

Aksjonærrapport

2. kvartal 2012



Hafslund 

Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet - sammendrag	4
Resultatenheter	6
Andre forhold	9
Framtidsutsikter	9
Resultat og balanse	10
Kontantstrømanalyse	11
Noter til regnskapet	12
Erklæring fra styret og konsernsjef	15
Historisk informasjon	16
Finanskalender og investorinformasjon	17

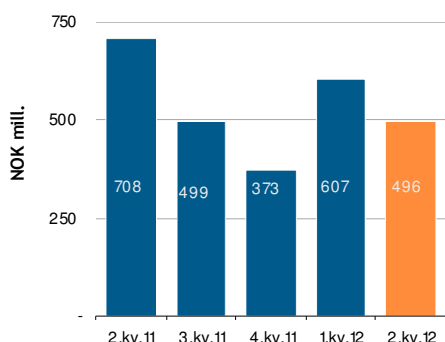


Hovedpunkter 2. kvartal 2012

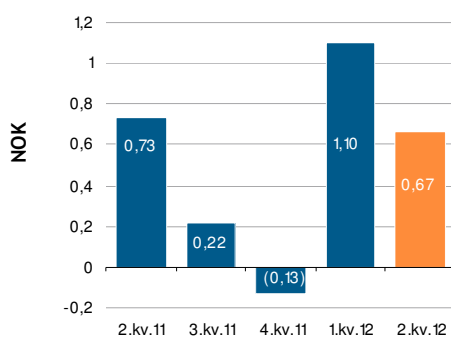
- > Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble 496 mill i 2. kvartal.
- > Resultatet påvirket av lave kraftpriser, i et kvartal med sesongmessig høy kraftproduksjon.
- > Vannkraftproduksjonen på 888 GWh er 6 prosent lavere enn normalen.
- > 20 øre/kWh i kraftpris for vannkraftvirksomheten - ned 49 prosent fra fjoråret.
- > Nettvirksomheten med stabil drift og et normalt resultat.
- > Marked med et godt resultat i et sesongmessig svakt kvartal.
- > Resultat etter skatt på 130 mill inkluderer 40 mill i verdiendringer og engangsforhold.



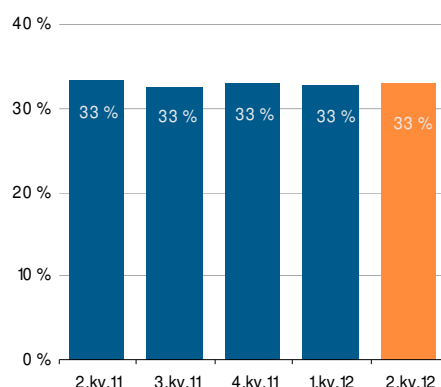
> EBITDA eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall

Q2 11	Q2 12	Resultat (NOK millioner)	Ytd 12	Ytd 11
3 118	2 292	Salgsinntekter	6 020	8 324
144	496	EBITDA	1 103	800
(56)	310	Driftsresultat	723	399
(266)	200	Resultat før skatt og solgt virksomhet	505	93
(416)	130	Resultat etter skatt	344	(188)
		Kapitalforhold		
25 799	24 223	Totalkapital	24 223	25 799
33 %	33 %	Egenkapitalandel	33 %	33 %
10 168	9 803	Netto rentebærende gjeld	9 803	10 168
		Per aksje (NOK)		
(2,13)	0,67	Resultat	1,76	(0,96)
7,1	1,1	Kontantstrøm fra driften	1,9	13,8
		Andre nøkkeltall		
39	20	Kraftpriser (øre/kWh)	23	41
1 194	1 223	Energiproduksjon (GWh)	2 553	2 357
2 952	3 334	Strømsalg (GWh)	8 507	8 405

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

Sammendrag 2. kvartal 2012

Resultat 2. kvartal

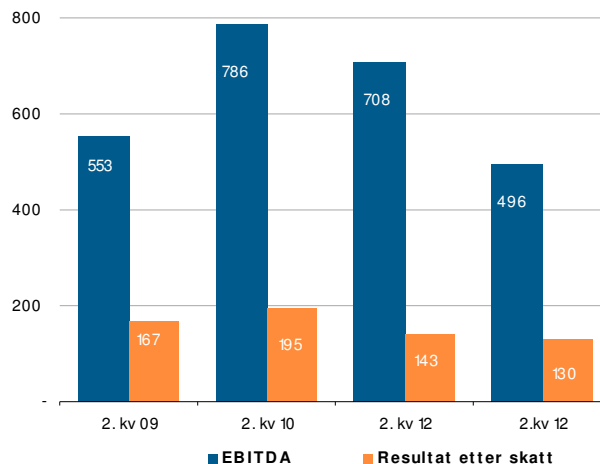
Hafslund oppnådde en EBITDA på 496 mill i 2. kvartal. Resultatet gjenspeiler lave kraftpriser i et kvartal med sesongmessig høy vannkraftproduksjon. Vannkraftproduksjonen på 888 GWh var 6 prosent lavere enn normalen for kvartalet. Kraftprisen på 20 øre/kWh for vannkraftvirksomheten er ned hele 49 prosent fra fjoråret. Nettvirksomheten har hatt stabil drift og et normalt resultat basert på dagens inntektsrammeregulering. Marked oppnådde et godt resultat i et sesongmessig svakt kvartal for forretningsområdet.

Finanskostnadene på 110 mill (210 mill) reflekterer en netto rentebærende gjeld på 9,8 mrd og en kupongrente på 4,3 prosent ved utgangen av halvåret. Finanskostnadene er positivt påvirket med 27 mill (-74 mill) som følge av at økte forwardrenter endrer markedsverdien for låneporteføljen.

Dette ga et resultat før skatt på 200 mill (-266 mill). Fjorårets resultat på -266 mill må ses i sammenheng med en verdireduksjon på -564 mill vedrørende det tidligere eierskapet i REC. Skattekostnaden på 70 mill inkluderer en grunnrenteskatt på 31 mill (83 mill) for kraftproduksjonsvirksomheten og et positivt engangsforhold på 15 mill. Resultat etter skatt ble 130 mill (-416 mill) og

tilsvarende et resultat per aksje på 0,67 kroner (-2,13 kroner). Resultat etter skatt inkluderer 40 mill i markedsverdiendringer eller engangsforhold.

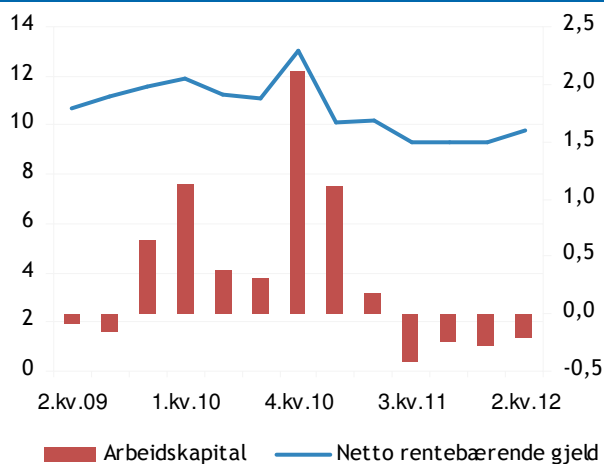
Resultat 2. kvartal 2009 – 2012 (eksklusive REC)
(mill.)



Kontantstrøm og kapitalforhold 2. kvartal

Kontantstrømmen fra driften var 219 mill i kvartalet og inkluderer en økning i arbeidskapitalen på 93 mill. Konsernet har en positiv arbeidskapital på 200 mill ved utgangen av halvåret. EBITDA på 496 mill for kvartalet er 184 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Denne forskjellen skyldes betaling av skatt og renter på henholdsvis 89 mill og 123 mill og resultatforhold vedrørende markedsverdiendringer og andre forhold justert for likviditetseffekt på 28 mill. Med en kontantstrøm til investeringsaktiviteter på 194 mill og utbetaling av utbytte på 487 mill, ga dette en samlet negativ kontantstrøm på 462 mill i kvartalet, som er finansiert ved økt rentebærende gjeld. Grafen nedenfor viser utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital de siste ni kvartalene.

Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital (mrd)



Totalkapitalen på 24,2 mrd er en reduksjon på 1,2 mrd i kvartalet. Dette skyldes i hovedsak lavere kapitalbinding i kundefordringer/opptjente inntekter og lavere bankinnskudd. Konsernet har en solid balanse, robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter, samt høy likviditetsbeholdning. Ved utgangen av 1. halvår 2012 hadde Hafslund ubenyttede trekkfasiliteter på 4100 mill. Dette anses å være tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld de neste 12 månedene.

Sammendrag 1. halvår 2012

Resultat 1. halvår

Hafslund oppnådde en EBITDA på 1103 mill i 1. halvår 2012. Dette er en nedgang på 261 mill fra fjoråret dersom det ses bort fra at fjoråret ble belastet med 564 mill i verdireduksjon på det tidligere eierskapet i REC. Utviklingen i og nivået på kraftprisen er sentralt for konsernets resultatoppnåelse. Samlet årstakt for konsernets driftsresultat påvirkes omlag 360 mill dersom kraftprisene endres med 10 øre/kWh. Tilsvarende endres resultat etter skatt med om lag 190 mill. Resultat for 1. halvår 2012 gjenspeiler en oppnådd kraftpris på 23 øre/kWh, noe som er 18 øre/kWh lavere enn fjoråret. Samlet driftsresultat for nett og markedsvirksomheten på 468 mill er på nivå med fjoråret.

Finanskostnadene på 218 mill (306 mill) reflekterer en netto rentebærende gjeld på 9,8 mrd og en kupongrente på 4,3 ved utgangen av halvåret. Finanskostnadene er positivt påvirket med 43 mill (-48 mill) som følge av at økte forwardrenter endrer markedsverdien for låneporteføljen.

Dette ga et resultat før skatt på 505 mill. Skattekostnaden på 161 mill inkluderer grunnrenteskatt på 50 mill (113 mill) for kraftproduksjonsvirksomheten. Resultat etter skatt på 344 mill tilsvarer et resultat per aksje på 1,76 kroner. Resultat etter skatt inkluderer 112 mill i markedsverdiendringer eller engangsforhold, noe som tilsvarer 0,58 kroner per aksje.

Kontantstrøm 1. halvår

Kontantstrømmen fra driften var 371 mill i 1. halvår og inkluderer en økning i arbeidskapitalen på 158 mill. EBITDA på 1103 mill for halvåret er 529 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Denne forskjellen skyldes betaling av skatt og renter på henholdsvis 249 mill og 303 mill og resultatforhold justert for likviditetseffekt på 22 mill. Med en kontantstrøm til investeringsaktiviteter på 349 mill og utbetaling av utbytte på 487 mill, ga dette en samlet negativ kontantstrøm på 465 mill i 1. halvår 2012 som er finansiert ved økt rentebærende gjeld.

Resultatenheter 2. kvartal

> Produksjon

NOK millioner	Q2 12	Q2 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgsinntekter	197	362	362	545
Brutto dekningsbidrag	200	356	365	528
EBITDA	133	306	219	422
Driftsresultat	121	294	196	400
Driftsresultat vannkraft	120	296	201	419
Driftsresultat krafthandel	1	(2)	(5)	(19)
Kraftpris (øre/kWh)	20	39	23	41
Produksjon (GWh)	888	924	1 489	1 294
Investeringer	5	8	6	32

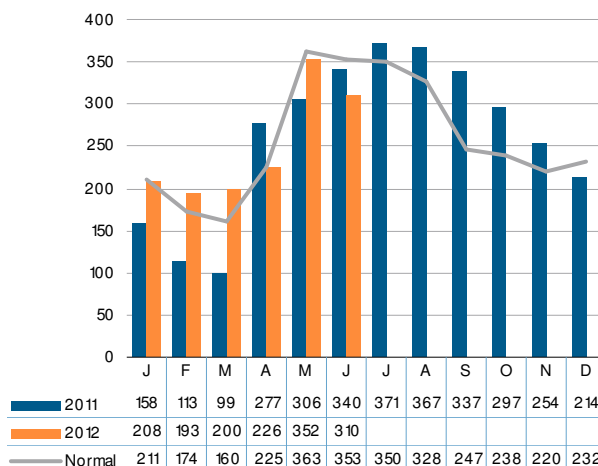
Forretningsområdet Produksjon består av vannkraftproduksjon og en sentral krafthandelsenhet. Salgsinntektene for produksjonsvirksomheten var 197 mill i 2. kvartal. Omsetningsreduksjonen på 46 prosent fra fjoråret skyldes hovedsakelig betydelig lavere kraftpriser, men noe lavere produksjon bidrar også negativt. Driftsresultatet på 121 mill, er en reduksjon på 173 mill fra fjoråret.

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. Det er løpende foretatt noe kortsiktig prissikring av produksjonen de nærmeste tre til fem månedene fremover i tid. Oppnådd kraftpris på 20 øre/kWh i kvartalet er ned hele 49 prosent og ga et negativt resultatbidrag på 172 mill sammenlignet med fjoråret. Til sammenligning var spotprisen på Nord Pool Spot for prisområde NO1 20 øre/kWh (41 øre/kWh) i kvartalet. Resultat fra prissikring i kvartalet ga et positivt bidrag på 6 mill.

Produksjonen på 888 GWh er 36 GWh lavere enn 2. kvartal 2011, noe som ga et negativt resultatbidrag på 7 mill mot fjoråret. Produksjonen var 6 prosent lavere enn normalen og må ses i sammenheng med driftsstans for to aggregater i deler av juni som følge av feil. Feilen på det ene aggregatet er av mer kortsiktig karakter og aggregatet forventes å bli satt i drift igjen i midten av juli. Feilen på det andre aggregatet er av mer langvarig karakter (høsten 2012) som følge av lang bestillingstid på deler. Begge stansene anses å være forsikringssaker både i forhold til vanntap og tingskade med en samlet egenandel på 8 mill (4 mill + 4 mill). Driftsstansene ga et vanntap tilsvarende 55 GWh i juni. I slutten av juni var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 120 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1298 GWh. Av dette utgjør snømagasinene 32 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende

magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes produksjonen i 3. kvartal å være om lag 895 GWh.

Vannkraft - månedlig produksjonsprofil (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Driftskostnadene på 68 mill (50 mill) i kvartalet inkluderer planlagt vedlikehold på to store aggregater som ble satt i drift slutten av april. Dette, samt et positivt engangsforhold på 7 mill i fjorårets kvartal innen krafthandelsvirksomheten bidrar til økte driftskostnader sammenlignet med fjoråret.

Ved utgangen av 1. halvår var engasjert kapital 4,5 mrd for produksjonsvirksomheten.

> Varme

NOK millioner	Q2 12	Q2 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgsinntekter	156	164	550	720
Brutto dekningsbidrag (DB)	87	93	274	309
EBITDA	20	35	148	188
Driftsresultat	(22)	(4)	67	111
Energiproduksjon (GWh)	335	271	1 064	1 062
Brutto DB solgt volum (øre/kWh)	25	32	25	28
Investeringer	41	101	92	193

Salgsinntektene på 156 mill for 2. kvartal er en reduksjon på 5 prosent fra fjorårets kvartal. Omsetningsreduksjonen skyldes 28 prosent lavere fjernvarmepriser, til tross for 24 prosent høyere energiproduksjon. Driftsresultatet på -22 mill er 18 mill svakere enn fjoråret. Brutto dekningsbidrag på 25 øre/kWh for solgt volum er ned 7 øre/kWh fra fjoråret. Med 18 prosent av normal årsproduksjon vil 2. kvartal sesongmessig normalt være et svakt kvartal og lave kraftpriser forsterker dette ytterligere. Varme har en engasjert kapital på 5,6 mrd ved utgangen av 1. halvår 2012.

Fjernvarme	Q2 12		Q2 11	
	GWh	Øre/kWh	GWh	Øre/kWh
Avfall og biomasse	173	20	147	20
Varmepumpe	28	9	11	18
Biolje og biodiesel	1	64	18	62
Elektrisitet	61	32	25	60
Olje og naturgass	3	62	6	71
Energiproduksjon og kostnad	266	22	207	30
Fjernvarmepris inkl distribusjon		52		72
Brutto DB solgt volum (øre/kWh)		28		38
Brutto DB (NOK mill)		66		71

Tabellen over viser nøkkeltall for fjernvarmeverksamheten for 2. kvartal. Brutto dekningsbidrag på 66 mill er en reduksjon på 5 mill fra fjoråret og skyldes i hovedsak lavere fjernvarmepriser. Fjernvarmeprisen (inkludert distribusjonsleddet) på 52 øre/kWh er ned 20 øre/kWh fra fjoråret. Den reduserte fjernvarmeprisen må ses i sammenheng med at engrosprisene for kraft på Nasdaq OMX er ned 51 prosent. Produksjonskostnaden på 22 øre/kWh er 8 øre/kWh lavere enn fjoråret og må ses i sammenheng med både lavere kraftpriser og større andel avfall som energikilde. Andelen el- og fornybare energikilder er 93 prosent de siste 12 måneder, en økning på 9 prosentpoeng fra årsskiftet.

Investeringene på 41 mill (101 mill) gjelder fjernvarmeverksamheten og knytter seg i hovedsak til økt fornybar produksjonskapasitet, mens nye kundetilknytninger utgjør 8 mill. Det er tilknyttet 15 nye kunder med et samlet årlig fjernvarmebehov på 21 GWh i kvartalet.

Industrivarmer	Q2 12	Q2 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgspris (øre/kWh)	28	27	27	30
Avfall (tusen tonn)	32	30	64	66
Brutto DB (øre/kWh)	14	14	13	16
Energiproduksjon (GWh)	69	63	145	138
Brutto DB (NOK mill))	21	23	46	57

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 var 21 mill (23 mill) i kvartalet. Salgspris og energiproduksjonen 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.

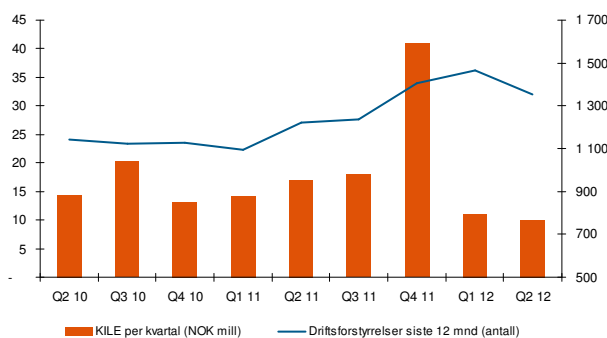
> Nett

NOK millioner	Q2 12	Q2 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgsinntekter	920	967	1 960	2 285
Brutto dekningsbidrag	584	587	1 151	1 135
EBITDA	239	264	476	524
Driftsresultat	115	132	228	263
Investeringer	102	99	173	161

Salgsinntektene for nettvirksomheten i 2. kvartal var 920 mill (967 mill). Omsetning og resultat legger til grunn et regulert dekningsbidrag (inntektsramme inkludert overliggende nett med fradrag for nettap) for hele 2012 på 2036 mill (1916 mill). Resultatet inkluderer en merinntekt på 56 mill (22 mill). Det vises til note tre senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Brutto dekningsbidrag i kvartalet er på 584 mill (587 mill). Drifts- og vedlikeholdskostnader i kvartalet er 333 mill (316 mill) og økningen fra fjoråret skyldes økt kundeinitiert aktivitet. Nettvirksomheten fikk en EBITDA på 239 mill (264 mill) i 2. kvartal og et driftsresultat på 115 mill (132 mill).

KILE-kostnad og driftsforstyrrelser



Tabellen over viser utviklingen i driftsforstyrrelser siste 12 måneder (høyre akse) og kvartalsvis KILE-kostnad (venstre akse). KILE: kvalitetsjustering av inntektsrammen for ikke levert energi. Leveringskvaliteten i både første og andre kvartal har vært positiv med få store avbrudd og lav KILE. KILE kostnaden på 10 mill i kvartalet er en reduksjon på 41 prosent fra fjoråret. Antall driftsforstyrrelser siste 12 måneder er fortsatt relativt høy som følge av stormene Dagmar og Berit i 4. kvartal 2011. Det var en samlet energileveranse på 3,5 TWh (3,3 TWh) til sluttkundene i Hafslund sitt nettområde i kvartalet.

Investeringene var 102 mill (99 mill) og reflekterer noe høyere aktivitet i regionalnettet sammenlignet med fjoråret. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på 8,7 mrd ved utgangen av kvartalet.

Den 22. juni 2012 sendte NVE ut på høring forslag til endring i nåværende inntektsmodell med høringsfrist 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 i størrelsesorden 60 mill mer i inntektsramme for Hafslund Nett. NVE uttaler at de tar sikte på å gjøre de aktuelle endringene med virkning fra 1. januar 2013, dersom det ikke gjennom høringsprosessen kommer opp momenter som gjør at de vil justere og/eller endre sitt forslag.

> Marked

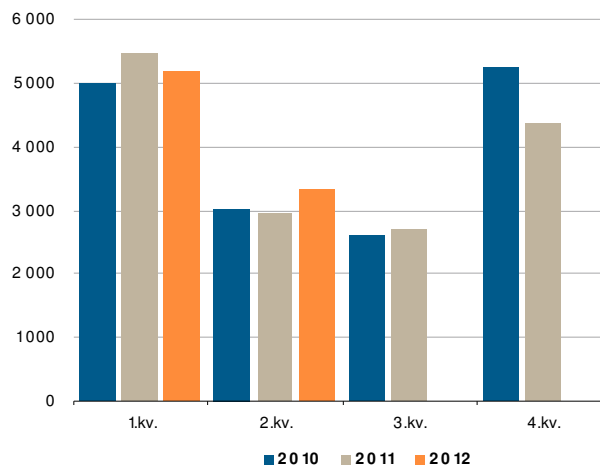
NOK millioner	Q2 12	Q2 11	Ytd 12	Ytd 11
Salgsinntekter	1 080	1 597	3 091	4 713
Brutto dekningsbidrag	258	200	572	476
EBITDA	107	65	249	207
Driftsresultat	103	63	240	200
Driftsresultat strømsalg	78	37	199	154
- inkl verdiendring derivater	2	(21)	35	(44)
Solgt volum (GWh)	3 334	2 952	8 507	8 405
Driftsresultat faktura og kundetjenester	25	26	40	45

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 1080 mill i 2. kvartal, en reduksjon på 32 prosent fra fjoråret. Omsetningsnedgangen skyldes hovedsakelig en reduksjon på 51 prosent i engrospriser på kraft på Nasdaq OMX, til tross for 13 prosent høyere salgsvolum. Driftsresultatet på 103 mill er en resultatforbedring på 40 mill fra fjoråret. Resultatet er bedre enn normalt i et sesongmessig svakt kvartal. Høyere salgsvolum og strømmargin bidrar til resultatforbedringen, mens noe høyere salgs- og markeds kostnader trekker ned. Resultatet inkluderer 2 mill (-21 mill) i verdiendring på kraftderivater som løpende regnskapsføres til markedsverdi. Driftsresultatet for strømsalgsvirksomheten tilsvarer et resultat etter skatt per kunde på om lag 63 kroner (32 kroner) i kvartalet.

Det ble solgt 3334 GWh i kvartalet, en økning på 13 prosent fra fjoråret. Salgsvolumet fordeler seg med 2150 GWh (1902 GWh) til privatsegmentet og 1184 GWh (1089 GWh) til bedriftssegmentet. Ved utgangen av 1. halvår har Hafslund om lag 883 000 kunder gjennom heleide 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 1,6 mrd ved utgangen av 1. halvår. Engasjert kapital vil i stor grad variere i takt med salgsvolum og nivå på engrosprisene for kraft på Nasdaq OMX.

> Annen virksomhet

NOK millioner	Q2 12	Q2 11	Ytd 12	Ytd 11
Stab og støttetjenester	(8)	(22)	(29)	(61)
BioWood Norway	(21)	(10)	(44)	(23)
Embriq	(3)	1	(6)	3
Finansielle aktiva med mer	25	(510)	71	(494)
Driftsresultat annen virksomhet	(7)	(542)	(7)	(574)

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på -7 mill (-542 mill) i 2. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på de enkelte resultatenehetene som inngår i annen virksomhet. Fjorårets resultat inkluderer -564 mill i verdireduksjon vedrørende det tidligere eierskapet i REC.

BioWood oppnådde et driftsresultat på -21 mill i kvartalet, noe som er på nivå med resultat for 1. kvartal. Det ble produsert 15000 tonn og solgt 4000 tonn pellets i kvartalet. Det er inngått kontrakt for salg av varelageret på 17000 tonn pellets med forventet levering i juli og august. Anlegget har hatt produksjonsstans fra midten av juni og skal etter planen starte opp igjen 1. august. Pelletsanlegget har en balanseført verdi på 250 mill ved utgangen av 1. halvår 2012.

Andre forhold

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 29. juni 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 7001 aksjonærer ved utgangen av 1. halvår, hvorav de 10 største eide 94,5 prosent av aksjekapitalen. Hafslund er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 10,0 mrd per 29. juni 2012 legger til grunn en kurs på 51,00 kroner for A-aksjen og 51,50 kroner for B-aksjen.

> Johan Chr. Hovland ny konserndirektør for Kommunikasjon og samfunnskontakt

Johan Chr. Hovland starter som konserndirektør for Kommunikasjon og samfunnskontakt i Hafslund fra medio august 2012. Hovland har siden 2011 vært direktør for kommunikasjon og samfunnskontakt i Orkla ASA. Hovland har før dette vært direktør for samfunnskontakt i Elkem (2006-2010), divisjonssjef og daglig leder i Elkem Energi (2009-2010) og produksjonsdirektør i Elkem Energi (2001-2008). Hovland har også arbeidserfaring fra Prosessindustriens Landsforening og Nærings- og energidepartementet.

> Kari E. Thørud ny visekonsernsjef

Konserndirektør for Marked i Hafslund ASA, Kari Ekelund Thørud, er fra juni 2012 også visekonsernsjef i Hafslund. Kari Ekelund Thørud har vært konserndirektør for Marked siden 1. september 2009. Hun kom fra stillingen som daglig leder i Hafslund Strøm AS, hvor hun var ansvarlig for daglig drift og utvikling av Hafslunds strømsalgsvirksomhet

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.

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, 10. juli 2012

Hafslund ASA

Styret

Resultat

Q2 11	Q2 12	NOK millioner	Ytd 12	Ytd 11
3 118	2 292	Salgsinntekter	6 020	8 324
(1 873)	(1 197)	Kjøp av varer og energi	(3 771)	(5 860)
1 245	1 095	Brutto dekningsbidrag	2 249	2 463
(527)	25	Resultat finansielle aktiva	82	(534)
(203)	(215)	Personalkostnader	(420)	(438)
(371)	(409)	Andre driftskostnader	(808)	(692)
144	496	EBITDA	1 103	800
(200)	(186)	Avskrivninger	(380)	(401)
(56)	310	Driftsresultat	723	399
(136)	(137)	Rentekostnader med mer	(261)	(258)
(74)	27	Verdiendring låneportefølje	43	(48)
(210)	(110)	Finanskostnader	(218)	(306)
(266)	200	Resultat før skatt og solgt virksomhet	505	93
(150)	(70)	Skattekostnad	(161)	(280)
(416)	130	Resultat etter skatt	344	(188)
(2,13)	0,67	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	1,76	(0,96)

Utvidet resultat

(416)	130	Resultat etter skatt	344	(188)
		Andre innregnede inntekter og kostnader:		
	(1)	Verdiendring sikringskontrakter	8	
(335)		Verdiendring REC aksjene	-	(192)
(11)	2	Omregningsdifferanser	(9)	(8)
(762)	131	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	343	(388)
(762)	131	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	343	(389)
(0)	(0)	Resultat til minoritetene	(0)	1
(762)	131		343	(388)

Balanse

NOK millioner	30.06.12	31.03.12	30.06.11	31.12.11
Immaterielle eiendeler	2 433	2 390	2 379	2 379
Varige driftsmidler	18 576	18 573	18 342	18 632
Finansielle eiendeler	628	660	1 792	579
Fordringer og varer	1 927	2 719	2 375	2 250
Bankinnskudd	659	1 057	911	870
Eiendeler	24 223	25 398	25 799	24 710
Egenkapital (majoritet)	7 957	8 308	8 610	8 108
Egenkapital (minoritet)	30	30	11	23
Avsetning for forpliktelse	3 257	3 214	3 170	3 205
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	8 810	8 822	10 520	9 047
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 247	2 198	1 295	1 802
Kortsiktig rentefri gjeld	1 922	2 825	2 193	2 525
Gjeld og egenkapital	24 223	25 398	25 799	24 710

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	Q2 12	Q2 11	Ytd 12	Ytd 11
EBITDA	496	144	1 103	800
Betalte renter	(123)	(142)	(303)	(332)
Betalt skatt	(89)	(94)	(249)	(192)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	28	569	(22)	591
Endring kundefordringer med mer	747	1 904	228	2 768
Endring driftskreditter med mer	(840)	(1 005)	(386)	(946)
Kontantstrøm fra driften	219	1 376	371	2 689
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(198)	(256)	(369)	(488)
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	4	302	20	1 842
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(194)	46	(349)	1 354
Endring rtb gjeld og avhendet virksomhet	63	(506)	253	(1 882)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(487)	(1 461)	(487)	(1 461)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(424)	(1 967)	(234)	(3 343)
Endring bank i perioden	(399)	(544)	(211)	700
Bankinnskudd inn i perioden	1 057	1 456	870	211
Bankinnskudd ut av perioden	658	911	659	911

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Ytd 12	Ytd 11
Egenkapital inngang til perioden	8 131	10 464
Utvidet resultat i perioden	343	(388)
Endring minoritetsinteresser	-	6
Utbytte	(487)	(1 461)
Andre egenkapitaleffekter	(1)	1
Egenkapital ved utgangen av perioden	7 986	8 622

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 2. kvartal og 1. halvår 2012, avsluttet per 30. juni 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. Halvårsrapporten 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 pålagt Hafslund å korrigere nettregnskapet med kostnader knyttet til tidligere ansatte og øke avskrivningstidene i nettregnskapet 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 nettregnskapet, for årene 2004, 2005 og 2006. Regnskapsført inntektsramme for 2012 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme lagt til grunn for 1. halvår utgjør 1 186 mill og for 2. kvartal 484 mill og inkluderer en estimert økning i inntektsrammen for 2012 på 137 mill relatert til vedtaket fra OED. Resultatet til nettvirksomheten for 1. halvår inkluderer en mindreinntekt på 30 mill, og for 2. kvartal en merinntekt på 56 mill. Tilsvarende inkluderte resultatet for 2011 er merinntekt på 62 mill i 1. halvår og 35 mill i 2. kvartal. Hafslund Nett har en akkumulert merinntekt på 125 mill ved utgangen av halvåret.

4) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av første halvår 2012 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 11 057 mill, hvorav 8 810 mill er langsiktig gjeld og 2 247 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultateffekt på 27 mill i 2. kvartal. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet positiv resultateffekt på 1 mill i 2. kvartal. I 2. kvartal hadde Hafslunds kredittspreader en utgang på fra 20 basispunkter for korte løpetider til 30 basispunkter for lange løpetider. Niborrentene var om lag uendret for løpetider inntil 12 måneder, mens swaprentene falt med inntil 20 basispunkter. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) økte noe.

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. juni 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 bestående av seks nordiske banker. Trekkfasiliteten hadde i utgangspunktet løpetid på fem år fra 2011 med mulighet for forlengelse (5+1+1). Hafslund har i 2. kvartal 2012 benyttet seg av opsjon på å forlenge løpetiden med ett år, slik at den nå 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, 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 basisswap på opptrekkestidspunktet. 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 3 674 mill ved utgangen av første halvår 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 faktureringstjenester. Historiske resultater er omarbeidet for å tilpasse de nye forretningsområdene.

Q2 11	Q2 12	NOK millioner	Ytd 12	Ytd 11
362	197	Produksjon	362	545
164	156	Varme	550	720
967	920	Nett	1 960	2 285
1 597	1 080	Marked	3 091	4 713
27	(61)	Annen virksomhet / elimineringer	57	60
3 118	2 292	Sum salgsinntekter	6 020	8 324
3	193	Produksjon	(62)	7
1	1	Varme	2	2
8	(2)	Nett	4	6
58	64	Marked	127	120
44	48	Annen virksomhet	95	86
115	304	Salg mellom segmentene	166	221
294	121	Produksjon	196	400
(4)	(22)	Varme	67	111
132	115	Nett	228	263
63	103	Marked	240	200
(542)	(7)	Annen virksomhet / elimineringer	(7)	(574)
(56)	310	Sum driftsresultat	723	399

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 200 mill i andre kvartal og 369 mill i første halvår 2012. 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 fremkommer det blant annet at sensitivitetstestene for pelletsanlegget (BioWood Norway AS) viser liten robusthet i forhold til en ytterligere svekkelse av pelletspriser, råvarekostnad og valutaendringer. Hafslund overvåker løpende endringer i pelletsmarkedet med sikte på vurderinger av eventuelt ytterligere nedskrivningsbehov. Pelletsmarkedet er fortsatt utfordrende, med moderat etterspørsel og ytterligere prispress og svekket marginbilde. Pelletsanlegget har en balanseført verdi på 250 mill ved utgangen av 1. halvår 2012. Det er ikke identifisert behov for ytterligere nedskrivninger av pelletsanlegget ved utgangen av halvåret.

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

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. juni 2012 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 30. juni 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 elektrisitetsnett, 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
2. kvartal				
Oslo kommune	27	49		
Infratek ASA	1	77		
1. halvår:				
Oslo kommune	90	83	7	16
Infratek ASA	3	138		46

10) Betingete utfall

Som et ledd i konsernets strategi for å profesjonalisere eiendomsdriften, samt ytterligere rendyrke netteierfunksjonen, gjennomførte Hafslund konsernet gjennomførte 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 mottok vedtak fra Skatteklagenemnda vedrørende salg av aksjene i Hatros I AS i juni 2011 hvor de stadfestet at det er grunnlag for ulovfestet gjennomskjæring. Skatt på 95 mill som følge av vedtaket er betalt. Hafslund tok ut stevning og saken ble behandlet i Oslo Tingrett i juni 2012. Dom er ikke avsagt per 10. juli 2012.

Hafslund mottok videre i juni 2012 endringsvedtak fra SfS for knyttet til salget av aksjene Hatros II AS. Skattekravet er på 185 mill. Hafslund vurderer å påklage vedtaket eller å ta ut stevning.

Hafslund har foretatt en samlet regnskapsmessig skatteavsetning på 95 mill knyttet til de to sakene per 30. juni 2012, noe som er uendret i fra 2011.

Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og dets sammendratte konsoliderte halvårsregnskap for Hafslund ASA per 30. juni 2012 og for 1. halvår 2012.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2012 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2012. Etter styret og konsernsjefen beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernsjefen beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Oslo, 10. juli 2012

Birger Magnus (styreleder)

Maria Moræus Hanssen

Odd Håkon Hoelsæter

Hans Kristian Rød

Per Luneborg

Ellen Christine Christiansen

Per Orfjell

Tyra Marie Hetland

Finn Bjørn Ruyter (konsernsjef)

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat

NOK millioner	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10
Salgsinntekter	2 292	3 728	3 112	2 269	3 118	5 206	5 189	2 720	3 026
Kjøp varer og energi	(1 197)	(2 573)	(1 971)	(1 184)	(1 873)	(3 988)	(3 917)	(1 561)	(1 716)
Brutto dekningsbidrag	1 095	1 154	1 141	1 085	1 245	1 218	1 272	1 159	1 310
Resultat finansielle aktiva	25	57	(139)	(377)	(527)	(7)	1 013	45	(723)
Personalkostnader	(215)	(205)	(236)	(190)	(203)	(235)	(57)	(174)	(190)
Andre driftskostnader	(409)	(399)	(559)	(379)	(371)	(321)	(503)	(351)	(357)
EBITDA	496	607	207	139	144	656	1 725	679	39
Avskrivninger	(186)	(194)	(199)	(203)	(200)	(201)	(590)	(222)	(245)
Driftsresultat	310	413	8	(64)	(56)	455	1 135	457	(206)
Rentekostnader med mer	(137)	(123)	(114)	(123)	(136)	(121)	(153)	(117)	(124)
Verdiendring låneportefølje	27	16	25	(66)	(74)	25	94	(29)	(37)
Finanskostnader	(110)	(108)	(89)	(189)	(210)	(96)	(59)	(145)	(161)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	200	305	(81)	(253)	(266)	359	1 076	312	(367)
Skattekostnad	(70)	(91)	(115)	(61)	(150)	(130)	(98)	(164)	(179)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	130	214	(196)	(314)	(416)	228	978	148	(546)
Majoritetens andel av resultat	130	214	(193)	(313)	(416)	227	977	146	(544)
Minoritetens andel av resultat	(0)	(0)	(3)	(1)	(0)	1	1	2	(2)
Resultat pr. aksje (NOK)	0,67	1,10	(1,01)	(1,61)	(2,13)	1,17	5,01	0,76	(2,80)

Balanse

NOK millioner	30.06.12	31.03.12	31.12.11	30.09.11	30.06.11	31.03.11	31.12.10	30.09.10	30.06.10
Immaterielle eiendeler	2 433	2 390	2 379	2 381	2 379	2 388	2 389	2 440	2 400
Varige driftsmidler	18 576	18 573	18 632	18 431	18 342	18 580	18 557	19 168	18 969
Finansielle eiendeler	628	660	579	1 380	1 792	2 674	2 831	3 012	2 637
Fordringer og varer	1 927	2 719	2 250	2 011	2 375	4 311	5 625	2 330	2 407
Bankinnskudd og lignende	659	1 057	870	1 287	911	1 456	211	392	1 241
Eiendeler	24 223	25 398	24 710	25 489	25 799	29 408	29 613	27 343	27 653
Egenkapital (majoritet)	7 957	8 308	8 108	8 284	8 610	10 838	10 458	9 667	9 131
Egenkapital (minoritet)	30	30	23	26	11	11	5	3	8
Avsetning for forpliktelser	3 257	3 214	3 205	3 231	3 170	3 103	3 046	3 502	3 448
Langsiktig rentebærende gjeld	8 810	8 822	9 047	10 181	10 520	10 346	11 321	11 080	11 249
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 247	2 198	1 802	1 163	1 295	1 903	2 338	815	1 682
Kortsiktig rentefri gjeld	1 922	2 825	2 525	2 603	2 193	3 208	2 444	2 275	2 135
Gjeld og egenkapital	24 223	25 398	24 710	25 489	25 799	29 408	29 613	27 343	27 653

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10
EBITDA	496	607	207	139	144	656	1 725	679	39
Betalte renter	(123)	(180)	(127)	(81)	(142)	(190)	(125)	(92)	(130)
Betalt skatt	(89)	(160)	(298)	-	(94)	(98)	(142)	-	(20)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	28	(50)	149	398	569	22	(1 000)	(33)	787
Endring kundefordringer med mer	747	(519)	(280)	373	1 904	864	(1 871)	111	1 609
Endring driftskreditter med mer	(840)	454	79	267	(1 005)	59	(183)	11	(800)
Kontantstrøm fra driften	219	152	(271)	1 095	1 376	1 313	(1 596)	676	1 485
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(198)	(171)	(396)	(288)	(256)	(232)	(468)	(498)	(423)
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	4	16	704	101	302	1 540	12	38	297
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(194)	(155)	308	(187)	46	1 308	(455)	(460)	(126)
Endring rtb gjeld og avhendet virksomhet	63	190	(466)	(533)	(506)	(1 376)	1 870	(1 065)	(507)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(487)	-	11	-	(1 461)	-	-	-	(439)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(424)	190	(455)	(533)	(1 967)	(1 376)	1 870	(1 065)	(946)
Endring bank i perioden	(399)	187	(418)	376	(544)	1 245	(181)	(849)	413
Bankinnskudd inn i perioden	1 057	869	1 287	911	1 456	211	393	1 241	828
Bankinnskudd ut av perioden	658	1 057	869	1 287	911	1 456	211	393	1 241

Segmentinformasjon

NOK millioner	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10
Produksjon	197	165	197	282	362	182	324	358	291
Varme	156	394	291	109	164	557	495	105	162
Nett	920	1 039	1 033	884	967	1 318	1 344	1 013	1 050
Marked	1 080	2 012	1 578	984	1 597	3 116	2 957	1 189	1 458
Annen virksomhet / eliminerings	(61)	117	13	10	27	33	68	54	65
Sum salgsinntekter	2 292	3 728	3 112	2 269	3 118	5 206	5 189	2 720	3 026
Produksjon	133	87	138	209	306	116	275	303	249
Varme	20	129	61	10	35	152	106	10	38
Nett	239	238	211	248	264	260	246	282	275
Marked	107	142	41	46	65	141	106	70	207
Annen virksomhet	(2)	13	(243)	(374)	(526)	(15)	992	14	(729)
Sum EBITDA	496	607	207	139	144	656	1 725	679	39
Produksjon	121	75	127	197	294	105	264	292	238
Varme	(22)	89	19	(29)	(4)	115	66	(26)	(1)
Nett	115	113	88	118	132	131	109	148	138
Marked	103	137	36	41	63	137	101	64	203
Annen virksomhet	(7)	(0)	(263)	(391)	(542)	(33)	594	(21)	(784)
Sum driftsresultat	310	413	8	(64)	(56)	455	1 135	457	(206)

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