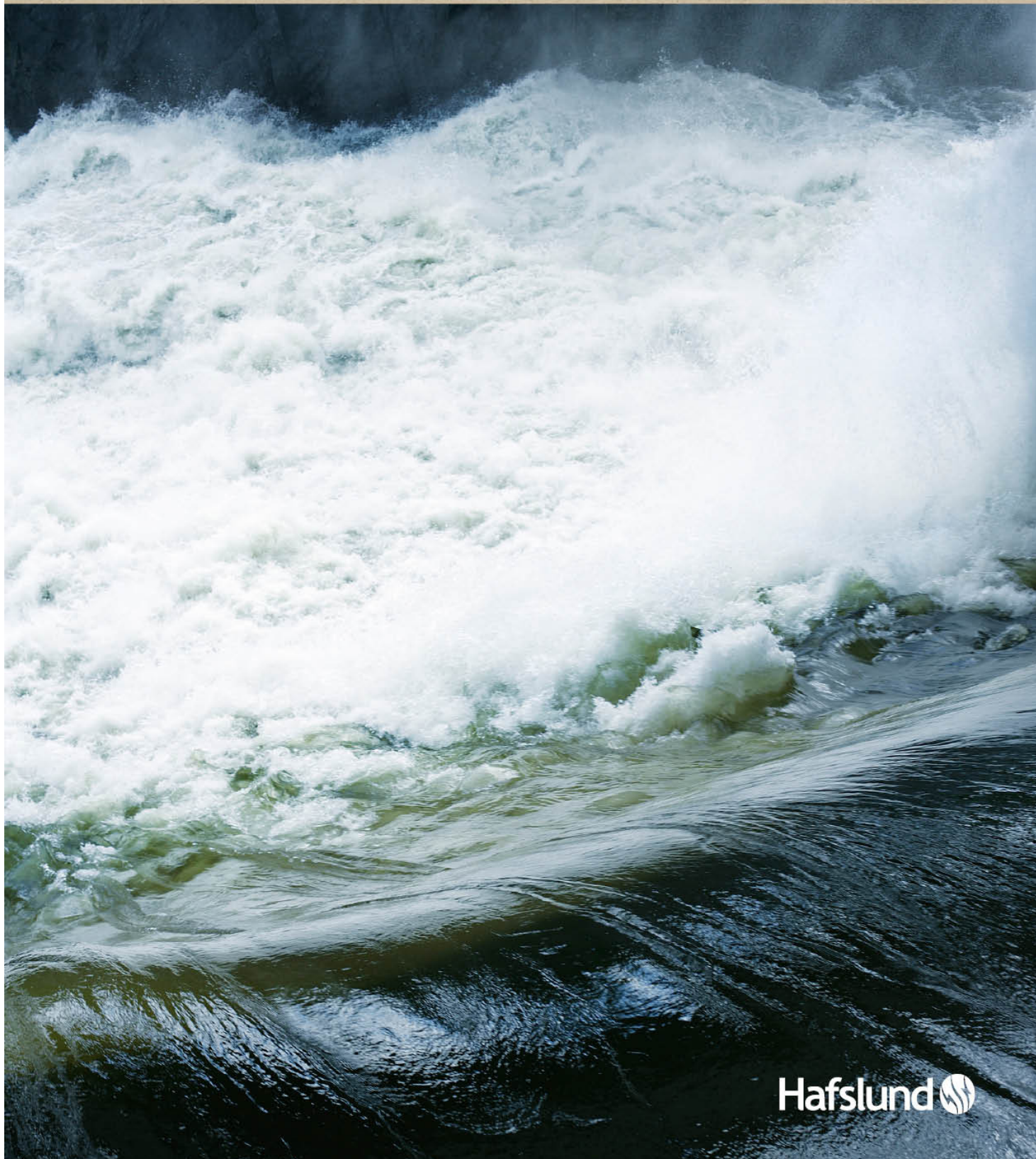


Aksjonærrapport

1. kvartal 2012



Hafslund 

Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet - sammendrag	4
Resultatenheter	5
Andre forhold	8
Framtidsutsikter	8
Resultat og balanse	10
Kontantstrømanalyse	11
Noter til regnskapet	12
Historisk informasjon	15
Finanskalender og investorinformasjon	17

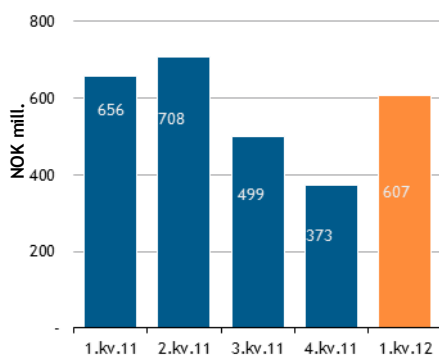


Hovedpunkter 1. kvartal 2012

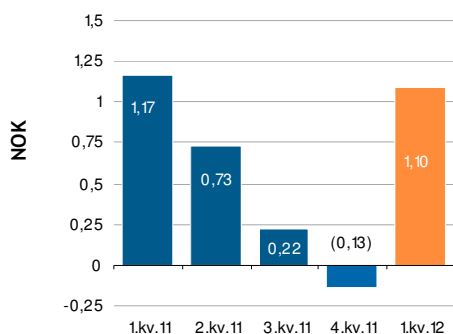
- > EBITDA på 607 mill, ned 7 prosent fra fjoråret.
- > God underliggende drift, men resultat påvirket av lave kraftpriser og mildt vær.
- > Vannkraftproduksjon 10 prosent høyere enn normalen for kvartalet.
- > 27 øre/kWh i kraftpris for vannkraftvirksomheten - ned 43 prosent fra fjoråret.
- > Nettvirksomheten med stabil drift og et normalt resultat.
- > Marked med resultat på linje med fjoråret og en liten vekst i antall kunder.
- > Resultat etter skatt på 214 mill inkluderer 72 mill i verdiendringer eller engangsforhold.



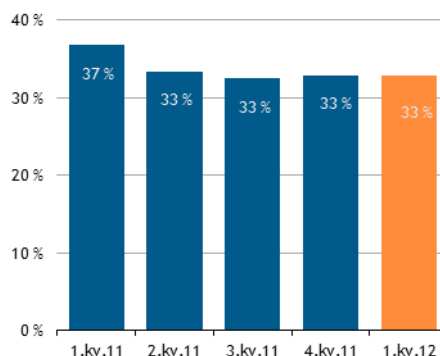
> EBITDA eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall

Q1 11	Q1 12	Resultat (NOK millioner)	Year 11	Year 10
5 206	3 728	Salgsinntekter	13 704	15 829
656	607	EBITDA	1 145	1 923
455	413	Driftsresultat	343	653
359	305	Resultat før skatt	(241)	182
228	214	Resultat etter skatt	(698)	(392)
Kapitalforhold				
29 408	25 398	Totalkapital	24 710	29 613
37 %	33 %	Egenkapitalandel	33 %	35 %
10 139	9 337	Netto rentebærende gjeld	9 321	13 067
Per aksje (NOK)				
1,17	1,10	Resultat	(3,58)	(2,01)
6,7	0,8	Kontantstrøm fra driften	18,0	2,9
Andre nøkkeltall				
47	27	Kraftpriser (øre/kWh)	32	39
1 162	1 330	Energiproduksjon (GWh)	4 964	5 069
5 453	5 173	Strømsalg (GWh)	15 474	15 867

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

Sammendrag 1. kvartal 2012

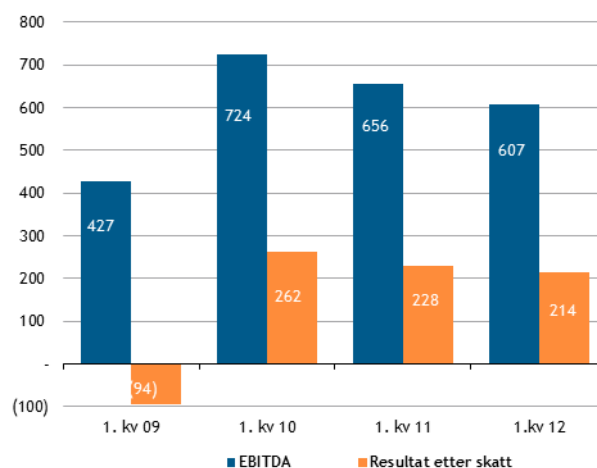
Resultat 1. kvartal

Hafslund oppnådde en EBITDA på 607 mill (656 mill) i 1. kvartal. Det har vært god underliggende drift i kvartalet. Resultatet er påvirket av lave kraftpriser, høy vannkraftproduksjon og lav energietterspørsel som følge av et mildt kvartal. Nettvirksomheten har hatt stabil drift og et normalt resultat basert på dagens inntektsrammeregulering. Vannkraftproduksjonen på 601 GWh er 62 prosent høyere enn fjoråret og 10 prosent høyere enn normalen for kvartalet. Kraftprisen på 27 øre/kWh for vannkraftvirksomheten er en reduksjon på hele 43 prosent fra fjoråret. Marked har et resultat på linje med fjoråret til tross for lavere etterspørsel som følge av et mildt kvartal.

Finanskostnadene på 108 mill (96 mill) reflekterer en netto rentebærende gjeld på 9,3 mrd og en kupongrente 4,4 prosent ved utgangen av kvartalet. Finanskostnadene er positivt påvirket med 16 mill (25 mill) som følge av at økte forwardrenter endrer markedsverdien for låneporteføljen.

Resultat før skatt ble 305 mill (359 mill). Skattekostnaden på 91 mill inkluderer en grunnrenteskatt på 20 mill (29 mill) for kraftproduksjonsvirksomheten. Resultat etter skatt ble 214 mill (228 mill) og tilsvarer et resultat per aksje på 1,10 kroner (1,17 kroner). Resultat etter skatt inkluderer 72 mill vedrørende markedsverdiendringer eller engangsforhold.

Resultat 1. kvartal 2009 – 2012 (eksklusive REC) (mill.)

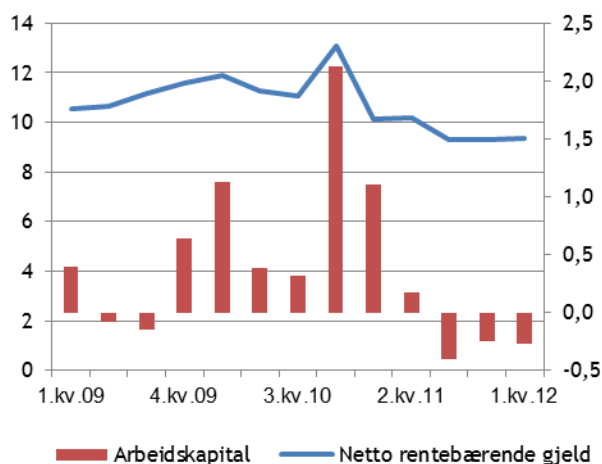


Kontantstrøm og kapitalforhold 1. kvartal

Kontantstrømmen fra driften på 152 mill. Dette inkluderer en økning i arbeidskapitalen på 65 mill og arbeidskapitalen var positiv med 248 mill ved utgangen av kvartalet. Til sammenligning var arbeidskapitalen hele 1,1 mrd ved utgangen av 1. kvartal 2011. EBITDA på 607 mill for kvartalet er 390 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Denne forskjellen skyldes betaling av skatt og renter på henholdsvis 160 mill og 180 mill og resultatforhold uten likviditetseffekt (markedsverdiendringer) på 50 mill. Med en

kontantstrøm til investeringsaktiviteter på 155 mill, ga dette en tilnærmet uendret rentebærende gjeld i løpet av kvartalet. Grafen nedenfor viser utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital de siste ni kvartalene.

Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital (mrd)



Totalkapitalen på 25,4 mrd er en økning på 0,7 mrd i kvartalet. Dette skyldes i hovedsak høyere kapitalbinding i kundefordringer/opptjente inntekter, samt noe høyere bankinnskudd. Konsernet har en solid balanse, robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter, samt høy likviditetsbeholdning. Ved utgangen av 1. kvartal 2012 hadde Hafslund ubenyttede trekkfasiliteter på 4400 mill. Dette anses å være tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld de neste 12 månedene.

Resultatenheter 1. kvartal

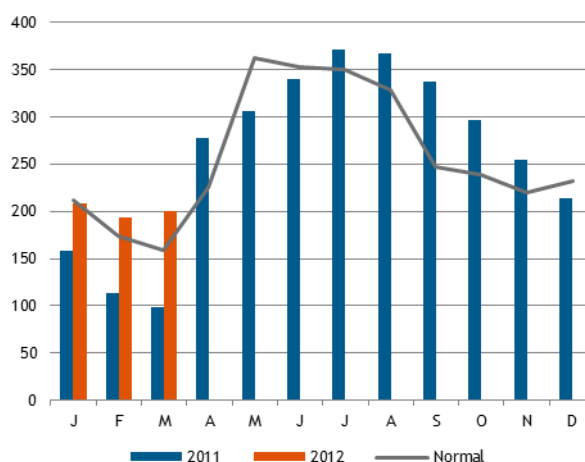
> Produksjon

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	Year 11	Year 10
Salgsinntekter	165	182	1 024	1 220
Brutto dekningsbidrag	165	172	1 000	1 241
EBITDA	87	116	769	1 001
Driftsresultat	75	105	724	958
Driftsresultat vannkraft	81	123	743	929
Kraftpris (øre/kWh)	27	47	32	39
Produksjonsvolum (GWh)	601	371	3 135	3 041
Investeringer	1	24	57	161
Driftsresultat krafthandel	(6)	(18)	(19)	29

Forretningsområdet Produksjon består av vannkraftproduksjon og en sentral krafthandelsenhet. Salgsinntektene for produksjonsvirksomheten var 165 mill i 1. kvartal. Omsetningsreduksjonen på 9 prosent fra fjoråret skyldes betydelig lavere kraftpriser til tross for høyere produksjon. Driftsresultatet på 75 mill fordeler seg med 81 mill (123 mill) for vannkraftproduksjon og -6 mill (-18 mill) for krafthandelsvirksomheten.

Konsernet har en strategi om hovedsakelig å selge produsert strøm i spotmarkedet, med noen grad av framtidig prissikring. Som følge av strategien vil resultatene knyttet til vannkraftproduksjonen i stor grad være drevet av den løpende kraftprisutviklingen på Nord Pool i prisområde NO1. Oppnådd kraftpris på 27 øre/kWh er ned 47 prosent og ga et negativt resultatbidrag på 124 mill fra fjoråret. Til sammenligning var spotprisen på Nord Pool Spot for prisområde NO1 28 øre/kWh (53 øre/kWh) i kvartalet.

Vannkraft - månedlig produksjonsprofil (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Produksjonen på 601 GWh er en økning på 231 GWh og ga et positivt resultatbidrag på 62 mill fra fjoråret. Produksjonen var 10 prosent høyere enn normalen for kvartalet. I slutten av april var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 103 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1850 GWh. Av dette utgjør snømagasinene 78 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjonen så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes produksjonen i 2. kvartal å være om lag 967 GWh, noe som er 27 GWh eller tre prosent over normalen.

Driftskostnadene på 78 mill (56 mill) er høyere enn normalt som følge av gjennomføring av planlagt vedlikehold på to av de større aggregatene. Disse ble satt i drift siste uken i april.

Ved utgangen av 1. kvartal var engasjert kapital 4,4 mrd for produksjonsvirksomheten.

> Varme

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	Year 11	Year 10
Salgsinntekter	394	557	1 120	1 259
Brutto dekningsbidrag	186	215	522	532
EBITDA	129	152	259	314
Driftsresultat	89	115	102	163
Energiproduksjon (GWh)	729	791	1 829	2 028
Investeringer	51	92	441	485

Forretningsområdet Varme består av fjernvarmevirksomheten i Oslo og Akershus samt varme og damp til industri fra to anlegg for energiutnyttelse av avfall i Østfold. Salgsinntektene på 394 mill er en reduksjon på 29 prosent fra fjorårets kvartal. Omsetningsreduksjonen skyldes både lavere fjernvarmepriser og lavere etterspørsel etter energi som følge av et mildere kvartal. Driftsresultatet ble 89 mill (115 mill) i 1. kvartal. Resultatnedgangen fra fjoråret skyldes lavere etterspørsel og et positivt engangsforhold på 9 mill innen industrivarmer i fjorårets kvartal. Varme har en engasjert kapital på 5,5 mrd ved utgangen av 1. kvartal 2012.

Fjernvarme	Q1 12		Q1 11	
	GWh	Øre/kWh	GWh	Øre/kWh
Avfall og biomasse	262	19	183	20
Varmepumpe	51	13	50	21
Bioolje og biodiesel	25	60	90	68
Elektrisitet	244	37	185	57
Olje og naturgass	70	52	208	55
Sum volum / prodkostnad	653	30	716	46
Fjernvarmepris inkl distribusjon		61		80
Brutto dekningsbidrag solgt volum (øre/kWh)		28		28
Brutto dekningsbidrag (NOK mill)		161		180

Tabellen viser sentrale nøkkeltall for fjernvarmevirksomheten for 1. kvartal. Brutto dekningsbidrag på 161 mill er en reduksjon på 19 mill fra fjoråret og skyldes i hovedsak lavere energietterspørsel. Fjernvarmeprisen på 61 øre/kWh er 19 øre/kWh lavere enn fjoråret og skyldes lavere engrospriser for kraft på Nasdaq OMX. Produksjonskostnaden på 30 øre/kWh er 35 prosent lavere enn fjoråret. Dette skyldes både lavere kraftpriser og større andel avfall som energikilde. Andelen el- og fornybare energikilder var 92 prosent de siste 12 måneder, en økning på 8 prosentpoeng fra årsskiftet.

Investeringene på 51 mill (92 mill) i kvartalet gjelder fjernvarmevirksomheten. Kundetilknytninger utgjør 10 mill og økt fornybar produksjonskapasitet utgjør 35 mill. Det er tilknyttet 20 nye kunder med et samlet årlig fjernvarmebehov på 19 GWh i kvartalet.

Industrivarmer	Q1 12	Q1 11	Year 11	Year 10
Salgspris (øre/kWh)	27	27	27	n.a.
Avfall (tusen tonn)	32	36	129	n.a.
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	12	13	13	n.a.
Energiproduksjon (GWh)	76	75	280	n.a.
Brutto dekningsbidrag (NOK mill)	25	36	103	76

Tabellen over viser sentrale nøkkeltall for Industrivarmer. Anlegget i Sarpsborg har en årskapasitet på 230 GWh industridamp og anlegget i Fredrikstad har kapasitet på 180 GWh ved full kapasitetsutnyttelse. Energien leveres som damp, fjernvarme og elektrisitet

Brutto dekningsbidrag på 25 mill i kvartalet, er ned 11 mill fra fjoråret. Det reduserte dekningsbidraget skyldes i hovedsak et positivt engangsforhold på 9 mill i fjorårets kvartal. Salgspris og energiproduksjonen er på linje med fjoråret. Det ble benyttet 32 tusen tonn (36 tusen tonn) avfallsbasert brensel i 1. kvartal og det har vært høyere brenselverdi sammenlignet med fjoråret.

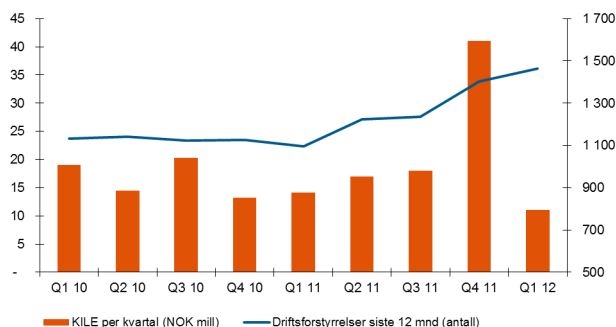
> Nett

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	Year 11	Year 10
Salgsinntekter	1 039	1 318	4 202	4 804
Brutto dekningsbidrag	567	547	2 293	2 196
EBITDA	238	260	983	1 077
Driftsresultat	113	131	469	532
Investeringer	71	62	433	485

Salgsinntektene for nettvirksomheten i 1. kvartal var 1039 mill (1318 mill). Reduksjonen i omsetning fra fjoråret skyldes lavere viderefakturerte kostnader fra det overliggende nettet (Statnett) og kostnadsføring av mindreinntekter. Omsetning og resultat i kvartalet er påvirket av en mindreinntekt på 87 mill (28 mill i merinntekt 1.kv 2011). Det vises til note tre senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt. Salgsinntektene legger til grunn en inntektsramme for hele 2012 eksklusive kostnader til overliggende nett på 2309 mill (2312 mill).

Dekningsbidraget ble 567 mill (547 mill) i kvartalet. Drifts- og vedlikeholdskostnader på 330 mill er en økning på 43 mill fra fjoråret og skyldes høyere vedlikehold og kundeinitierte aktiviteter. Nettvirksomheten fikk en EBITDA på 238 mill (260 mill) og et driftsresultat på 113 mill (131 mill) i 1. kvartal.

KILE-kostnad og driftsforstyrrelser



Tabellen over viser utviklingen av antall driftsforstyrrelser siste 12 måneder (høyre akse) og kvartalsvis KILE-kostnader (venstre akse). KILE: kvalitetsjustering av inntektsrammen for ikke levert energi. Leveringskvaliteten i 2011 var meget god frem til 4. kvartal da driftsforstyrrelsene økte som følge av stormen «Dagmar» i desember og «Berit» i november. Det var få store hendelser knyttet til avbrudd i 1. kvartal, selv om antall mindre avbrudd økte noe. KILE kostnaden på 11 mill er en reduksjon på 22 prosent fra fjoråret. Det var en samlet leveranse på 5,6 TWh (5,6 TWh) til sluttkundene i Hafslund sitt nettområde i kvartalet.

Investeringene var 71 mill (62 mill) og reflekterer noe høyere aktivitet i distribusjonsnettet sammenlignet med fjoråret. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på 8,7 mrd ved utgangen av kvartalet.

> Marked

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	Year 11	Year 10
Salgsinntekter	2 012	3 116	7 275	8 289
Brutto dekningsbidrag	313	296	912	983
EBITDA	142	141	293	460
Driftsresultat	137	137	277	442
Driftsresultat strømsalg	121	117	201	348
-inkl verdiendring derivater	33	(23)	(85)	16
Solgt volum (GWh)	5 173	5 453	15 474	15 867
Driftsresultat faktura og kundetjenester	16	19	76	95

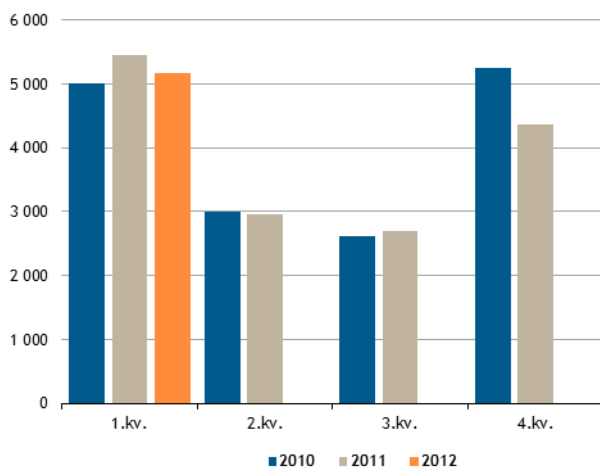
Forretningsområdet Marked omfatter konsernets strømsalgsvirksomhet gjennom syv hel- og deleide datterselskaper i Norge og Sverige, samt selskapene som er ansvarlig for majoriteten av all kundebehandling og fakturering under merkenavnet Hafslund. Hafslund Fakturaservice leverer måling, fakturering og 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 2012 mill i 1. kvartal, noe som er en reduksjon på 35 prosent fra fjoråret. Omsetningsnedgangen skyldes i hovedsak lavere engrospriser på kraft på Nasdaq OMX, men lavere etterspørsel som følge av et mildt kvartal trekker omsetning også ned.

Driftsresultatet på 137 mill er på linje med fjoråret, men er noe lavere enn forventet i et sesongmessig normalt godt kvartal. Lavere strømmargin og salgsvolum, samt noe høyere personal og salgs- og markeds-kostnader, gir et underliggende resultat som er svakere enn fjoråret. Resultatet er imidlertid positivt påvirket med 33 mill (-23 mill) i verdiendring av kraftderivater som løpende regnskapsføres til markedsverdi. Driftsresultatet for strømsalg tilsvarer et resultat etter skatt per kunde på om lag 98 kroner (100 kroner) i kvartalet.

Det ble solgt 5173 GWh i kvartalet, en reduksjon på 4 prosent fra fjoråret. Salgsvolumet fordeler seg med 3454 GWh (3762 GWh) til privatsegmentet og 1719 GWh (1691 GWh) til bedriftssegmentet. Ved utgangen av kvartalet har Hafslund om lag 881 000 kunder gjennom heleide og konsernets andel av kundemassen i deleide selskaper. Det er kun mindre endringer i kundeantallet i løpet av kvartalet.

Strømsalg - volum (GWh)



Marked har en engasjert kapital på 1,4 mrd ved utgangen av kvartalet. Engasjert kapital vil i stor grad variere i takt med levert volum per kvartal for strømsalg, samt svingninger i engrosprisene for kraft på Nasdaq OMX.

> Annen virksomhet

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	Year 11	Year 10
Stab og støttetjenester	(21)	(38)	(133)	(104)
BioWood Norway	(23)	(13)	(80)	(384)
Embriq	(3)	2	(1)	(49)
Finansielle aktiva med mer	47	16	(1 014)	(905)
Samlet driftsresultat	0	(33)	(1 228)	(1 442)

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på 0 mill (-33 mill) i 1. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på de enkelte resultatenehetene som inngår i annen virksomhet.

BioWood fikk et driftsresultat på -23 mill i kvartalet. Det ble produsert 7050 tonn og solgt 4688 tonn pellets i kvartalet. Resultatet reflekterer oppstart av prøveproduksjon i midten februar og et negativt engangsforhold på 12 mill. Selskapet fikk i midten av april dispensasjon ut 2012 knyttet til konsesjonskravet for lydutslipp på natten, slik at det nå pågår døgnkontinuerlig produksjon.

Resultat fra finansielle aktiva inkluderer to positive engangsforhold på til sammen 48 mill. Dette gjelder blant annet en gevinst på 21 mill knyttet til gjennomføring av avtalen med Eidsiva Vekst om å slå sammen resterende portefølje i tidligere Hafslund Venture til et felleseid selskap med Eidsiva Vekst; Energy Future Invest AS (EFI).

Andre forhold

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 31. mars 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		3 760	3 760	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	73 148	184 393	94.5 %
Andre aksjonærer	4 183	6 610	10 793	5.5 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Hafslund ASA hadde 7032 aksjonærer ved utgangen av kvartalet, hvorav de 10 største eide 94,5 prosent av aksjekapitalen. Hafslund er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 11,2 mrd ved utgangen kvartalet legger til grunn en kurs på 57,00 kroner for A-aksjen og 57,50 kroner for B-aksjen.

> Finn Bjørn Ruyter ny konsernsjef

Finn Bjørn Ruyter tiltrådte som konserndirektør for Økonomi og finans i Hafslund 16. august 2010. Han har over 20 års erfaring fra norsk energi- og kraftbransje. Han var ansatt i Norsk Hydro i seks år med ansvarsområder innen oljehandel, raffinering og krafthandel, og deretter tolv år i Elkem, hvorav de siste ti årene som leder av Elkem Energi. Ruyter kom til Hafslund fra stillingen som Chief Operating Officer i SN Aboitz Power.

> Heidi Ulmo ny CFO

Heidi Ulmo blir ny konserndirektør for Økonomi og finans (CFO) i Hafslund fra medio august 2012. Ulmo har siden juni 2010 vært Director i DNB Markets, Corporate Finance. Før det var hun CFO i Infratek ASA (2007-2010) og ansvarlig for investor relations og konsernstrategi i Hafslund (2005-2007). Ulmo har videre vært prosjektleder i Carnegie Investment Bankings corporate finance og har arbeidserfaring fra PwC i London og McKinsey. Ulmo har en MSc i International Accounting and Finance fra London School of Economics og er siviløkonom fra University of Strathclyde, Glasgow. Ulmo er i tillegg utdannet Chartered Financial Analyst (CFA).

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. 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 er godt posisjonert for å støtte opp under målene i klimapolitikken og for å kunne ta del i de forretningsmulighetene klimapolitikken gir. Hafslund er også godt posisjonert for økt integrasjon av de nordiske sluttbrukermarkedene for strøm.

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 ytterligere 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, 3. mai 2012

Hafslund ASA

Styret

Resultat

Q1 11	Q1 12	NOK millioner	Year 11	Year 10
5 206	3 728	Salgsinntekter	13 704	15 829
(3 988)	(2 573)	Kjøp av varer og energi	(9 015)	(10 871)
1 218	1 154	Brutto dekningsbidrag	4 689	4 958
(7)	57	Resultat finansielle aktiva	(1 050)	(883)
(235)	(205)	Personalkostnader	(864)	(582)
(321)	(399)	Andre driftskostnader	(1 630)	(1 571)
656	607	EBITDA	1 145	1 923
(201)	(194)	Avskrivninger	(803)	(1 270)
455	413	Driftsresultat	343	653
(121)	(123)	Rentekostnader med mer	(495)	(498)
25	16	Verdiendring låneportefølje	(89)	27
(96)	(108)	Finanskostnader	(584)	(471)
359	305	Resultat før skatt og solgt virksomhet	(241)	182
(130)	(91)	Skattekostnad	(456)	(574)
228	214	Resultat etter skatt	(698)	(392)
1,17	1,10	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	(3,58)	(2,01)

Utvidet resultat

228	214	Resultat etter skatt	(698)	(392)
		Andre innregnede inntekter og kostnader:		
	9	Verdiendring sikringskontrakter		
143		Verdiendring REC aksjene	(192)	136
3	(11)	Omregningsdifferanser		11
374	212	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	(890)	(245)
373	212	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	(887)	(246)
1	(0)	Resultat til minoritetene	(2)	1
374	212		(890)	(245)

Balanse

NOK millioner	31.03.12	31.12.11	31.03.11	31.12.10
Immaterielle eiendeler	2 390	2 379	2 388	2 389
Varige driftsmidler	18 573	18 632	18 580	18 557
Finansielle eiendeler	660	579	2 674	2 831
Fordringer og varer	2 719	2 250	4 311	5 625
Bankinnskudd	1 057	870	1 456	211
Eiendeler	25 398	24 710	29 408	29 613
Egenkapital (majoritet)	8 308	8 108	10 838	10 458
Egenkapital (minoritet)	30	23	11	5
Avsetning for forpliktelser	3 214	3 205	3 103	3 046
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	8 822	9 047	10 346	11 321
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 198	1 802	1 903	2 338
Kortsiktig rentefri gjeld	2 825	2 525	3 208	2 444
Gjeld og egenkapital	25 398	24 710	29 408	29 613

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	Year 11	Year 10
EBITDA	607	656	1 145	1 923
Betalte renter	(180)	(190)	(540)	(536)
Betalt skatt	(160)	(98)	(490)	(148)
Markedsverdiendringer med mer	(50)	22	1 138	982
Endring kundefordringer med mer	(519)	864	2 860	(1 414)
Endring driftskreditter med mer	454	59	(600)	(242)
Kontantstrøm fra driften	152	1 313	3 513	565
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(171)	(232)	(1 172)	(1 647)
Kapitalfrigjøring fra salg med mer	16	1 540	2 647	341
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(155)	1 308	1 475	(1 305)
Endring rtb gjeld	189	(1 376)	(2 879)	1 080
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(1 450)	(439)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	189	(1 376)	(4 329)	641
Endring bank i perioden	186	1 245	659	(100)
Bankinnskudd inn i perioden	870	212	211	311
Bankinnskudd ut av perioden	1 057	1 456	870	211

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	YTD 12	YTD 11
Egenkapital inngang til perioden	8 131	10 464
Utvidet resultat i perioden	212	374
Endring minoritetsinteresser		6
Andre egenkapitaleffekter	(5)	6
Egenkapital ved utgangen av perioden	8 338	10 849

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. kvartal, avsluttet per 31. mars 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. Kvartalsrapporten 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 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 pålagt Hafslund å korrigere nettrengnskapet med kostnader knyttet til tidligere ansatte og øke avskrivningstidene i nettrengnskapet i samsvar med finansregnskapet for årene 2004 til 2011. Olje- og energidepartementet (OED) har gitt Hafslund medhold i klage på endret rapportering av økonomiske og tekniske data knyttet til tidligere ansatte i nettvirksomheten, samt delvis medhold i pålegg om korrigering av avskrivninger i nettrengnskapet, for årene 2004 til 2007. Regnskapsført inntektsramme for 2012 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme lagt til grunn for 1. kvartal utgjør 702 mill og inkluderer en estimert økning i inntektsrammen for 2012 på 137 mill relatert til vedtaket fra OED. Resultatet til nettvirksomheten for 1. kvartal inkluderer en mindreinntekt på 87 mill, sammenlignet med en merinntekt på 28 mill i 1. kvartal 2011. Hafslund Nett har en akkumulert merinntekt på 70 mill ved utgangen av 1. kvartal 2011.

4) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av første kvartal 2012 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 11 016 mill, hvorav 8 818 mill er langsiktig gjeld og 2 198 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultateffekt på 16 mill i 1. kvartal. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet positiv resultateffekt på 8 mill i 1. kvartal. I 1. kvartal hadde Hafslunds kredittspreader en utgang over alle løpetider på inntil 10 basispunkter. Niborrentene falt med omkring 50 basispunkter for løpetider inntil 12 måneder. Swaprentene økte med inntil 10 basispunkter. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) falt med om lag 40 basispunkter for løpetider inntil 1 år og steg med om lag 20 basispunkter for lengre løpetider.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som resultat fra finansielle aktiva i driftsresultatet. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene. Per 31. mars 2012 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 52/48.

Hafslund har en trekkfasilitet på 3 600 mill bestående av et syndikat bestående av seks nordiske banker. Trekkfasiliteten har løpetid på fem år fra 2011 med mulighet for forlengelse (5+1+1). 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, samt handel med pellets og flis i henholdsvis EUR og USD. 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 basiswap på opptrekkstidspunktet. Konsernets låneportefølje har inntil 31. desember 2009 blitt vurdert til virkelig verdi over resultatet. Fra 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost. Nye lån vurdert til amortisert kost utgjorde 3 456 mill ved utgangen av første 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 fjernvarmeverksamheten 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.

Q1 11	Q1 12 NOK millioner	Year 11	Year 10
182	165 Produksjon	1 024	1 220
557	394 Varme	1 120	1 259
1 318	1 039 Nett	4 202	4 804
3 116	2 012 Marked	7 275	8 289
33	117 Annen virksomhet / eliminerings	84	257
5 206	3 728 Sum salgsinntekter	13 704	15 829
3	3 Produksjon	15	15
2	1 Varme	5	8
(2)	6 Nett	34	41
62	63 Marked	241	226
42	48 Annen virksomhet	186	182
107	120 Salg mellom segmentene	480	472
105	75 Produksjon	724	958
115	89 Varme	102	163
131	113 Nett	469	532
137	137 Marked	277	442
(33)	0 Annen virksomhet / eliminerings	(1 228)	(1 442)
455	413 Sum driftsresultat	343	653

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 169 mill i kvartalet. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

7) 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 for 1. kvartal 2012 faller virkelig verdi på framtidige kraftkontrakter i takt med prisfallet på Nasdaq OMX. Til tross for fall i engrosprisene i 1. kvartal har konsernet regnskapsført en mindre verdiøkning i kvartalet, som relaterer seg til reversering av urealiserte tap bokført i 2011 knyttet til kraftkontrakter med leveranse i 1. kvartal 2012. 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.

8) Transaksjoner med nærstående

Konsernet foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 2012 har konsernet kjøpt og solgt varer og tjenester med de nærstående partene Oslo kommune og Infratek ASA. Oslo kommune eier per 31. mars 2012 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 31. mars 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
1. kvartal				
Oslo kommune	63	34	42	19
Infratek ASA	2	61		53

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat

NOK millioner	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10
Salgsinntekter	3 728	3 112	2 269	3 118	5 206	5 189	2 720	3 026	4 895
Kjøp varer og energi	(2 573)	(1 971)	(1 184)	(1 873)	(3 988)	(3 917)	(1 561)	(1 716)	(3 677)
Brutto dekningsbidrag	1 154	1 141	1 085	1 245	1 218	1 272	1 159	1 310	1 218
Resultat finansielle aktiva	57	(139)	(377)	(527)	(7)	1 013	45	(723)	(1 219)
Personalkostnader	(205)	(236)	(190)	(203)	(235)	(57)	(174)	(190)	(160)
Andre driftskostnader	(399)	(559)	(379)	(371)	(321)	(503)	(351)	(357)	(359)
EBITDA	607	207	139	144	656	1 725	679	39	(520)
Avskrivninger	(194)	(199)	(203)	(200)	(201)	(590)	(222)	(245)	(213)
Driftsresultat	413	8	(64)	(56)	455	1 135	457	(206)	(733)
Rentekostnader med mer	(123)	(114)	(123)	(136)	(121)	(153)	(117)	(124)	(104)
Verdiendring låneportefølje	16	25	(66)	(74)	25	94	(29)	(37)	(1)
Finanskostnader	(108)	(89)	(189)	(210)	(96)	(59)	(145)	(161)	(105)
Resultat før skatt	305	(81)	(253)	(266)	359	1 076	312	(367)	(839)
Skattekostnad	(91)	(115)	(61)	(150)	(130)	(98)	(164)	(179)	(133)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	214	(196)	(314)	(416)	228	978	148	(546)	(972)
Majoritetens andel av resultat	214	(193)	(313)	(416)	227	977	146	(544)	(971)
Minoritetens andel av resultat	(0)	(3)	(1)	(0)	1	1	2	(2)	(0)
Resultat pr. aksje (NOK)	1,10	(1,01)	(1,61)	(2,13)	1,17	5,01	0,76	(2,80)	(4,98)

Balanse

NOK millioner	31.03.12	31.12.11	30.09.11	30.06.11	31.03.11	31.12.10	30.09.10	30.06.10	31.03.10
Immaterielle eiendeler	2 390	2 379	2 381	2 379	2 388	2 389	2 440	2 400	2 299
Varige driftsmidler	18 573	18 632	18 431	18 342	18 580	18 557	19 168	18 969	18 880
Finansielle eiendeler	660	579	1 380	1 792	2 674	2 831	3 012	2 637	3 481
Fordringer og varer	2 719	2 250	2 011	2 375	4 311	5 625	2 330	2 407	3 996
Bankinnskudd og lignende	1 057	870	1 287	911	1 456	211	392	1 241	828
Eiendeler	25 398	24 710	25 489	25 799	29 408	29 613	27 343	27 653	29 484
Egenkapital (majoritet)	8 308	8 108	8 284	8 610	10 838	10 458	9 667	9 131	10 116
Egenkapital (minoritet)	30	23	26	11	11	5	3	8	10
Avsetning for forpliktelser	3 214	3 205	3 231	3 170	3 103	3 046	3 502	3 448	3 362
Langsiktig rentebærende gjeld	8 822	9 047	10 181	10 520	10 346	11 321	11 080	11 249	10 908
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 198	1 802	1 163	1 295	1 903	2 338	815	1 682	2 413
Kortsiktig rentefri gjeld	2 825	2 525	2 603	2 193	3 208	2 444	2 275	2 135	2 675
Gjeld og egenkapital	25 398	24 710	25 489	25 799	29 408	29 613	27 343	27 653	29 484

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10
EBITDA	607	207	139	144	656	1 725	679	39	(520)
Betalte renter	(180)	(127)	(81)	(142)	(190)	(125)	(92)	(130)	(189)
Betalt skatt	(160)	(298)	-	(94)	(98)	(142)	-	(20)	14
Markedsverdiendringer med mer	(50)	149	398	569	22	(1 000)	(33)	787	1 228
Endring kundefordringer med mer	(519)	(280)	373	1 904	864	(1 871)	111	1 609	(1 263)
Endring driftskreditter med mer	454	79	267	(1 005)	59	(183)	11	(800)	730
Kontantstrøm fra driften	152	(271)	1 095	1 376	1 313	(1 596)	676	1 485	0
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(171)	(396)	(288)	(256)	(232)	(468)	(498)	(423)	(258)
Kapitalfrigjøring fra salg med mer	16	704	101	302	1 540	12	38	297	(6)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(155)	308	(187)	46	1 308	(455)	(460)	(126)	(264)
Endring rtb gjeld og avhendet virksomhet	189	(466)	(533)	(505)	(1 376)	1 871	(1 065)	(507)	781
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	11		(1 461)				(439)	
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	189	(455)	(533)	(1 966)	(1 376)	1 871	(1 065)	(946)	781
Endring bank i perioden	186	(418)	376	(544)	1 245	(181)	(849)	413	517
Bankinnskudd inn i perioden	870	1 288	912	1 456	212	392	1 241	828	311
Bankinnskudd ut av perioden	1 057	870	1 288	912	1 456	212	392	1 241	828

Segmentinformasjon

NOK millioner	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10
Produksjon	165	197	282	362	182	324	358	291	247
Varme	394	291	109	164	557	495	105	162	497
Nett	1 039	1 033	884	967	1 318	1 344	1 013	1 050	1 396
Marked	2 012	1 578	984	1 597	3 116	2 957	1 189	1 458	2 686
Annen virksomhet / elimineringer	117	13	10	27	33	68	54	65	69
Sum salgsinntekter	3 728	3 112	2 269	3 118	5 206	5 189	2 720	3 026	4 895
Produksjon	87	138	209	306	116	275	303	249	175
Varme	129	61	10	35	152	106	10	38	160
Nett	238	211	248	264	260	246	282	275	274
Marked	142	41	46	65	141	106	70	207	77
Annen virksomhet	13	(243)	(374)	(526)	(15)	992	14	(729)	(1 207)
Sum EBITDA	607	207	139	144	656	1 725	679	39	(520)
Produksjon	75	127	197	294	105	264	292	238	164
Varme	89	19	(29)	(4)	115	66	(26)	(1)	124
Nett	113	88	118	132	131	109	148	138	137
Marked	137	36	41	63	137	101	64	203	74
Annen virksomhet	(0)	(263)	(391)	(542)	(33)	594	(21)	(784)	(1 232)
Sum driftsresultat	413	8	(64)	(56)	455	1 135	457	(206)	(733)

Finansiell kalender

1. Ordinær generalforsamling - 24. april 2012
2. Rapport 1. kvartal 2012 - 4. mai 2012
3. Rapport 2. kvartal 2012 - 11. juli 2012
4. Rapport 3. kvartal 2012 - 25. oktober 2012

Investorinformasjon

1. Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
2. Konsernsjef (CEO), Finn Bjørn Ruyter
 - Finn.Bjorn.Ruyter@hafslund.no
 - Tlf: +47 911 38 199
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