviteter ble motvirket av lavere inntekter fra nettvirksomhet og noe høyere driftskostnader.

### DRIFTSINNTEKTER – UNDERLIGGENDE

NOK mill.	2. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Driftsinntekter, underliggende</b>							
Netto fysisk spotsalg inkl. grønne sertifikater	5 751	6 102	-351	15 234	14 589	645	31 750
Konsesjonskraft til myndighetsbestemte priser	74	73	2	176	174	2	341
Langsiktige kontrakter	2 073	1 644	429	4 156	3 386	770	6 785
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	181	54	127	814	110	705	247
Trading og origination (ekskl. markedsadgang fornybar)	177	193	-17	317	462	-145	681
Nett	175	291	-116	484	645	-161	1 184
Sluttbruker	726	984	-257	2 048	2 574	-526	4 631
Fjernvarme	123	130	-7	352	408	-56	684
Annet	-32	-1	-30	-20	-4	-15	10
Valutasikring energikontrakter	-9	-17	8	-25	-13	-12	-23
<b>Salgsinntekter</b>	<b>9 239</b>	<b>9 453</b>	<b>-214</b>	<b>23 538</b>	<b>22 331</b>	<b>1 207</b>	<b>46 291</b>
Andre driftsinntekter	331	350	-19	614	540	74	1 168
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>9 571</b>	<b>9 803</b>	<b>-232</b>	<b>24 153</b>	<b>22 871</b>	<b>1 282</b>	<b>47 458</b>
Energikjøp	-4 672	-5 241	570	-12 992	-11 894	-1 099	-25 922
Overføringskostnader	-283	-186	-97	-591	-490	-101	-991
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>4 616</b>	<b>4 376</b>	<b>240</b>	<b>10 570</b>	<b>10 488</b>	<b>82</b>	<b>20 545</b>

→ Lavere nordiske kraftpriser bidro til redusert netto fysisk spotsalg. Dette ble delvis motvirket av høyere produksjon.

- Inntektene fra langsiktige kontrakter var høyere enn i tilsvarende kvartal i 2013 som følge av høyere volum på kontrakter i Brasil.
- Økte overføringskostnader skyldtes blant annet 50 % økning i fastleddet på overføringstariffer i Norge.

## DRIFTSKOSTNADER – UNDERLIGGENDE

NOK mill.	2. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Driftskostnader underliggende</b>							
Lønnskostnader	-735	-648	-88	-1 604	-1 474	-129	-3 136
Avskrivninger	-767	-699	-68	-1 507	-1 347	-160	-2 855
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-412	-418	7	-832	-826	-6	-1 640
Andre driftskostnader	-941	-755	-186	-1 770	-1 452	-318	-3 325
<b>Driftskostnader</b>	<b>-2 855</b>	<b>-2 519</b>	<b>-336</b>	<b>-5 713</b>	<b>-5 099</b>	<b>-613</b>	<b>-10 956</b>

- Økningen i lønnskostnadene skyldtes blant annet økt bemanning knyttet til markedsaktiviteter på kontinentet og et høyere aktivitetsnivå.
- Økningen i avskrivningene skyldtes primært nye vindparker.
- Økningen i andre driftskostnader relaterer seg blant annet til nye vindkraftverk og økt prosjektaktivitet.

## 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.	2. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Poster holdt utenfor underliggende driftsresultat</b>							
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-107	1 266	-1 373	-154	1 597	-1 751	3 288
Vesentlige engangsposter	208	326	-118	264	326	-62	125
<i>Rettssak knyttet til Saurdal kraftverk - konsesjonskraft</i>	-	-	-	56	-	56	-
<i>Inntektsføring knyttet til terminering av energikontrakt</i>	-	164	-164	-	164	-164	164
<i>Kjøp på gunstige vilkår ved økning av eierandel i Devoll</i>	-	162	-162	-	162	-162	162
<i>Gevinst ved salg av eiendeler</i>	208	-	208	208	-	208	86
<i>Kostnader ved økning av eierandel i biomasseselskap</i>	-	-	-	-	-	-	-97
<i>Nedskrivning anleggsmidler og immaterielle eiendeler</i>	-	-	-	-	-	-	-190

- Negativ utvikling på finansielle energiderivater som følge av høyere forventede nordiske kraftpriser. Negativ utvikling på gasskontrakter som følge av relativ prisøkning på råvarer som kontraktene er indeksert mot. Dette motvirkes noe av positiv valutaeffekt for langsiktige kraftsalgsavtaler inngått i euro.
- Det var to engangsposter i 2. kvartal 2014. Ved byttehandelen hvor Statkraft overtok resterende 35 % av Leirdøla og solgte Svelgen 1 og 2 ble det bokført en gevinst på 99 millioner kroner. Den andre posten var relatert til salget av selskapet Agua Imara i forbindelse med restruktureringen av SN Power som ga en bokført gevinst på 109 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.	2. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Resultatandel tilknyttede selskaper</b>							
BKK	-13	50	-63	143	151	-8	319
Agder Energi	-115	153	-268	151	304	-153	339
Øvrige	-356	53	-410	-215	4	-219	442
<b>Tilknyttede selskaper</b>	<b>-484</b>	<b>256</b>	<b>-740</b>	<b>79</b>	<b>459</b>	<b>-380</b>	<b>1 101</b>

- Nedgangen i resultatandelene fra BKK og Agder Energi skyldtes i hovedsak urealiserte verdiendringer for energikontrakter.
- Resultatnedgangen fra øvrige tilknyttede selskaper skyldtes i hovedsak nedskrivning av en investering i Brasil.

## FINANSPOSTER

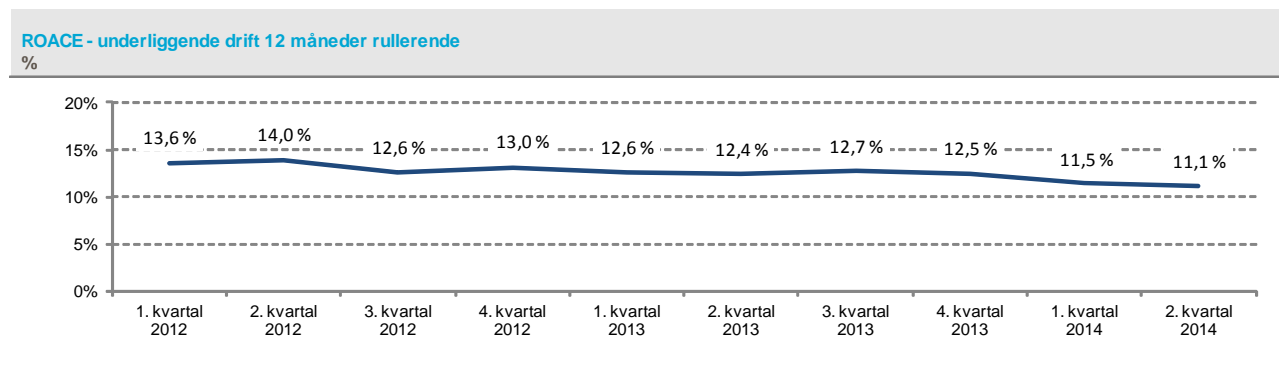
NOK mill.	2. kvartal			Hittil i år			Året 2013
	2014	2013	Endring	2014	2013	Endring	
<b>Finansposter</b>							
Renteinntekter	47	58	-11	103	93	10	218
Andre finansinntekter	474	9	466	478	11	466	20
<b>Finansinntekter</b>	<b>521</b>	<b>66</b>	<b>455</b>	<b>581</b>	<b>104</b>	<b>477</b>	<b>237</b>
Rentekostnader	-299	-288	-11	-610	-577	-33	-1 272
Andre finanskostnader	-15	-25	10	-38	-38	0	-78
<b>Finanskostnader</b>	<b>-314</b>	<b>-313</b>	<b>-1</b>	<b>-647</b>	<b>-615</b>	<b>-32</b>	<b>-1 351</b>
Netto valutaeffekter	-1 167	-3948	2 781	-124	-4 954	4 830	-9 403
Andre finansposter	132	-291	423	20	-858	878	-1 076
<b>Netto finansposter</b>	<b>-828</b>	<b>-4 486</b>	<b>3 658</b>	<b>-171</b>	<b>-6 323</b>	<b>6 153</b>	<b>-11 592</b>

- Gevinsten fra SN Power transaksjonen var 455 millioner kroner og forklarer økningen i finansinntektene.
- Netto valutaeffekter var -1167 millioner kroner i 2. kvartal, og oppstod hovedsakelig som følge av en svekkelse av norske kroner mot euro. Valutaeffektene var i hovedsak urealiserte og oppveies av omregningseffekter i egenkapitalen.
- Andre finansposter økte med 423 millioner kroner, og dette inkluderer gevinst på rentederivater og forpliktelser knyttet til egenkapitalinstrumenter.

## SKATT

Regnskapsmessig skattekostnad var 512 millioner kroner i 2. kvartal (127 millioner kroner). Økningen i skattekostnaden skyldtes hovedsakelig høyere resultat.

## AVKASTNING

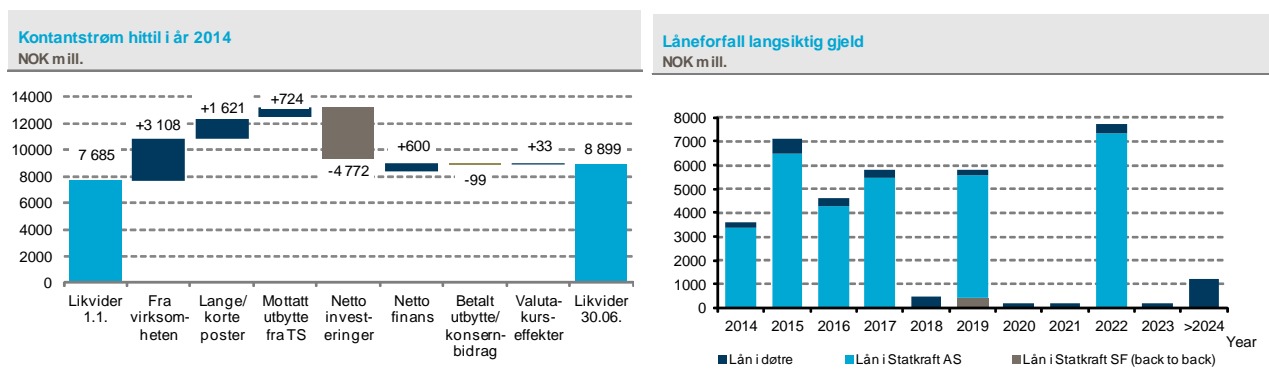


Målt ved ROACE<sup>1</sup> var avkastningen 1,4 %-poeng lavere enn for året 2013. Nedgangen skyldtes noe lavere driftsresultat samt høyere gjennomsnittlig sysselsatt kapital.

<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 3108 millioner kroner (4269 millioner kroner).
- Endring i kortsiktige og langsiktige poster hadde en positiv effekt på 1621 millioner kroner (-810 millioner kroner). Endringen relaterte seg hovedsakelig til arbeidskapital.
- Netto investeringer<sup>2</sup> utgjorde totalt -4772 millioner kroner (+3907 millioner kroner). Dette var hovedsakelig investeringer i varige driftsmidler på -4126 millioner kroner, samt netto likviditet ut av konsernet på 770 millioner kroner knyttet til restruktureringen av SN Power.
- Netto likviditetsendring fra finansiering var 501 millioner kroner (-3018 millioner kroner). Opptak av gjeld var 675 millioner kroner (591 millioner kroner), primært knyttet til prosjektfinansiering i Peru. Nedbetaling av gjeld utgjorde 142 millioner kroner (-3505 millioner kroner).

### Kapitalstruktur

Ved utgangen av kvartalet hadde Statkraft følgende kapitalstruktur:

- Netto rentebærende gjeld<sup>3</sup> var 28 808 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 27,7 % mot 31,2 % ved utgangen av 2013.
- Lån fra Statkraft SF til Statkraft AS utgjorde 400 millioner kroner.
- Omløpsmidler, eksklusiv likviditetsbeholdningen, var 16 983 millioner kroner.
- Kortsiktig rentefri gjeld var 16 934 millioner kroner.
- Statkraft hadde en egenkapital på 75 315 millioner kroner mot 71 107 millioner kroner ved inngangen til året. Dette tilsvarer 49,2 % av totalkapitalen. Økningen i egenkapital knyttet seg til et positivt totalresultat på 2789 millioner kroner og kapitalinnskudd fra Statkraft SF på 2350 millioner kroner.

## INVESTERINGER OG PROSJEKTER

Totale investeringer i kvartalet utgjorde 3128 millioner kroner.

### Investeringer i kvartalet

Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer var 1063 millioner kroner, og knyttet seg primært til

- Vannkraft i Norden
- Vannkraft utenfor Norden

Investeringer i økt kapasitet var 1623 millioner kroner, og knyttet seg primært til

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

Investeringer i eierandeler utgjorde 442 millioner kroner, og knyttet seg primært til

- Vannkraft utenfor Europa

<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

2. kvartal	Prosjekt	Land	Ny kapasitet (MW) <sup>1)</sup>	Statkrafts eierandel	Planlagt ferdigstillelse
<b>Besluttede investeringer i perioden</b>					
Fjernvarme	Moss	Norge	21	100 %	2016 4. kv
<b>Ferdigstilte prosjekter i perioden</b>					
Vindkraft	Mörtjärnberget	Sverige	85	60 %	2014 2. kv
	Berry Bum	Storbritannia	67	100 %	2014 2. kv
<b>Hovedprosjekter under bygging</b>					
Vannkraft	Eirisdal og Makkoren	Norge	56	100 %	2014 3. kv
	Nedre Røssåga, fase 1	Norge	-	100 %	2017 4. kv
	Nedre Røssåga, fase 2	Norge	100	100 %	2016 4. kv
	Kjensvatn	Norge	10	100 %	2014 4. kv
	Kargi	Tyrkia	102	100 %	2015 1. kv
	Cetin	Tyrkia	517	100 %	2018 4. kv
	Devoll	Albania	243	100 %	2018 4. kv
	Cheves	Peru	168	100 %	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

<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.

2. 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	9 571	3 143	4 550	211	241	114	1 208	169	-66
Netto driftsinntekter, underliggende	4 616	2 882	657	198	233	81	560	167	-162
EBITDA, underliggende	2 528	1 998	307	61	68	26	184	-131	13
Driftsresultat, underliggende	1 761	1 680	216	23	-70	-9	64	-157	13
Driftsresultat, regnskapsført	1 862	1 990	-31	132	-70	-9	-13	-157	20
Resultatandel i tilknyttede selskaper/felles virksomhet	-484	-	-	-350	-1	-	-133	-	-
EBITDA-margin (%), underliggende	26,4	63,6	6,8	28,9	28,4	23,1	15,2	N/A	N/A
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer									
Investering i økt kapasitet	1 063	880	13	7	4	3	143	13	-
Investering i eierandeler	442	-	-	441	-	-	1	1	-
<b>Produksjon</b>									
Produksjon, solgt volum (TWh)	13,1	10,6	0,2	0,6	0,4	-	1,2	0,1	-
- hvorav vannkraft (TWh)	12,6	10,6	0,1	0,6	-	-	1,2	0,1	-
- hvorav vindkraft (TWh)	0,4	-	-	-	0,4	-	-	-	-
- hvorav gasskraft (TWh)	0,1	-	0,1	-	-	-	-	-	-
- hvorav biokraft (TWh)	0,1	-	0,1	-	-	-	-	-	-
Produksjon, fjernvarme (TWh)	0,2	-	-	-	-	0,2	0,0	-	-

## NORDISK VANNKRAFT

NOK mill.	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	2 882	2 662	6 098	6 741	13 238
EBITDA, underliggende	1 998	1 894	4 355	5 176	10 043
Driftsresultat, underliggende	1 680	1 581	3 721	4 574	8 796
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	211	980	131	1 262	2 279
Vesentlige engangsposter	99	164	155	164	164
Driftsresultat, regnskapsført	1 990	2 726	4 007	6 000	11 239
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	880	393	1 113	575	1 399
Investerings i økt kapasitet	100	4 190	164	4 309	4 476
Investerings i eierandeler	-	-	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	10,6	8,5	22,6	22,2	44,1

### Hovedpunkter i kvartalet

- Gjennom en bytteavtale økte Statkraft sin eierandel fra 65 % til 100 % i Leirdøla kraftverk i Sogn og Fjordane. Dette vil bidra til en mer effektiv drift. Samtidig overtok Svelgen Kraft kraftverkene Svelgen I og II fra Statkraft. Transaksjonen ga en regnskapsmessig gevinst på 99 millioner kroner, som ble klassifisert som en vesentlig engangspost.
- I august ble kraftproduksjonen i Finland på 0,3 TWh per år solgt til et finsk konsortium for om lag 2 milliarder kroner.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Underliggende EBITDA var høyere enn i 2. kvartal 2013, hovedsakelig på grunn av at høyere produksjon mer enn oppveier effekten av lavere nordiske kraftpriser.
- Driftskostnadene var høyere blant annet som følge av en generell kostnadsøkning.

### Økonomiske resultater hittil i år

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

### Investeringer i kvartalet

- Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer inkluderer 507 millioner kroner som relaterte seg til Leirdølatransaksjonen.
- Investeringene i økt kapasitet relaterte seg i hovedsak til kraftverkene Eiriksdal, Makkoren, Nedre Røssåga og Kjensvatn.

## KONTINENTAL ENERGI OG HANDEL

NOK mill.	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	657	461	1 751	934	1 807
EBITDA, underliggende	307	180	1 071	325	410
Driftsresultat, underliggende	216	100	880	172	80
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-247	326	-284	351	1 022
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-	-97
Driftsresultat, regnskapsført	-31	426	596	523	1 004
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	3	-0	2	3
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	13	28	26	41	86
Investerings i økt kapasitet	3	29	10	64	316
Investerings i eierandeler	-	-	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,2	0,1	0,5	0,9	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

- Markedsaktiviteter i Brasil og India ble overført fra segmentet Internasjonal vannkraft.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Underliggende EBITDA var høyere enn i 2. kvartal 2013, hovedsakelig som følge av bedre resultater fra virksomheten i Brasil som omfatter både langsiktige salgs- og kjøpskontrakter samt trading og origination. I tillegg var det bedre resultater fra den nordiske forvaltningsporteføljen.
- Driftskostnadene var noe høyere på grunn av høyere bemanning innen markedsaktiviteter.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Økning i underliggende EBITDA skyldtes blant annet gode resultater fra den nordiske forvaltningsporteføljen.

### Investeringer i kvartalet

- Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer relaterte seg hovedsakelig til vannkraftverk i Wales og Tyskland samt IT- systemer.

## INTERNASJONAL VANNKRAFT

NOK mill.	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	198	262	444	516	974
EBITDA, underliggende	61	101	130	206	270
Driftsresultat, underliggende	23	52	67	110	85
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-	-	-
Vesentlige engangsposter	109	162	109	162	162
Driftsresultat, regnskapsført	132	213	176	271	247
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-350	55	-323	17	458
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	7	7	15	21	42
Investering i økt kapasitet	765	719	1 539	1 288	2 672
Investering i eierandeler	441	15	444	23	50
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,6	0,8	1,4	1,6	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

- Statkraft og Norfund gjennomførte 6. juni restruktureringen av SN Power i henhold til avtalen som ble undertegnet 20. desember 2013. Partene har med dette etablert et nytt og solid grunnlag for videre samarbeid innen fornybar energi.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Nedgangen i EBITDA sammenlignet med 2. kvartal 2013 relaterte seg til lavere inntekter fra Peru som følge av lavere volumer samt at vindparken Totoral i Chile er solgt og ikke inngår i regnskapet i år.
- Nedgangen i resultatandeler i tilknyttede selskaper og felles virksomhet relaterte seg primært til nedskrivning av en investering i Brasil samt lavere bidrag fra Filipinene som følge av lavere inntekter og redusert eierandel etter restruktureringen.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Nedgangen i underliggende EBITDA hittil i år skyldtes hovedsakelig lavere inntekter fra Peru samt salget av vindparken i Chile.
- Nedgangen i resultatandeler i tilknyttede selskaper og felles virksomhet hittil i år relaterer seg primært til nedskrivningen i Brasil og lavere bidrag fra Filipinene 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.
- Investeringer i eierandeler er primært knyttet til investering i Agua Imara.

## VINDKRAFT

NOK mill.	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	233	210	636	442	1 026
EBITDA, underliggende	68	112	318	230	507
Driftsresultat, underliggende	-70	27	55	68	103
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-	-190
Driftsresultat, regnskapsført	-70	27	55	68	-87
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-1	-5	-1	-10	-1
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	4	4	4	10	11
Investering i økt kapasitet	533	988	1 056	1 327	2 531
Investering i eierandeler	-	4	-	4	1
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,4	0,3	0,9	0,6	1,4

### Hovedpunkter i kvartalet

- Investeringsbeslutning ble tatt i juli for havvindparken Dudgeon utenfor kysten av Norfolk i Storbritannia i juli. Statkrafts eierandel i vindparken på 402 MW er 30 %.
- Vindparkene Berry Burn (67 MW) i Storbritannia og Mörtjärnberget (85 MW) i Sverige ble ferdigstilt.
- I juli solgte Statkraft 49 % av konsernets eierandel i tre landbaserte vindkraftverk (totalt 142 MW) i Storbritannia til Gingko Tree Investment Ltd. Statkraft vil fortsatt være operatør av vindparkene, med ansvaret for både drift og vedlikehold, samt markedsadgang og kraftsalgsavtaler.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Nedgangen i underliggende EBITDA skyldtes primært lavere produksjon fra havvindparken Sheringham Shoal som følge av mindre vind i tillegg til økt prosjektaktivitet i Norge og Storbritannia. Nedgangen i EBITDA ble noe motvirket av nye vindkraftverk i Sverige og Storbritannia.
- Totalt produserte segmentet 0,4 TWh i 2. kvartal, hvorav 0,1 TWh fra Sheringham Shoal (Statkrafts andel).

### Økonomiske resultater hittil i år

- Økningen i underliggende EBITDA skyldtes hovedsakelig nye vindkraftverk.

### Investeringer i kvartalet

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

## FJERNVARME

NOK mill.	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	81	75	209	216	392
EBITDA, underliggende	26	17	91	93	133
Driftsresultat, underliggende	-9	-18	20	22	-4
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-	-	-	-
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-	86
Driftsresultat, regnskapsført	-9	-18	20	22	82
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	3	-	3	-	2
Investering i økt kapasitet	92	113	169	219	417
Investering i eierandeler	-	-	-	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,2	0,2	0,5	0,7	1,1

### Hovedpunkter i kvartalet

- Investeringsbeslutning ble tatt for bygging av fjernvarmeanlegg i Moss.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Forbedringen i EBITDA sammenlignet med 2. kvartal 2013 knyttet seg primært til god utnyttelse av grunnlast og lavere driftskostnader.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Nedgangen i underliggende EBITDA skyldtes primært lavere produksjon i vinterperioden som følge av høyere temperaturer enn normalt samt salget av produksjonsanlegget i Alingsås i Sverige 1. juli 2013.

### 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.	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	560	746	1 497	1 717	3 174
EBITDA, underliggende	184	395	697	947	1 583
Driftsresultat, underliggende	64	278	459	720	1 109
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-77	12	-19	29	21
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-	-
Driftsresultat, regnskapsført	-13	290	440	749	1 130
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-133	202	402	449	640
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	143	81	229	201	440
Investering i økt kapasitet	80	152	180	220	497
Investering i eierandeler	1	-	2	-	-
Produksjon, solgt volum (TWh)	1,2	1,2	3,0	3,0	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 har signert to kraftsalgskontrakter med Hydro. Kontraktene løper fra 2021 til 2030 og omfatter 1,5 TWh årlig.
- Agder Energis datterselskap, Otera, har solgt Elektro til Bravida. Transaksjonen ble godkjent av konkurransetilsynet.
- BKK har inngått samarbeid med flere selskaper i Vest- og Nord-Norge om installasjon og drift av system for automatisk måleravlesning (AMS)
- BKK har kjøpt TrønderEnergis andel i Agua Imara, og dermed økt eierandelen fra 25,7 % til 35,1 %.

### Økonomiske resultater i kvartalet

- Nedgangen i EBITDA sammenliknet med samme periode i 2013 skyldtes hovedsakelig lavere nettinntekter som følge av lavere volum og nett tariff. Spotsalgsinntektene falt også som følge lavere kraftpriser.
- Nedgangen i resultatandeler fra tilknyttede selskaper skyldtes i hovedsak urealiserte verdiendringer for energikontrakter.

### Økonomiske resultater hittil i år

- Nedgangen i underliggende EBITDA hittil i år var hovedsakelig knyttet til nedgangen i 2. kvartal.
- Nedgangen hittil i år i resultatandeler fra tilknyttede selskaper relaterer seg til urealiserte verdiendringer.

### Investeringer i kvartalet

- Investeringene knyttet seg hovedsakelig til nyinvesteringer i nettvirksomheten.

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

NOK mill.	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Netto driftsinntekter, underliggende	167	143	300	290	665
EBITDA, underliggende	-131	-124	-286	-200	-486
Driftsresultat, underliggende	-157	-143	-334	-237	-564
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	-52	14	-45	-43
Vesentlige engangsposter	-	-	-	-	-
Driftsresultat, regnskapsført	-157	-195	-320	-282	-607
Resultatandel tilknyttede selskap og felles virksomhet	-	-	-	-	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer	13	-	36	-	-
Investering i økt kapasitet	50	94	83	175	393
Investering i eierandeler	1	-	-	-	11
Produksjon, solgt volum (TWh)	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3

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

**Hovedpunkter i kvartalet**

- Det ble tatt investeringsbeslutning for tre småkraftverk.
- Furugardene småkraftverk startet produksjon.

**Økonomiske resultater i kvartalet**

- Nedgangen i EBITDA sammenlignet med 2. kvartal i 2013 knyttet seg primært til økte driftskostnader i forhold til samme kvartal i fjor.

**Økonomiske resultater hittil i år**

- Nedgangen i underliggende EBITDA hittil i år mot hittil i fjor primært som følge av økte driftskostnader i forhold til samme periode i fjor.

**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

De nordiske kraftprisene forventes å ligge på et noe lavere nivå i andre halvår 2014 sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. En stor andel av konsernets kraftproduksjon blir solgt gjennom langsiktige kraftkontrakter. Dette bidrar til å stabilisere konsernets inntekter. En robust ressursituasjon og Statkrafts store magasinkapasitet med både sesong- og flerårsmagasiner gir konsernet stor fleksibilitet til å disponere vannressursene på en effektiv måte. To vindparker i henholdsvis Skottland og Sverige ble ferdigstilt i første halvår. Ytterligere produksjonskapasitet er under bygging og vil ved ferdigstillelse bidra med økte inntekter.

I et internasjonalt perspektiv er det en økende etterspørsel etter fornybar energi. Statkraft er godt posisjonert for å realisere selskapets ambisjon om 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.

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

Oslo, 20. august 2014  
Styret i Statkraft AS

## Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2014 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, nærstående vesentlige transaksjoner og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Oslo, 20. august 2014  
Styret i Statkraft AS

  
Olav Fjell  
styrets leder

  
Eerit Rødseth  
nestleder

  
Halvor Stenstadvold  
styremedlem

  
Harald von Heyden  
styremedlem

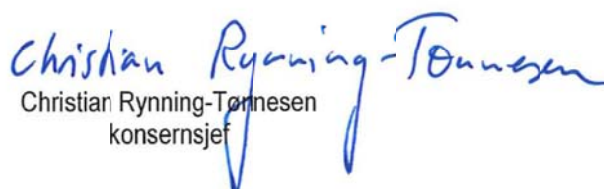
  
Elisabeth Morthen  
styremedlem

  
Hilde Drønen  
styremedlem

  
Thorbjørn Holøs  
styremedlem

  
Vilde Eriksen Bjerknes  
styremedlem

  
Asbjørn Sevejordet  
styremedlem

  
Christian Rynning-Tønnesen  
konsernsjef



## Delårsregnskap Statkraft AS Konsern

NOK mill.	2. kvartal		Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>TOTALRESULTAT</b>					
<b>RESULTAT</b>					
Salgsinntekter	9 988	10 362	21 537	22 953	48 148
Andre driftsinntekter	539	512	822	702	1 415
<b>Brutto driftsinntekter</b>	<b>10 528</b>	<b>10 874</b>	<b>22 359</b>	<b>23 655</b>	<b>49 564</b>
Energikjøp	-5 528	-4 720	-11 104	-10 754	-24 327
Overføringskostnader	-283	-186	-591	-490	-991
<b>Netto driftsinntekter</b>	<b>4 717</b>	<b>5 968</b>	<b>10 665</b>	<b>12 411</b>	<b>24 246</b>
Lønnskostnader	-735	-648	-1 604	-1 474	-3 136
Avskrivninger og nedskrivninger	-767	-699	-1 507	-1 347	-3 045
Eiendomsskatt og konsesjonsavgifter	-412	-418	-817	-826	-1 640
Andre driftskostnader	-941	-755	-1 770	-1 452	-3 422
<b>Driftskostnader</b>	<b>-2 855</b>	<b>-2 519</b>	<b>-5 697</b>	<b>-5 099</b>	<b>-11 243</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 862</b>	<b>3 449</b>	<b>4 967</b>	<b>7 311</b>	<b>13 002</b>
<b>Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>	<b>-484</b>	<b>256</b>	<b>79</b>	<b>459</b>	<b>1 101</b>
Finansinntekter	521	66	581	104	237
Finanskostnader	-314	-313	-647	-615	-1 351
Netto valutaeffekter	-1 167	-3 948	-1 24	-4 954	-9 403
Andre finansposter	132	-291	20	-858	-1 076
<b>Netto finansposter</b>	<b>-828</b>	<b>-4 486</b>	<b>-171</b>	<b>-6 323</b>	<b>-11 592</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>550</b>	<b>-781</b>	<b>4 876</b>	<b>1 447</b>	<b>2 511</b>
Skattekostnad	-512	-127	-2 038	-1 912	-2 303
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>38</b>	<b>-908</b>	<b>2 838</b>	<b>-466</b>	<b>208</b>
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	186	101	357	211	482
Herav majoritetens andel	-148	-1 010	2 481	-677	-274
<b>UTVIDET RESULTAT</b>					
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>					
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-245	-250	-150	-549	-1 167
Skatteeffekt av endring i verdi på finansielle instrumenter	62	64	36	148	339
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-122	145	-128	145	163
Omregningseffekter	1 839	3 123	444	5 887	9 940
Reklassifisering av omregningseffekter knyttet til salg av utenlandsk virksomhet	55	-	55	-	-
<b>Poster i utvidet resultat som ikke vil reversere over resultat:</b>					
Estimatavvik pensjoner	-505	93	-505	347	-174
Skatteeffekten av estimatavvik pensjoner	199	-27	199	-98	49
<b>Sum utvidet resultat</b>	<b>1 283</b>	<b>3 148</b>	<b>-49</b>	<b>5 880</b>	<b>9 154</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>1 321</b>	<b>2 240</b>	<b>2 789</b>	<b>5 413</b>	<b>9 361</b>
Herav ikke-kontrollerende interessers andel	668	207	771	654	881
Herav majoritetens andel	652	2 034	2 018	4 760	8 480

NOK mill.	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Immaterielle eiendeler	3 293	4 006	3 510
Varige driftsmidler	102 041	96 721	101 269
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	14 434	15 867	16 002
Øvrige finansielle anleggsmidler	2 700	2 666	2 540
Derivater	4 711	4 531	5 295
<b>Anleggsmidler</b>	<b>127 179</b>	<b>123 790</b>	<b>128 615</b>
Beholdninger	1 547	1 273	1 796
Fordringer	6 954	8 226	9 567
Kortsiktige finansielle plasseringer	415	432	464
Derivater	8 066	5 318	5 559
Bankinnskudd, kontanter og lignende (inkludert bundne midler)	8 899	10 742	7 685
<b>Omløpsmidler</b>	<b>25 882</b>	<b>25 991</b>	<b>25 072</b>
<b>Eiendeler</b>	<b>153 061</b>	<b>149 782</b>	<b>153 687</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Innskutt egenkapital	51 361	49 111	49 011
Opptjent egenkapital	17 217	10 607	14 328
Ikke-kontrollerende interesser	6 738	7 482	7 769
<b>Egenkapital</b>	<b>75 315</b>	<b>67 200</b>	<b>71 107</b>
Avsetninger for forpliktelsler	18 057	20 513	19 416
Rentebærende langsiktig gjeld	28 574	35 505	33 364
Derivater	4 632	4 486	5 713
<b>Langsiktig gjeld</b>	<b>51 263</b>	<b>60 504</b>	<b>58 494</b>
Rentebærende kortsiktig gjeld	9 549	3 716	7 013
Betalbar skatt	2 353	2 916	3 503
Annen rentefri gjeld	6 877	10 960	9 181
Derivater	7 704	4 485	4 389
<b>Kortsiktig gjeld</b>	<b>26 483</b>	<b>22 077</b>	<b>24 086</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>153 061</b>	<b>149 782</b>	<b>153 687</b>

NOK mill.	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Akkumulerte omregningsdifferanser	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	-	-677	-	<b>-677</b>	<b>-677</b>	<b>211</b>	<b>-466</b>
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	-691	-	<b>-691</b>	<b>-691</b>	<b>142</b>	<b>-549</b>
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	189	-	<b>189</b>	<b>189</b>	<b>-40</b>	<b>148</b>
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	145	-	<b>145</b>	<b>145</b>	-	<b>145</b>
Omregningseffekter	-	-	5 546	<b>5 546</b>	<b>5 546</b>	<b>341</b>	<b>5 887</b>
<b>Poster i utvidet resultat som ikke vil reversere over resultat:</b>							
Estimatawik pensjoner	-	347	-	<b>347</b>	<b>347</b>	-	<b>347</b>
Skatteeffekten av estimatawik pensjoner	-	-98	-	<b>-98</b>	<b>-98</b>	-	<b>-98</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-785</b>	<b>5 546</b>	<b>4 760</b>	<b>4 760</b>	<b>653</b>	<b>5 413</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>2 918</b>	-	-	-	<b>2 918</b>	-	<b>2 918</b>
Kapitalforhøyelse	<b>624</b>	-	-	-	<b>624</b>	<b>14</b>	<b>638</b>
<b>Egenkapital 30.06.2013</b>	<b>49 111</b>	17 037	-6 430	<b>10 607</b>	<b>59 718</b>	<b>7 482</b>	<b>67 200</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>	<b>-</b>	<b>-1 168</b>	<b>9 648</b>	<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	-	2 481	-	<b>2 481</b>	<b>2 481</b>	<b>357</b>	<b>2 838</b>
<b>Poster i utvidet resultat som vil reversere over resultat:</b>							
Endring i virkelig verdi finansielle instrumenter	-	-150	-	<b>-150</b>	<b>-150</b>	-	<b>-150</b>
Skatteeffekten av endring i verdi på finansielle instrumenter	-	36	-	<b>36</b>	<b>36</b>	-	<b>36</b>
Føringer mot utvidet resultat i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-	-124	-	<b>-124</b>	<b>-124</b>	<b>-4</b>	<b>-128</b>
Omregningseffekter knyttet til utenlandsk virksomhet avhendet i løpet av året	-	38	-	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>18</b>	<b>55</b>
Omregningseffekter	-	-	44	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>400</b>	<b>444</b>
<b>Poster i utvidet resultat som ikke vil reversere over resultat:</b>							
Estimatawik pensjoner	-	-505	-	<b>-505</b>	<b>-505</b>	-	<b>-505</b>
Skatteeffekten av estimatawik pensjoner	-	199	-	<b>199</b>	<b>199</b>	-	<b>199</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>1 974</b>	<b>44</b>	<b>2 018</b>	<b>2 018</b>	<b>771</b>	<b>2 789</b>
Utbytte og konsernbidrag	-	-	-	-	-	<b>-74</b>	<b>-74</b>
Virksomhetssammenslutninger og salg av virksomhet	-	871	-	<b>871</b>	<b>871</b>	<b>-1 710</b>	<b>-839</b>
Forpliktelse ved opsjon på økt eierandel i datterselskap	-	-	-	-	-	<b>-85</b>	<b>-85</b>
Kapitalforhøyelse	<b>2 350</b>	-	-	-	<b>2 350</b>	<b>67</b>	<b>2 417</b>
<b>Egenkapital 30.06.2014</b>	<b>51 361</b>	19 499	-2 283	<b>17 217</b>	<b>68 578</b>	<b>6 738</b>	<b>75 315</b>

NOK mill.	Hittil i år		Året 2013
	2014	2013	
<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>			
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN</b>			
Resultat før skatt	4 876	1 447	2 511
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	-97	3	-89
Avskrivninger og nedskrivninger	1 507	1 347	3 045
Gevinst fra salg av virksomhet	-	-162	121
Gevinst fra salg av aksjer, tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-	120	-153
Gevinst knyttet til restrukturering av SN Power	-564	-	-
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-79	-459	-1 101
Urealiserte verdiendringer	663	4 345	7 795
Betalt skatt	-3 198	-2 371	-2 629
<b>Tilført fra årets virksomhet</b>	<b>3 108</b>	<b>4 269</b>	<b>9 499</b>
Endringer i langsiktige poster	79	-468	-533
Endringer i kortsiktige poster	1 542	-342	-1 911
Utbytte fra tilknyttede selskaper	724	754	1 051
<b>Netto likviditetsendring fra virksomheten</b>	<b>A</b>	<b>5 453</b>	<b>4 213</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER</b>			
Investeringer i varige driftsmidler*	-4 126	-4 330	-9 248
Innbetalinger fra salg av anleggsmidler	58	8 515	9 670
Salg av virksomhet, netto likviditet tilført konsernet	-	-	327
Overtakelse av virksomhet, netto likviditet ut fra konsernet	-	27	59
Restrukturering av SN Power, netto likviditet ut fra konsernet	-770	-	-
Utbetalinger av utlån	-35	-335	-298
Innbetalinger av utlån	103	56	94
Utbetalinger ved investeringer i andre foretak og andre investeringer***	-2	-27	-59
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>B</b>	<b>-4 772</b>	<b>3 907</b>
<b>LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING</b>			
Opptak av ny gjeld	675	591	865
Nedbetaling av gjeld	-142	-3 505	-4 714
Utdelt utbytte og konsernbidrag	-99	-119	-3 094
Emisjon i datterselskap til ikke-kontrollerende interesser	67	14	135
<b>Netto likviditetsendring fra finansiering</b>	<b>C</b>	<b>501</b>	<b>-6 807</b>
<b>Netto endring i likvider gjennom året</b>	<b>A+B+C</b>	<b>1 182</b>	<b>5 102</b>
Valutakurseffekter på bankinnskudd, kontanter og lignende	33	200	400
Bankinnskudd, kontanter og lignende 1.1.	7 685	5 440	5 440
Bankinnskudd, kontanter og lignende 30.06.**	8 899	10 742	7 685
Ubenyttede kommitterte kredittlinjer	12 000	12 000	12 000
Ubenyttet kassekreditt	2 200	1 973	2 200
Bundne midler	-	-340	-12

\* Investeringer i kontantstrømmen er 500 millioner kroner lavere enn investeringer i varige driftsmidler vist i segmentrapporteringen. Av dette knytter 424 millioner kroner seg til byteavtalen med Sogn og Fjordane Energi, og 76 millioner kroner skyldes investeringer hittil i år som ikke er betalt per 2. kvartal 2014.

\*\* Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer 300 millioner kroner ved første kvartal 2014 fra selskaper rapportert som felles drift etter IFRS 11.

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

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>2. kvartal 2014</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	10 528	2 601	4 652	213	253	114	1 259	46	1 390
Driftsinntekter interne, underliggende	-	542	-102	-1	-12	-	-51	123	-499
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>10 528</b>	<b>3 143</b>	<b>4 550</b>	<b>211</b>	<b>241</b>	<b>114</b>	<b>1 208</b>	<b>169</b>	<b>891</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>4 717</b>	<b>2 882</b>	<b>657</b>	<b>198</b>	<b>233</b>	<b>81</b>	<b>560</b>	<b>167</b>	<b>-61</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>1 862</b>	<b>1 680</b>	<b>216</b>	<b>23</b>	<b>-70</b>	<b>-9</b>	<b>64</b>	<b>-157</b>	<b>114</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	211	-247	-0	-	-	-77	-	113
Vesentlige engangsposter	-	99	-	109	-	-	-	-	-207
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 862</b>	<b>1 990</b>	<b>-31</b>	<b>132</b>	<b>-70</b>	<b>-9</b>	<b>-13</b>	<b>-157</b>	<b>20</b>
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	-484	-	-	-350	-1	-	-133	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>1 378</b>	<b>1 990</b>	<b>-31</b>	<b>-218</b>	<b>-71</b>	<b>-9</b>	<b>-146</b>	<b>-157</b>	<b>20</b>
<b>Hittil i år 2014</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	22 359	5 178	13 137	502	253	323	3 307	56	-396
Driftsinntekter interne, underliggende	-	1 499	-92	-	402	-	4	247	-2 060
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>22 359</b>	<b>6 677</b>	<b>13 045</b>	<b>502</b>	<b>655</b>	<b>323</b>	<b>3 312</b>	<b>303</b>	<b>-2 456</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>10 665</b>	<b>6 098</b>	<b>1 751</b>	<b>444</b>	<b>636</b>	<b>209</b>	<b>1 497</b>	<b>300</b>	<b>-270</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>4 967</b>	<b>3 721</b>	<b>880</b>	<b>67</b>	<b>55</b>	<b>20</b>	<b>459</b>	<b>-334</b>	<b>99</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	131	-284	-	-	-	-19	14	159
Vesentlige engangsposter	-	155	-	109	-	-	-	-	-263
<b>Driftsresultat</b>	<b>4 967</b>	<b>4 007</b>	<b>596</b>	<b>176</b>	<b>55</b>	<b>20</b>	<b>440</b>	<b>-320</b>	<b>-5</b>
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	79	-	-0	-323	-1	-	402	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>5 046</b>	<b>4 007</b>	<b>596</b>	<b>-147</b>	<b>54</b>	<b>20</b>	<b>843</b>	<b>-320</b>	<b>-5</b>
<b>Balanse 30.06.2014</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	14 433	-	-	5 364	1	-	9 064	-	4
Øvrige eiendeler	138 627	54 984	5 221	13 332	13 311	3 269	14 681	24 531	9 299
<b>Totale eiendeler</b>	<b>153 061</b>	<b>54 984</b>	<b>5 221</b>	<b>18 696</b>	<b>13 312</b>	<b>3 269</b>	<b>23 745</b>	<b>24 531</b>	<b>9 303</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 507	-634	-191	-64	-263	-70	-237	-48	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer*	1 426	1 113	26	15	4	3	229	36	-
Investering i økt kapasitet	3 200	164	10	1 539	1 056	169	180	83	-
Investering i andre foretak	446	-	-	444	-	-	2	-	-
<b>2. kvartal 2013</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	10 874	2 121	4 817	309	5	123	1 630	25	1 844
Driftsinntekter interne, underliggende	-	777	-10	-	213	-	22	118	-1 121
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>10 874</b>	<b>2 898</b>	<b>4 806</b>	<b>309</b>	<b>219</b>	<b>123</b>	<b>1 652</b>	<b>143</b>	<b>723</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>5 968</b>	<b>2 662</b>	<b>461</b>	<b>262</b>	<b>210</b>	<b>75</b>	<b>746</b>	<b>143</b>	<b>1 408</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>3 449</b>	<b>1 581</b>	<b>100</b>	<b>52</b>	<b>27</b>	<b>-18</b>	<b>278</b>	<b>-143</b>	<b>1 571</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	0	980	326	0	-	-	12	-52	-1 266
Vesentlige engangsposter	-0	164	0	162	-	-	-	-	-326
<b>Driftsresultat</b>	<b>3 449</b>	<b>2 726</b>	<b>426</b>	<b>213</b>	<b>27</b>	<b>-18</b>	<b>290</b>	<b>-195</b>	<b>-21</b>
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	256	-	3	55	-5	-	202	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>3 705</b>	<b>2 726</b>	<b>429</b>	<b>268</b>	<b>22</b>	<b>-18</b>	<b>492</b>	<b>-195</b>	<b>-21</b>
<b>Hittil i år 2013</b>									
Driftsinntekter eksterne, underliggende	23 655	5 062	10 511	634	11	382	4 112	55	2 889
Driftsinntekter interne, underliggende	-	2 202	-16	0	450	1	39	237	-2 913
<b>Brutto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>23 655</b>	<b>7 264</b>	<b>10 495</b>	<b>633</b>	<b>460</b>	<b>383</b>	<b>4 152</b>	<b>292</b>	<b>-24</b>
<b>Netto driftsinntekter, underliggende</b>	<b>12 411</b>	<b>6 741</b>	<b>934</b>	<b>516</b>	<b>442</b>	<b>216</b>	<b>1 717</b>	<b>290</b>	<b>1 556</b>
<b>Driftsresultat, underliggende</b>	<b>7 311</b>	<b>4 574</b>	<b>172</b>	<b>110</b>	<b>68</b>	<b>22</b>	<b>720</b>	<b>-237</b>	<b>1 882</b>
Urealiserte verdiendringer energikontrakter	-	1 262	351	0	-	-	29	-45	-1 597
Vesentlige engangsposter	-	164	0	162	-	-	-	-	-326
<b>Driftsresultat</b>	<b>7 311</b>	<b>6 000</b>	<b>523</b>	<b>271</b>	<b>68</b>	<b>22</b>	<b>749</b>	<b>-282</b>	<b>-41</b>
Resultatandel i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	459	-	2	17	-10	-	449	-	-
<b>Resultat før finans og skatt</b>	<b>7 770</b>	<b>6 000</b>	<b>525</b>	<b>289</b>	<b>58</b>	<b>22</b>	<b>1 198</b>	<b>-282</b>	<b>-41</b>
<b>Balanse 30.06.2013</b>									
Investering i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	15 867	-	2	6 472	71	-	9 320	-	2
Øvrige eiendeler	133 915	53 931	5 080	12 991	10 949	3 052	14 567	57 255	-23 910
<b>Totale eiendeler</b>	<b>149 782</b>	<b>53 931</b>	<b>5 082</b>	<b>19 463</b>	<b>11 020</b>	<b>3 052</b>	<b>23 887</b>	<b>57 255</b>	<b>-23 908</b>
Avskrivninger og nedskrivninger	-1 347	-601	-153	-97	-162	-70	-227	-37	-
Vedlikeholdsinvesteringer og andre investeringer**	847	575	41	21	10	-	201	-	-
Investering i økt kapasitet**	7 602	4 309	64	1 288	1 327	219	220	175	-
Investering i andre foretak	27	-	-	23	4	-	-	-	-

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>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 og 2. kvartal 2013, og effekten hittil i fjor var på henholdsvis 127 millioner kroner og 290 millioner kroner.

## Utvalgte noter til regnskapet

### 1. RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 2. kvartal 2014, avsluttet 30. juni 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 2. 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.	2. kvartal 2014			Hittil i år 2014		
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum
<b>UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET</b>						
Salgsinntekter						
Langsiktige kontrakter	958	2 073	<b>3 031</b>	-1 699	4 156	<b>2 457</b>
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	-212	181	<b>-31</b>	-378	814	<b>436</b>
Trading and origination	-41	218	<b>177</b>	17	300	<b>317</b>
Sluttbruker	4	726	<b>730</b>	21	2 048	<b>2 070</b>
Andre salgsinntekter	-	6 091	<b>6 091</b>	-	16 268	<b>16 268</b>
Elimineringer	-	-9	<b>-9</b>	14	-25	<b>-11</b>
Sum salgsinntekter	<b>708</b>	<b>9 281</b>	<b>9 988</b>	<b>-2 025</b>	<b>23 562</b>	<b>21 537</b>
Energikjøp	-856	-4 672	<b>-5 528</b>	1 888	-12 992	<b>-11 104</b>
Netto valutaeffekter	-1 192	24	<b>-1 167</b>	-550	426	<b>-124</b>
Andre finansposter						
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapir	134	-	<b>134</b>	23	-1	<b>22</b>
Nedskrivning og gevinst/tap på finansielle eier	-	-2	<b>-2</b>	-	-2	<b>-2</b>
<b>Sum urealiserte effekter</b>	<b>-1 206</b>			<b>-663</b>		

NOK mill.	2. kvartal 2013			Hittil i år 2013			Året 2013		Sum
	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	Sum	Urealisert	Realisert	
<b>UREALISERTE EFFEKTER PRESENTERT I RESULTATET</b>									
Salgsinntekter									
Langsiktige kontrakter	730	1 808	2 539	442	3 550	3 992	1 285	6 949	8 234
Nordisk og kontinental forvaltningsportefølje	68	54	123	60	110	170	480	247	727
Trading and origination	-143	336	193	-168	631	462	-223	904	681
Sluttbruker	-2	984	982	-	2 574	2 574	-28	4 631	4 603
Andre salgsinntekter	-	6 594	6 594	-	15 813	15 813	-	33 969	33 969
Elimineringer	-52	-17	-68	-45	-13	-58	-43	-23	-66
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>602</b>	<b>9 760</b>	<b>10 362</b>	<b>289</b>	<b>22 664</b>	<b>22 953</b>	<b>1 471</b>	<b>46 678</b>	<b>48 148</b>
Energikjøp	521	-5 241	-4 720	1 139	-11 894	-10 754	1 595	-25 922	-24 327
Netto valutaeffekter	-3 944	-4	-3 948	-5 033	79	-4 954	-9 934	531	-9 403
Andre finansposter									
Netto gevinster og tap på derivater og verdipapi	-404	2	-402	-741	3	-738	-924	-29	-954
Nedskrivning og gevinst/tap på finansielle eient	73	37	111	-	-120	-120	-2	-120	-123
<b>Sum urealiserte effekter</b>	<b>-3 150</b>			<b>-4 346</b>			<b>-7 795</b>		

## 6. VALUTAEFFEKTER PÅ INTERNE LÅN

Netto valutaeffekter på interne lån per 2. kvartal utgjorde -358 millioner kroner, hvorav -349 millioner kroner var urealisert. Den negative effekten har i hovedsak oppstått som følge av at norske kroner har svekket seg i forhold til euro. Statkraft Treasury Centre (STC) yter lån til konsernets selskaper, hovedsakelig i selskapenes lokale valuta. STC utarbeider regnskapet i euro og rapporterer valutaeffekter av utlån i resultatregnskapet. 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 140 millioner kroner i tap 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 i 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.

## **9. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

15. august ble kraftproduksjonen i Finland på 0,3 TWh per år solgt for om lag 2 milliarder kroner. Foreløpig beregnet gevinst utgjør omlag 1,2 milliarder kroner.

30. juli solgte man 49 % av eierandelen i de landbaserte vindparkene Alltwalis, Baillie og Berry Burn i Storbritannia. Regnskapsmessig gevinst vil innregnes i 3. kvartal.



---

Kvartals- og  
halvårsrapport  
Q2/2014  
**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)

