

Aksjonærrapport

3. kvartal 2012



Hafslund 

Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet - sammendrag	4
Resultatenheter	5
Andre forhold	9
Framtidsutsikter	9
Resultat og balanse	10
Kontantstrømanalyse	11
Noter til regnskapet	12
Historisk informasjon	16
Finanskalender og investorinformasjon	18

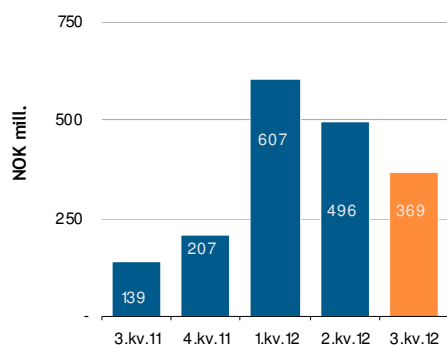


Hovedpunkter 3. kvartal 2012

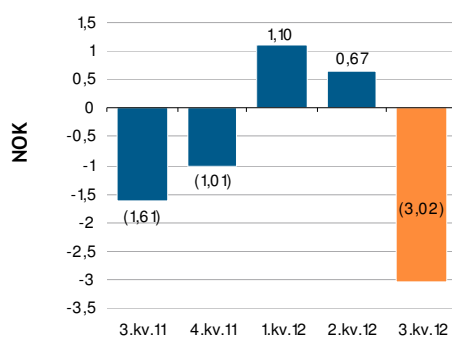
- > Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 369 mill i kvartalet.
- > Oppnådd kraftpris 15 øre/KWh - ned 40 prosent mot fjoråret og 58 prosent mot 3. kvartal 2010.
- > Nettvirksomheten med stabil drift og et normalt resultat.
- > 551 mill i ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger etter skatt som følge av utfordrende markedsforhold innen pellets og avfall, samt pågående skattetvist.
- > Grunnlag for videre drift av BioWood Norway AS under vurdering.
- > Kontantstrøm fra driften på 519 mill i kvartalet, inkludert 315 mill i redusert arbeidskapital.



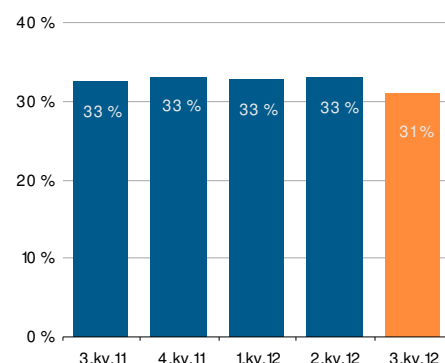
> EBITDA



> Resultat per aksje



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall

Q3 11	Q3 12	Resultat (NOK millioner)	Ytd 12	Ytd 11
2 269	1 854	Salgsinntekter	7 874	10 592
139	369	EBITDA	1 472	938
(64)	(282)	Driftsresultat	441	335
(253)	(516)	Resultat før skatt og solgt virksomhet	(10)	(160)
(314)	(590)	Resultat etter skatt	(246)	(502)
		Kapitalforhold		
25 489	23 962	Totalkapital	23 962	25 489
33 %	31 %	Egenkapitalandel	31 %	33 %
9 291	9 579	Netto rentebærende gjeld	9 579	9 291
		Per aksje (NOK)		
(1,61)	(3,02)	Resultat	(1,26)	(2,57)
5,6	2,7	Kontantstrøm fra driften	4,6	19,4
		Andre nøkkeltall		
25	15	Kraftpriser (øre/kWh)	20	34
1 283	1 154	Energiproduksjon (GWh)	3 707	3 640
2 700	2 782	Strømsalg (GWh)	11 289	11 105

Tall i norske kroner der annet ikke er spesifisert. Tall for 2011 er oppgitt i parentes.

Sammendrag 3. kvartal 2012

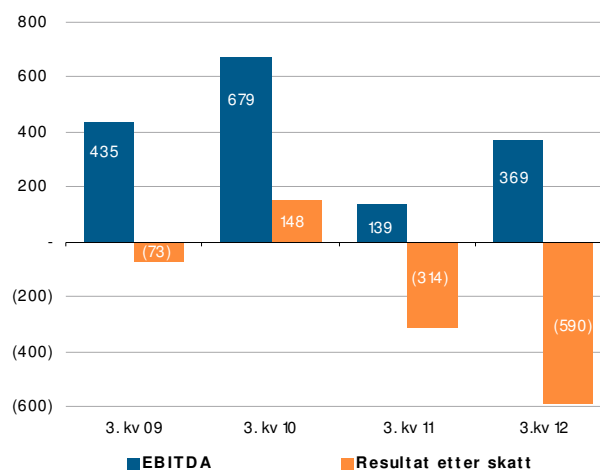
Resultat 3. kvartal

Hafslunds resultat etter skatt for 3. kvartal 2012 er påvirket negativt med 551 mill som følge av ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger. Nedskrivningene og avsetningene skyldes utfordrende markedsforhold og negativ resultatvikling ved BioWood Norway AS og Bio-El Fredrikstad, samt skatteavsetning som følge av utviklingen i en pågående skattetvist. Ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger ble kommunisert til markedet gjennom børs melding 16. oktober 2012.

Driftsresultat før ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger ble 229 mill i kvartalet. Dette er 67 mill svakere enn fjoråret, dersom fjorårets resultat justeres for en verdireduksjon på 360 mill knyttet til tidligere eierskap i REC. Resultatet gjenspeiler lave kraftpriser i et kvartal med sesongmessig høy vannkraftproduksjon. Vannkraftproduksjonen på 924 GWh er på nivå med normalen for kvartalet. Kraftprisen på 15 øre/kWh for vannkraftvirksomheten er ned 40 prosent fra fjoråret. Nettvirksomheten har hatt stabil drift og et normalt resultat basert på dagens inntektsrammeregulering. Marked oppnådde et tilfredsstillende resultat i et sesongmessig svakt kvartal for forretningsområdet.

Finanskostnadene på 234 mill (189 mill) reflekterer en netto rentebærende gjeld på 9,6 mrd og en kupongrente på 4,2 prosent ved utgangen av kvartalet. Finanskostnadene er negativt påvirket med -102 mill (-66 mill) som følge av at lavere forwardrenter endrer markedsverdien for låneporteføljen.

Resultat 3. kvartal 2009 – 2012 (mill.)



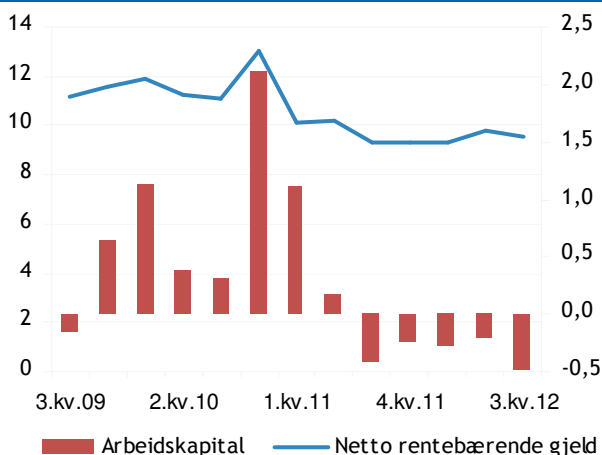
Konsernets skattekostnad på 74 mill, er 218 mill høyere enn hva en normal selskapsbeskatning på 28 prosent av resultat før skatt skulle tilsi. Dette skyldes en avsetning på 183 mill knyttet til en skattetvist (se note 10 senere i rapporten), i tillegg til en grunnrenteskatt for kraftproduksjonsvirksomheten på 32 mill (35 mill). Resultat etter skatt på -590

mill (-314mill) tilsvarer et resultat per aksje på -3,02 kroner (-1,61 kroner).

Kontantstrøm og kapitalforhold 3. kvartal

Kontantstrømmen fra driften på 519 mill i kvartalet inkluderer en reduksjon i arbeidskapitalen på 315 mill. Konsernet har en positiv arbeidskapital på 490 mill ved utgangen av kvartalet. EBITDA på 369 mill er 165 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Denne forskjellen skyldes i hovedsak betaling av skatt og renter på henholdsvis 103 mill og 73 mill. Med netto investeringer på 299 mill ga dette en samlet kontantstrøm på 220 mill i kvartalet, benyttet til reduksjon av rentebærende gjeld. Grafen nedenfor viser utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital fra 3. kvartal 2009 til og med 3. kvartal 2012.

Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital (mrd.)



Totalkapitalen på 24,0 mrd er ned 0,2 mrd mot foregående kvartal. Dette skyldes ekstraordinære nedskrivninger. 0,2 mrd høyere bankinnskudd bidrar til økt totalkapital. Konsernet har en solid balanse, robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter, samt høy likviditetsbeholdning. Ved utgangen av kvartalet hadde Hafslund ubenyttede trekkfasiliteter på 4,1 mrd. Dette anses å være tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld kommende 12 måneder.

Resultatenheter 3. kvartal

> Produksjon

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgsinntekter	150	282	512	827
Brutto dekningsbidrag	143	272	508	800
EBITDA	83	209	302	631
Driftsresultat	72	197	268	597
Driftsresultat vannkraft	69	199	270	618
Driftsresultat krafthandel	3	(2)	(2)	(21)
Kraftpris (øre/kWh)	15	25	20	34
Produksjon (GWh)	924	1 075	2 413	2 369
Investeringer	4	4	9	36

Forretningsområdet Produksjon består av vannkraftproduksjon og en sentral krafthandelsenhet. Salgsinntektene for produksjonsvirksomheten var 150 mill i 3. kvartal. Omsetningsreduksjonen på 47 prosent fra fjoråret skyldes hovedsakelig betydelig lavere kraftpriser, men noe lavere produksjon bidrar også negativt. Driftsresultatet på 72 mill, er en reduksjon på 125 mill fra fjoråret.

Oppnådd kraftpris på 15 øre/kWh er ned 40 prosent sammenlignet med fjoråret, og ga et negativt resultatbidrag på 90 mill sammenlignet med fjoråret. Dette inkluderer et resultatbidrag fra prissikring på 23 mill og levering av 57 GWh konsesjons- og erstatningskraft til 14 øre (14 øre/kWh). Til sammenligning var volumveid spotpris på Nord Pool Spot for prisområde NO1 13 øre/kWh i kvartalet.

Hafslund har gradvis endret fra en spot policy for salg av produsert kraft til en delvis prissikring av salg av produsert kraft. Endringen kom som følge av et ønske om å bedre utnytte markedsutsiktene, sikre inntjening og kontantstrøm særlig i lavprisperioder. Hafslund sikrer løpende deler av vannkraftproduksjonsvolumet for kommende 36 måneder i terminmarkedet for å redusere kraftpriserisiko. I henhold til konsernets sikringspolicy, ventes andelen sikring å være betydelig høyere kommende 6 måneder mot etterfølgende del av perioden. Andelen sikring kan variere vesentlig og blir gjort på bakgrunn av en samlet vurdering av markedspriser og utsikter, med det formål å oppnå tilfredsstillende priser og redusere endringene i Hafslunds inntjening. Graden av sikring er regulert i et risikomandat vedtatt av styret i Hafslund ASA. Tabellen nedenfor viser sikringsgrad for 3. kvartal 2012 og for den kommende 6 måneders perioden:

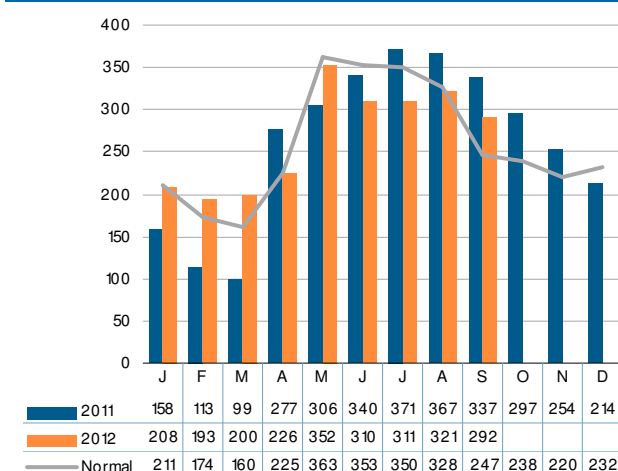
Sikringsposisjon	Q3 12	Neste 6 mnd
Markedspris NO 1 (øre/kWh)	13	27
Sikringspris (øre/kWh)	21	27
Sikringsgrad	31 %	28 %

Ved utgangen av 3. kvartal er det inntektsført 2 mill knyttet til sikringshandler med levering fremover i tid.

Produksjonen på 924 GWh er 151 GWh lavere enn 3. kvartal 2011, noe som ga et negativt resultatbidrag på 39 mill mot fjoråret. Produksjonen i 3. kvartal var på nivå med normalen til tross for midlertidig driftsstans i to aggregater. Produksjonstap som følge av stansene ble 118 GWh i kvartalet. Tapt inntekt som følge av driftsstans anses å være forsikringssaker. Forsikringssakene har en samlet egenandel på 4 mill og vil først inntektsføres når saksgang mot forsikringsselskap er ferdigstilt.

I begynnelsen av oktober var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 110 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1 053 GWh. Av dette utgjør snømagasinene 11 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes produksjonen i 4. kvartal å være om lag 687 GWh.

Vannkraft - månedlig produksjonsprofil (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Driftskostnadene på 60 mill (63 mill) i kvartalet inkluderer reparasjonskostnader på 5 mill i forbindelse med driftsstans.

Ved utgangen av kvartalet var engasjert kapital 4,5 mrd for produksjonsvirksomheten.

> Varme

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgsinntekter	162	109	712	829
Brutto dekningsbidrag (DB)	111	64	385	373
EBITDA	41	10	190	198
Driftsresultat	(242)	(29)	(175)	82
Energiproduksjon (GWh)	230	208	1 294	1 271
Brutto DB volum (øre/kWh)	22	26	24	28
Investeringer	97	109	189	302

Salgsinntektene på 162 mill for 3. kvartal er 5 prosent lavere enn fjoråret, justert for engangsforhold i kvartalet knyttet til etterfakturering av tidligere års forbruk og revidert prognose for tap i fjernvarmenettet per 3. kvartal. Driftsresultatet på -242 mill inneholder nedskrivninger av BioEl Fredrikstad med 240 mill. Det vises til omtale av dette på neste side. Brutto dekningsbidrag på 22 øre/kWh er ned 4 øre/kWh fra fjoråret, og skyldes i hovedsak lavere kraftpriser. Med 13 prosent av normal årsproduksjon er 3. kvartal et sesongmessig svakt kvartal. Varme har en engasjert kapital på 5,3 mrd ved utgangen av 3. kvartal.

Fjernvarme	Q3 12		Q3 11	
	GWh	Øre/kWh	GWh	Øre/kWh
Avfall og biomasse	136	22	112	21
Varmepumpe	10	5	10	6
Elektrisitet	18	22	18	26
Olje og naturgass	2	83	4	10
Energiproduksjon og kostnad	166	25	144	24
Fjernvarmepris inkl distribusjon		48		60
Brutto DB solgt volum (øre/kWh)		27		32
Brutto DB (NOK mill)		90		43

Tabellen over viser nøkkeltall for fjernvarmevirksomheten for 3. kvartal. Brutto dekningsbidrag på 90 mill reflekterer etterfakturering av tidligere års forbruk i tillegg til ny prognose for tap i fjernvarmenettet per 3. kvartal 2012. Justert for dette er dekningsbidraget 11 mill lavere enn fjoråret. Fjernvarmeprisen (inkludert distribusjonsleddet) på 48 øre/kWh er ned 12 øre/kWh fra fjoråret. Den reduserte fjernvarmeprisen må ses i sammenheng med at engrosprisene for kraft på Nord Pool Spot er ned 51 prosent mot fjoråret. Produksjonskostnaden på 25 øre/kWh er 1 øre/kWh høyere enn fjoråret og reflekterer at avfall er den største energikilden. Dette gir et dekningsbidrag på 27 øre/kWh for kvartalet, en reduksjon på 5 øre/kWh fra fjoråret. Andelen el- og fornybare energikilder er 93 prosent de siste 12 måneder, en økning på 9 prosentpoeng fra årsskiftet.

Investeringene på 97 (109 mill) knytter seg i hovedsak til økt fornybar produksjonskapasitet innen fjernvarmevirksomheten, mens nye kundetilknytninger utgjør 16 mill. Det er tilknyttet 28

nye kunder med et samlet årlig fjernvarmebehov på 19 GWh i kvartalet.

Industrivarmer	Q3 12	Q3 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgspris (øre/kWh)	26	26	27	29
Avfall (tusen tonn)	35	29	100	95
Brutto DB (øre/kWh)	10	12	12	15
Energiproduksjon (GWh)	64	62	209	200
Brutto DB (NOK mill)	21	21	67	78

Tabellen over viser sentrale nøkkeltall for Industrivarmer. Anlegget i Sarpsborg har en årskapasitet på 230 GWh industridamp og Bio-El Fredrikstad har kapasitet på 175 GWh ved full kapasitetsutnyttelse. Energien leveres som damp, fjernvarme og elektrisitet. Oppnådd salgspris på 26 øre/kWh og brutto dekningsbidrag på 21 mill er på nivå med fjorårets kvartal. Energiproduksjonen på 64 GWh er noe over fjoråret. Inntektene fra avfallsbasert brensel er lavere enn fjoråret, til tross for høyere volum. Anleggene har hatt høyere oppetid sammenlignet med fjoråret. Av brutto dekningsbidrag på 67 mill per 3. kvartal utgjør dekningsbidraget for anlegget i Sarpsborg 48 mill og Bio-El Fredrikstad 19 mill.

Driftsresultat til Varme reflekterer en ekstraordinær nedskrivning av energigjenvinningsanlegget Bio-El Fredrikstad på 240 mill. Anlegget ble satt i drift våren 2008 og har en årlig leveranse på 110-120 GWh industridamp, fjernvarme og elektrisitet basert på energiutnyttelse av næringsavfall. Lønnsomheten til Bio-El Fredrikstad er sterkt påvirket av avfallsprisene. Avfallsprisene har falt ytterligere i løpet av 2012 med få tegn til snarlig bedring. Fallet i avfallsprisene skyldes overkapasitet som følge av betydelig utvikling av kapasiteten både i Norge og Sverige. Fallet i avfallsprisene svekker anleggets lønnsomhet både på kort og lengre sikt. På denne bakgrunn er det gjennomført en ekstraordinær nedskrivning av Bio-El Fredrikstad i 3. kvartal på 240 mill.

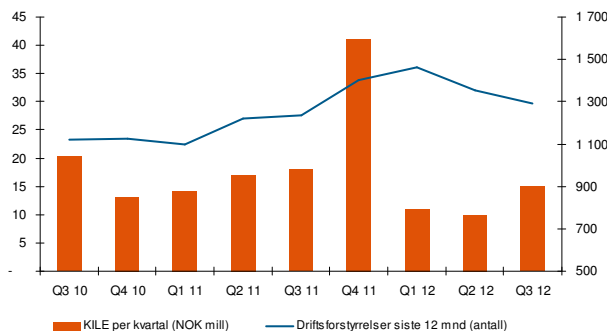
> Nett

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgsinntekter	839	884	2 799	3 169
Brutto dekningsbidrag	550	559	1 701	1 693
EBITDA	238	248	714	772
Driftsresultat	114	118	341	381
Investeringer	120	110	292	271

Salgsinntektene for nettvirksomheten i 3. kvartal var 839 mill (884 mill). Omsetning og resultat legger til grunn et regulert dekningsbidrag (inntektsramme inkludert overliggende nett med fradrag for nettap) for hele 2012 på 2017 mill (1916 mill). Resultatet i kvartalet inkluderer en merinntekt på 65 mill (68 mill). Det vises til note tre senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Brutto dekningsbidrag på 550 mill og drifts- og vedlikeholdskostnader på 312 mill (310 mill) er på linje med fjoråret. Nettvirksomheten fikk en EBITDA på 238 mill og et driftsresultat på 114 mill i 3. kvartal.

KILE-kostnad og driftsforstyrrelser



Tabellen over viser utviklingen i driftsforstyrrelser siste 12 måneder (høyre akse) og kvartalsvis KILE-kostnad (venstre akse), hvor KILE defineres som kvalitetsjustering av inntektsrammen for ikke levert energi. Leveringskvaliteten i tredje kvartal og året sett under ett har vært positiv med få store avbrudd og lav KILE. KILE kostnaden på 15 mill i kvartalet er en reduksjon på 17 prosent fra fjoråret. Antall driftsforstyrrelser siste 12 måneder er på vei ned, men er fortsatt relativt høy som følge av stormene Dagmar og Berit i 4. kvartal 2011. Det var en samlet energileveranse på 2,7 TWh (2,7 TWh) til sluttkundene i Hafslund sitt nettområde i kvartalet.

Investeringene i kvartalet var 120 mill (10 mill) og reflekterer om lag samme aktivitet i strømmettet sammenlignet med fjoråret. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på 8,8 mrd ved utgangen av kvartalet.

Høringsfrist knyttet til NVE sitt forslag til endring i nåværende inntektsmodell gikk ut 21. september 2012. Ett av hovedmomentene i forslaget er endring i fastsettelsen av NVE-renten. Dagens modell legger til grunn 5-års statsrente, noe som er langt lavere enn interbankrenten og nettselskapenes faktiske lånerente. For å avhjelpe på dette har NVE foreslått endring i hvordan NVE-renten skal beregnes, noe som vil øke NVE-renten i fra dagens nivå. Dette er en viktig endring for å sikre nettbransjen kapitaltilgang til å gjennomføre nødvendige reinvesteringer og investeringer i AMS frem til og med 2016. 1 prosentpoeng økning i NVE-renten betyr størrelsesorden 60 mill mer i inntektsramme for Hafslund Nett. NVE har uttalt at de tar sikte på å gjøre de aktuelle endringene med virkning fra 1. januar 2013, dersom det ikke gjennom høyringsprosessen kommer opp momenter som gjør at de vil justere og/eller endre sitt forslag. Det er ventet at NVE vil legge frem forskriftendring i løpet av 4. kvartal 2012.

> Marked

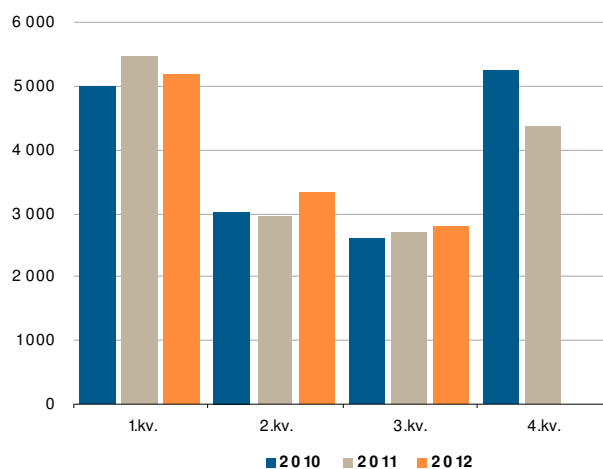
NOK millioner	Q3 12	Q3 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgsinntekter	708	984	3 799	5 697
Brutto dekningsbidrag	262	185	834	661
EBITDA	83	46	331	252
Driftsresultat	79	41	318	241
Driftsresultat strømsalg	59	18	259	172
- inkl verdiendring derivater	1	(48)	36	(92)
Solgt volum (GWh)	2 782	2 700	11 289	11 105
Driftsresultat faktura og kundetjenester	19	23	60	69

Forretningsområdet Marked omfatter konsernets strømsalgsvirksomhet gjennom syv hel- og deleide datterselskaper i Norge og Sverige, samt selskapene som er ansvarlig for majoriteten av all kundebehandling og fakturering under merkenavnet Hafslund. Hafslund Fakturaservice leverer måling, fakturering og innfordring til konsernets selskaper, og forestår løpende fakturering til mer enn en million slutt kunder. Hafslund Kundesenter forestår kundebehandlingen for Hafslund Nett, Hafslund Strøm og Hafslund Varme.

Salgsinntektene for Marked var 708 mill i 3. kvartal, en reduksjon på 28 prosent fra fjoråret. Omsetningsnedgangen skyldes hovedsakelig lavere engrospriser på kraft på Nord Pool Spot. Salgvolumet på 2 782 GWh var 3 prosent høyere enn fjoråret. Driftsresultatet på 79 mill er 38 mill bedre enn fjoråret og skyldes i hovedsak at fjoråret ble belastet med 48 mill i verdiendring på kraftderivater som løpende regnskapsføres til markedsverdi. Det underliggende resultat er tilfredsstillende i et sesongmessig svakt kvartal. Driftsresultatet for strømsalgsvirksomheten tilsvarer et resultat etter skatt per kunde på om lag 48 kr pr kunde (15 kroner) i kvartalet.

Det ble solgt 2782 GWh i kvartalet, en økning på 3 prosent fra fjoråret. Salgvolumet fordeler seg med 1769 GWh (1693 GWh) til privatsegmentet og 1013 GWh (1007 GWh) til bedriftssegmentet. Ved utgangen av kvartalet har Hafslund om lag 892 000 kunder gjennom heleide selskaper og konsernets andel av kundemassen i deleide selskaper. Det er kun mindre endringer i kundeantallet i kvartalet.

Strømsalg - volum (GWh)



Marked har en engasjert kapital på 1,4 mrd ved utgangen av 3. kvartal, en reduksjon fra 1,6 mrd per 1. halvår. Engasjert kapital vil i stor grad variere i takt med salgsvolum og nivå på engrosprisene for kraft på Nasdaq OMX.

> Driftsresultat for annen virksomhet

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	Ytd 12	Ytd 11
Stab og støttetjenester	(10)	(25)	(39)	(85)
BioWood Norway	(307)	(19)	(351)	(42)
Embrig	5	(2)	(1)	2
Finansielle aktiva med mer	8	(346)	79	(840)
Driftsresultat annen virksomhet	(304)	(391)	(311)	(966)

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på -304 mill (-391 mill) i 3. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på de enkelte resultatenehetene som inngår i annen virksomhet. Fjorårets resultat for finansielle aktiva med mer inkluderer -360 mill i verdireduksjon vedrørende det tidligere eierskapet i REC.

Hafslunds pelletsfabrikk på Averøya, BioWood Norway AS, har siden oppstart i juni 2010 ikke levert tilfredsstillende resultater. Det er få tegn til snarlig bedring av dagens markedsforhold med overkapasitet og lave pelletspriser. Det langsiktige kontraktmarkedet for pellets er også svakt. Dette, sammen med produksjonstekniske utfordringer hvor maksimal produksjonskapasitet ikke er nådd, gjør at det er foretatt samlede nedskrivninger av produksjonsanlegget og råvarelager, og avsetninger relatert til avtaler og tvistesaker i 3. kvartal 2012 på 271 mill. Markedsforholdene og utfordringene relatert til driften av pelletsfabrikken på Averøya gjør det vanskelig å forsvare ytterligere drift og investeringer i virksomheten. Styret i Hafslund ASA har derfor besluttet å igangsette en vurdering av om det er grunnlag for videre drift av BioWood Norway, eller om totalsituasjonen er av en slik karakter at selskapet bør avvikles. Det er opprettet dialog

med de ansatte, Fylkeskommunen og andre berørte parter. Dersom det besluttet avvikling av virksomheten anslås det at det vil påløpe avviklingskostnader i størrelsesorden 25-30 mill som er ventet resultatført i 4. kvartal 2012. Driftsresultat for BioWood Norway før ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger var -36 mill i 3. kvartal.

Andre forhold

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 1. oktober 2012:

('000)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo Kommune	67 525	37 343	104 868	53,7 %
Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34,1 %
Østfold Energi AS	5 201	4	5 205	2,7 %
Odin Norge		3 731	3 731	1,9 %
MP Pensjon PK	5	1 579	1 584	0,8 %
Folketrygdfondet	85	865	950	0,5 %
AS Herdebred	107	321	428	0,2 %
Hafslund ASA		397	397	0,2 %
New Alternatives Fund, Inc	328		328	0,2 %
Handelsbanken Helsinki	141	173	314	0,2 %
Sum 10 største	111 245	73 120	184 365	94,5 %
Andre aksjonærer	4 183	6 638	10 821	5,5 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Hafslund ASA hadde 6963 aksjonærer ved utgangen av 3. kvartal, hvorav de 10 største eide 94,5 prosent av aksjekapitalen. Hafslund er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 9,2 mrd per 29. september 2012 legger til grunn en kurs på 47,85 kroner for A-aksjen og 46,60 kroner for B-aksjen.

Framtidsutsikter

Det er et overordnet mål å befeste Hafslunds posisjon som et ledende energiselskap i Norge basert på lønnsom vekst. Det er styrets oppfatning at selskapet og dets ledelse innehar den nødvendige erfaring og kompetanse for å utvikle selskapet i denne retningen.

Hafslunds økonomiske resultater påvirkes direkte av kraftprisutviklingen. Dette gjelder særlig for kraftproduksjon og fjernvarme, mens inntjeningen innen nettvirksomheten i stor grad påvirkes av endringer i de offentlige reguleringene. Den hydrologiske situasjonen i Norden samt økonomisk usikkerhet i Europa har ført til et press på kraftprisene. Ultimo oktober var noteringen for fremtidig levering av kraft på Nasdaq OMX henholdsvis 28 øre/kWh for 2013 og 29 øre/kWh for 2014.

Hvilke grep politikere i Norge og Europa tar for å begrense den globale oppvarmingen har også betydning for Hafslund. Dette har innvirkning på kraftmarkedet og hvilke prosjekter innen fornybar energi det vil være økonomisk forsvarlig å satse på i framtiden.

Hafslund vil fra 2013 endre regnskapsprinsipp for presentasjon av pensjonsforpliktelser knyttet til ytelsesordninger i henhold til IAS 19. Dette vil bl.a. svekke konsernets egenkapital ved at forpliktelser som tidligere kun har fremgått av pensjonsnote i sin helhet tas inn i balansen. Det vises til nærmere redegjørelse av dette i note 11 senere i rapporten.

Styret anser Hafslund som godt rustet til å møte utfordringene konsernet står overfor i tiden framover. Konsernet har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter.

Den strategiske konsentrasjonen rundt kjernevirksomhet vil styrke og bygge opp under Hafslunds satsning på fornybar energi, infrastruktur for energi og strømmarkedet. Dette gjør at Hafslund kan videreføre og utvikle rollen som et ledende energiselskap. Styret mener det både forretningsmessig og finansielt er lagt et godt grunnlag for en tilfredsstillende utvikling for Hafslund.

Oslo, 24. oktober 2012

Hafslund ASA

Styret

Resultat

Q3 11	Q3 12	NOK millioner	Ytd 12	Ytd 11
2 269	1 854	Salgsinntekter	7 874	10 592
(1 184)	(869)	Kjøp av varer og energi	(4 640)	(7 044)
1 085	985	Brutto dekningsbidrag	3 234	3 548
(377)	4	Resultat finansielle aktiva	87	(911)
(190)	(190)	Personalkostnader	(610)	(627)
(379)	(431)	Andre driftskostnader	(1 239)	(1 071)
139	369	EBITDA	1 472	938
(203)	(650)	Av, - og nedskrivninger	(1 031)	(604)
(64)	(282)	Driftsresultat	441	335
(123)	(132)	Rentekostnader med mer	(392)	(381)
(66)	(102)	Verdiendring låneportefølje	(60)	(114)
(189)	(234)	Finanskostnader	(452)	(495)
(253)	(516)	Resultat før skatt og solgt virksomhet	(10)	(160)
(61)	(74)	Skattekostnad	(236)	(341)
(314)	(590)	Resultat etter skatt	(246)	(502)
(1,61)	(3,02)	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	(1,26)	(2,57)

Utvidet resultat

(314)	(590)	Resultat etter skatt	(246)	(502)
		Andre innregnede inntekter og kostnader:		
	7	Verdiendring sikringskontrakter	1	
-		Verdiendring REC aksjene		(192)
2	3	Omregningsdifferanser	(6)	(6)
(312)	(580)	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	(251)	(700)
(311)	(580)	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	(251)	(700)
(1)	1	Resultat til minoritetene	0	0
(312)	(580)		(251)	(700)

Balanse

NOK millioner	30.09.12	30.06.12	30.09.11	31.12.11
Immaterielle eiendeler	2 440	2 433	2 381	2 379
Varige driftsmidler	18 190	18 576	18 431	18 632
Finansielle eiendeler	613	628	1 380	579
Fordringer og varer	1 845	1 927	2 011	2 250
Bankinnskudd	873	659	1 287	870
Eiendeler	23 962	24 223	25 489	24 710
Egenkapital (majoritet)	7 368	7 957	8 284	8 108
Egenkapital (minoritet)	26	30	26	23
Avsetning for forpliktelser	3 124	3 257	3 231	3 205
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	8 771	8 810	10 181	9 047
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 381	2 247	1 163	1 802
Kortsiktig rentefri gjeld	2 293	1 922	2 603	2 525
Gjeld og egenkapital	23 962	24 223	25 489	24 710

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	Ytd 12	Ytd 11
EBITDA	369	139	1 472	938
Betalte renter	(73)	(81)	(376)	(413)
Betalt skatt	(103)	-	(352)	(192)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	11	398	(11)	989
Endring kundefordringer med mer	87	373	315	3 141
Endring driftskreditter med mer	228	267	(158)	(679)
Kontantstrøm fra driften	519	1 095	890	3 784
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(297)	(288)	(666)	(776)
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	(2)	101	18	1 943
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(299)	(187)	(648)	1 167
Endring rentebærende gjeld	(7)	(533)	246	(2 414)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	3	-	(484)	(1 461)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(4)	(533)	(238)	(3 875)
Endring bank i perioden	215	376	3	1 076
Bankinnskudd inn i perioden	658	911	870	211
Bankinnskudd ut av perioden	873	1 287	873	1 287

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Ytd 12	Ytd 11
Egenkapital inngang til perioden	8 131	10 464
Utvidet resultat i perioden	(251)	(700)
Endring minoritetsinteresser		6
Utbytte	(487)	(1 461)
Andre egenkapitaleffekter	-	2
Egenkapital ved utgangen av perioden	7 394	8 311

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2012, avsluttet per 30. september 2012, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard som fastsatt av EU) og består av Hafslund ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper. Delårsrapporten er ikke revidert. Delårsrapporten avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap, og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2011. Anvendte regnskapsprinsipper og beregningsmetoder i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2011.

2) Gjenværende investeringer innen tidligere Venture-virksomhet er solgt til felleseid selskap

Hafslund Venture og Eidsiva Vekst inngikk 22. desember 2011 avtale om å slå sammen sin investeringsvirksomhet ved at Hafslunds ventureportefølje legges inn i et felleseid selskap med Eidsiva Vekst; Energy Future Invest AS (EFI). Transaksjonen ble gjennomført med virkning fra 2012 og ga Hafslund en regnskapsmessig gevinst på 21 mill. Hafslund og Eidsiva eier 49,5 prosent hver av EFI. Den nye sammenslåtte porteføljen består av hel- og deleierskap i til sammen 12 selskaper og en betydelig kontantbeholdning. Hafslund og Eidsiva ønsker med dette å bidra til å etablere et langsiktig og slagkraftig investeringsmiljø med hovedfokus på energi.

3) Nettvirksomhet – inntektsramme og mer/mindreinntekt

I henhold til IFRS er det knyttet spesielle regnskapsprinsipper til nettleie (regulatoriske inntekter). Inntektsført nettleie det enkelte år tilsvarer periodens leverte volum avregnet til den til enhver tid fastsatte tariff. Tillatt inntekt består av inntektsramme fastsatt av regulator (NVE) tillagt overføringskostnader (Statnett), påslag Enova og eiendomsskatt samt fratrasket avbruddskostnader. Mer-/mindreinntekt, som er forskjellen mellom inntektsført nettleie og tillatt inntekt, defineres i henhold til IFRS som en regulatorisk gjeld/eiendel som ikke kvalifiserer til balanseføring. Dette begrunnes med at det ikke er inngått kontrakt med en bestemt kunde, og at fordringen/gjelden i teorien er betinget av en framtidig leveranse. Tariffene styres ut fra formålet om at den årlige inntekten over tid skal være i samsvar med tillatt inntekt. Merinntekt oppstår dersom inntektsført nettleie er høyere enn tillatt inntekt, og dette påvirker resultatet positivt. Tilsvarende vil mindreinntekter påvirke resultatet negativt.

NVE har gjennom tidligere vedtak pålagt Hafslund å korrigere nettrengnskapet med kostnader knyttet til tidligere ansatte og øke avskrivningstidene i nettrengnskapet i samsvar med finansregnskapet fra 2004. Hafslund klaget vedtaket inn for Olje- og energidepartementet (OED) som i mars 2012 fattet endelig vedtak i saken. Etter dette fikk Hafslund medhold i saken knyttet til tidligere ansatte i nettvirksomheten, og delvis medhold i saken om korrigering av avskrivninger. Regnskapsført inntektsramme for 2012 baseres på inntektsrammevarsel fra NVE. Inntektsramme lagt til grunn pr 3. kvartal utgjør 1 646 mill hvorav 137 mill er relatert til det nevnte vedtaket fra OED. Inntektsramme for 3. kvartal isolert var 459 mill.

Resultatet til nettvirksomheten per 3. kvartal inkluderer en merinntekt på 35 mill, og for 3. kvartal isolert en merinntekt på 65 mill. Tilsvarende inkluderte resultatet for 2011 er merinntekt på 131 mill per 3. kvartal og 68 mill i 3. kvartal. Hafslund Nett har en akkumulert merinntekt på 191 mill ved utgangen av 3. kvartal.

4) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 3. kvartal 2012 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 11 152 mill, hvorav 8 771 mill er langsiktig gjeld og 2 381 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en negativ resultateffekt på 102 mill i 3. kvartal. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet negativ resultateffekt på 7 mill i 3. kvartal. I 3. kvartal hadde Hafslunds kredittspreader en inngang på cirka 25 basispunkter for korte løpetider og noe mindre for lange løpetider. Niborrentene falt fra ca. 25 basispunkter for helt korte løpetider til ca. 50 basispunkter for løpetider inntil 12 måneder, mens swaprentene falt med ca. 50 basispunkter for løpetider opp til 5 år og ca. 25 basispunkter for 10 års løpetid. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) falt ca. 50 basispunkter for helt korte løpetider, ca. 70 basispunkter for løpetider til og med 5 år og 50-60 basispunkter for løpetider opptil 10 år.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som resultat finansielle aktiva i driftsresultatet. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene. Per 30. september 2012 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 48/52.

Hafslund har en trekkfasilitet på 3 600 mill bestående av et syndikat på seks nordiske banker som løper til 2017. Hafslund har opsjon på ytterligere ett års forlengelse. Hafslund har oppnådd fordelaktige betingelser og det er ingen finansielle covenants i låneavtalen. Trekkfasiliteten skal benyttes som en generell likviditetsreserve.

Hafslund har gjeld i fremmed valuta, samt virksomheter som gjennomfører transaksjoner som er eksponert for svingninger i valutakurs. Dette gjelder i særdeleshet handel med kraft og kraftderivater i EUR og SEK. Konsernets finansavdeling er på vegne av de operative enhetene ansvarlig for å styre den samlede valutaeksponering til konsernet, og utfører alle transaksjoner ut mot markedet. Ved låneopptak i utenlandsk valuta sikres hovedstol og basisrente med basisswap på opptrekstidspunktet. Konsernets låneportefølje ble frem til 31. desember 2009 i sin helhet vurdert til virkelig verdi over resultatet. Fra 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost. Nye lån vurdert til amortisert kost utgjorde 3 667 mill ved utgangen av 3. kvartal 2012.

5) Segmentinformasjon

Hafslund har de siste årene hatt en tydeligere satsing på fornybar energi innen vannkraft og varme, samt videreutvikling av infrastruktur for energi og nordisk vekst innen strømsalg. Konsernet har foretatt organisatoriske endringer for å reflektere dette. Hafslunds virksomhet organiseres i forretningsområdene Produksjon, Varme, Nett og Marked. Forretningsområdet Produksjon består av vannkraftproduksjonsvirksomheten og en sentral krafthandelsenhet. Forretningsområdet Varme består av fjernvarmevirksomheten samt levering av damp og fjernvarme til industri fra to energigjenvinningsanlegg i Østfold. Marked består av det tidligere segmentet Strømsalg samt kunde- og fakturerings tjenester. Historiske resultater er omarbeidet for å tilpasse de nye forretningsområdene.

Q3 11	Q3 12	NOK millioner	Ytd 12	Ytd 11
282	150	Produksjon	512	827
109	162	Varme	712	829
884	839	Nett	2 799	3 169
984	708	Marked	3 799	5 697
10	(4)	Annen virksomhet / eliminerings	52	71
2 269	1 854	Sum salgsinntekter	7 874	10 592
3	147	Produksjon	(44)	10
1	1	Varme	2	4
16	(2)	Nett	3	22
60	74	Marked	201	180
43	48	Annen virksomhet	143	129
124	267	Salg mellom segmentene	304	345
197	72	Produksjon	268	597
(29)	(242)	Varme	(175)	82
118	114	Nett	341	381
41	79	Marked	318	241
(391)	(304)	Annen virksomhet / eliminerings	(311)	(966)
(64)	(282)	Sum driftsresultat	441	335

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 626 mill hittil i år og 260 mill i kvartalet. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

7) Verdifallsvurderinger

Konsernet overvåker løpende indikasjoner på mulig verdifall. I note 8 i konsernets årsregnskap for 2011 og i note 7 til aksjonærrapporten for 2. kvartal 2012 fremkommer det blant annet at sensitivitetstestene for pelletsanlegget BioWood Norway viser liten robusthet i forhold til en ytterligere svekkelse av pelletspriser, råvarekostnad og valutaendringer. BioWood Norway har siden oppstart i juni 2010 ikke levert tilfredsstillende resultater. Det er få tegn til snarlig bedring av dagens markedsforhold med overkapasitet og lave pelletspriser. Det langsiktige kontraktmarkedet for pellets er også svakt. Dette, sammen med

produksjonstekniske utfordringer hvor maksimal produksjonskapasitet ikke er nådd, gjør at det er blitt foretatt samlede nedskrivninger av produksjonsanlegget og råvarelager, og avsetninger relatert til avtaler og tvistesaker i 3. kvartal på 271 mill.

Markedsforholdene og utfordringene relatert til driften av pelletsfabrikken på Averøya gjør det vanskelig å forsvare ytterligere drift og investeringer i virksomheten. Styret i Hafslund ASA har derfor besluttet å igangsette en vurdering av om det er grunnlag for videre drift av BioWood Norway, eller om totalsituasjonen er av en slik karakter at selskapet bør avvikles. Det er opprettet dialog med de ansatte, Fylkeskommunen og andre berørte parter. Dersom det besluttes avvikling av virksomheten anslås det at det vil påløpe avviklingskostnader i størrelsesorden 25-30 mill som er ventet resultatført i 4. kvartal. BioWood Norway oppnådde et driftsresultat før ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger i 3. kvartal på -36 mill.

Det er også gjort en oppdatert verdifallsvurdering av Bioenergianlegget Bio-El i Fredrikstad. Anlegget ble satt i drift våren 2008 og har en årlig leveranse på 110-120 GWh industridamp, fjernvarme og elektrisitet basert på brensel fra næringsavfall. Lønnsomheten til Bio-El Fredrikstad er sterkt påvirket av avfallsprisene. I note 8 i konsernets årsregnskap for 2011 ble det omtalt at sensitivitetstestene for energigjenvinningsanlegget Bio-El Fredrikstad viste liten robusthet i forhold til en negativ utvikling i forutsetningene for sentrale verdidrivere knyttet til for eksempel utvikling i pris på mottak av avfall. Energigjenvinningsanleggets framtidige lønnsomhet er avhengig av en positiv utvikling innen avfallsmarkedet. Avfallsprisene har falt ytterligere i løpet av 2012 med få tegn til snarlig bedring. Fallet i avfallsprisene skyldes overkapasitet som følge av betydelig utvikling av kapasiteten både i Norge og Sverige. Fallet i avfallsprisene svekker anleggets lønnsomhet både på kort og lengre sikt. Det er derfor besluttet å skrive ned bioenergianlegget Bio-El Fredrikstad med 240 mill i 3. kvartal. Det vil foretas en gjennomgang av anleggets driftsmessige forhold med mål om økt lønnsomhet.

8) Verdiendringer på kraftkontrakter

Hafslund sikrer sine marginer på alle produkter som tilbyr kundene ulike former for fastpriser eller pristak over en avtalt tidsperiode. Dette gjøres ved at en inngår finansielle kraftkontrakter for kjøp av fysisk volum tilsvarende leveringsforpliktelsen til kundene. Finansielle kraftkontrakter regnskapsføres til virkelig verdi. Konsernets formål ved kontraktshandel er sikring av marginene på sine kundeporteføljer, ikke tradingvirksomhet. I et marked med fallende engros- og forwardpriser, som gjeldende for deler av 2012, faller virkelig verdi på framtidige kraftkontrakter i takt med prisfallet på Nasdaq OMX. Til tross for fall i engrosprisene gjennom 2012 har konsernet pr. 3 kvartal regnskapsført en mindre verdiøkning. Verdiøkningen relaterer seg til reversering av urealiserte tap regnskapsført i 2011 knyttet til kraftkontrakter med leveranse i 1. kvartal 2012. For 3. kvartal isolert er det kun regnskapsført en mindre verdiøkning. I stor grad vil verditap på kraftkontrakter oppveies av gevinst knyttet til sluttbrukerkontrakter. Konsernets sluttbrukerkontrakter er ikke vurdert å være innenfor IAS 39 og regnskapsføres til laveste verdis prinsipp. Finansielle kraftkontrakter og verdiendringer knyttet til disse regnskapsføres innen segmentet Marked.

9) Transaksjoner med nærstående

Hafslund konsernet foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 2012 har Hafslund kjøpt og solgt varer og tjenester med de nærstående partene Oslo kommune og Infratek ASA. Oslo kommune eier per 30. september 2012 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 30. september 2012 43,3 prosent av Infratek ASA. Eksempler på salg til Oslo kommune er strømsalg, drifting av veilys, samt tilhørende vedlikehold og investeringer. Eksempler på kjøp er avfallsvarme fra Energigjenvinningsetaten. Infratek ASA leverer entreprenørtjenester som prosjektering, bygging, vedlikehold og beredskap av elektrisitetsnettet, fjernvarmenett og veilysnett. Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser. Nedenstående tabell presenterer transaksjoner med nærstående:

NOK millioner	Salg av varer og tjenester	Kjøp av varer og tjenester	Kundefordringer	Leverandørgjeld
3. kvartal				
Oslo kommune	15	39		
Infratek ASA	1	70		
Hittil i år				
Oslo kommune	105	122	8	14
Infratek ASA	4	208		79

10) Betingete utfall

Som et ledd i konsernets strategi for å profesjonalisere eiendomsdriften, samt ytterligere rendyrke netteierfunksjonen, gjennomførte Hafslund konsernet i 2006 og 2007 utfisjonering av en rekke eiendommer fra Hafslund Nett AS. Samlet omfattet dette 58 eiendommer som ble overført til 11 i alt eiendomsselskaper organisert som en del av konsernets eiendomsvirksomhet. I 2006 og 2007 ble aksjene i to av selskapene solgt (Hatros I og Hatros II). Hafslund anså salgene av aksjene som skattefrie

etter fritaksmetoden. Sentralskattekontoret for Storbedrifter (SfS) hevder at salgene av aksjene rammes av den ulovfestede gjennomskjæringsregelen.

Hafslund har kostnadsført skatt på 183 mill i 3. kvartal 2012 i forbindelse med den omtvistede skattesaken vedrørende salg av aksjene i Hatros II AS i 2007. Avsetningen er i tråd med mottatt endringsvedtak fra Sentralskattekontoret for Storbedrifter. Hafslund har i 3. kvartal 2012 tapt en tilsvarende sak i Tingretten knyttet til salg av aksjene Hatros I AS i 2006. Skatt på 95 mill vedrørende Hatros I AS er tidligere kostnadsført. Hafslund har anket dommen i Tingretten vedrørende Hatros I AS til Lagmannsretten, og tatt ut stevning knyttet til mottatt endringsvedtak vedrørende Hatros II AS. Hafslund har etter dette foretatt en samlet regnskapsmessig avsetning på 278 mill knyttet til de to sakene per 30. september 2012.

11) Implementering av ny pensjonsstandard (IAS 19 R) fra 1.1.2013

Det internasjonale standardsettende organet, IASB, har utgitt en endring til IAS 19 "Ytelser til ansatte", som medfører betydelige endringer i regnskapsføringen og målingen av ytelsesbaserte pensjonskostnader og sluttvederlag, og endrede noteopplysninger for alle ytelser til ansatte. Endringene i IAS 19 trer i kraft for regnskapsår som starter 1. januar 2013 eller senere. Tidligere anvendelse er tillatt. Endringene vedrører regnskapsføring, presentasjon og tilleggsopplysninger. Målet har blant annet vært å gjøre det enklere å forstå regnskapsføring av pensjoner, og bedre sammenlignbarheten mellom foretak. Det er ikke gjort endringer i målingen av ytelsesbaserte pensjoner. Av viktige endringer nevnes:

- 1) Adgangen til å utsette regnskapsføringen av endringer i forutsetninger og avvik ("korridor-metoden") fjernes. Dette vil medføre at pensjonsforpliktelsen i balansen vil stemme overens med beste estimat på hva pensjonsforpliktelsen for foretaket er. I dag er denne informasjonen kun tilgjengelig i notene til regnskapet.
- 2) Pensjonskostnaden deles i tre etter en ny metode kalt "net interest approach". Kostnad ved inneværende periodes pensjonsopptjening (service cost) og netto renteinntekt/kostnad (net interest income/expense) skal inngå i resultatregnskapet. Verdiregulering (remeasurement) skal regnskapsføres i oppstillingen av totalresultatet (utvidet resultat / other comprehensive income).
- 3) Det er endringer i kravene til noteopplysninger for å få tydeliggjort særtrekk ved pensjonsordningene og risikoen forbundet med disse.

I følge aktuarberegninger foretatt per 31. desember 2011 utgjorde ikke resultatførte estimatavvik (korridoren) 1,1 mrd før skatt for Hafslund. Dette medfører, basert på aktuarberegning per 31. desember 2011, en egenkapitalbelastning på 800 mill etter skatt ved implementering av oppdatert standard. Beregningen er særskilt sensitiv for endring i forutsetning for diskonteringsrente og lønnsutvikling. Hafslund har ikke fullført sine analyser av forventet egenkapitalvirkning da en endelig aktuarberegning først vil foreligge ved årsslutt. Foreløpige analyser indikerer imidlertid at ikke resultatført estimatavvik vil utgjøre om lag 700 mill, noe som vil medføre en egenkapitalbelastning på om lag 500 mill ved implementeringen 1. januar 2013. For å sikre en mest mulig korrekt beregning av pensjonsforpliktelsen har Hafslund i den foreløpige beregningen lagt en kurvet statsobligasjonsrente til grunn for diskonteringsrenten. Videre er en lønnsutviklingskurve lagt til grunn for å beregne fremtidig lønnsutvikling. Kurven er beregnet ved å se på faktisk historisk lønnsutvikling for bestanden i Hafslunds pensjonskasser. Beregninger av forventet avgang baseres på historiske data foretatt for Hafslund kassene.

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat

NOK millioner	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10
Salgsinntekter	1 854	2 292	3 728	3 112	2 269	3 118	5 206	5 189	2 720
Kjøp varer og energi	(869)	(1 197)	(2 573)	(1 971)	(1 184)	(1 873)	(3 988)	(3 917)	(1 561)
Brutto dekningsbidrag	985	1 095	1 154	1 141	1 085	1 245	1 218	1 272	1 159
Resultat finansielle aktiva	4	25	57	(139)	(377)	(527)	(7)	1 013	45
Personalkostnader	(190)	(215)	(205)	(236)	(190)	(203)	(235)	(57)	(174)
Andre driftskostnader	(431)	(409)	(399)	(559)	(379)	(371)	(321)	(503)	(351)
EBITDA	369	496	607	207	139	144	656	1 725	679
Av, - og nedskrivninger	(650)	(186)	(194)	(199)	(203)	(200)	(201)	(590)	(222)
Driftsresultat	(282)	310	413	8	(64)	(56)	455	1 135	457
Rentekostnader med mer	(132)	(137)	(123)	(114)	(123)	(136)	(121)	(153)	(117)
Verdiendring låneportefølje	(102)	27	16	25	(66)	(74)	25	94	(29)
Finanskostnader	(234)	(110)	(108)	(89)	(189)	(210)	(96)	(59)	(145)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(516)	200	305	(81)	(253)	(266)	359	1 076	312
Skattekostnad	(74)	(70)	(91)	(115)	(61)	(150)	(130)	(98)	(164)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	(590)	130	214	(196)	(314)	(416)	228	978	148
Majoritetens andel av resultat	(590)	130	214	(193)	(313)	(416)	227	977	146
Minoritetens andel av resultat	1	(0)	(0)	(3)	(1)	(0)	1	1	2
Resultat pr. aksje (NOK)	(3,02)	0,67	1,10	(1,01)	(1,61)	(2,13)	1,17	5,01	0,76

Balanse

NOK millioner	30.09.12	30.06.12	31.03.12	31.12.11	30.09.11	30.06.11	31.03.11	31.12.10	30.09.10
Immaterielle eiendeler	2 440	2 433	2 390	2 379	2 381	2 379	2 388	2 389	2 440
Varige driftsmidler	18 190	18 576	18 573	18 632	18 431	18 342	18 580	18 557	19 168
Finansielle eiendeler	613	628	660	579	1 380	1 792	2 674	2 831	3 012
Fordringer og varer	1 845	1 927	2 719	2 250	2 011	2 375	4 311	5 625	2 330
Bankinnskudd og lignende	873	659	1 057	870	1 287	911	1 456	211	392
Eiendeler	23 962	24 223	25 398	24 710	25 489	25 799	29 408	29 613	27 343
Egenkapital (majoritet)	7 368	7 957	8 308	8 108	8 284	8 610	10 838	10 458	9 667
Egenkapital (minoritet)	26	30	30	23	26	11	11	5	3
Avsetning for forpliktelser	3 124	3 257	3 214	3 205	3 231	3 170	3 103	3 046	3 502
Langsiktig rentebærende gjeld	8 771	8 810	8 822	9 047	10 181	10 520	10 346	11 321	11 080
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 381	2 247	2 198	1 802	1 163	1 295	1 903	2 338	815
Kortsiktig rentefri gjeld	2 293	1 922	2 825	2 525	2 603	2 193	3 208	2 444	2 275
Gjeld og egenkapital	23 962	24 223	25 398	24 710	25 489	25 799	29 408	29 613	27 343

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10
EBITDA	369	496	607	207	139	144	656	1 725	679
Betalte renter	(73)	(123)	(180)	(127)	(81)	(142)	(190)	(125)	(92)
Betalt skatt	(103)	(89)	(160)	(298)	-	(94)	(98)	(142)	-
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	11	28	(50)	149	398	569	22	(1 000)	(33)
Endring kundefordringer med mer	87	747	(519)	(280)	373	1 904	864	(1 871)	111
Endring driftskreditter med mer	228	(840)	454	79	267	(1 005)	59	(183)	11
Kontantstrøm fra driften	519	219	152	(271)	1 095	1 376	1 313	(1 596)	676
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(297)	(198)	(171)	(396)	(288)	(256)	(232)	(468)	(498)
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	(2)	4	16	704	101	302	1 540	12	38
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(299)	(194)	(155)	308	(187)	46	1 308	(455)	(460)
Endring rentebærende gjeld	(7)	63	190	(466)	(533)	(505)	(1 376)	1 870	(1 065)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	3	(487)	-	11	-	(1 461)	-	-	-
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(4)	(424)	190	(455)	(533)	(1 966)	(1 376)	1 870	(1 065)
Endring bank i perioden	215	(399)	187	(418)	376	(544)	1 245	(181)	(849)
Bankinnskudd inn i perioden	658	1 057	869	1 287	911	1 455	211	392	1 241
Bankinnskudd ut av perioden	873	658	1 057	869	1 287	911	1 455	211	392

Segmentinformasjon

NOK millioner	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10
Produksjon	150	197	165	197	282	362	182	324	358
Varme	162	156	394	291	109	164	557	495	105
Nett	839	920	1 039	1 033	884	967	1 318	1 344	1 013
Marked	708	1 080	2 012	1 578	984	1 597	3 116	2 957	1 189
Annen virksomhet / elimineringer	(4)	(61)	117	13	10	27	33	68	54
Sum salgsinntekter	1 854	2 292	3 728	3 112	2 269	3 118	5 206	5 189	2 720
Produksjon	83	133	87	138	209	306	116	275	303
Varme	41	20	129	61	10	35	152	106	10
Nett	238	239	238	211	248	264	260	246	282
Marked	83	107	142	41	46	65	141	106	70
Annen virksomhet	(76)	(2)	13	(243)	(374)	(526)	(15)	992	14
Sum EBITDA	369	496	607	207	139	144	656	1 725	679
Produksjon	72	121	75	127	197	294	105	264	292
Varme	(242)	(22)	89	19	(29)	(4)	115	66	(26)
Nett	114	115	113	88	118	132	131	109	148
Marked	79	103	137	36	41	63	137	101	64
Annen virksomhet	(304)	(7)	(0)	(263)	(391)	(542)	(33)	594	(21)
Sum driftsresultat	(282)	310	413	8	(64)	(56)	455	1 135	457

Finansiell kalender

1. Rapport 4. kvartal 2012 - 7. februar 2013
2. Rapport 1. kvartal 2013 - 7. mai 2013
3. Ordinær generalforsamling - 7. mai 2013
4. Rapport 2. kvartal 2013 – 10. juli 2013
5. Rapport 3. kvartal 2013 - 24. oktober 2013

Investorinformasjon

1. Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
2. Økonomi og Finansdirektør (CFO), Heidi Ulmo,
 - Heidi.Ulmo@hafslund.no
 - Tlf: +47 909 19 325
3. Økonomidirektør og investorkontakt, Morten J. Hansen
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577



Hafslund ASA
Drammensveien 144, Skøyen
N-0247 Oslo
Telefon + 47 22 43 50 00
Telefaks + 47 22 43 51 69
www.hafslund.no
E-post: firmapost@hafslund.no