

Aksjonærrapport

4. kvartal 2011



Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet - sammendrag	4
Risikoforhold	6
Resultatenheter	6
Andre forhold	10
Framtidsutsikter	11
Resultat og balanse	12
Kontantstrømanalyse	13
Noter til regnskapet	14
Historisk informasjon	18
Finanskalender og investorinformasjon	20

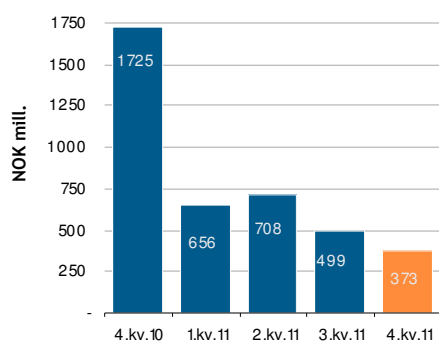


Hovedpunkter 4. kvartal 2011

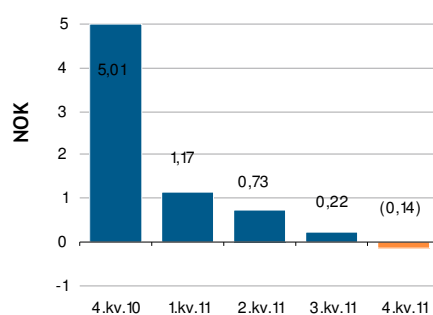
- > EBITDA på 207 mill, inkludert 166 mill i tap ved salg av REC aksjer.
- > God underliggende drift i kjernevirksomheten.
- > Lav energietterspørsel i kvartalet som følge av mildt vær - ned 18 prosent.
- > Vannkraftproduksjonen 10 prosent over normalen for kvartalet.
- > 25 øre/kWh i kraftpris for kraftproduksjonsvirksomheten - ned 43 prosent fra 2010.
- > Stormen «Dagmar» påførte nettvirksomheten kostnader på 56 mill.
- > Styret foreslår et utbytte på 2,50 kroner per aksje for 2011.



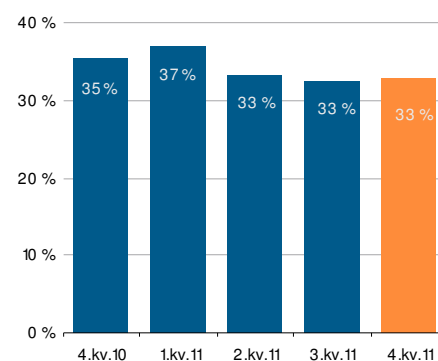
> EBITDA eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Tall i norske kroner der annet ikke er spesifisert. Tall for 2010 er oppgitt i parentes.

Nøkkeltall

4.kvartal		Resultat (NOK millioner)	Året	
2010	2011		2011	2010
5 189	3 112	Salgsinntekter	13 704	15 829
1 725	207	EBITDA	1 145	1 923
1 135	8	Driftsresultat	343	653
1 076	(81)	Resultat før skatt og solgt virksomhet	(241)	182
978	(196)	Resultat etter skatt	(698)	(392)
		Kapitalforhold		
29 613	24 726	Totalkapital	24 726	29 613
35 %	33 %	Egenkapitalandel	33 %	35 %
13 067	9 321	Netto rentebærende gjeld	9 321	13 067
		Per aksje (NOK)		
5,01	(1,01)	Resultat	(3,58)	(2,01)
(8,2)	(1,4)	Kontantstrøm fra driften	18,0	2,9
		Andre nøkkeltall		
44	25	Kraftpriser (øre/kWh)	32	39
1 473	1 324	Varme og kraftproduksjon (GWh)	4 963	5 069
5 246	4 369	Strømsalg (GWh)	15 474	15 867

Sammendrag 4. kvartal 2011

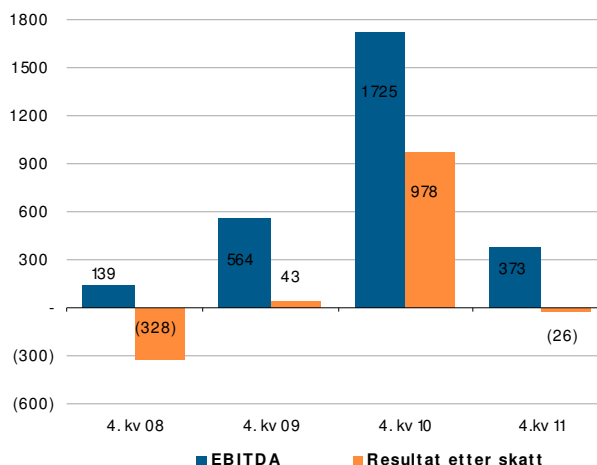
Resultat 4. kvartal

Hafslund oppnådde en EBITDA eksklusive resultateffekt fra investeringen i REC på 373 mill (1725 mill) i 4. kvartal. I tillegg til dette solgte Hafslund aksjer i REC for 300 mill, noe som ga et regnskapsmessig tap på 166 mill i kvartalet. Resultat fra den operative driften reflekterer såvel lave kraftpriser som lav etterspørsel etter strøm og fjernvarme som følge av et mildt kvartal. Nettvirksomheten har hatt flere driftsavbrudd enn normalt for kvartalet som følge av de kraftige stormene «Berit» og «Dagmar» i siste del av kvartalet. Stormen «Dagmar» medførte kostnader på om lag 56 mill. Samlet varme,- og kraftproduksjon på 1324 GWh i kvartalet er ned 10 prosent fra fjoråret til tross for at vannkraftproduksjonen var 9 prosent høyere. Dette skyldes lav etterspørsel etter fjernvarme som følge av et mildt kvartal sammenlignet med fjoråret. Oppnådd kraftpris på 25 øre/kWh for kraftproduksjonsvirksomheten er ned hele 43 prosent fra fjoråret.

Finanskostnadene var 89 mill (59 mill) i kvartalet. Netto rentebærende gjeld på 9,3 mrd og låneporteføljens kupongrente på 4,5 prosent er begge uendret i løpet av kvartalet. Finanskostnaden har en positiv effekt på 25 mill (94

mill) som følge av at økning i forwardrentene i kvartalet endrer markedsverdien for låneporteføljen.

Resultat for 4. kvartal de siste fire årene (eksklusive REC) (mill.)



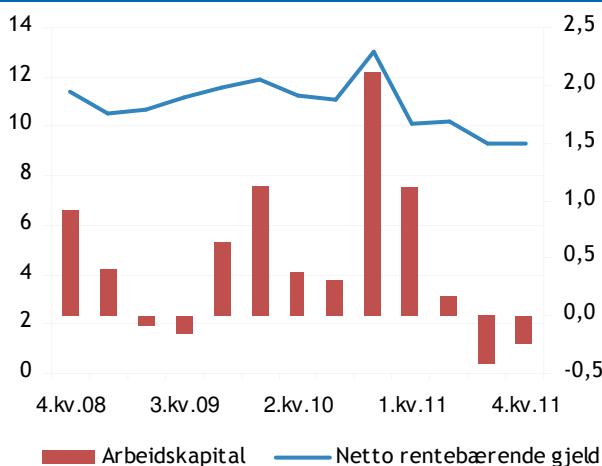
Resultat før skatt ble -81 mill (1076 mill). Skattekostnaden på 115 mill inkluderer en grunnrenteskatt på 52 mill (55 mill) for kraftproduksjonsvirksomheten. Resultat etter skatt eksklusive resultateffekt vedrørende investeringen i REC ble -26 mill. Dette tilsvarer et resultat per aksje på -0,14 kroner.

Kontantstrøm og kapitalforhold 4. kvartal

Kontantstrømmen til driften på -271 mill inkluderer økning i arbeidskapital med 201 mill. Ved utgangen av året hadde konsernet en positiv arbeidskapital på 248 mill. Til sammenligning var arbeidskapitalbelastningen ved utgangen av 2010 på 2126 mill. Nedgangen i arbeidskapitalen fra fjoråret skyldes betydelig lavere engrospriser for kraft på Nasdaq OMX, lavere etterspørsel som følge av et mildere kvartal og effekt av overgang til månedlig fakturering av fellesfakturerte nett og strømkunder fra oktober. EBITDA på 207 mill i kvartalet er 276 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Denne forskjellen skyldes betaling av skatt og renter på henholdsvis 298 mill og 127 mill og resultatforhold uten likviditetseffekt på 149 mill, i all hovedsak tapet fra salg av REC aksjene der kapitalfrigjøringen presenteres som en del av investeringsaktivitetene i kontantstrømmen. Av konsernets drifts- og ekspansjonsinvesteringer på 396 mill (468 mill) i kvartalet utgjør investeringene innen fjernvarme og nett 75 prosent. Kapitalfrigjøring fra salg av aksjer og lån på 740 mill relaterer seg til salg av aksjene REC og Network Norway.

Dette ga en samlet kontantstrøm fra drift og netto investeringer på 37 mill i kvartalet.

Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital (mrd)



Totalkapitalen på 24,7 mrd er ned 0,8 mrd i løpet av kvartalet og skyldes blant annet kapitalfrigjøring fra salg av aksjer. Netto rentebærende gjeld på 9,3 mill er uendret i kvartalet. Konsernet har en solid balanse, robust finansieringsstruktur med langsiktige kommiterte trekkfasiliteter, samt høy likviditetsbeholdning.

Sammendrag 2011

Resultat 2011

Hafslund oppnådde en EBITDA eksklusive resultateffekt fra investeringen i REC på 2235 mill (3914 mill) i 2011. I tillegg har verdifall på investeringen i REC belastet driftsresultat med 1090 mill (-1991 mill) i 2011. Driftsresultatet fra kjernevirksomheten på 1507 mill er en nedgang på 466 mill fra 2010. Nedgangen fra 2010 skyldes blant annet 7 øre/kWh i lavere oppnådd kraftpris for kraftproduksjonsvirksomheten, verdireduksjon på kraftderivater innen strømsalg, samt svakere resultat fra nettvirksomheten som følge av lave statsobligasjonsrenter og kostnader i forbindelse med blant annet stormen «Dagmar» i slutten av året. Samlet energiproduksjon på 4963 GWh, er en nedgang på 2 prosent fra fjoråret. Finanskostnadene ble 584 mill (471 mill) i 2011. Netto rentebærende gjeld på 9,3 mrd er en reduksjon på 3,7 mrd i løpet av året. Låneporteføljens kupongrente på 4,5 prosent er en økning på 0,5 prosentpoeng i løpet av året. Finanskostnaden er belastet med 89 mill (+25 mill) som følge av at lavere forwardrenter har endret markedsverdien for låneporteføljen i 2011. Resultat før skatt på -241 mill (182 mill) i 2011, inkluderer verdireduksjon / tap på 1090 mill knyttet til investeringen i REC. Skattekostnaden på 457 mill inkluderer en grunnrenteskatt på 200 mill (257 mill) for kraftproduksjonsvirksomheten. Konsernet fikk et resultat etter skatt -698 mill (-392 mill) i 2011.

Styret vil foreslå et utbytte på 2,50 kroner ovenfor generalforsamlingen den 24. april 2012. Dette tilsvarer et samlet utbytte på 488 mill.

Kontantstrøm 2011

Kontantstrømmen fra driften på 3513 mill inkluderer en reduksjon i arbeidskapitalen på 2260 mill. EBITDA på 1145 mill er 108 mill lavere enn kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Denne forskjellen består av betaling av renter og skatt på til sammen 1030 mill, mens verdireduksjon på finansielle eiendeler uten likviditetseffekt, i all hovedsak resultatbelastningen vedr REC på 1090 mill, trekker i motsatt retning. Konsernet hadde samlede drifts- og ekspansjonsinvesteringer på 1172 mill (1647 mill) i 2011. Kapitalfrigjøring på 2647 mill knytter seg til avvikling av venturevirksomheten samt salg av sentralnettet med tilhørende eiendommer til Statnett.

Kontantstrøm til utbytte og nedbetaling av gjeld ble 5,2 mrd i 2011, hvorav 1,5 mrd ble utbetalt i utbytte og 3,7 mrd har redusert netto rentebærende gjeld.

Risikoforhold

Hafslunds virksomhet er eksponert for risiko av regulatorisk, juridisk, finansiell, politisk og markedsmessig art i tillegg til operasjonell risiko. Risikovurderinger er en integrert del av all forretningsvirksomhet, og konsernets samlede risiko er gjenstand for vurdering av ledelsen. Hafslund har etablert retningslinjer og rammer for aktiv styring av risiko på en rekke områder. Hafslund er en solid industriell aktør, som er godt forberedt til å takle dårlig likviditet i lånemarkedet. Konsernet har etablert flere kommitterte trekkrettigheter med formål å sikre finansiering også i perioder hvor det er vanskelig å få finansiering i markedene.

Kraftpriser er en av flere viktige faktorer for konsernets resultater. Dette gjelder i særlig grad kraftproduksjonsvirksomheten, som i hovedsak har en strategi om spoteksponering med noen grad av fremtidig prissikring i terminmarkedet. Strømsalgsvirksomheten søker å redusere usikkerhet knyttet til kraftpriser gjennom sikring. Motpartsrisiko i kraftmarkedet minimeres gjennom bruk av standardiserte kontrakter som cleares mot og avregnes av Nasdaq OMX Commodities. Konsernets årstakt på driftsresultatet vil påvirkes med om lag 36 mill dersom kraftprisene (spotprisen) endres med 1,0 øre/kWh. Tilsvarende endres resultat etter skatt med om lag 18 mill. Som følge av Hafslunds satsing innenfor fornybar energi, blir konsernet utsatt for risiko knyttet til andre innsatsfaktorer enn kraft. Dette gjelder særlig i forhold til fjernvarme, avfallsforbrenning og bioenergi. Konsernledelsen evaluerer og beslutter strategier for styring av risiko innenfor den risikoprofil styret har besluttet.

Ved utgangen av 2011 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. Hafslund er tilstede i både inn- og utenlandske lånemarkeder og har til tross for urolighetene i finansmarkedene så langt i 2012 hatt god etterspørsel etter sertifikat- og obligasjonslån. Konsernets finansavdeling styrer og sikrer valutaeksponering aktivt for å redusere valutarisiko både i forhold til krafthandel, lån i utenlandsk valuta, og øvrig valutaeksponering. Hafslund er eksponert for renterisiko gjennom renteendringer på selskapets rentebærende lån, samt nivå på 5-årig statsobligasjonsrente knyttet til nettvirksomhetens inntektsramme. Renterisiko søkes redusert gjennom en balansert styring av fast og flytende rente i selskapets renteportefølje.

Flere av konsernets virksomheter innenfor energiforsyning er konsesjonspliktige og i betydelig grad gjenstand for offentlig regulering. Særlig gjelder dette nettvirksomheten, men også produksjons- og fjernvarmevirksomheten blir påvirket. Nettvirksomheten er et naturlig monopol med offentlig regulerte inntekter. Gjeldende nettreguleringsregime er lite forutsigbart i forhold til fremtidig inntektsramme og fremtidig avkastning på investering i nettet.

For strømsalgsvirksomheten vil kundeutviklingen representere et sentralt risikomoment. Virksomheten har til en hver tid en

betydelig fordringsmasse mot kunder, men hovedtyngden skriver seg fra mindre fordringer mot privatkunder, og tap har historisk sett vært marginale.

Resultatenheter 4. kvartal

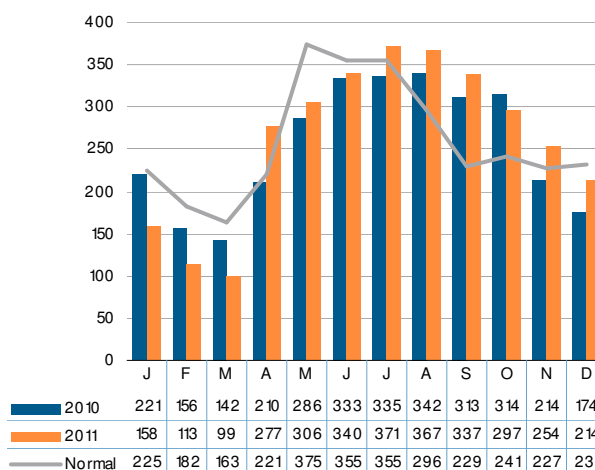
> Kraftproduksjon

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	195	315	999	1 196
EBITDA	135	252	788	972
Driftsresultat	125	241	743	929
Kraftpris (øre/kWh)	25	44	32	39
Produksjonsvolum (GWh)	765	702	3 135	3 041
Investeringer	21	36	57	161

Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten var 195 mill i 4. kvartal. Omsetningsreduksjonen på 38 prosent fra fjoråret skyldes hovedsakelig lavere engrospriser på Nasdaq OMX, til tross for noe høyere produksjon. Driftsresultatet ble 125 mill (241 mill) i kvartalet.

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 kraftproduksjonsvirksomheten i stor grad være drevet av den løpende kraftprisutviklingen på Nord Pool i prisområde NO1. Hafslund oppnådde en kraftpris på 25 øre/kWh i kvartalet, en reduksjon på 43 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal. Dette ga et negativt resultatbidrag på 133 mill sammenlignet med fjoråret. Til sammenligning var spotprisen på Nord Pool Spot for prisområde NO1 26 øre/kWh (50 øre/kWh) i kvartalet.

Produksjonsprofil kraftproduksjon (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Volumet på 765 GWh, er en økning på 63 GWh fra fjoråret. Dette ga et positivt resultatbidrag på 16 mill sammenlignet med fjoråret. Kraftproduksjonen var 10 prosent høyere enn normalen for kvartalet. I midten av januar var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 119 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1755 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i underkant av 64 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjonen så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og en normal vær-situasjon, forventes produksjonen i 1. kvartal å være om lag 610 GWh, noe som er 65 GWh eller 12 prosent over normalen. Driftskostnadene på 59 mill (63 mill) i kvartalet reflekterer blant annet vedlikehold knyttet til to av de større aggregatene. Ved utgangen av 2011 var engasjert kapital 4,4 mrd for kraftproduksjonsvirksomheten.

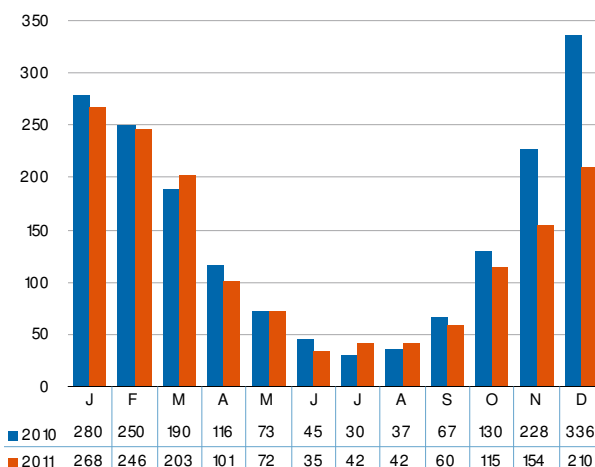
> Fjernvarme

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	256	462	978	1 144
EBITDA	57	93	216	283
Driftsresultat	24	62	94	165
Fjernvarmepris (øre/kWh)	60	75	71	72
Produksjonskostnad (øre/kWh)	27	48	36	39
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	33	27	35	33
Produksjonsvolum (GWh)	479	694	1 548	1 782
Investeringer	137	210	428	432

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten var 256 mill i 4. kvartal. Omsetningsreduksjonen på 45 prosent fra fjoråret skyldes både lavere fjernvarmepriser og redusert etterspørsel som følge av et betydelig mildere kvartal sammenlignet med fjoråret. Med om lag 33 prosent av den normale årsproduksjonen er 4. kvartal sesongmessig normalt et resultatmessig godt kvartal. EBITDA i kvartalet var 57 mill (93 mill).

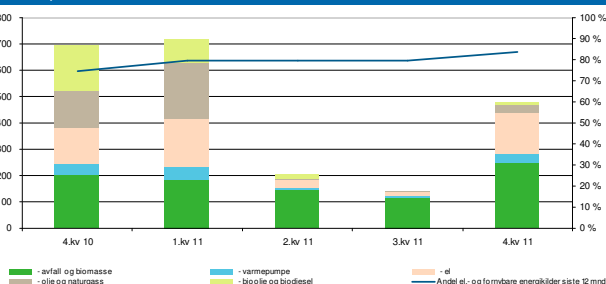
Oppnådd fjernvarmepris på 60 øre/kWh, er 15 øre/kWh lavere enn fjoråret og skyldes lavere engrospriser for kraft på Nasdaq OMX. Av produksjonen på 479 utgjør 185 GWh (136 GWh) kjøp og videresalg fra energigjenvinningsanleggene til Oslo kommune (EGE).

Produksjonsprofil fjernvarme (GWh)



Tabellen nedenfor viser fordelingen av energikilder. Andelen el- og fornybare energikilder ble 84 prosent for 2011, en økning på 10 prosentpoeng fra 2010. Økningen skyldes større andel avfall som grunnlastkilde som følge av idriftsettelse av en ny ovnslinje hos EGE på Klemetsrud.

Fordeling energikilder (GWh)



Produksjonskostnad per energikilde - dekningsbidrag

(øre/kWh)	4.kv 10	1.kv 11	2.kv 11	3.kv 11	4.kv 11
Avfall og biomasse	18	20	20	20	18
Varmepumpe	22	21	18	6	13
Biolje og biodiesel	77	68	62	-	61
Elektrisitet	61	57	60	46	35
Olje og naturgass	53	55	71	45	59
Total prod.kostnad	48	46	30	24	27
Fjernvarmepris	75	80	72	60	60
Brutto dekningsbidrag	27	34	42	36	33

Tabellen ovenfor viser enhetspris fordelt på type energikilde, fjernvarmepris og brutto dekningsbidrag (øre/kWh). Brutto dekningsbidrag på 33 øre/kWh er en økning på 6 øre/kWh fra fjorårets kvartal. Dette ga et brutto dekningsbidrag på 124 mill (143 mill). Reduksjonen i dekningsbidraget fra fjoråret skyldes lavere produksjonsvolum (-42 mill), mens økt dekningsbidrag

per kWh bidrar positivt (26 mill). Driftskostnadene på 67 mill (50 mill) i kvartalet er høyere enn normalt blant annet som følge av høyere vedlikeholdsaktivitet og prosjektkostnader.

Av investeringene på 137 mill (210 mill) i kvartalet utgjør kundetilknytninger 102 mill og økt fornybar produksjonskapasitet 32 mill. Dette gjelder blant annet en ny spisslastsentrall på Rodeløkka, som er tilpasset bioolje, men kan driftes med lett fyringsolje. Maksimal effekt er 88 MW. Anlegget er 95 prosent ferdigstilt og planlegges testkjørt med varmeleveranse i mars 2012. Det er tilknyttet 58 nye kunder med et samlet varmebehov på 32 GWh/år i løpet av kvartalet og i løpet av 2011 ble det tilknyttet kunder med et samlet varmebehov på 71 GWh. Fjernvarmevirksomheten har en engasjert kapital på 4,7 mrd ved utgangen av 2011.

> Varme og bioenergi

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	35	33	145	115
EBITDA	(34)	(7)	(36)	(51)
Driftsresultat, herav:	(44)	(310)	(73)	(386)
- Bioenergi	(38)	(314)	(80)	(384)
- Varme	(5)	5	7	(2)
Energiproduksjon (GWh)	80	77	280	246
Salgspris energiproduksjon (øre/kWh)	25	25	26	25
Avfall (tusen tonn)	34	32	129	114
Investeringer	11	1	47	189

Resultatenheten Varme og bioenergi består av en varmevirksomhetsdel som utnytter energi fra avfall og en bioenergivirksomhet som skal produsere pellets.

Varmevirksomheten hadde en omsetning på 35 mill (33 mill) og EBITDA på 4 mill (13 mill) i kvartalet. Resultatnedgangen fra fjorårets kvartal skyldes i hovedsak engangsforhold på 8 mill. Energiproduksjonen på 80 GWh, er en økning med 4 prosent fra fjoråret. Oppnådd energipris på 25 øre/kWh er på linje med fjoråret. Inntektene fra bruk av avfallsbasert brensel utgjorde 41 prosent (45 prosent) av omsetningen.

Bioenergivirksomheten som består av en pelletsfabrikk på Averøya, hadde ingen omsetning i kvartalet. Det har vært produksjonsstans siden slutten av november som følge av at uværet «Berit» resulterte i lynnedslag som havarte to store transformatorer. Som følge av lang reparasjonstid vil produksjonen etter planen starte opp i løpet februar. Driftsresultatet på -38 mill inkluderer nedskrivning av råvarelager og reforhandling av råvare,- og salgskontrakter på til sammen 28 mill. Det er 7,5 tusen tonn ferdig pellets på lager ved utgangen av året.

Varme og bioenergi har en samlet engasjert kapital på 1,0 mrd ved utgangen av 2011. For å tilpasse de organisasjonsmessige endringer som ble gjennomført høsten

2011 så vil varmevirksomheten fra 2012 rapporteres som en del av dagens fjernvarmevirksomhet. Tilsvarende vil bioenergivirksomheten rapporteres som en del av annen virksomhet fra 2012.

> Nett

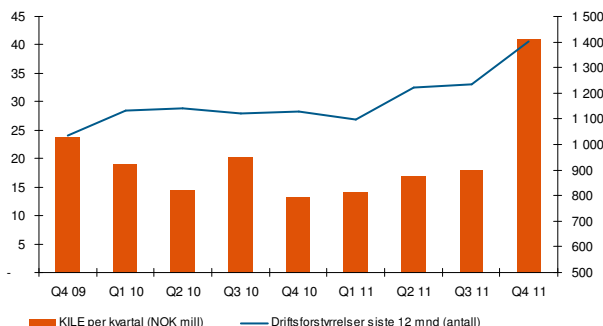
	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	1 033	1 344	4 202	4 804
EBITDA	211	246	983	1 077
Driftsresultat	88	109	469	532
Investeringer	161	164	433	485

Salgsinntektene for nettvirksomheten var 1033 mill (1344 mill) i kvartalet. Reduksjonen i omsetning fra fjoråret skyldes i hovedsak lavere inntektsramme og lavere viderefakturerte kostnader fra det overliggende nettet (Statnett). Driftsinntektene og driftsresultatet er positivt påvirket av en merinntekt på 81 mill (-32 mill) i kvartalet. Det vises til note fire senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Nettvirksomhetens EBITDA ble 211 mill (246 mill) i 4. kvartal, med et driftsresultat på 88 mill (109 mill). Kostnadene i kvartalet er preget av stormen Dagmar med en estimert kostnad på 56 mill, som består av KILE (25 mill), kompensasjon til kunder (14 mill) og reparasjon (17 mill). Dekningsbidraget på 600 mill (538 mill) inkluderer en merinntekt på 81 mill og KILE kostnader på 41 mill (13 mill). Driftskostnadene var 389 mill i kvartalet. Resultatet for 2011 legger til grunn en 5 års statsobligasjonsrente på 2,6 prosent.

Tabellen på neste side viser utviklingen i antall driftsforstyrrelser de siste 12 månedene (høyre akse) og kvartalsvis KILE-kostnad (venstre akse). KILE står for kvalitetsjusterte inntektsrammer ved ikke levert energi, og betyr at nettselskapet blir straffet økonomisk ved utfall i strømløsheten. KILE-kostnadene reduserer tillatt inntektsramme). Nettvirksomheten har generelt en meget høy leveringskvalitet, men utviklingen i fjerde kvartal 2011 er preget av stormen Dagmar som ga en økning i KILE-kostnader i størrelsesorden 25 mill. KILE-kostnadene i kvartalet er derfor mye høyere enn året før. Statistisk skal det gå 30 år mellom storm av denne størrelse, selv om nettvirksomheten hadde en storm med tilsvarende konsekvenser også i fjerde kvartal 2003. Også driftsforstyrrelsene er sterkt preget både av uværet i romjula og stormen Berit i november.

KILE-kostnad og driftsforstyrrelser



Samlet energileveranse til sluttkundene var 4,7 TWh (5,4 TWh) i kvartalet. Nettvirksomheten hadde en engasjert kapital på 9,3 mrd ved utgangen av 2011.

> Strømsalg

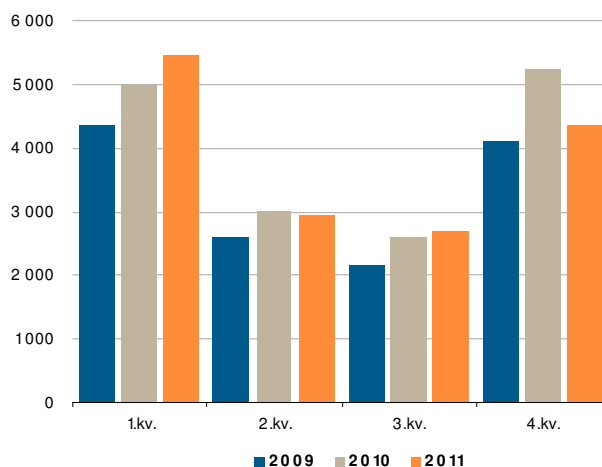
	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	1 502	2 888	6 984	8 021
EBITDA	32	86	211	360
Driftsresultat	29	83	201	348
Strømsalg (GWh)	4 369	5 246	15 474	15 867

Salgsinntektene for strømsalg på 1502 mill i 4. kvartal, er en reduksjon på 48 prosent fra fjoråret. Omsetningsnedgangen skyldes både langt lavere engrospriser på kraft på Nasdaq OMX og lavere etterspørsel som følge av et svært mildt kvartal sammenlignet med 2010.

Driftsresultatet på 29 mill (83 mill) er lavere enn forventet i et sesongmessig normalt godt kvartal. Dette skyldes redusert dekningsbidrag som følge av lavere marginer og volum, samt noe høyere kostnader som følge av salgs- og markedsaktiviteter. Resultatet for kvartalet tilsvarer et resultat etter skatt per kunde på om lag 24 kroner.

Det ble solgt 4369 GWh i kvartalet, en nedgang på 17 prosent fra fjoråret. Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere forbruk på grunn av en mild værtype sammenlignet med 4. kvartal 2010, til tross for en økning på 29 000 kunder sammenlignet med fjoråret. Salgsvolumet fordeler seg med 2860 GWh (3618 GWh) til privatsegmentet og 1498 GWh (1629 GWh) til bedriftssegmentet. Hafslund har om lag 878 000 kunder gjennom heleide og deleide (andel) selskaper ved utgangen av 2011, en økning på om lag 15 000 kunder i løpet av fjerde kvartal.

Volum – Strømsalg (GWh)



Strømsalg har en engasjert kapital på 1,1 mrd (3,4 mrd) ved utgangen av 2011. Nedgangen fra 2010 skyldes en reduksjon i arbeidskapitalen på 2,2 mrd som følge av betydelig lavere engrospriser for kraft, lavere etterspørsel som følge av et mildt kvartal, samt overgang til månedlig fakturering for en stor del av privatkundene fra oktober 2011.

> Venture

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2011	2010	2011	2010
Salgsinntekter	107	169	414	549
EBITDA eksklusive REC	(34)	930	35	1 077
Driftsresultat eksklusive REC	(44)	832	(2)	887
REC resultat-effekt	(166)	0	(1 090)	(1 991)

Salgsinntektene på 107 mill (169 mill) knytter seg til de selskapene som eies med mer enn 50 prosent. Nedgangen i omsetning fra fjoråret må ses i sammenheng med salget av fibernettvirksomheten i slutten av 2010.

Driftsresultatet (eksklusive REC) ble -44 mill (832 mill) i 4. kvartal. Resultatet reflekterer noe lavere markedsverdiutvikling i porteføljen, samt kostnader i forbindelse med avviklingen av forretningsområdet fra 2012.

Kapitalfrigjøringen i kvartalet var 740 mill og knytter seg til salg av aksjene i henholdsvis REC og Network Norway. Hafslund og Eidsiva Vekst har inngått avtale om å slå sammen deler av Hafslund Venture sin resterende ventureportefølje inn i et felleseid selskap med Eidsiva Vekst; Energy Future Invest AS (EFI). Hafslund og Eidsiva vil begge ha en eierandel på 49,5 prosent. EFI vil ha en portefølje med eierskap i 12 selskaper (hel- eller deleide), samt en betydelig kontantbeholdning. Avtalen ble gjennomført med virkning fra 20. januar 2012. Etter dette vil samlet engasjert kapital i Embriq (84 prosent) og EFI (49,5 prosent) være om lag 300

mill. Fra 2012 vil det tidligere forretningsområdet Hafslund Venture rapporteres som en del av annen virksomhet.

> Annen virksomhet

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2011	2010	2011	2010
Stab og støttetjenester	(53)	(40)	(153)	(129)
Krafthandel	0	23	(21)	29
Eiendom	3	4	17	24
Kunde og fakturerings tjenester	7	18	76	95
Finansinntekter med mer	40	64	88	102
Øvrig	(3)	49	(6)	49
Driftsresultat annen virksomhet	(5)	118	0	170

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på -5 mill (118 mill) i 4. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på de enkelte resultatenehetene som inngår i annen virksomhet. Finansinntekter med mer inkluderer blant annet tilknyttet resultat fra investeringen i Infratek og verdiendringer på rente- og valutaderivater

Andre forhold

> Myndighetsgitte rammebetingelser

Nettvirksomheten

Tredje markedspakke med Eldirektiv III ble vedtatt i EU juli 2009. Det foregår en forhandling mellom norske myndigheter og Kommisjonen om hvordan Norge som EØS-medlem skal implementere kravene i Eldirektiv III i nasjonal lov. Eldirektiv III utfordrer det norske systemet på flere områder. Krav til en uavhengig regulator betyr sannsynligvis at man kan vente endringer i hvilke roller NVE som regulator kan ha, eventuelt at man i ytterste konsekvens må skape en total uavhengighet mellom NVE og OED (og kanskje også Statnett). Eldirektiv III utfordrer også det norske systemet med hensyn på eierskap, driftsansvar og regulering av regional- og sentralnett. I dette ligger også grensesnitt mellom regional- og sentralnett. Samtidig gjennomføring med EU krevde et EØS-vedtak i god tid før mars 2011. Det har man ikke fått. Saken foregår enda.

I mars 2011 ble forskriften om kompetanse vedtatt av Olje- og energidepartementet, med noe mer begrenset omfang enn hva som opprinnelig var skissert. Forskriften trer i kraft fra 1. juli 2011, men enkelte bestemmelser er gitt frist til 1. juli 2013 for innfrielse.

I juni 2011 kom vedtaket om at nettselskapene har plikt til å innføre AMS (avanserte måling- og styringssystem) i alle sine målepunkt innen 1. januar 2017. I tillegg krever forskriften at nettselskap i Hafslund nett sitt område av landet skal ha

installert målere i minimum 80 prosent av målepunktene innen 1. januar 2016.

El-sertifikater

1.januar 2012 trådte lov om elsertifikater i kraft. Lovens formål er å bidra til økt produksjon av elektrisk energi fra fornybare energikilder. Stortinget har vedtatt at Norge skal inngå i en felles elsertifikatordning med Sverige, som innførte elsertifikatordningen i 2003. Målet med elsertifikatordningen er 26,4 TWh økt årlig kraftproduksjon fra fornybare energikilder som vann, vind, sol og bioenergi i Norge og Sverige innen 2020. Ordningen innføres blant annet som et ledd i oppfølgingen av Norges forpliktelser i henhold til EUs fornybardirektiv.

Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE) er ansvarlig for elsertifikatsystemet i Norge, og samarbeider med Energimyndigheten i Sverige om det felles norsk-svenske elsertifikatmarkedet. Gjennom ordningen med elsertifikater vil Norges befolkning og bedrifter bidra til mer fornybar energi. Strømkundene finansierer elsertifikatordningen gjennom strømrregningen som et tillegg til kilowattimeprisen. For året 2012 anslår NVE at kostnaden for en husholdning med et årsforbruk på 20 000 kWh vil være omlag 150 kr.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 31. desember 2011:

('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	-	3 880	3 880	2.0 %
MP Pensjon PK	5	1 579	1 584	0.8 %
Folketrygdfondet	85	885	970	0.5 %
Hafslund ASA		397	397	0.2 %
AS Herdebred	107	276	383	0.2 %
New Alternatives Fund, Inc	328	-	328	0.2 %
Handelsbanken Helsinki	141	173	314	0.2 %
Sum 10 største	111 245	73 243	184 488	94.5 %
Andre aksjonærer	4 183	6 515	10 698	5.5 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Hafslund ASA hadde 7082 aksjonærer ved utgangen av 2011, hvorav de 10 største eide 94,5 prosent av aksjekapitalen. Hafslund er notert på Oslo Børs og børsverdien på 11,3 mrd ved utgangen av 2011 og legger til grunn en kurs på 58,00 kroner både for A-aksjen og B-aksjen.

> Christian Berg har sluttet som konsernsjef

Konsernsjef Christian Berg har sagt opp sin stilling i Hafslund. CFO og visekonsernsjef Finn Bjørn Ruyter ble fra 6. januar 2012 konstituert som konsernsjef. Styret har startet prosessen med å finne erstatter etter Christian Berg.

Framtidsutsikter

Det er et overordnet mål å befeste Hafslunds posisjon som det ledende integrerte energiselskapet 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 vil derfor ha betydning for Hafslund. Dette vil både ha innvirkning på kraftprisene 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 solid balanse, robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter, samt høy likviditetsbeholdning og er godt rustet til å møte uroen i finansmarkedene. Satsingen på fornybar energi, infrastruktur for energi og markedsposisjonen innen strømmarkedet gjør at Hafslund kan videreføre rollen som landets ledende integrerte kraftselskap. Styret mener det både forretningsmessig og finansielt er lagt et godt grunnlag for en tilfredsstillende utvikling for Hafslund.

Oslo, 1. februar 2012

Hafslund ASA

Styret

Resultat

4. kvartal			Året	
2010	2011	NOK millioner	2011	2010
5 189	3 112	Salgsinntekter	13 704	15 829
1 013	(139)	Resultat finansielle aktiva	(1 050)	(883)
(3 917)	(1 971)	Kjøp av varer og energi	(9 015)	(10 871)
(57)	(236)	Personalkostnader	(864)	(582)
(503)	(559)	Andre driftskostnader	(1 630)	(1 571)
1 725	207	EBITDA	1 145	1 923
(590)	(199)	Avskrivninger	(803)	(1 270)
1 135	8	Driftsresultat	343	653
(153)	(114)	Rentekostnader med mer	(495)	(498)
94	25	Verdiendring låneportefølje	(89)	27
(59)	(89)	Finanskostnader	(584)	(471)
1 076	(81)	Resultat før skatt og solgt virksomhet	(241)	182
(98)	(115)	Skattekostnad	(457)	(574)
978	(196)	Resultat etter skatt	(698)	(392)
5,01	(1,01)	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	(3,58)	(2,01)

Utvidet resultat

978	(196)	Resultat etter skatt	(698)	(392)
		Andre innregnede inntekter og kostnader:		
(189)	-	Verdiendring REC aksjene	(194)	138
1	-	Skatt på verdiendring REC aksjene	2	(2)
3	6	Omregningsdifferanser	-	11
793	(190)	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	(890)	(245)
792	(187)	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	(888)	(246)
1	(3)	Resultat til minoritetene	(2)	1
793	(190)		(890)	(245)

Balanse

NOK millioner	31.12.11	30.09.11	31.12.10	30.09.10
Immaterielle eiendeler	2 394	2 381	2 389	2 440
Varige driftsmidler	18 632	18 431	18 557	19 168
Finansielle eiendeler	579	1 380	2 831	3 012
Fordringer og varer	2 250	2 011	5 625	2 330
Bankinnskudd	870	1 287	211	392
Eiendeler	24 726	25 489	29 613	27 343
Egenkapital (majoritet)	8 108	8 290	10 458	9 667
Egenkapital (minoritet)	23	20	5	3
Avsetning for forpliktelser	3 167	3 231	3 046	3 502
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	9 047	10 181	11 321	11 080
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 802	1 163	2 338	815
Kortsiktig rentefri gjeld	2 579	2 603	2 444	2 275
Gjeld og egenkapital	24 726	25 489	29 613	27 343

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	4.kvartal		Året	
	2011	2010	2011	2010
EBITDA	207	1 725	1 145	1 923
Betalte renter	(127)	(125)	(540)	(536)
Betalt skatt	(298)	(142)	(490)	(148)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	149	(1 000)	1 138	982
Endring kundefordringer med mer	(280)	(1 871)	2 860	(1 414)
Endring driftskreditter med mer	79	(183)	(600)	(242)
Kontantstrøm fra driften	(271)	(1 596)	3 513	565
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(396)	(468)	(1 172)	(1 647)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	-	325	5
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	704	12	2 322	336
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	308	(455)	1 475	(1 305)
Endring rtb gjeld og avhendet virksomhet	(466)	1 871	(2 879)	1 080
Utbytte og kapitaltransaksjoner	11	-	(1 450)	(439)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(455)	1 871	(4 329)	641
Endring bank i perioden	(418)	(181)	659	(100)
Bankinnskudd inn i perioden	1 288	392	211	311
Bankinnskudd ut av perioden	870	211	870	211

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Året	
	2011	2010
Egenkapital inngang til perioden	10 464	11 154
Utvidet resultat i perioden	(890)	(245)
Endring minoritetsinteresser	10	(3)
Utbytte	(1 461)	(439)
Andre egenkapitaleffekter	9	(3)
Egenkapital ved utgangen av perioden	8 132	10 464

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 4. kvartal, avsluttet per 31. desember 2011 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 2010. Anvendte regnskapsprinsipper og beregningsmetoder i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2010.

2) Verdiregulering finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Hafslund solgte eierandelen i Renewable Energy Corporation ASA (REC) på 89 mill aksjer (8,93 prosent) 9. desember 2012 til kurs 3,40. Salget medførte et regnskapsmessig tap i 4. kvartal på NOK 166 mill. Investeringen var klassifisert som tilgjengelig-for-salg til virkelig verdi med verdiendringer mot utvidet resultat. Salg og nedskrivning av konsernets investering i REC har medført en omklassifisering av samlet verdiregulering fra utvidet resultat til over resultat, som resultat finansielle aktiva, på 1090 mill i 2011 og 166 mill i 4. kvartal. Av samlet verdifall i 2011 på 1284 mill er utvidet resultat belastet med 194 mill.

3) Investeringsvirksomheten overført 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 gjennomføres med virkning fra 2012 og vil gi Hafslund en regnskapsmessig gevinst på 10 mill. Hafslund og Eidsiva vil eie 49,5 prosent hver av EFI. Den nye sammenslåtte porteføljen vil bestå 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, og vil eie halvparten hver i det nye selskapet.

4) 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 fratrullet 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.

Regnskapsført inntektsramme for 2011 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme lagt til grunn i regnskapet for i 2011 utgjør 2312 mill og for 4. kvartal 541 mill. Dette er henholdsvis 580 og 193 mill lavere enn tilsvarende periode i 2010. Resultatet til nettvirksomheten inkluderer en merinntekt i 2011 og i kvartalet på henholdsvis 212 mill og 81 mill, mot en mindreinntekt på henholdsvis 203 mill og 32 mill i 2010. Ved utgangen av 2010 hadde Hafslund Nett en akkumulert mindreinntekt (inkl. renter) på 57 mill, og med resultatført merinntekt i 2011 på 212 mill, har Hafslund en akkumulert merinntekt på 155 mill ved utgangen av 2011.

5) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 2011 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 10 838 mill, hvorav 9 036 mill er langsiktig gjeld og 1 802 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultateffekt på 25 mill i 4. kvartal. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet negativ resultateffekt på 11 mill i 4. kvartal. I 4. kvartal hadde Hafslunds kredittspreader en utgang over alle løpetider; ca 15 basispunkter for løpetider inntil 18 måneder, rundt 20 basispunkter for løpetider 2 til 4 år og noe mindre for lengre løpetider. Niborrentene falt med omkring 15 basispunkter for løpetider inntil 12 måneder. Swaprentene falt ca 5 til 10 basispunkter. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) økte noe for løpetider 2 til 5 år, mens den var nær uendret for øvrige løpetider. 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 31. desember 2011 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 47/53.

Hafslund inngikk i andre kvartal avtale med et syndikat bestående av seks nordiske banker om en trekkfasilitet på 3600 mill som refinansieringen av konsernets EUR 400 millioner trekkfasilitet som forfaller i 2012. Trekkfasiliteten har løpetid på fem år 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.

Konsernets valutaeksponering er hovedsakelig knyttet til inntekter i euro fra strøm som selges til Nasdaq OMX. Deler av denne valutarisikoen sikres løpende. For låneopptak i fremmed valuta inngås det rente- og valutabytteavtaler slik at betaling av renter og avdrag skjer i norske kroner. Konsernets pelletsvirksomhet, som er i en oppstartsfase, forventes å få en betydelig del av både inn- og utgående kontantstrømmer i ulike valutaer. Håndtering av valutarisiko er sentralisert i konsernets finansavdeling. 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 3006 mill ved utgangen av fjerde kvartal 2011.

6) Segmentinformasjon

4. kvartal			Året	
2010	2011	NOK millioner	2011	2010
315	195	Kraftproduksjon	999	1 196
462	256	Fjernvarme	978	1 144
33	35	Varme og bioenergi	145	115
1 344	1 033	Nett	4 202	4 804
2 888	1 502	Strømsalg	6 984	8 021
169	107	Venture	414	549
(23)	(15)	Annen virksomhet / elimineringer	(17)	1
5 189	3 112	Sum salgsinntekter	13 704	15 829
-	2	Kraftproduksjon	2	3
2	0	Fjernvarme	1	3
2	1	Varme og bioenergi	4	6
16	12	Nett	34	41
-	-	Strømsalg	-	-
21	22	Venture	71	35
160	134	Annen virksomhet	463	547
201	172	Salg mellom segmentene	576	633
241	125	Kraftproduksjon	743	929
62	24	Fjernvarme	94	165
(310)	(44)	Varme og bioenergi	(73)	(386)
109	88	Nett	469	532
83	29	Strømsalg	201	348
832	(210)	Venture	(1 092)	(1 104)
118	(5)	Annen virksomhet / elimineringer	0	170
1 135	8	Sum driftsresultat	343	653

7) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 1214 mill i 2011 og 407 mill i fjerde kvartal. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

8) Transaksjoner med nærstående

Konsernet foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 2011 har konsernet kjøpt og solgt varer og tjenester med de nærstående partene Oslo kommune og Infratek ASA. Oslo kommune eier per 31. desember 2011 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 31. desember 2011 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
4. kvartal:				
Oslo kommune	55	34		
Infratek ASA	7	90		
I 2011:				
Oslo kommune	254	119	41	19
Infratek ASA	29	365	4	80

Konsernet har gitt lån til selskaper i ventureporteføljen på 3 mill per 31. desember 2011.

9) Verdiendringer på kraftkontrakter

Hafslund sikrer sine marginer ved å inngå finansielle kraftkontrakter for kjøp av fysisk volum. Finansielle kraftkontrakter regnskapsføres til virkelig verdi. Konsernets formål ved kontraktshandel er sikring av sine kundeporteføljer, ikke tradingvirksomhet. I et marked med fallende spotpriser, som for året 2011, har konsernet regnskapsført verditap på kraftkontrakter. Spotprisene har økt noe i 4. kvartal, og konsernet har regnskapsført en mindre verdiøkning i kvartalet. Hafslund tilbyr sine kunder å sikre kraftprisen gjennom ulike strømvavtaler. 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 verdiprinsipp. Finansielle kraftkontrakter og verdiendringer knyttet til disse regnskapsføres innen segmentet Strømsalg.

10) Salg av sentralnett

Hafslund inngikk i slutten av 2010 avtale om salg av sentralnettanlegg med tilhørende eiendommer i Oslo til Statnett SF. Avtalen omfatter salg av sentralnettet i stasjonene Smestad, Sogn, Ulven og Furuset, inklusiv eiendomsmassene som hører til. Slutføring av avtalen og gjennomføring av salg ble foretatt i mai 2011. Sentralnettanlegget ble solgt for 310 mill, og salget har gitt en gevinst på 6 mill.

11) Salg av aksjer

Hafslund har solgt aksjene i Fesil AS, Cogen AS og Network Norway AS i 2011 for en samlet kapitalfrigjøring på 908 mill, hvorav oppgjør for Network Norway på 440 mill ble gjennomført i 4. kvartal 2011. Investeringene har regnskapsmessig vært løpende markedsverdivurdert. I tillegg vises det til salg aksjeposten i Renewable Energy Corporation omtales i note 2.

12) Betingede utfall

Det vises til informasjon om de aktuelle tvister i note 25 i konsernets årsregnskap for 2010. Nedenfor omtales kun utvikling i sakene fra avleggelsen av konsernets årsrapport for 2010.

Skattemessig gevinst ved realisasjon av konvertible obligasjoner i Renewable Energy Corporation ASA

Høyesterett forkastet i desember 2011 Hafslund sin anke i at det ikke er skatteplikt for en gevinst på 1624 mill knyttet til tegningsrettsmomentet ved realisering av konvertible obligasjoner. Avgjørelsen medfører ingen ytterligere innbetaling av skatt eller regnskapsmessige konsekvenser for Hafslund.

Skatt på gevinst ved salg av aksjer

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 i alt 11 eiendomsselskaper organisert som en del av konsernets eiendomsvirksomhet. I 2006 og 2007 ble aksjene i to av selskapene solgt (Hatros I AS og Hatros II AS). Hafslund anså salgene av aksjene som skattefrie etter fritaksmetoden. Sentralskattekontoret for Storbedrifter hevder at salget av aksjene i Hatros I rammes av den

ulovfestede gjennomskjæringsregelen. Hafslund klaget vedtaket inn for Skatteklagenemnda. Hafslund mottok vedtak i Skatteklagenemnda i juni 2011, hvor de stadfester at grunnlaget for ulovfestet gjennomskjæring er til stede. Skatteklagenemndas vedtak kan ikke påklages. Hafslund tatt ut stevning i saken. Når det gjelder Hatros II AS salget så har Hafslund mottatt varsel om at Sentralskattekontoret for Storbedrifter hevder at salget av aksjene i Hatros II rammes av den ulovfestede gjennomskjæringsregelen. Hafslund har foretatt en samlet regnskapsmessig avsetning på 95 mill kroner ved utgangen av 2011 knyttet til disse salgene.

Mulig reguleringsansvar pensjonsforpliktelser

Saken gjelder premiekrav fra Kommunal Landspensjonskasse (KLP), vedrørende regulering av pensjonsforpliktelser knyttet til 510 tidligere ansatte/pensjonister i ulike nettselskaper. Aktuarberegninger viser at reguleringskravet tilsvarer en netto pensjonsforpliktelse på 192 mill ved utgangen av 2011. Kravene er knyttet til pensjoner omfattet av kollektive pensjonsforsikringsavtaler som er sagt opp overfor KLP i perioden 1992 til 2003. I 2008 ble kravet fra KLP overført til Sikringsordningen som er etablert under Overføringsavtalen (for offentlige pensjonsordninger) for å dekke pensjonsforpliktelser hvor arbeidsgiver er opphørt eller hvor det av annen grunn ikke betales inn premie. Sikringsordningen tok ut søksmål mot Hafslund i juni 2009 vedrørende reguleringspremie for årene 2005 til 2008. I oktober 2010 var saken oppe for Oslo Tingrett som konkluderte med at det ikke er hjemmel for Sikringsordningens regresskrav og fullt ut frifant Hafslund i søksmålet. Sikringsordningen anket til Lagmannsretten, der den kommer opp i oktober 2012. Det pågår for tiden forliksforhandlinger mellom partene.

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat

NOK millioner	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09
Salgsinntekter	3 112	2 269	3 118	5 206	5 189	2 720	3 026	4 895	3 032
Resultat finansielle aktiva	(139)	(377)	(527)	(7)	1 013	45	(723)	(1 219)	(103)
Kjøp varer og energi	(1 971)	(1 184)	(1 873)	(3 988)	(3 917)	(1 561)	(1 716)	(3 677)	(1 865)
Personalkostnader	(236)	(190)	(203)	(235)	(57)	(174)	(190)	(160)	(187)
Andre driftskostnader	(559)	(379)	(371)	(321)	(503)	(351)	(357)	(359)	(450)
EBITDA	207	139	144	656	1 725	679	39	(520)	427
Avskrivninger	(199)	(203)	(200)	(201)	(590)	(222)	(245)	(213)	(222)
Driftsresultat	8	(64)	(56)	455	1 135	457	(206)	(733)	205
Rentekostnader med mer	(114)	(123)	(136)	(121)	(153)	(117)	(124)	(104)	(144)
Verdiendring låneportefølje	25	(66)	(74)	25	94	(29)	(37)	(1)	(82)
Finanskostnader	(89)	(189)	(210)	(96)	(59)	(145)	(161)	(105)	(225)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(81)	(253)	(266)	359	1 076	312	(367)	(839)	(20)
Skattekostnad	(115)	(61)	(150)	(130)	(98)	(164)	(179)	(133)	(74)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	(196)	(314)	(416)	228	978	148	(546)	(972)	(94)
Majoritetens andel av resultat	(193)	(314)	(416)	227	977	146	(544)	(971)	(91)
Minoritetens andel av resultat	(3)	(0)	(0)	1	1	2	(2)	(0)	(3)
Resultat pr. aksje (NOK)	(1,01)	(1,61)	(2,13)	1,17	5,01	0,76	(2,80)	(4,98)	(0,48)

Balanse

NOK millioner	31.12.11	30.09.11	30.06.11	31.03.11	31.12.10	30.09.10	30.06.10	31.03.10	31.12.09
Immaterielle eiendeler	2 394	2 381	2 379	2 388	2 389	2 440	2 400	2 299	2 288
Varige driftsmidler	18 632	18 431	18 342	18 580	18 557	19 168	18 969	18 880	18 809
Finansielle eiendeler	579	1 380	1 792	2 674	2 831	3 012	2 637	3 481	4 737
Fordringer og varer	2 250	2 011	2 375	4 311	5 625	2 330	2 407	3 996	2 773
Bankinnskudd og lignende	870	1 287	911	1 456	211	392	1 241	828	311
Eiendeler	24 726	25 489	25 799	29 408	29 613	27 343	27 653	29 484	28 918
Egenkapital (majoritet)	8 108	8 290	8 610	10 838	10 458	9 667	9 131	10 116	11 143
Egenkapital (minoritet)	23	20	11	11	5	3	8	10	11
Avsetning for forpliktelser	3 167	3 231	3 170	3 103	3 046	3 502	3 448	3 362	3 287
Langsiktig rentebærende gjeld	9 047	10 181	10 520	10 346	11 321	11 080	11 249	10 908	9 805
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 802	1 163	1 295	1 903	2 338	815	1 682	2 413	2 741
Kortsiktig rentefri gjeld	2 579	2 603	2 193	3 208	2 444	2 275	2 135	2 675	1 931
Gjeld og egenkapital	24 726	25 489	25 799	29 408	29 613	27 343	27 653	29 484	28 918

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09
EBITDA	207	139	144	656	1 725	679	39	(520)	427
Betalte renter	(127)	(81)	(142)	(190)	(125)	(92)	(130)	(189)	(134)
Betalt skatt	(298)	-	(94)	(98)	(142)	-	(20)	14	(94)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	149	398	569	22	(1 000)	(33)	787	1 228	107
Endring kundefordringer med mer	(280)	373	1 904	864	(1 871)	111	1 609	(1 263)	(967)
Endring driftskreditter med mer	79	267	(1 005)	59	(183)	11	(800)	730	78
Kontantstrøm fra driften	(271)	1 095	1 376	1 313	(1 596)	676	1 485	(0)	(583)
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(396)	(288)	(256)	(232)	(468)	(498)	(423)	(258)	(499)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	-	325	-	-	-	5	-	6
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	704	101	(23)	1 540	12	38	292	(6)	550
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	308	(187)	46	1 308	(455)	(460)	(126)	(264)	57
Endring rtb gjeld og avhendet virksomhet	(466)	(533)	(505)	(1 376)	1 871	(1 065)	(507)	781	536
Utbytte og kapitaltransaksjoner	11	-	(1 461)	-	-	-	(439)	-	-
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(455)	(533)	(1 966)	(1 376)	1 871	(1 065)	(946)	781	536
Endring bank i perioden	(418)	376	(544)	1 245	(181)	(849)	413	517	11
Bankinnskudd inn i perioden	1 288	912	1 456	211	392	1 241	828	311	300
Bankinnskudd ut av perioden	870	1 288	912	1 456	211	392	1 241	828	311

Segmentinformasjon

NOK millioner	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09
Kraftproduksjon	195	268	359	178	315	354	289	238	202
Fjernvarme	256	79	133	511	462	79	136	467	245
Varme og bioenergi	35	32	31	46	33	26	26	29	12
Nett	1 033	884	967	1 318	1 344	1 013	1 050	1 396	1 008
Strømsalg	1 502	911	1 528	3 043	2 888	1 120	1 391	2 621	1 378
Venture	107	96	98	113	169	122	128	130	176
Annen virksomhet / elimineringer	(15)	(1)	2	(3)	(23)	5	6	12	11
Sum salgsinntekter	3 112	2 269	3 118	5 206	5 189	2 720	3 026	4 895	3 032
Kraftproduksjon	135	211	308	134	252	303	240	178	154
Fjernvarme	57	3	26	130	93	6	32	152	58
Varme og bioenergi	(34)	(12)	0	10	(7)	(42)	(7)	5	(6)
Nett	211	248	264	260	246	282	275	274	314
Strømsalg	32	21	37	121	86	34	187	52	51
Venture	(200)	(342)	(532)	19	930	60	(704)	(1 199)	(168)
Annen virksomhet	5	9	41	(18)	126	35	16	18	24
Sum EBITDA	207	139	144	656	1 725	679	39	(520)	427
Kraftproduksjon	125	199	296	123	241	292	229	167	144
Fjernvarme	24	(26)	(5)	101	62	(22)	2	123	31
Varme og bioenergi	(44)	(22)	(9)	1	(310)	(58)	(15)	(3)	(7)
Nett	88	118	132	131	109	148	138	137	179
Strømsalg	29	18	37	117	83	30	185	49	49
Venture	(210)	(352)	(540)	9	832	39	(755)	(1 219)	(191)
Annen virksomhet	(5)	1	33	(28)	118	28	11	12	0
Sum driftsresultat	8	(64)	(56)	455	1 135	457	(206)	(733)	205

Finansiell kalender

1. Rapport 4. kvartal 2011 - 2. februar 2012
2. Ordinær generalforsamling - 24.april 2012
3. Rapport 1. kvartal 2012 - 4. mai 2012
4. Rapport 2. kvartal 2012 - 11. juli 2012
5. Rapport 3. kvartal 2012 - 25. oktober 2012

Investorinformasjon

1. Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
2. Konstituert konsernsjef og konserndirektør Økonomi & Finans (CFO), Finn Bjørn Ruyter
 - Finn.Bjorn.Ruyter@hafslund.no
 - Tlf: +47 911 38 199
3. Konserndirektør Kommunikasjon og Samfunnsansvar, Karen Onsager
 - Karen.onsager@hafslund.no
 - Tlf: +47 920 87 007
4. 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