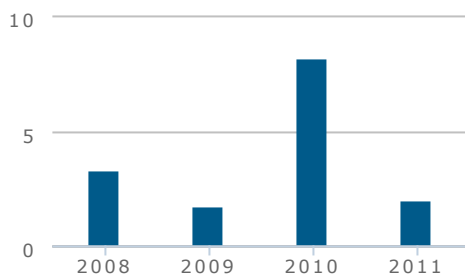
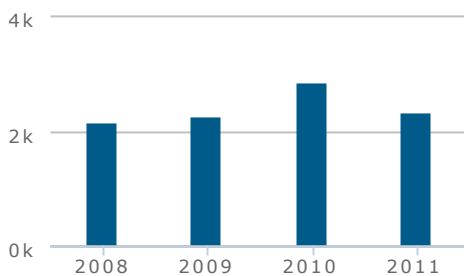


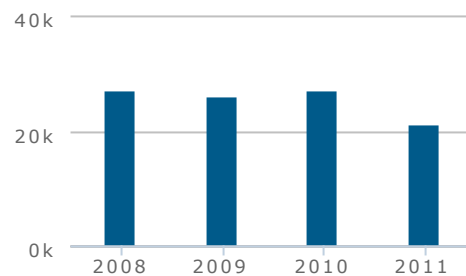
Resultat per aksje eksl. REC
Kroner



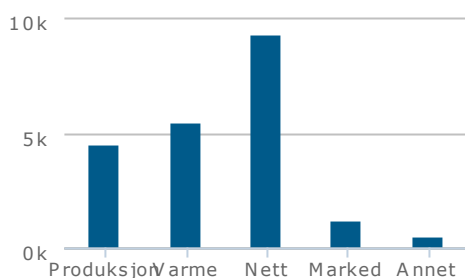
EBITDA kjernevirksomhet
mill. kroner



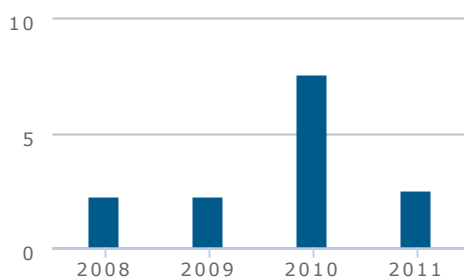
Engasjert kapital konsern
mill. kroner



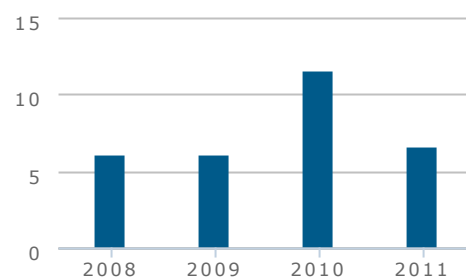
Engasjert kapital per forr.område
mill. kroner



Utbytte per aksje
Kroner



Avkastning engasjert kapital
Prosent



Analytisk informasjon

Hovedtall for forretningsområdene

Millioner kroner	Kraftproduksjon			Varme			Nett		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009
RESULTAT									
Salgsinntekter	1 024	1 220	866	1 120	1 259	796	4 202	4 804	3 385
Andre (tap)/gevinster netto	(24)	20	(4)						
Varekostnader				(598)	(727)	(406)	(1 909)	(2 608)	(1 217)
Personalkostnader	(37)	(34)	(35)	(67)	(47)	(49)	(166)	(64)	(177)
Andre driftskostnader	(194)	(205)	(176)	(196)	(171)	(133)	(1 143)	(1 054)	(956)
EBITDA	769	1 001	651	259	314	208	983	1 077	1 035
Av- og nedskrivninger	(45)	(43)	(43)	(157)	(151)	(136)	(514)	(546)	(542)
Driftsresultat	724	958	608	102	163	72	469	532	493

ANDRE NØKKELTALL

Driftsinvesteringer	62	170	174	463	518	572	444	489	528
Engasjert kapital	4 464	4 395	4 314	5 464	5 280	4 756	9 257	9 668	9 396
Antall ansatte	42	40	37	71	72	67	212	203	198

	Marked			Annen virksomhet & elimineringer			Konsern		
Millioner kroner	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2011	2010	2009

RESULTAT

Salgsinntekter	7 275	8 289	5 062	84	257	562	13 704	15 829	10 670
Andre (tap)/gevinster netto	(85)	16	19	(940)	(971)	(72)	(1 050)	(934)	(57)
Varekostnader	(6 297)	(7 323)	(4 292)	(211)	(213)	(449)	(9 015)	(10 871)	(6 364)
Personalkostnader	(233)	(173)	(154)	(360)	(264)	(357)	(864)	(582)	(772)
Andre driftskostnader	(366)	(350)	(278)	269	261	143	(1 630)	(1 520)	(1 401)
EBITDA	293	460	356	(1 159)	(930)	(174)	1 145	1 923	2 076
Av- og nedskrivninger	(16)	(17)	(12)	(70)	(513)	(149)	(803)	(1 270)	(882)
Driftsresultat	277	442	344	(1 228)	(1 442)	(323)	343	653	1 194

ANDRE NØKKELTALL

Driftsinvesteringer	107	11	10	139	345	375	1 215	1 533	1 663
Engasjert kapital	1 215	3 391	2 080	519	4 294	5 324	20 919	27 028	25 870
Antall ansatte	492	447	293	390	361	384	1 207	1 123	979

Hovedtall for konsernet

	Definisjon	Enhet	2011	2010	2009
RESULTAT EKSKLUSIVE REC					
Salgsinntekter		millioner kroner	13 704	15 829	10 670
EBITDA		millioner kroner	2 235	3 914	2 213
Driftsresultat		millioner kroner	1 433	2 644	1 331
Resultat før skatt og avhendet virksomhet		millioner kroner	849	2 173	670
Årsresultat		millioner kroner	388	1 583	335
REC effekt driftsresultat		millioner kroner	(1 090)	(1 991)	(137)
REC effekt årsresultat		millioner kroner	(1 086)	(1 975)	(137)

KONTANTSTRØM

Netto kontantstrøm fra driften	1	millioner kroner	3 510	565	1 879
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer		millioner kroner	1 215	1 702	1 698

AVKASTNING EKSKLUSIVE REC

Egenkapitalavkastning (ROE)	2	prosent	4,2	16,4	2,9
Avkastning engasjert kapital (ROCE)	3	prosent	6,6	11,5	6,0

KAPITALFORHOLD PR. 31.12.

Totalkapital		millioner kroner	24 710	29 613	28 918
Engasjert kapital	4	millioner kroner	20 919	27 028	25 870
Egenkapital		millioner kroner	8 131	10 464	11 154
Børsverdi		millioner kroner	11 321	13 603	13 537
Egenkapitalandel	5	prosent	33	35	39
Netto rentebærende gjeld	6	millioner kroner	9 321	13 067	11 601
Netto rentebærende gjeld / EBITDA			4,2	3,3	5,2
Ubenyttede trekkfasiliteter		millioner kroner	4 400	3 692	4 558
Andel flytende lån		prosent	53	67	58

AKSJERELATERTE NØKKELTALL

Antall A-aksjer		i tusen	115 428	115 428	115 465
Antall B-aksjer		i tusen	79 759	79 759	79 759
Antall egne B-aksjer		i tusen	397	451	451
Aksjekurs per 31.12. A-aksje		kroner	58,00	70,00	69,75
Aksjekurs per 31.12. B-aksje		kroner	58,00	69,25	68,75
Resultat per aksje eksklusive REC	7	kroner	1,99	8,11	1,71
Kontantstrøm per aksje fra driften	8	kroner	17,98	2,89	9,62
Utbytte per aksje		kroner	2,50	7,50	2,25
Utdelingsforhold eksklusive REC	9	prosent	126	92	131

Kraftproduksjon

Salgspris		øre/kWh	32	39	27
Produksjonsvolum		GWh	3 135	3 041	3 018
Produksjon i % av normalproduksjon	10	prosent	101	101	97

Varme

Fjernvarmepris (inkludert distribusjon)		øre/kWh	71	72	61
Fjernvarme produksjonskostnad		øre/kWh	36	39	28
Fjernvarme dekningsbidrag		øre/kWh	35	33	33
Fjernvarmeproduksjon		GWh	1 548	1 782	1 382
Industrivarmer		GWh	280	246	93
Salgspris industrivarmer		øre/kWh	26	25	
Avfall industrivarmer		tusen tonn	129	114	57

Nett

NVE-kapital 31.12.		millioner kroner	6 063	6 160	6 045
NVE-rente		prosent	5,3	5,6	6,2
Inntektsramme eks. overføringskostnader		millioner kroner	2 312	2 891	2 461
Regulert dekningsbidrag		millioner kroner	1 916	2 287	2 106
Resultateffekt mer/(mindreinntekt)		millioner kroner	212	(203)	(16)
Akkumulert mer/(mindreinntekt) per 31.12		millioner kroner	155	(57)	143
Antall kunder 31.12		i tusen	552	545	541

Marked

Salgsvolum strømsalg	GWh	15 474	15 867	13 238
Antall hel og deleide kunder strømsalg	i tusen	878	850	656
Brutto margin strømsalg	øre/kWh	4,2	4,2	3,7

Annent virksomhet - driftsresultat

Stab og støttetjenester		(133)	(104)	(151)
BioWood		(80)	(384)	(8)
Embriq		(1)	(49)	(52)
Finansielle aktiva med mer (bl.a. REC)		(1 014)	(954)	(59)
Øvrig		-??	49	(53)
Sum driftsresultat	millioner kroner	(1 228)	(1 442)	(323)

DEFINISJON

1. Netto kontantstrøm fra driften = som definert i konsernets kontantstrømanalyse
2. Egenkapitalavkastning = Årsresultat / Gjennomsnittlig egenkapital inkl minoriteter
3. Avkastning engasjert kapital = Driftsresultat / Gjennomsnittlig engasjert kapital
4. Engasjert kapital = Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjoner
5. Egenkapitalandel = Egenkapital / Totalkapital
6. Netto rentebærende gjeld = Rentebærende gjeld - rentebærende fordringer og likvider
7. Resultat per aksje = Årsresultat / Gj.sn. antall aksjer
8. Kontantstrøm per aksje fra driften = Netto kontantstrøm fra driften / Gj.sn. antall aksjer
9. Utdelingsforhold = Utbytte per aksje / Resultat per aksje
10. Produksjon i forhold til gjennomsnittlig produsert volum de siste ti årene justert for effektivitetsforbedringer