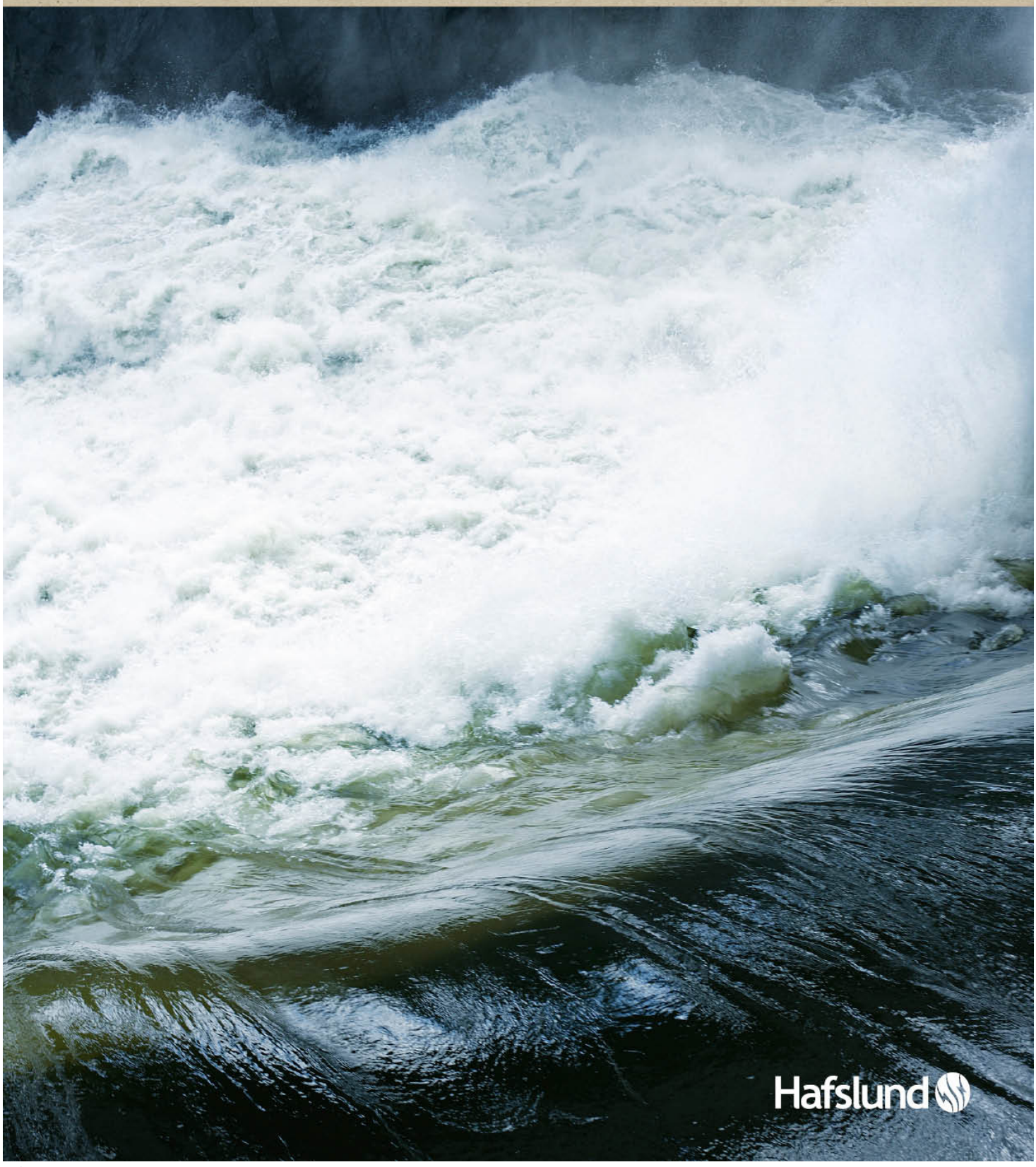
Aksjonærrapport

1. kvartal 2011



Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet - sammendrag	4
Risikoforhold	5
Resultatenheter	6
Andre forhold	10
Framtidsutsikter	11
Resultat og balanse	12
Kontantstrømanalyse	13
Noter til regnskapet	14
Historisk informasjon	17
Finanskalender og investorinformasjon	19



Hovedpunkter 1. kvartal 2011

- EBITDA 656 mill – operativ virksomhet på linje med fjoråret.
- Høy etterspørsel etter strøm og fjernvarme i kvartalet.
- Lavt tilsig ga 35 prosent lavere vannkraftproduksjon enn normalen.
- Kraftprisen på 47,4 øre/kWh for kraftproduksjonsvirksomheten, opp 4 prosent fra fjoråret.
- Normalt resultat for nettvirksomheten i kvartalet.
- Høy kontantstrøm på 2,6 mrd i kvartalet, hvorav 1,5 mrd er kapitalfrigjøring ved salg.
- Styret foreslår et tilleggsutbytte på 5,0 kroner utover ordinært utbytte på 2,5 kroner per aksje





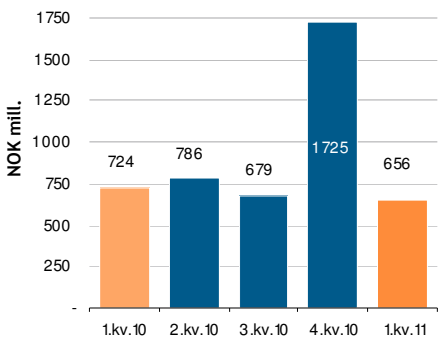
Resultat per aksje

1,17 kr

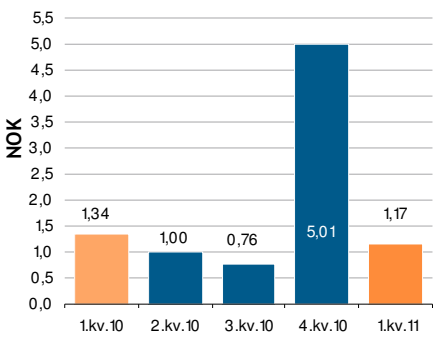




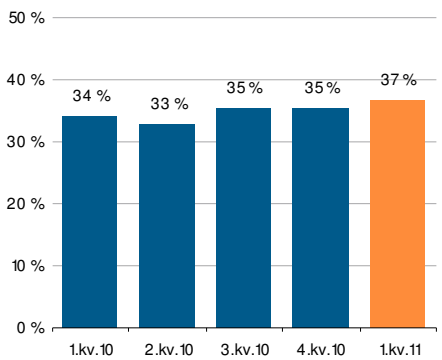
EBITDA eks REC



Resultat per aksje eks REC



Egenkapitalandel



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

Nøkkeltall

1.kvartal			Året	
2010	**2011**	**Resultat (NOK millioner)**	**2010**	**2009**
4 895	**5 206**	Salgsinntekter	15 829	10 670
(520)	**656**	EBITDA	1 923	2 076
(733)	**455**	Driftsresultat	653	1 194
(839)	**359**	Resultat før skatt og solgt virksomhet	182	533
(972)	**228**	Resultat etter skatt	(392)	198
		Kapitalforhold		
29 484	**29 408**	Totalkapital	29 613	28 918
34 %	**37 %**	Egenkapitalandel	35 %	39 %
11 873	**10 139**	Netto rentebærende gjeld	13 067	11 601
		Per aksje (NOK)		
(4,98)	**1,17**	Resultat	(2,01)	1,01
(0,0)	**6,7**	Kontantstrøm fra driften	2,9	9,6
		Andre nøkkeltall		
45,7	**47,4**	Kraftpriser (øre/kWh)	39,1	27,5
1 300	**1 163**	Energiproduksjon (GWh)	5 069	4 493
5 001	**5 453**	Strømsalg (GWh)	15 867	13 238

Sammendrag 1. kvartal 2011

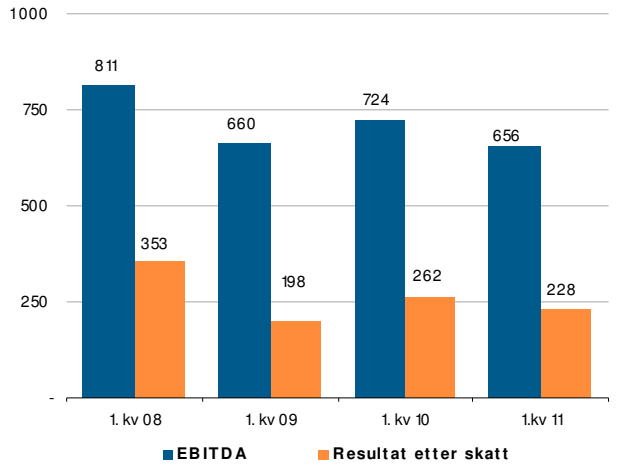
Resultat 1. kvartal

Hafslund oppnådde en EBITDA på 656 mill (-520 mill) i 1. kvartal. Det har vært stabil underliggende drift, preget av høy etterspørsel etter strøm og fjernvarme, god leveringskvalitet i nettet, samt lav vannkraftproduksjon. Oppnådd kraftpris på 47,4 øre/kWh er en økning på 4 prosent fra fjorårets kvartal. Av driftsresultatet på 455 mill, utgjør resultatene fra kraftproduksjon-, fjernvarme-, nett- og strømsalg 472 mill, noe som er på linje med fjoråret. Fjorårets resultat inkluderer en verdireduksjon på 1244 mill knyttet til investeringen i REC.

Finanskostnadene var 96 mill (105 mill) i kvartalet. Netto rentebærende gjeld på 10,1 mrd er en reduksjon på 2,9 mrd i løpet av kvartalet. Låneporteføljens kupongrente på 4,2 prosent er en økning på 0,2 prosentpoeng fra årsskiftet.

Resultat før skatt var 359 mill (-839 mill) i kvartalet. Skattekostnaden på 130 mill tilsvarer en effektiv skatt på 36 prosent av resultatet før skatt. Den effektive skatten må blant annet ses i sammenheng med en grunnrenteskatt på 29 mill (42 mill) for kraftproduksjonsvirksomheten. Konsernet fikk et resultat etter skatt på 228 mill (-972 mill) i kvartalet. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 1,17 kroner (-4,98 kroner), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

Resultat 1. kvartal 2008 - 2011 (eksklusive REC)
(mill.)



Kontantstrøm og kapitalforhold 1. kvartal

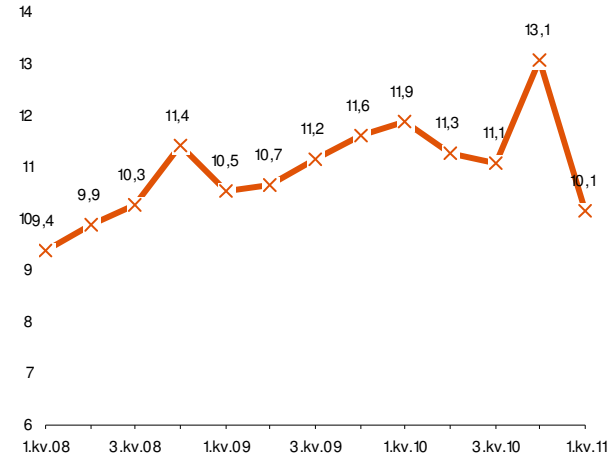
Kontantstrømmen fra driften på 1313 mill i 1. kvartal reflekterer en reduksjon i arbeidskapitalen på 923 mill. Sesongmessig er 1. kvartal vanligvis likviditetsmessig et sterkt kvartal med normalt en reduksjon i arbeidskapitalen. Arbeidskapitalen var 1104 mill (1128 mill) ved utgangen av

kvartalet. EBITDA på 656 mill er 266 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapital-endringen. Denne forskjellen skyldes betalte renter 190 mill, betalt skatt 98 mill, samt verdireduksjon på finansielle eiendeler med 22 mill.

Drifts,- og ekspansjonsinvesteringene på 232 mill (258 mill) i kvartalet gjelder hovedsakelig ekspansjonsinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, i tillegg til reinvesteringer i nett-virksomheten. Netto kapitalfrigjøring fra aksjer på 1540 mill i kvartalet knytter seg blant annet til oppgjør for salg av fibernettvirksomheten og aksjene i Fesil.

Dette ga en kontantstrøm på 2621 mill til reduksjon av brutto rentebærende gjeld i kvartalet.

Utvikling i netto rentebærende gjeld
(mrd)



Totalkapitalen ved utgangen av kvartalet var 29,4 mrd, en reduksjon på 0,2 mrd fra årsskiftet. Netto rentebærende gjeld på 10139 mill er en reduksjon på 2920 mill. Konsernet har en sterk balanse og en robust finansieringsstruktur.

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 samlete 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 produksjons-virksomheten. Strømsalgsvirksomheten søker å redusere usikkerhet knyttet til kraftpriser gjennom sikring. Motpartsrisiko i kraftmarkedet minimeres gjennom bruk av standardiserte kontrakter som avregnes via Nasdaq OMX. Konsernets årstakt på driftsresultatet vil påvirkes med om lag 34 mill dersom kraftprisene (spotprisen) endres med 1,0 øre/kWh. Tilsvarende endres resultat etter skatt med om lag 18 mill. Som følge av Hafslunds økte 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. En egen risikogruppe i konsernet evaluerer og beslutter strategier for styring av denne type risiko innenfor risikoprofilen besluttet av ledelsen.

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 rentenivå lagt til grunn for 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 1. kvartal

> Kraftproduksjon

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	**2011**	2010	2010	2009
Salgsinntekter	**178**	238	1 196	856
EBITDA	**134**	178	972	661
Driftsresultat	**123**	167	929	618
Kraftpris (øre/kWh)	**47,4**	45,7	39,1	27,5
Produksjonsvolum (GWh)	**371**	520	3 041	3 018
Investeringer	**24**	40	161	165

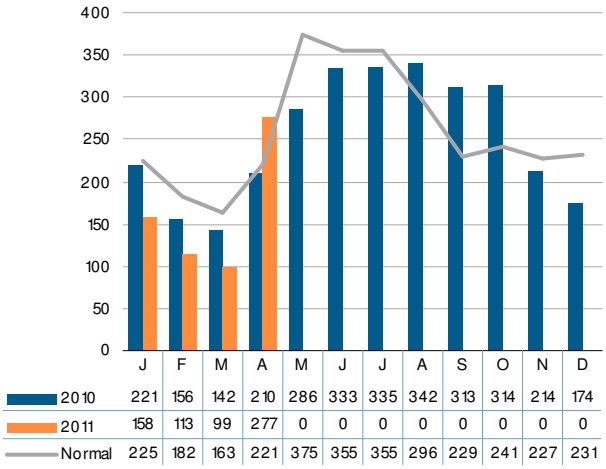
Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten var 178 mill i 1. kvartal. Omsetningsnedgangen på 25 prosent skyldes lavere produksjon. Driftsresultatet på 123 mill i kvartalet er en reduksjon på 44 mill fra fjoråret, nedgangen skyldes lavere volum.

Konsernet har en strategi om å selge produsert strøm i spotmarkedet, uten betydelig grad av framtidig prissikring. Strategien er blant annet valgt for å gi Hafslunds investorer direkte eksponering mot den nordiske kraftprisen. Som følge av spoteksponert prisstrategi, 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 47,4 øre/kWh i kvartalet, noe som er 1,7 øre/kWh høyere enn fjoråret. Dette ga et positivt resultatbidrag på 6 mill sammenlignet med fjoråret. Til sammenligning var spotprisen på Nord Pool Spot for prisområde NO1 53,1 øre/kWh (50,8 øre/kWh) i kvartalet.

Kraftproduksjonen var 371 GWh i kvartalet, en reduksjon på 149 GWh fra fjoråret. Dette ga et negativt resultatbidrag på 68 mill sammenlignet med fjoråret. Kraftproduksjonen er 199 GWh lavere sammenlignet med normalen for kvartalet. Den 2. mai var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 70 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1119 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i underkant av 47 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjon så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal værsituasjon, forventes produksjon i 2. kvartal å være om lag 830 GWh, noe som er 120 GWh eller 13 prosent under normalen.

Driftskostnadene på 44 mill (60 mill) er på et normalnivå, med revisjoner og tilstandskontroller før vårflommen. Fjorårets kostnadsnivå må ses i sammenheng med oppgraderings-programmet av aggregatene som nå nær er sluttført.

Produksjonsprofil kraftproduksjon
(GWh)



	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
2010	221	156	142	210	286	333	335	342	313	314	214	174
2011	158	113	99	277	0	0	0	0	0	0	0	0
Normal	225	182	163	221	375	355	355	296	229	241	227	231

Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Det omfattende ekspansjons- og oppgraderingsprosjektet som har pågått siden 2007, er nå i en avslutningsfase. Dette omfatter bygging av et nytt aggregat i Kykkelsrud, samt oppgradering av de eldste aggregatene i Vamma. Det nye aggregatet i Kykkelsrud er et fullverdig kraftverk på 40 MW og ble satt i prøvedrift 28. april. Aggregatet har de første dagene gått kontinuerlig. Aggregatet har kostet om lag 325 mill. Oppgraderingsprogrammet i Vamma er nå gjennomført og aggregatene 1-6 er i drift. Oppgraderingen har kostet 150 mill og gir en produksjonsøkning på 5 prosent, gjennom en kombinasjon av økt virkningsgrad og større slukeevne. Økt levetid er også en viktig faktor i lønnsomheten av prosjektet. Nytt aggregat og oppgradering av de eksisterende aggregatene, gir 100 GWh i årlig produksjonsøkning.

Investeringene på 24 mill (40 mill) i kvartalet må ses i sammenheng med det omtalte ekspansjons- og oppgraderingsprogrammet som nå er i en avslutningsfase. Ved utgangen av 1. kvartal 2011 var engasjert kapital 4,4 mrd for kraftproduksjonsvirksomheten.

> Fjernvarme

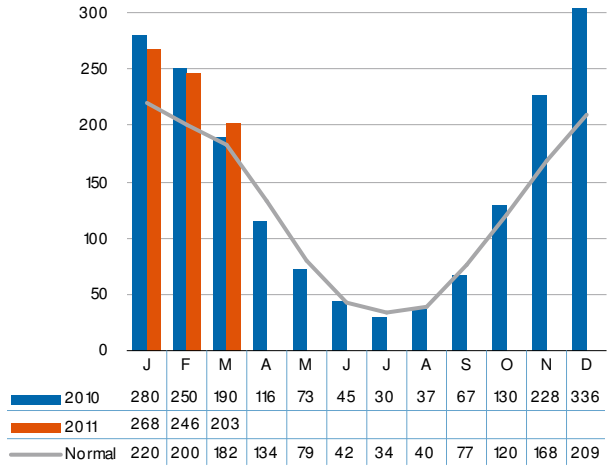
	1. kvartal		Året	
NOK millioner	**2011**	2010	2010	2009
Salgsinntekter	**511**	467	1 144	747
EBITDA	**130**	152	283	213
Driftsresultat	**101**	123	165	91
Fjernvarmepris (øre/kWh)	**80,4**	73,0	72,2	60,8
Produksjonskostnad (øre/kWh)	**46,1**	38,4	38,6	27,8
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	**34,3**	34,6	33,6	33,0
Produksjonsvolum (GWh)	**717**	720	1 782	1 382
Investeringer	**90**	46	432	397

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten på 511 mill i 1. kvartal er opp 9 prosent fra fjoråret. Den økte omsetningen skyldes høyere fjernvarmepriser. Noe lavere brutto dekningsbidrag per kWh som følge av høyere produksjonskostnad gir imidlertid resultatnedgang mot fjoråret. Med om lag 40 prosent av den normale årsproduksjonen vil 1. kvartal sesongmessig normalt være et godt kvartal for fjernvarmevirksomheten. EBITDA i kvartalet var 130 mill (152 mill).

Oppnådd fjernvarmepris på 80,4 øre/kWh er en økning på 7,4 øre/kWh fra fjoråret. De økte fjernvarmeprisene skyldes i hovedsak høyere engrospriser for kraft på Nasdaq OMX. Kombinasjonen spotpris og forwardpris på Nasdaq OMX representerer en økning på i overkant av 5 øre/kWh fra fjoråret. I tillegg har oljeprisen vært høyere enn fjoråret slik at denne i begrenset grad har redusert fjernvarmeprisen.

Produksjonen på 717 GWh er 19 prosent høyere enn normalen for kvartalet. Den økte etterspørselen etter fjernvarme må ses i sammenheng med et kaldere kvartal en normalt. 120 GWh (136 GWh) av produksjonen i kvartalet knytter seg til kjøp og videresalg fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune (EGE).

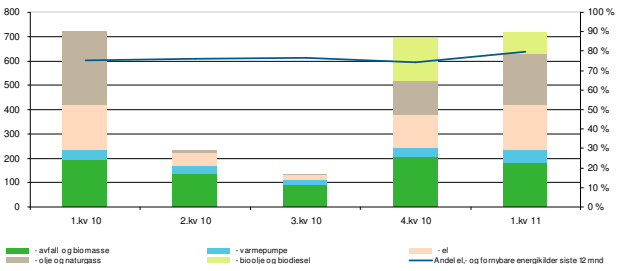
Produksjonsprofil fjernvarme
(GWh)



Normal = forventet produksjon i 2011 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år), samt eksisterende og planlagte kundetilknytninger.

Tabellen nedenfor viser fordelingen av energikilder Produksjonsmiksen i kvartalet reflekterer at det har vært kaldere enn normalt og at det, i likhet med 4. kvartal 2010, ble benyttet et betydelig volum av bioolje som spisslastkilde. Andelen el- og fornybare energikilder utgjør 80 prosent de siste 12 måneder. Dette er en økning på 6 prosentpoeng fra inngangen til året og må ses i sammenheng med økt bruk av bioolje som spisslastkilde.

Fordeling energikilder
(GWh)



Tabellen nedenfor viser enhetskostnaden fordelt på type energikilde, oppnådd fjernvarmepris og brutto dekningsbidrag (øre/kWh). Produksjonskostnaden på 46,1 øre/kWh i 1. kvartal er en økning på 7,7 øre/kWh fra fjoråret. Økningen skyldes en kombinasjon av økte engrospriser for kraft på Nasdaq OMX, økte priser på fossil fyringsolje, lavere leveranse av avfallsvarme fra EGE og introduksjon av bioolje som spisslastkilde. Brutto dekningsbidrag på 34,3 øre/kWh er 0,3 øre/kWh lavere enn fjoråret.

Produksjonskostnad per energikilde - dekningsbidrag (øre/kWh)					
(øre/kWh)	1.kv 10	2.kv 10	3.kv 10	4.kv 10	1.kv 11
Avfall og biomasse	17,1	17,5	18,9	18,2	**20,4**
Varmepumpe	20,7	15,0	11,5	21,5	**21,2**
Bioolje og biodiesel	0,0	0,0	0,0	77,0	**68,2**
Elektrisitet	52,7	48,4	57,9	60,7	**57,4**
Olje og naturgass	45,5	43,0	57,5	53,0	**55,1**
Total prod.kostnad	38,4	25,5	25,0	48,4	**46,1**
Fjernvarmepris	73,0	64,8	65,9	75,1	**80,4**
Brutto dekningsbidrag	34,6	39,3	40,9	26,7	**34,3**

Dette gav et samlet dekningsbidrag på 180 mill (191 mill) i kvartalet. Sammenliknet med fjoråret gir økte fjernvarmepriser et positivt resultatbidrag på 47 mill. På den annen side gir høyere produksjonskostnader et negativt resultatbidrag på 56 mill. Driftskostnadene på 50 mill (39 mill) i kvartalet gjenspeiler noe høyere vedlikeholdsaktivitet enn normalt, i tillegg til noe høyere kostnader vedrørende drift av fjernvarmeanleggene sammenlignet med fjoråret.

Investeringene på 90 mill (46 mill) i 1. kvartal er i hovedsak kapasitetsøkende investeringer, hvorav 50 mill knytter seg økt fornybar produksjonskapasitet. Det ble inngått nye kundekontrakter med et årlig energiuttak på 50 GWh, hvorav kunder med et årlig energiuttak på 11 GWh ble tilknyttet i kvartalet. Fjernvarmevirksomheten har en engasjert kapital på 4,6 mrd ved utgangen av 1. kvartal 2011.

> Varme og bioenergi

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	**2011**	2010	2010	2009
Salgsinntekter	**46**	29	115	49
EBITDA	**10**	5	(51)	(11)
Driftsresultat, herav:	**1**	(3)	(386)	(27)
- Bioenergi	**(13)**	(4)	(384)	(8)
- Varme	**14**	0	(2)	(19)
Energiproduksjon (GWh)	**75**	60	246	93
Salgspris energiproduksjon (øre(kWh)	**27,0**	25,4		
Avfall (tusen tonn)	**36**	27	114	57
Investeringer	**7**	65	189	342

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 46 mill (29 mil) og EBITDA på 23 mill (8 mill) i kvartalet. Driftsresultatforbedringen på 14 mill skyldes både økt energiproduksjon og et positivt engangsforhold på 9 mill. Energiproduksjonen på 75 GWh er opp 15 GWh fra fjoråret. Økningen skyldes i hovedsak igangsettelse av det nye anlegget på Borregaard i Sarpsborg. Oppnådd salgspris ble 27,0 øre/kWh for energiproduksjonen. Det ble benyttet 36.144 tonn (27.221 tonn) avfallsbasert brensel i kvartalet. Inntektene fra avfallsbasert brensel utgjør 42,5 prosent av omsetningen i kvartalet. Varmevirksomheten består av to anlegg for energiutnyttelse av avfallsbasert brensel i henholdsvis Fredrikstad og Sarpsborg. Anlegget i Sarpsborg ble overtatt den 23. februar i år og har en årskapasitet på 230 GWh industridamp. Det er inngått en 15-årig avtale med Borregaard for hele volumet. Anlegget produserte 39 GWh (25 GWh) i kvartalet og det forventes å levere om lag 85 prosent (195 GWh) av full kapasitet i 2011. Anlegget i Fredrikstad har kapasitet på 180 GWh ved full kapasitetsutnyttelse. Energien leveres som damp, fjernvarme og elektrisitet. Anlegget produserte 36 GWh (35 GWh) i kvartalet og det forventes å levere om lag 60 prosent av full kapasitetsutnyttelse i 2011. Det er inngått avtale om leveranse av avfallsbasert brensel for om lag 70 prosent av nødvendig volum for 2011 til 2013.

Bioenergivirksomheten består av en pelletsfabrikk på Averøy med årlig teknisk produksjonskapasitet på 450 000 tonn pellets. Hovedfokus den siste tiden har vært å finne en bedre løsning knyttet til steinutskiller og kverner slik at råvarene lettere kan prosesseres. Det er nå funnet og besluttet en løsning for dette og det forventes at anlegget har oppstart i 2. halvår 2011. Driftsresultatet var -13 mill i kvartalet.

Varme og bioenergi har en samlet engasjert kapital på 1,0 mrd ved utgangen av kvartalet.

> Nett

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	**2011**	2010	2010	2009
Salgsinntekter	**1 318**	1 396	4 804	3 385
EBITDA	**260**	274	1 077	1 035
Driftsresultat	**131**	137	532	493
Investeringer	**62**	56	485	521

Salgsinntektene for nettvirksomheten i 1. kvartal var 1318 mill (1396 mill). Reduksjonen i omsetning fra fjoråret må ses mot lavere inntektsramme og lavere viderefakturerte kostnader fra det overliggende nettet (Statnett). Inntektene og resultatet er positivt påvirket av en merinntekt på 28 mill (mindreinntekt 45 mill). Det vises til note tre senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Salgsinntektene legger til grunn en inntektsramme for hele 2011 eksklusive kostnader overliggende nett og kompensasjon på 2013 mill (2287 mill).

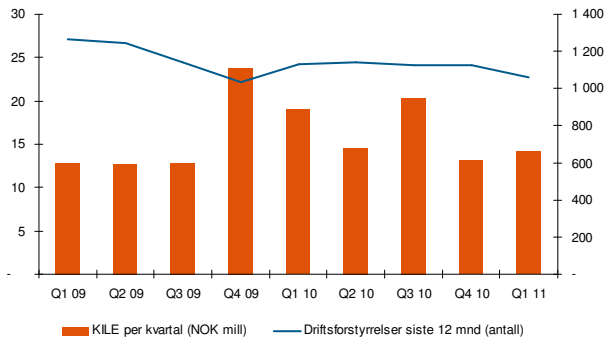
Dekningsbidraget i kvartalet var 547 mill (533 mill). Drifts- og vedlikeholdskostnader i kvartalet var 287 mill (259 mill). Økningen i kostnadene fra fjoråret skyldes noe høyere vedlikeholdsaktivitet og et positivt engangsforhold på 9 mill i

fjorårets resultat knyttet til avtale mellom NHO og LO om ny AFP-ordning. Driftsresultatet ble 131 mill (137 mill) i 1. kvartal.

Basert på mottatt inntektsrammevarsel for 2011, planlagt vedlikeholdsaktivitet og dagens rentenivå, forventes et driftsresultat for 2011 på linje med 2010.

Investeringene var 62 mill (56 mill) i kvartalet. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på 9,3 mrd ved utgangen av 1. kvartal. Den inngåtte avtalen om salg av sentralnettanlegg med tilhørende eiendommer i Oslo til Statnett SF forventes sluttført i 1. halvår 2011 etter at NVE nå har gitt Statnett konsesjon på overtagelse av anleggene. Salget medfører en kapitalfrigjøring på inntil 331 mill.

KILE-kostnad og driftsforstyrrelser



Tabellen over viser utviklingen av antall driftsforstyrrelser siste 12 måneder (høyre akse) og kvartalsvis KILE-kostnaden (venstre akse). KILE: kvalitetsjustering av inntektsrammen for ikke levert energi.

Leveringskvaliteten i 2010 ble forbedret med 14 prosent med hensyn til antall avbrudd og varighet fra året før. Denne utviklingen har fortsatt inn i 1. kvartal 2011. Kvartalet er preget av flere strømbrudd på Romerike og Østfold som følge av feil i Statnetts transformatorstasjoner. Det var en samlet leveranse på 5,6 TWh (6,0 TWh) til sluttkundene i Hafslund sitt nettområdet i kvartalet.

> Strømsalg

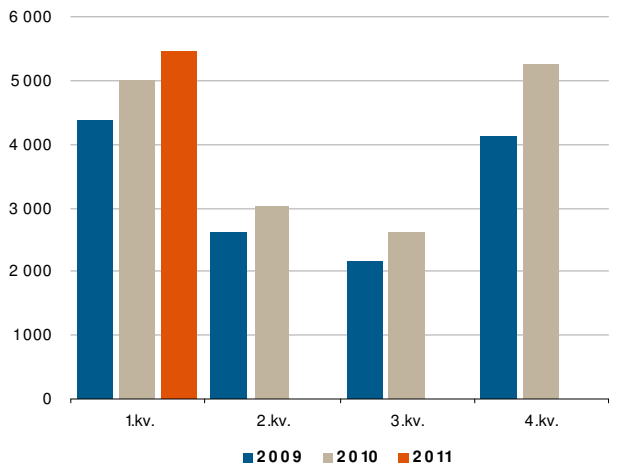
	1. kvartal		Året	
NOK millioner	**2011**	2010	2010	2009
Salgsinntekter	**3 043**	2 621	8 021	4 787
EBITDA	**121**	52	360	248
Driftsresultat	**117**	49	348	240
Strømsalg (GWh)	**5 453**	5 001	15 867	13 238

Salgsinntektene for strømsalg på 3043 mill i 1. kvartal, en økning på 16 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen skyldes både høyere engrospriser på kraft på Nasdaq OMX og en økning i leveransevolumet på 9 prosent fra fjorårets kvartal.

Driftsresultatet på 117 mill (49 mill) er tilfredsstillende i et sesongmessig normalt godt kvartal. Resultatforbedringen må ses i sammenheng med flere kunder, samt generell resultat- og marginforbedring sammenlignet med et svakt fjorårs kvartal. Dette tilsvarer et resultat etter skatt per kunde på om lag 100 kroner. Resultatet er belastet med 23 mill (-3 mill) knyttet til verdiendring av kraftderivater som løpende regnskapsføres til markedsverdi.

Det ble solgt 5453 GWh i kvartalet, en økning på 9 prosent fra fjoråret. Salgsvolumet fordeler seg med 3762 GWh (3590 GWh) til privatsegmentet og 1691 GWh (1411 GWh) til bedriftssegmentet. Ved utgangen av kvartalet har Hafslund om lag 851 000 kunder gjennom heleide og konsernets andel av kundemassen i deleide selskaper. Det er kun mindre endringer i kundeantallet i løpet av kvartalet.

Volum – Strømsalg
(GWh)



Kvartalet har vært preget av et turbulent kraftmarked med stor mediainteresse rundt forsyningssituasjon og strømpriser. Dette har medført en kraftig økning i antall henvendelser til Hafslund Kundesenter, og det var i 1. kvartal 2011 en økning i antall henvendelser med over 45 prosent sammenlignet med 1. kvartal 2010. Henvendelsene dreier seg hovedsakelig om spørsmål knyttet til oppdeling av faktura, kundens forbruk, og størrelse på kommende faktura.

Strømsalg har en engasjert kapital på 3,0 mrd ved utgangen av kvartalet, noe som er en nedgang 0,4 mrd i løpet av kvartalet. Engasjert kapital vil i stor grad variere i takt med levert volum per kvartal for strømsalg, samt svingninger i engrosprisene for kraft på Nasdaq OMX.

> Venture

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	**2011**	2010	2010	2009
Salgsinntekter	**113**	130	549	779
EBITDA eksklusive REC	**19**	45	1 077	(61)
Driftsresultat eksklusive REC	**9**	25	887	(162)
REC resultateffekt	**0**	(1 244)	(1 991)	(137)

Salgsinntektene for venturevirksomheten på 113 mill (130 mill) knytter seg til de selskapene som venturevirksomheten eier med mer enn 50 prosent.

Driftsresultatet (eksklusive REC) var 9 mill (25 mill) i 1. kvartal. Nedgang i omsetning og resultat fra fjoråret må ses i sammenheng med salget av fibernettvirksomheten som hadde en omsetning og driftsresultat på henholdsvis 44 mill og 24 mill i fjorårets kvartal. Ventureinvesteringene består av unoterte aksjer (eksklusive investeringen i REC) som i hovedsak regnskapsføres til markedsverdier. Aksjene i Fesil AS er solgt for 374 mill. Dette gav en gevinst på 5 mill i kvartalet i forhold til den markedsverdien investeringen ble vurdert til ved utgangen av 2010. Engasjert kapital inkludert rentebærende aktiva (eksklusive REC) var 744 mill ved utgangen av kvartalet.

Hafslund har om lag 89 millioner aksjer i REC (8,93 prosent). Markedsverdien på investeringen ved utgangen av 1. kvartal var 1728 mill og legger til grunn en børskurs på 19,41 kroner. Verdiøkningen på 144 mill i kvartalet går over utvidet resultat i kvartalet. Det vises til note 2 senere i aksjonærrapporten knyttet til regnskapsmessig behandling av investeringen i REC.

> Annen virksomhet

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	**2011**	2010	2010	2009
Stab og støttetjenester	**(40)**	(31)	(129)	(152)
Krafthandel	**(18)**	(3)	29	(10)
Eiendom	**2**	5	24	(0)
Kunde og faktureringstjenester	**19**	24	95	101
Finansinntekter med mer	**9**	17	102	191
Øvrig	**0**	0	49	(53)
Driftsresultat annen virksomhet	**(28)**	12	170	77

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på -28 mill (12 mill) i 1. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på de enkelte resultatenhetene som inngår i annen virksomhet. Nedgangen for stab og støttefunksjoner må i hovedsak ses i sammenheng med et positivt engangsforhold på 7 mill i fjorårets kvartal knyttet til avtale mellom NHO og LO om ny AFP-ordning.

Andre forhold

> Myndighetsgitte rammebetingelser

Nettvirksomheten

NVE fattet i brev av 24. juni 2008 et vedtak om at Hafslund Nett AS må ha egen driftskontrollfunksjon og en minimumsbemanning tilsvarende rundt 250 årsverk. Hafslund har klaget på vedtaket. Olje- og energidepartementet har ikke behandlet Hafslunds klage, men har gitt NVEs vedtak oppsettende virkning, noe som innebærer at vedtaket ikke kreves gjennomført før klagesaken er endelig avgjort av departementet.

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.

Den vedtatte kompetanseforskriften innebærer at Hafslund Nett må endre sin forretningsmodell og oppbemanne med noen årsverk innen 1. juli 2013. Det eksakte antallet er ikke endelig klart ettersom ordlyden i forskriften gir rom for tolkninger, og det er således behov for en juridisk gjennomgang og en diskusjon i bransjen om fortolkningen av de krav som står nedfelt.

Det eksisterende vedtak av 24. juni 2008 ligger fremdeles til behandling hos Olje- og energidepartementet, men Hafslund arbeider med, og forutsetter at dette vil bli opphevd ettersom man nå har fått et nytt regelverk som setter andre krav til kompetanse enn hva dette vedtaket inneholdt.

I 2007 ga Olje- og energidepartementet NVE klarsignal til å starte arbeidet med å innføre avanserte måler- og styringssystemer (AMS) for alle nettkunder. NVE har hatt flere høringsrunder i saken, og med bakgrunn i innspillene som kom, har NVE gått inn for å avvente tidspunkt for vedtak om ikrafttredelse. NVE ønsket i utgangspunktet å bidra til å begrense nettselskapenes investeringsrisiko, og det var derfor et mål at forskriftsendringene skulle avklare flest mulig forhold som har betydning for nettselskapenes valg av løsning. NVE foreslo derfor opprinnelig at nettselskapene skulle få 6,5 år fra forskriftsvedtak, det vil si fram til 1. januar 2018 til å skifte ut dagens målere med AMS-utstyr. I januar 2011 kom det skjerpede politiske signal, og en ny høringsrunde fra NVE foreslo å korte inn fristen for utrulling av AMS med ett år, det vil si utgangen av 2016. I tillegg foreslås det et krav om at 80 % av målerne skal være skiftet innen utgangen av 2015. NVE antyder at endelig forskriftsvedtak kan ventes innen 1. juli 2011.

Avfallsmarkedet og fjernvarme

I forbindelse med at det norsk-svenske elsertifikatmarkedet startes opp fra 2012 vil det være naturlig at det også skjer endringer i støtteordningene for fjernvarme. Dette skyldes dels at elsertifikatene vil utgjøre et høyere støttenivå for fornybar elproduksjon enn dagens varmestøtte og dels for at Enovas støtte til vindkraft vil bortfalle og Enova dermed får mer penger å fordele på gjenværende områder. Hafslund og bransjeforeningene har i møter med Enova og med politisk ledelse i OED tatt opp viktigheten av å sørge for at fornybar varme blir likebehandlet med fornybar el. Enovas resultatrapporter viser at fornybar varme utløses med langt lavere støttenivå enn for eksempel vindkraft og at det derfor er viktig at satsingen på varme opprettholdes til tross for at varme ikke er del av sertifikatmarkedet.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 31. mars 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 Norden	-	2 452	2 452	1.3 %
MP Pensjon PK	-	1 579	1 579	0.8 %
Odin Norge	-	1 222	1 222	0.6 %
Hafslund ASA	-	451	451	0.2 %
Folketrygdfondet		419	419	0.2 %
AS Herdebred	107	271	378	0.2 %
Bank of New York	328	-	328	0.2 %
Sum 10 største	111 014	72 447	183 461	94.00 %
Andre aksjonærer	4 414	7 311	11 725	6.0 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Selskapet hadde 7109 aksjonærer ved utgangen av 1. kvartal 2011, hvorav de 10 største eide til sammen 94 prosent av aksjekapitalen. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Børsverdien var 14,6 mrd ved utgangen av kvartalet og legger til grunn en kurs på 74,50 for A-aksjen og 75,00 for B-aksjen.

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. EUs klimamål (20-20-20) er et godt eksempel på politiske beslutninger som er avgjørende for Hafslunds videre satsing og vekst. Hafslund er godt posisjonert for å støtte opp under de politiske målene innen klimapolitikken, og for å kunne ta del i de forretningsmulighetene klimapolitikken gir.

Styret anser Hafslund som godt rustet til å møte utfordringene konsernet står overfor i tiden framover. Satsingen på fornybar energi, nettvirksomheten og markedsposisjonen innen strømmarkedet gjør Hafslund godt posisjonert for å 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.

Konsernets utvikling den siste tiden har gått mot en tydeligere satsing på utbygging av fornybar energi og videreutvikling av infrastruktur for energi, samtidig som konsernet stadig vokser innen strømsalg. Et fortsatt fokus på denne strategien er ventet også i tiden framover.

Oslo, 4. mai 2011

Hafslund ASA

Styret

Resultat

1. kvartal			Året	
2010	**2011**	NOK millioner	2010	2009
4 895	**5 206**	Salgsinntekter	15 829	10 670
(1 219)	**(7)**	Resultat finansielle aktiva	(883)	(40)
(3 677)	**(3 988)**	Kjøp av varer og energi	(10 871)	(6 364)
(160)	**(235)**	Personalkostnader	(582)	(772)
(359)	**(321)**	Andre driftskostnader	(1 571)	(1 418)
(520)	**656**	**EBITDA**	1 923	2 076
(213)	**(201)**	Avskrivninger	(1 270)	(882)
(733)	**455**	**Driftsresultat**	653	1 194
(104)	**(121)**	Rentekostnader med mer	(498)	(526)
(1)	**25**	Verdiendring låneportefølje	27	(135)
(105)	**(96)**	**Finanskostnader**	(471)	(661)
(839)	**359**	**Resultat før skatt og solgt virksomhet**	182	533
(133)	**(130)**	Skattekostnad	(574)	(336)
(972)	**228**	**Resultat etter skatt**	(392)	198
(4,98)	**1,17**	Resultat etter skatt per aksje (NOK)	(2,01)	1,01

Utvidet resultat

2010	**2011**	NOK millioner	2010	2009
(972)	**228**	**Resultat etter skatt**	(392)	198
		Andre innregnede inntekter og kostnader:		
(78)	**144**	Verdiendring REC aksjene	138	(965)
22	**(1)**	Skatt på verdiendring REC aksjene	(2)	8
-	**3**	Omregningsdifferanser	11	(5)
(1 028)	**374**	**Utvidet resultat i perioden, fordelt på:**	(245)	(764)
(1 028)	**373**	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	(246)	(760)
-	**1**	Resultat til minoritetene	1	(4)
(1 028)	**374**		(245)	(764)

Balanse

NOK millioner	**31.03.11**	31.03.10	31.12.10	31.12.09
Immaterielle eiendeler	**2 388**	2 299	2 389	2 288
Varige driftsmidler	**18 580**	18 880	18 557	18 809
Finansielle eiendeler	**2 674**	3 481	2 831	4 737
Fordringer og varer	**4 311**	3 996	5 625	2 773
Bankinnskudd	**1 456**	828	211	311
Eiendeler	**29 408**	29 484	29 613	28 918
Egenkapital (majoritet)	**10 838**	10 116	10 458	11 143
Egenkapital (minoritet)	**11**	10	5	11
Avsetning for forpliktelser	**3 103**	3 362	3 046	3 287
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	**10 346**	10 908	11 321	9 805
Kortsiktig rentebærende gjeld	**1 903**	2 413	2 338	2 741
Kortsiktig rentefri gjeld	**3 208**	2 675	2 444	1 931
Gjeld og egenkapital	**29 408**	29 484	29 613	28 918

Kontantstrømanalyse

	1.kvartal		Året	
NOK millioner	**2011**	2010	2010	2009
EBITDA	**656**	(520)	1 923	2 076
Betalte renter	**(190)**	(189)	(536)	(627)
Betalt skatt	**(98)**	14	(148)	(375)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	**22**	1 228	982	102
Endring kundefordringer med mer	**864**	(1 263)	(1 414)	433
Endring driftskreditter med mer	**59**	730	(242)	267
Kontantstrøm fra driften	**1 313**	(0)	565	1 876
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	**(232)**	(258)	(1 647)	(1 653)
Salg av driftsmidler og virksomhet	**-**	-	5	43
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	**1 540**	(6)	335	(120)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	**1 308**	(264)	(1 306)	(1 730)
Endring rtb gjeld og avhendet virksomhet	**(1 376)**	781	1 080	(76)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	**-**	-	(439)	(439)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	**(1 376)**	781	641	(515)
Endring bank i perioden	**1 245**	517	(100)	(370)
Bankinnskudd inn i perioden	**211**	311	311	681
Bankinnskudd ut av perioden	**1 456**	828	211	311

Egenkapitalavstemming

	Hittil i år		Året
NOK millioner	**2011**	2010	2010
Egenkapital inngang til perioden	**10 463**	11 154	11 154
Utvidet resultat i perioden	**374**	(1 028)	(245)
Endring minoritetsinteresser	**6**		(3)
Utbytte			(439)
Andre egenkapitaleffekter	**6**		(4)
Egenkapital ved utgangen av perioden	**10 849**	10 126	10 463

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. kvartal, avsluttet per 31. mars 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. Delårsregnskapene 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 i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2010.

2) Verdiregulering finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Eierandelen i Renewable Energy Corporation ASA (REC) representerer en betydelig investering for konsernet. Hafslund eier 89 mill aksjer, som representerer en eierandel på 8,93 prosent.

Investeringen er klassifisert som tilgjengelig-for-salg med verdiendringer mot utvidet resultat. Vesentlig verdifall belastes driftsresultatet. Ved utgangen av 1. halvår 2010 falt børskursen til kr 15,61 og driftsresultatet ble belastet med et verdifall på 1991 mill. Fremtidige verdiendringer registreres gjennom utvidet resultat. Unntak fra dette er verdifall utover børskursen på kr 15,61, som vil belastes driftsresultatet. Balanseført verdi reflekterer virkelig verdi basert på børskurs per 31. mars 2011 på kr 19,41 per aksje. Verdiøkningen i 1. kvartal på 144 mill er registrert i utvidet resultat. Tilsvarende ble det resultatført et verdifall på 1 244 mill i 1. kvartal 2010.

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 fratrukket 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 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 1. kvartal utgjør 723 mill. Dette er 96 mill lavere enn tilsvarende periode i 2010. Resultatet til nettvirksomheten for 1. kvartal inkluderer en merinntekt på 28 mill mot en mindreinntekt på 45 mill i samme periode i 2010. Ved utgangen av 2010 hadde Hafslund Nett en akkumulert merinntekt (inkl. renter) på 57 mill, og med resultatført merinntekt i 1. kvartal 2011 på 28 mill, har Hafslund en akkumulert mindreinntekt på 29 mill ved utgangen av kvartalet.

4) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 1. kvartal 2011 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 12228 mill, hvorav 10278 mill er langsiktig gjeld og 1950 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga positiv resultateffekt på 25 mill i kvartalet. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet positiv resultateffekt på 6 mill i 1. kvartal. I kvartalet hadde Hafslunds kredittspreader en moderat inngang på 10 til 20 bsp. Swaprentene steg med inntil 25 bsp for løpetider inntil 1 år, mens de steg med 40 til 55 bsp for løpetider 1 til 7 år og noe mindre for lengre løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) gikk noe inn for helt korte løpetider (inntil 6 måneder), mens den økte med inntil 35 bsp for løpetider inntil 5 år. For løpetider over 5 år var økningen noe mindre.

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. mars 2011 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 37/63.

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 3039 mill ved utgangen av første kvartal 2011.

5) Segmentinformasjon

1. kvartal			Året	
2010	**2011**	NOK millioner	2010	2009
238	**178**	Kraftproduksjon	1 196	856
467	**511**	Fjernvarme	1 144	747
29	**46**	Varme og bioenergi	115	49
1 396	**1 318**	Nett	4 804	3 385
2 621	**3 043**	Strømsalg	8 021	4 787
130	**113**	Venture	549	779
12	**(3)**	Annen virksomhet /elimineringer	1	67
4 895	**5 206**	**Sum salgsinntekter**	15 829	10 670
-	**-**	Kraftproduksjon	3	3
0	**0**	Fjernvarme	3	2
1	**2**	Varme og bioenergi	6	6
3	**(2)**	Nett	41	33
-	**-**	Strømsalg	-	-
6	**22**	Venture	35	28
122	**110**	Annen virksomhet	547	464
132	**131**	**Salg mellom segmentene**	633	534
167	**123**	Kraftproduksjon	929	618
123	**101**	Fjernvarme	165	91
(3)	**1**	Varme og bioenergi	(386)	(27)
137	**131**	Nett	532	493
49	**117**	Strømsalg	348	240
(1 219)	**9**	Venture	(1 104)	(299)
12	**(28)**	Annen virksomhet / elimineringer	170	77
(733)	**455**	**Sum driftsresultat**	653	1 194

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 244 mill i kvartalet og gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

7) 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. mars 2011 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 31. mars 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
1. kvartal:				
Oslo kommune	3	33		14
Infratek ASA	2	65		52

Konsernet har gitt lån til selskaper i ventureporteføljen på 125 mill per 31. mars 2011.

8) 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 1. kvartal 2011 har konsernet regnskapsført verditap på kraftkontrakter. Hafslund tilbyr sine kunder å sikre kraftprisen gjennom ulike strømavtaler. 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 Strømsalg.

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat

NOK millioner	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09
Salgsinntekter	5 206	5 189	2 720	3 026	4 895	3 032	1 834	2 305	3 498
Resultat finansielle aktiva	(7)	1 013	45	(723)	(1 219)	(103)	(42)	42	64
Kjøp varer og energi	(3 988)	(3 917)	(1 561)	(1 716)	(3 677)	(1 865)	(874)	(1 255)	(2 370)
Personalkostnader	(235)	(57)	(174)	(190)	(160)	(187)	(179)	(194)	(212)
Andre driftskostnader	(321)	(503)	(351)	(357)	(359)	(450)	(304)	(345)	(319)
EBITDA	656	1 725	679	39	(520)	427	435	553	660
Avskrivninger	(201)	(590)	(222)	(245)	(213)	(222)	(235)	(219)	(206)
Driftsresultat	455	1 135	457	(206)	(733)	205	200	334	455
Rentekostnader med mer	(121)	(153)	(117)	(124)	(104)	(144)	(118)	(133)	(131)
Verdiendring låneportefølje	25	94	(29)	(37)	(1)	(82)	(151)	119	(21)
Finanskostnader	(96)	(59)	(145)	(161)	(105)	(225)	(269)	(14)	(153)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	359	1 076	312	(367)	(839)	(20)	(69)	320	302
Skattekostnad	(130)	(98)	(164)	(179)	(133)	(74)	(5)	(152)	(104)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	228	978	148	(546)	(972)	(94)	(73)	167	198
Majoritetens andel av resultat	227	977	146	(544)	(971)	(91)	(72)	168	197
Minoritetens andel av resultat	1	1	2	(2)	(0)	(3)	(1)	(0)	0
Resultat pr. aksje (NOK)	1,17	5,01	0,76	(2,80)	(4,98)	(0,48)	(0,38)	0,86	1,01

Balanse

NOK millioner	31.03.11	31.12.10	30.09.10	30.06.10	31.03.10	31.12.09	30.09.09	30.06.09	31.03.09
Immaterielle eiendeler	2 388	2 389	2 440	2 400	2 299	2 288	2 295	2 318	2 330
Varige driftsmidler	18 580	18 557	19 168	18 969	18 880	18 809	18 504	18 332	18 148
Finansielle eiendeler	2 674	2 831	3 012	2 637	3 481	4 737	6 109	5 446	5 514
Fordringer og varer	4 311	5 625	2 330	2 407	3 996	2 773	1 766	1 944	3 082
Bankinnskudd og lignende	1 456	211	392	1 241	828	311	300	942	989
Eiendeler	29 408	29 613	27 343	27 653	29 484	28 918	28 974	28 983	30 063
Egenkapital (majoritet)	10 838	10 458	9 667	9 131	10 116	11 143	11 827	11 791	12 110
Egenkapital (minoritet)	11	5	3	8	10	11	15	23	24
Avsetning for forpliktelser	3 103	3 046	3 502	3 448	3 362	3 287	3 297	3 259	3 157
Langsiktig rentebærende gjeld	10 346	11 321	11 080	11 249	10 908	9 805	8 949	8 807	8 562
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 903	2 338	815	1 682	2 413	2 741	2 983	3 119	3 384
Kortsiktig rentefri gjeld	3 208	2 444	2 275	2 135	2 675	1 931	1 903	1 984	2 827
Gjeld og egenkapital	29 408	29 613	27 343	27 653	29 484	28 918	28 974	28 983	30 063

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09
EBITDA	656	1 725	679	39	(520)	427	435	553	660
Betalte renter	(190)	(125)	(92)	(130)	(189)	(134)	(127)	(135)	(231)
Betalt skatt	(98)	(142)	-	(20)	14	(94)	-	(211)	(70)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	22	(1 000)	(33)	787	1 228	107	37	8	(50)
Endring kundefordringer med mer	864	(1 871)	111	1 609	(1 263)	(967)	222	1 199	(21)
Endring driftskreditter med mer	59	(183)	11	(800)	730	78	(87)	(683)	959
Kontantstrøm fra driften	1 313	(1 596)	676	1 485	(0)	(583)	480	731	1 247
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(232)	(468)	(498)	(423)	(258)	(499)	(385)	(404)	(365)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	-	-	5	-	6	37		-
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	1 540	12	38	292	(6)	550	(634)	(36)	1
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	1 308	(455)	(460)	(126)	(264)	57	(982)	(440)	(364)
Endring rtb gjeld og avhendet virksomhet	(1 376)	1 870	(1 065)	(507)	781	536	(140)	101	(575)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	-	(439)	-	-	-	(439)	-
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(1 376)	1 870	(1 065)	(946)	781	536	(140)	(338)	(575)
Endring bank i perioden	1 245	(181)	(849)	413	517	11	(642)	(47)	309
Bankinnskudd inn i perioden	211	392	1 241	828	311	300	943	990	681
Bankinnskudd ut av perioden	1 456	211	392	1 241	828	311	300	943	990

Segmentinformasjon

NOK millioner	1.kv.11	4.kv.10	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09
Kraftproduksjon	178	315	354	289	238	202	236	265	153
Fjernvarme	511	462	79	136	467	245	48	106	349
Varme og bioenergi	46	33	26	26	29	12	13	11	13
Nett	1 318	1 344	1 013	1 050	1 396	1 008	698	772	906
Strømsalg	3 043	2 888	1 120	1 391	2 621	1 378	662	938	1 809
Venture	113	169	122	128	130	176	152	196	255
Annen virksomhet / elimineringer	(3)	(23)	5	6	12	11	26	17	13
Sum salgsinntekter	5 206	5 189	2 720	3 026	4 895	3 032	1 834	2 305	3 498
Kraftproduksjon	134	252	303	240	178	154	186	219	102
Fjernvarme	130	93	6	32	152	58	(11)	25	140
Varme og bioenergi	10	(7)	(42)	(7)	5	(6)	(2)	(3)	0
Nett	260	246	282	275	274	314	243	247	231
Strømsalg	121	86	34	187	52	51	22	45	130
Venture	19	930	60	(704)	(1 199)	(168)	(63)	16	17
Annen virksomhet	(18)	126	35	16	18	24	60	3	40
Sum EBITDA	656	1 725	679	39	(520)	427	435	553	660
Kraftproduksjon	123	241	292	229	167	144	175	207	92
Fjernvarme	101	62	(22)	2	123	31	(43)	(8)	111
Varme og bioenergi	1	(310)	(58)	(15)	(3)	(7)	(9)	(7)	(4)
Nett	131	109	148	138	137	179	108	112	95
Strømsalg	117	83	30	185	49	49	20	43	128
Venture	9	832	39	(755)	(1 219)	(191)	(108)	(2)	1
Annen virksomhet	(28)	118	28	11	12	0	56	(12)	32
Sum driftsresultat	455	1 135	457	(206)	(733)	205	200	334	455

Finansiell kalender 2011

1. Ordinær generalforsamling – 4. mai 2011
2. Rapport 1. kvartal 2011 – 5. mai 2011
3. Rapport 2. kvartal 2011 – 8. juli 2011
4. Rapport 3. kvartal 2011 – 28. oktober 2011

Investorinformasjon

1. Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
    - www.hafslund.no
    - Registrering av abonnement på pressemeldinger
2. 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