

Aksjonærrapport

4. kvartal 2013



Hafslund 

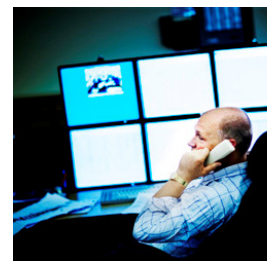
Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernsammendrag	4
Resultatenheter	6
Andre forhold og framtidsutsikter	10
Resultat	11
Balanse og kontantstrøm	12
Segmentinformasjon	13
Noter til regnskapet	14
Historisk informasjon	18
Finanskalender og investorinformasjon	20

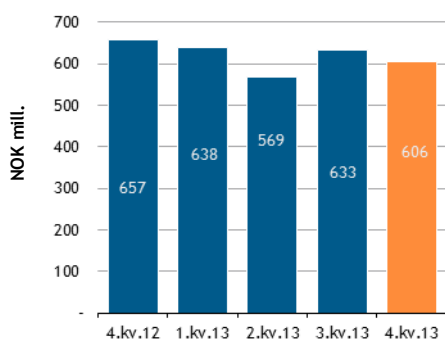


Hovedpunkter 4. kvartal 2013

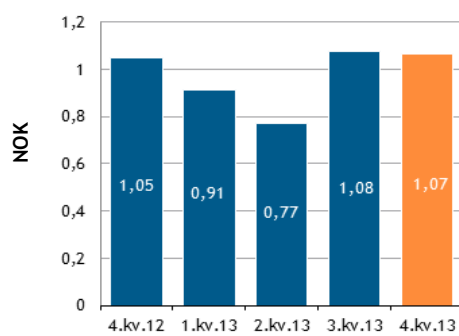
- > Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 606 mill – ned 8 prosent fra fjoråret.
- > Mildt vær siste del av kvartalet ga lav energietterspørsel.
- > Oppnådd kraftpris på 30 øre/kWh – en økning på 3 øre/kWh fra fjoråret.
- > Nett med noe svakere resultat mot fjoråret som følge av høyere vedlikeholdsaktivitet og økte beredskapskostnader i forbindelse med mye vind i desember.
- > Kundevekst gir styrket resultat for Marked.
- > Kontantstrøm fra driften på 390 mill (466 mill) før arbeidskapitalendring i kvartalet.
- > Styret foreslår et utbytte på 2,50 kroner per aksje for 2013.



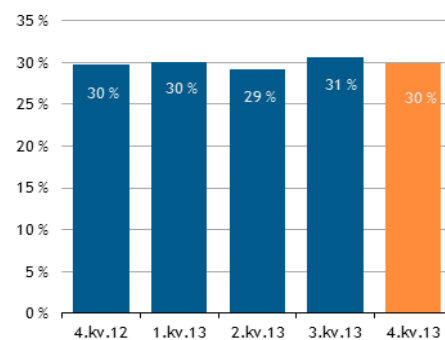
> EBITDA



> Resultat per aksje



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall

4. kv 12	4. kv 13	Resultat (NOK millioner)	Året 13	Året 12
3 592	3 639	Salgsinntekter	12 836	11 466
657	606	EBITDA	2 446	2 171
429	407	Driftsresultat	1 653	911
323	275	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 150	354
205	208	Resultat etter skatt	747	(12)
		Kapitalforhold		
		Egenkapitalandel	30 %	30 %
		Netto rentebærende gjeld	9 931	10 648
		Per aksje (NOK)		
1,05	1,07	Resultat	3,83	(0,06)
(3,4)	0,9	Kontantstrøm fra driften	8,3	1,2
		Andre nøkkeltall		
27	30	Kraftpriser (øre/kWh)	28	22
860	677	Vannkraftproduksjon (GWh)	2 845	3 273
699	614	Varmeproduksjon (GWh)	2 072	1 993
5 085	5 203	Strømsalg (GWh)	17 388	16 374

Tall i norske kroner om ikke annet er spesifisert. Tall for 2012 er oppgitt i parentes. Oppgitte tall for 2012 for resultat, balanse og kontantstrøm er omarbeidet i forbindelse med implementering av ny pensjonsstandard IAS 19R med virkning fra 1. januar 2012.

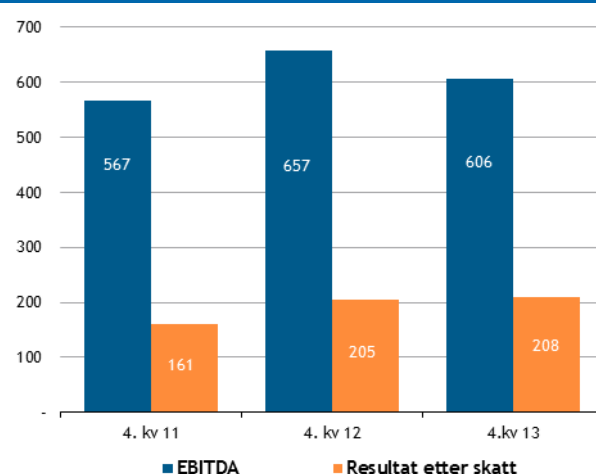
Sammendrag 4. kvartal 2013

Resultat 4. kvartal

Hafslund oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 606 mill (657 mill) i 4. kvartal. Produksjon og Varme fikk en samlet EBITDA på 275 mill (308 mill), der nedgangen fra fjoråret blant annet skyldes lavere vannkraftproduksjon og at svært mildt vær i desember ga lavere etterspørsel etter fjernvarme. Kraftprisen på 30 øre/kWh for vannkraftvirksomheten, er 3 øre/kWh høyere enn fjoråret og bidrar positivt. Nettvirksomheten hadde en EBITDA på 266 mill (311 mill), noe som er lavere enn fjoråret som følge av høyere vedlikeholdsaktivitet. Marked fikk en EBITDA på 96 mill (54 mill), noe som reflekterer flere kunder og bedre marginer sammenlignet med et svakt fjorår. Strømsalgsvirksomheten har nå over 1 million kunder. Konsernets driftsresultat ble 407 mill (429 mill) i 4. kvartal 2013.

Finanskostnadene på 133 mill (105 mill) i kvartalet reflekterer en netto rentebærende gjeld på 9,9 mrd og en kupongrente på 3,8 prosent ved utgangen av 2013. Lavere forwardrenter i kvartalet endrer markedsverdien på låneporteføljen og bidrar negativt til finanskostnadene med -17 mill (11 mill).

Resultat 4. kvartal 2011 - 2013 (eksklusive REC) (mill.)



Skattekostnaden på 66 mill (118 mill) inkluderer en grunnrenteskatt for vannkraftvirksomheten på 38 mill (29 mill). Skattekostnaden er positivt påvirket med 45 mill knyttet til redusert usatt skatteforpliktelse per 31. desember 2013 som

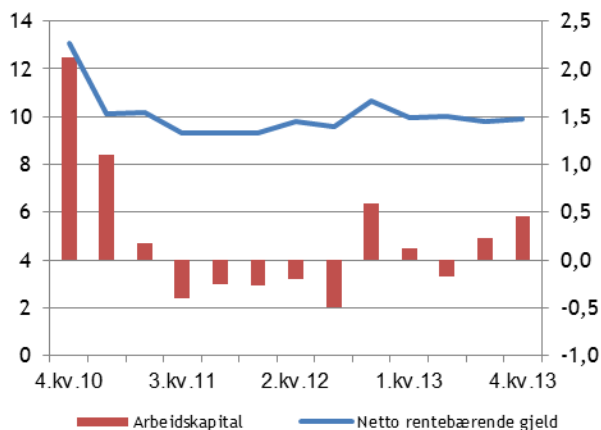
følge av at alminnelig skattesats reduseres med 1 prosentpoeng til 27 prosent fra 2014. Utsatt skatteforpliktelse innenfor kraftproduksjonsvirksomheten endres ikke som følge av det, da skatt på grunnrente tilsvarende øker 1 prosentpoeng til 31 prosent.

Resultat etter skatt på 208 mill (205 mill) er noe over fjoråret og tilsvarer et resultat per aksje på 1,07 kroner (1,05 kroner).

Kontantstrøm og kapitalforhold 4. kvartal

Kontantstrømmen fra driften på 185 mill i kvartalet inkluderer en økning i arbeidskapitalen på 205 mill. Ved utgangen av 2013 var arbeidskapitalen 453 mill. EBITDA på 606 mill er 216 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Dette skyldes betaling av renter (100 mill) og skatt (85 mill), samt resultatforhold uten likviditetseffekt på 31 mill. Med en netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter på 316 mill, ga dette en negativ kontantstrøm på 131 mill som har økt den rentebærende gjelden i kvartalet. Netto rentebærende gjeld var 9,9 mrd ved utgangen av 2013. Grafen nedenfor viser utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital fra 4. kvartal 2010 til og 4. kvartal 2013.

Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital (mrd.)



Totalkapitalen var 25,4 mrd ved utgangen av 2013, en økning på 1,4 mrd i løpet av kvartalet. Økningen må blant annet ses i sammenheng med en sesongmessig normal økning i kundefordringer på 392 mill, 676 mill i økt bankbeholdning, samt kjøpet av de resterende aksjene i Energibolaget i Sverige AB. Hafslund har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter. Ved utgangen av 2013 hadde Hafslund ubenyttede trekkfasiliteter på 3,7 mrd, noe som anses å være tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld kommende 12 måneder.

Sammendrag 2013

Resultat 2013

Høyere kraftpriser og forbedrede regulatoriske forhold for nettvirksomheten, sammen med løpende driftsforbedringer, gav en resultatforbedring i kjernevirksomheten på 223 mill, justert for engangsforhold i 2013 og 2012. Dette tilsvarer en forbedring på 16 prosent sammenlignet med 2012. Lavere vannkraftproduksjon og vekstkostnader for strømsalgsvirksomheten trekker resultatet noe ned. Året er preget av organisk og strukturell vekst samtidig som Hafslund i 2013 sluttførte den strategiske konsentrasjonen rundt kjernevirksomheten; Produksjon, Nett, Varme og Marked. Strømsalgsvirksomheten passerte 1 million kunder da Hafslund økte sin eierandel i Energibolaget i Sverige (EBS) fra 49 prosent til 100 prosent, mens salg av aksjer i Infratek ASA samt eiendeler i BioWood gav 435 mill i kapitalfrigjøring.

Hafslund-konsernets salgsinntekter i 2013 ble 12,8 mrd (11,5 mrd). Økningen må i hovedsak ses i sammenheng med høyere kraftpriser og økt energisalg som følge av vekst i strømsalgsvirksomheten. Driftsresultatet på 1653 mill er en forbedring på 742 mill fra 2012. Resultatforbedringen må blant annet ses i sammenheng med ekstraordinære avsetninger og nedskrivninger på 560 mill i 2012 i forbindelse med avviklingen av pelletsvirksomheten og nedskrivning av bioenergianlegget Bio-Ei Fredrikstad. Oppnådd kraftpris på 28 øre/kWh i 2013 er 6 øre/kWh høyere enn i 2012. Samlet energiproduksjon på 4917 GWh er 349 GWh lavere enn 2012, til tross for 79 GWh høyere varmeproduksjon, og må ses i sammenheng med 428 GWh lavere vannkraftproduksjon. Nettvirksomheten har resultatforbedring som følge av endring i regulatoriske vilkår og underliggende stabil drift med god leveringskvalitet og få store avbrudd. Forretningsområdet Marked fortsetter kundeveksten og resultatet reflekterer både vekstkostnader og høyere kostnader i en overgangsfase knyttet til systemdrift som følge av et nytt kunde- og faktureringsystem for konsernet. Driftsresultatet på 1653 mill i 2013 gav en avkastning på engasjert kapital på 8,0 prosent (4,6 prosent) i 2013.

Finanskostnadene ble 503 mill (557 mill) i 2013 og inkluderer en belastning på -9 mill (-48 mill) som følge av at noe lavere forward renter øker markedsverdien av låneporteføljen som regnskapsføres til virkelig verdi. Låneporteføljens kupongrente på 3,8 prosent ved utgangen av 2013 er en reduksjon på 0,2 prosentpoeng i løpet av 2013. Skattekostnaden på 402 mill må ses i sammenheng med en grunnrenteskatt på 145 mill (111 mill) innen kraftproduksjonsvirksomheten. Skattekostnaden er positivt påvirket med 45 mill knyttet til redusert usatt skatteforpliktelse per 31. desember 2013 som følge av at alminnelig skattesats reduseres med 1 prosentpoeng til 27 prosent fra 2014. Skattekostnaden for 2012 inkluderer en avsetning på 183 mill vedrørende en pågående skattetvist. Konsernets årsresultat på 747 mill (-12 mill) tilsvarer et resultat per aksje på 3,83 kroner (-0,06 kroner).

Styret vil foreslå et utbytte på 2,50 kroner per aksje overfor generalforsamlingen den 8. mai 2014. Dette tilsvarer et samlet utbytte på 488 mill av de utestående aksjene.

Kontantstrøm 2013

Konsernets kontantstrøm fra driften før arbeidskapitalendring ble 1586 mill (1240 mill). Arbeidskapitalen var 453 mill (587 mill) ved utgangen av 2013. Reduksjonen i arbeidskapitalen må blant annet ses i sammenheng med både lavere strømforbruk grunnet mildt vær og lavere kraftpriser i siste del av 2013 sammenlignet med 2012. Dette ga en netto kontantstrøm fra driften på 1624 mill i 2013. Driftsresultatet før avskrivninger på 2446 mill er 860 mill høyere enn netto kontantstrøm fra driften før arbeidskapitalendringen. Denne forskjellen består av betaling av renter og skatt på 812 mill, samt resultatforhold uten likviditetseffekt på 48 mill.

Samlede drifts- og ekspansjonsinvesteringer i 2013 var 873 mill (1085 mill), hvorav 519 mill i nettvirksomheten og 220 mill i markedsvirksomheten. Investeringene i Marked kan i stor grad forklares med at Hafslund har økt sin eierandel i Energibolaget i Sverige (EBS) fra 49 prosent til 100 prosent, i tillegg til slutføringen av nytt kunde- og faktureringsystem. Investeringene framover vil i hovedsak knytte seg til løpende reinvesteringer i nettvirksomheten, gradvis innfasing av AMS, samt videre utvikling av fjernvarmevirksomheten i Oslo. Som et ledd i å fokusere på kjernevirksomheten er det i 2013 gjennomført kapitalfrigjøring på 435 mill gjennom salgene av aksjene i Infratek ASA og pelletsfabrikken på Averøya.

Det ble i 2013 utbetalt et utbytte på 2,50 kroner (2,50 kroner) per aksje, tilsvarende 487 mill. Samlet ga dette en kontantstrøm på 699 mill for 2013, noe som har bidratt til å redusere netto rentebærende gjeld til 9,9 mrd ved utgangen av 2013.

Forretningsområdene 4. kvartal

> Produksjon

NOK millioner	4. kv 13	4. kv 12	Året 13	Året 12
Salgsinntekter	205	243	859	755
Brutto dekningsbidrag	225	253	868	761
EBITDA	163	185	614	488
Driftsresultat	152	175	568	443
Driftsresultat vannkraft	141	165	549	435
Driftsresultat krafthandel	11	10	19	8
Kraftpris (øre/kWh)	30	27	28	22
Produksjon (GWh)	677	860	2 845	3 273
Investeringer	7	15	26	24

Forretningsområdet Produksjon hadde salgsinntekter på 205 mill i 4. kvartal. Dette er en reduksjon på 38 mill fra fjoråret og må i hovedsak ses i sammenheng med lavere produksjon, til tross for at høyere kraftpriser bidro positivt. Driftsresultatet på 152 mill er 13 prosent bak fjoråret som følge av lavere resultat fra vannkraftproduksjonen.

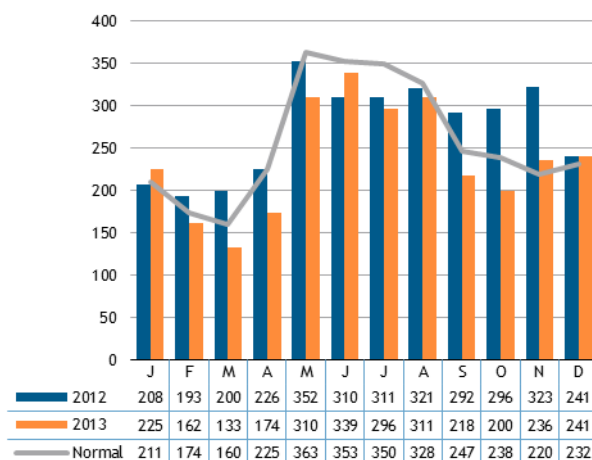
Oppnådd kraftpris på 30 øre/kWh er 3 øre/kWh høyere enn fjoråret, noe som ga et positivt bidrag på 25 mill. Oppnådd kraftpris er 1 øre høyere enn tilhørende volumveid spotpris på Nord Pool Spot for prisområde NO1 og må blant annet ses i sammenheng med 13 mill i resultat fra sikringshandel. Sikringsgraden var 40 prosent i kvartalet. Det ble solgt 56 GWh konsesjons- og erstatningskraft til 14 øre/kWh (14 øre/kWh) i kvartalet. Produksjonen ble 677 GWh, en reduksjon på 183 GWh fra fjoråret, noe som tilsvarer et negativt resultatbidrag på 50 mill. Produksjonen var 1 prosent lavere enn normalen, men 9 prosent høyere enn prognosen som ble oppgitt i aksjonærrapporten for 3. kvartal, hovedsakelig som følge av mye nedbør i desember.

Hafslund sikrer løpende deler av vannkraftproduksjonsvolumet for kommende 36 måneder i terminmarkedet for å redusere kraftprisisiko. I henhold til konsernets sikringspolicy, ventes andelen sikring å være betydelig høyere kommende 6 måneder mot etterfølgende del av perioden. Andelen sikring kan variere vesentlig og blir gjort på bakgrunn av en samlet vurdering av markedspriser og utsikter, med formål om å oppnå tilfredsstillende priser og redusere nedsiden i Hafslunds inntjening. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon for den kommende 6 måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 31.12.13	37 %
Sikringspris minus markedspris notert 31.12.13 (øre/kWh)	2,0

Per medio januar var den samlede hydrologiske magasin-beholdningen i Hafslunds nedbørsfelt på 114 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1676 GWh. Basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasin-beholdning og normal vær-situasjon, forventes en produksjon i 1. kvartal 2014 på omlag 540 GWh, noe som er normalen for kvartalet.

Vannkraft - månedlig produksjonsprofil (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Driftskostnadene på 63 mill i kvartalet er 5 mill lavere mot fjoråret.

Produksjonsvirksomheten hadde en engasjert kapital på 4,3 mrd ved utgangen av 2013. Driftsresultatet for 2013 på 568 mill (443 mill), tilsvarer en avkastning på engasjert kapital på 12,1 prosent (9,8 prosent).

Hafslund har sendt melding til NVE for konsesjonsplikt-vurdering etter vannressursloven vedrørende et nytt aggregat i Vamma (Vamma 12). Meldingen gjelder et aggregat med 450 m³/s i slukeevne og en produksjon på cirka 160 GWh/år.

> Varme

NOK millioner	4. kv 13	4. kv 12	Året 13	Året 12
Salgsinntekter	349	395	1 153	1 107
Brutto dekningsbidrag	201	212	608	597
EBITDA	112	122	329	313
Driftsresultat	71	92	156	(82)
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	35	32	31	29
Energiproduksjon (GWh)	614	699	2 072	1 993
Investeringer	22	135	61	324

Forretningsområdet Varme hadde salgsinntekter på 349 mill i kvartalet, en reduksjon på 12 prosent fra fjoråret. Dette skyldes lav energietterspørsel etter fjernvarme som følge av mildt vær i desember, sammenlignet med tilsvarende kaldt vær i desember i 2012. Brutto dekningsbidrag på 201 mill, er en reduksjon på 11 mill fra fjoråret.

Driftskostnader på 89 mill er på linje med fjoråret til tross for at det er kostnadsført 21 mill vedrørende beslutning om avvikling av virksomheten på Jessheim. Hafslund Varme fikk i 2010 tillatelse til å oppføre en fjernvarmesentral på Jessheim med mål om en større utbygging av fjernvarme. Mindre etterspørsel enn antatt og lavere strømpriser gir ikke tilstrekkelig lønnsomhet til å forsvare den planlagte utbyggingen til om lag 150 mill. Det samarbeides nå med kommunen og dagens kunder for å finne gode alternative løsninger for området og den enkelte kunde.

EBITDA på 112 mill i kvartalet er 9 prosent høyere enn fjoråret, justert for avviklingskostnadene på Jessheim, til tross for 12 prosent lavere energisalg som følge av det milde været i desember.

Investeringene på 22 mill (135 mill) i kvartalet gjelder blant annet tilknytning av nye fjernvarmekunder med et samlet årlig fjernvarmebehov på 16 GWh. I 2013 er det tilknyttet 60 nye fjernvarmekunder med et samlet årlig fjernvarmebehov på 40 GWh (90 GWh).

Fjernvarme	4. kv 13	4. kv 12	Året 13	Året 12
Avfall og biomasse (GWh)	294	284	893	855
Varmepumpe (GWh)	48	46	133	136
Bioolje og biodiesel (GWh)	2	27	53	53
Pellets (GWh)	33	12	92	12
Elektrisitet (GWh)	143	224	542	547
Olje og naturgass (GWh)	9	42	62	116
Sum energiproduksjon (GWh)	529	634	1 775	1 720
Brenselskostnad (øre/kWh)	26	27	29	27
Fjernvarmepris (øre/kWh)	66	62	63	59
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	37	32	32	29

Fjernvarmeproduksjonen på 529 GWh er 105 GWh lavere enn fjoråret og skyldes lavere energijetterspørsel som følge av et mildt vær i desember, mot et tilsvarende kaldt vær i desember i fjor. Brenselskostnaden på 26 øre/kWh er ett øre lavere enn fjoråret. En relativt større andel av produksjonen kommer fra avfallsforbrenningsanlegget på Klemetsrud og andre grunnlastanlegg sammenlignet med fjoråret som følge av det milde været. Andelen fornybare energikilder var 98 prosent (93 prosent) i kvartalet og 97 prosent (93 prosent) for 2013. Fjernvarmeprisen på 66 øre/kWh er opp 4 øre/kWh fra fjoråret som følge av høyere engrospriser på Nord Pool Spot for prisområde NO1, til tross for lav effektprising som følge av stabile høye temperaturer siste del av kvartalet. Brutto dekningsbidrag på 37 øre/kWh er fem øre høyere enn fjoråret.

Fjernvarmevirksomheten sikrer løpende deler av produksjonen for de kommende 36 måneder i terminmarkedet for å redusere kraftpriserisiko. Andelen sikring kan variere vesentlig og blir gjort på bakgrunn av en samlet vurdering av markedspriser og utsikter, med det formål å oppnå tilfredsstillende priser og redusere endringene i inntjening. I 4. kvartal utgjorde sikringsandelen 268 GWh, noe som økte driftsresultatet med 9 mill. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon i forhold til netto kraftpriseksponering for fjernvarmevirksomheten for den kommende 6 måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 31.12.13	37 %
Sikringspris minus markedspris notert 31.12.13 (øre/kWh)	4,8

Industrivarmer i Østfold hadde et samlet brutto dekningsbidrag på 21 mill (22 mill) i kvartalet. Tabellen nedenfor viser nøkkeltall for industrivarmer. Energien leveres som damp, fjernvarme og elektrisitet. Energiproduksjonen på 85 GWh i kvartalet er 20 GWh høyere enn fjoråret. Salgsprisen på 22 øre/kWh er ned fra fjoråret som følge av høyere andel dampleveranse. Brutto dekningsbidrag på 25 øre/kWh reflekterer 95 kr/tonn i lavere inntekter fra bruk av avfall og høyere andel damp sammenlignet med fjoråret.

Industrivarmer	4. kv 13	4. kv 12	Året 13	Året 12
Salgspris (øre/kWh)	22	28	25	27
Avfall (tusen tonn)	34	32	131	131
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	25	34	28	33
Energiproduksjon (GWh)	85	65	297	274

* Brutto dekningsbidrag (øre/kWh) er høyere enn salgspris da inntekter fra mottak av avfall inngår i dekningsbidraget men ikke i salgsprisen.

Varme har en engasjert kapital på 5,5 mrd ved utgangen 2013. Driftsresultatet for 2013 på 156 mill (-82 mill), gir en avkastning på engasjert kapital på 2,9 prosent (-1,5 prosent).

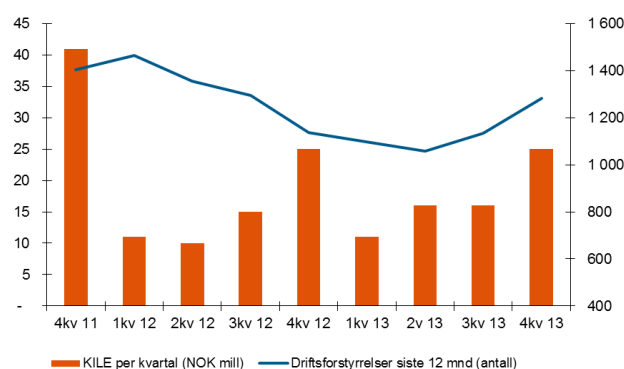
> Nett

NOK millioner	4. kv 13	4. kv 12	Året 13	Året 12
Salgsinntekter	1 090	1 193	4 052	3 992
Brutto dekningsbidrag	709	714	2 498	2 415
EBITDA	266	311	1 107	1 045
Driftsresultat	142	180	619	541
Mer/(mindreinntekt) i resultat	43	233	(120)	268
Investeringer	185	193	519	485

Salgsinntektene for nettvirksomheten var 1090 mill (1193 mill) i 4. kvartal. Salgsinntekter og dekningsbidrag reflekterer en merinntekt på 43 mill (merinntekt 233 mill). Det vises til note 2 senere i rapporten for omtale av mer/(mindreinntekt). Nettvirksomheten hadde et brutto dekningsbidrag på 709 mill (714 mill) i kvartalet. Driftskostnadene på 442 mill (403 mill) reflekterer høyere vedlikeholdsaktivitet og beredskapskostnader sammenlignet med fjoråret. Dette påvirker også EBITDA på 266 mill, som er ned 45 mill fra fjoråret.

Nettvirksomheten har hatt en positiv utvikling med færre avbrudd i nettet de siste årene, og har vært blant de selskapene i Norge med best leveringssikkerhet. Også 2013 var et godt år selv om mye vind siste del av desember bidro til at avbruddstiden økte noe i 2013 sammenliknet med 2012. Gjennomsnittskunden hos Hafslund Nett i 2013 opplevde avbrudd i strømforsyningen på 0,99 timer, mot tilsvarende 0,75 timer i 2012. Det er en prioritert oppgave å fortsette det målrettede arbeidet for til enhver tid å ha et stabilt, robust og personsikkert nett, med god leveringspålitelighet i hele nettområdet.

KILE-kostnad og driftsforstyrrelser



Tabellen over viser utviklingen i driftsforstyrrelser (høyre akse) og KILE-kostnad (venstre akse). KILE er kvalitetsjustering av inntektsrammen for ikke levert energi. Leveringskvaliteten i 4. kvartal har vært god med få store avbrudd, selv om desember var preget av mye vind og nedbør som resulterte flere driftsforstyrrelser sammenlignet

med desember i 2012. KILE kostnaden på 24 mill for 4. kvartal er på nivå med fjoråret. Det var en samlet energileveranse til sluttkundene på 4,8 TWh i kvartalet, ned 0,4 TWh fra fjoråret.

Investeringene var 185 mill (193 mill) i 4. kvartal. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på 9,3 mrd ved utgangen av 2013. Driftsresultatet for 2013 på 619 mill (541 mill) tilsvarer en avkastning på engasjert kapital på 6,9 prosent (6,0 prosent). Basert på normal energietterspørsel, planlagte overføringstariffer og vedlikehold, forventes et driftsresultat for 2014 på linje med 2013.

Hafslund Nett eier og drifter distribusjonsnettet i Oslo og deler av Akershus, og regionalnettet i Akershus, Oslo og Østfold. Nettvirksomheten fikk 8000 nye kunder i 2013. Befolkningsveksten i Hafslunds nettområde er ventet å fortsette som følge av økt tilflytting, og medfører at behovet for kapasitet i energiforsyningen både innen og inn til regionen øker. For å styrke konkurransekraften og muliggjøre synergi-potensial vil Hafslund Nett søke strukturelle vekstmuligheter i geografisk nærhet til dagens nettvirksomhet.

> Marked

NOK millioner	4. kv 13	4. kv 12	Året 13	Året 12
Salgsinntekter	2 021	1 738	6 868	5 537
Brutto dekningsbidrag	352	259	1 170	1 093
EBITDA	96	54	342	390
Driftsresultat	84	48	301	370
Driftsresultat strømsalg	78	42	275	301
- herav verdiendring derivater	(9)	8	(4)	44
Solgt volum (GWh)	5 203	5 085	17 388	16 374
Driftsresultat faktura og kundetjenester mm	6	6	26	70

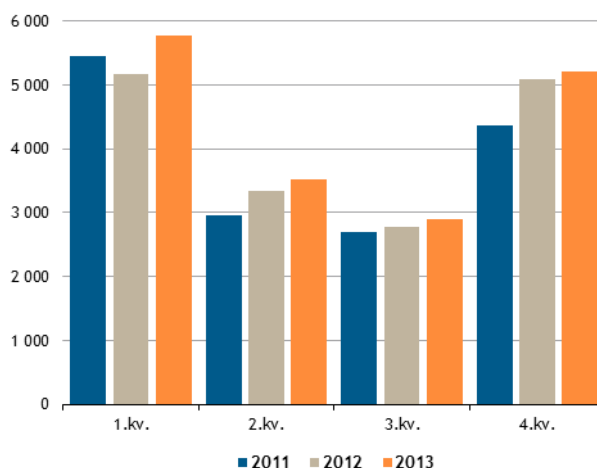
Salgsinntektene for Marked var 2021 mill i 4. kvartal, en økning på 16 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen skyldes i hovedsak høyere engrospriser på kraft på Nord Pool Spot, men økt leveransevolum bidrar også.

Driftsresultatet ble 84 mill (48 mill) i et kvartal med normalt høy energietterspørsel. Flere kunder og bedre marginer sammenlignet med et svakt fjorår, bidrar til økt dekningsbidrag fra strømsalgsvirksomheten. Resultatet fra strømsalgsvirksomheten inkluderer også en gevinst på 18 mill i forbindelse med kjøpet (trinnsvis oppkjøp) av de resterende aksjene i Energibolaget i Sverige (EBS) som ble gjennomført i oktober. Det vises til note fem senere i rapporten for ytterligere kommentarer. Resultatet er belastet -9 mill (8 mill) i verdiendring av kraftderivater som løpende regnskapsføres til markedsverdi. Driftskostnadene på 256 mill (205 mill) er høyere enn fjoråret og må ses i sammenheng med større salgs- og markedsføringsaktiviteter, høye systemkostnader i en overgangsfase som følge av nytt kunde- og fakturerings-

system, samt konsolidering av EBS. Hafslund har i løpet av 2012 og 2013 gjennomført et større prosjekt knyttet til utskifting av konsernets kunde- og faktureringsystem. Siste fase av prosjektet ble gjennomført og ferdigstilt i 4. kvartal 2013. Driftsresultatet for strømsalgsvirksomheten på 78 mill tilsvarer et resultat etter skatt på om lag 54 kroner per kunde i kvartalet (33 kroner).

Det ble solgt 5203 GWh i kvartalet, opp 3 prosent fra fjoråret. Salgsvolumet fordeler seg med 2903 GWh (3211 GWh) til privatsegmentet og 2300 GWh (1936 GWh) til bedriftssegmentet. Ved utgangen av 2013 har Hafslund 1 069 000 kunder. Dette er en økning på 130 000 i kvartalet, hvorav 10 000 er organisk vekst og 120 000 fra kjøpet av EBS. Hafslund har vokst med 164 000 kunder i løpet av 2013, hvorav 44 000 ved organisk vekst.

Strømsalg - volum (GWh)



Marked har en engasjert kapital på 2,0 mrd (1,7 mrd) ved utgangen av 2013. Engasjert kapital vil i stor grad variere med endringer i arbeidskapitalen gjennom året som følge av energietterspørsel og nivå på engrosprisene for kraft på Nord Pool Spot. Driftsresultatet på 301 mill (370 mill) for 2013, tilsvarer en avkastning på engasjert kapital på 16,0 prosent (21,0 prosent).

> Annen virksomhet

NOK millioner	4. kv 13	4. kv 12	Året 13	Året 12
Stab og støtte	(21)	(22)	(55)	(45)
Øvrig virksomhet	(20)	(43)	63	(315)
Driftsresultat annen virksomhet	(42)	(65)	9	(361)

Annen virksomhet hadde et samlet driftsresultat i 4. kvartal på -42 mill (-65 mill). Øvrig virksomhet i tabellen over inkluderer -398 mill i driftsresultat fra den avviklede pellets virksomheten for 2012, hvorav -47 mill er inkludert i 4. kvartal 2012.

Andre forhold

> Aksjonæroversikt 31. desember 2013

('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		3 801	3 801	1,9 %
MP Pensjon PK	5	1 579	1 584	0,8 %
Folketrygdfondet	85	835	920	0,5 %
Danske Invest		589	589	0,3 %
AS Herdebred	107	321	428	0,2 %
Skandinaviska Enskilda Banken	8	419	427	0,2 %
Fondsfinans	382	4	386	0,2 %
Sum 10 største	111 166	73 601	184 767	94,7 %
Andre aksjonærer	4 262	6 157	10 419	5,3 %
Total	115 428	79 758	195 186	100 %

Hafslund ASA hadde 6829 aksjonærer ved utgangen av 2013, hvorav de 10 største eide 94,7 prosent av aksjekapitalen. Hafslund er notert på Oslo Børs og børsverdien på 9,0 mrd ved utgangen av året legger til grunn en kurs på 46,20 kroner for A-aksjen og 46,50 kroner for B-aksjen.

Framtidsutsikter

Hafslund er et rendyrket energiselskap med en sterk posisjon både strategisk og operasjonelt innen; Produksjon, Nett, Varme og Marked. Konsernet skal fortsette den organiske veksten innen disse områdene, men søker også strukturell vekst for å styrke konkurransekraften og muliggjøre synergipotensial. Veksten er primært ventet å finne sted på

Østlandet for Produksjon, Nett og Varme, mens Marked har som mål å styrke posisjonen som en betydelig nordisk strømsalgssaktør.

Hafslunds økonomiske resultater påvirkes av strategiske, markedsmessige, regulatoriske, finansielle og operasjonelle risikoer. Inntjeningen til forretningsområdene kraftproduksjon og fjernvarme er direkte påvirket av kraftprisutviklingen, mens inntjeningen innen nettvirksomheten i stor grad påvirkes av endringer i de offentlige reguleringsene. For å utnytte markedsutsiktene og å sikre kontantstrøm benyttes delvis prissikring av salg av produsert energi. Strømsalgsvirksomheten er svært konkurranseutsatt, og lønnsomheten er betinget av Hafslunds evne til ytterligere å effektivisere og forbedre kundeleveransene. Konsernets framtidige investeringsbehov vil, i tillegg til løpende driftsinvesteringer, preges av lovpålagte investeringer i AMS frem mot 2019, samt eventuell strukturell vekst. Eventuelle strukturelle vekstmuligheter er ventet finansiert hovedsakelig med gjeld.

Kraftprisene preges til enhver tid av den hydrologiske situasjonen, tilbud og etterspørsel etter kraft, de økonomiske forholdene i Norden og Europa, samt eventuelle regulatoriske og politiske initiativ. Den 31. januar 2014 var noteringen for framtidig levering av kraft på Nasdaq OMX for 1. kvartal 2014 på 27 øre/kWh og for 2014 på 26 øre/kWh.

Posisjonen som et ledende energiselskap skal styrkes gjennom videre satsning på fornybar energi, infrastruktur for energi og strømmarkedet, god og stabil drift samt organisk og strukturell vekst. Hafslund er godt rustet både operasjonelt og finansielt til å møte behovet for økt energiforsyning som følge av befolkningsveksten i Østlandsregionen, og endringene ventet i det nordiske sluttbrukermarkedet.

Oslo, 4. februar 2014

Hafslund ASA

Styret

> **Sammendratt resultat**

4. kv 12	4. kv 13	NOK millioner	Året 13	Året 12
3 592	3 639	Salgsinntekter	12 836	11 466
(2 190)	(2 208)	Kjøp av varer og energi	(7 867)	(6 830)
1 402	1 431	Brutto dekningsbidrag	4 970	4 637
51	13	Resultat finansielle aktiva	125	137
(283)	(275)	Personalkostnader	(901)	(851)
(513)	(564)	Andre driftskostnader	(1 747)	(1 752)
657	606	EBITDA	2 446	2 171
(229)	(198)	Av,- og nedskrivninger	(794)	(1 259)
429	407	Driftsresultat	1 653	911
(117)	(116)	Rentekostnader med mer	(494)	(509)
11	(17)	Verdiendring låneportefølje	(9)	(48)
(105)	(133)	Finanskostnader	(503)	(557)
323	275	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 150	354
(118)	(66)	Skattekostnad	(402)	(366)
205	208	Resultat etter skatt	747	(12)
1,05	1,07	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	3,83	(0,06)

> **Sammendratt utvidet resultat**

205	208	Resultat etter skatt	747	(12)
(3)	83	Verdiendring sikringskontrakter	36	(1)
(7)	(16)	Omregningsdifferanser	14	(13)
1	(23)	Skatt	(10)	-
(9)	44	Sum poster som senere vil reklassifiseres til resultatet	40	(14)
(14)	(19)	Endring estimat pensjoner	(19)	650
3	5	Skatt	5	(182)
(11)	(14)	Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet	(14)	468
185	238	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	773	443
187	238	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	774	445
(2)	(0)	Resultat til minoritetene	(1)	(2)
185	238		773	443

> Sammendratt balanse

NOK millioner	31.12.13	30.09.13	31.12.12	30.09.12
Immaterielle eiendeler	2 610	2 490	2 432	2 440
Varige driftsmidler	18 251	18 263	18 365	18 190
Finansielle eiendeler	407	233	657	613
Fordringer og varer	2 979	2 544	2 871	1 845
Bankinnskudd	1 143	467	223	873
Eiendeler	25 388	23 996	24 549	23 962
Egenkapital (majoritet)	7 565	7 318	7 270	6 574
Egenkapital (minoritet)	18	18	19	25
Avsetning for forpliktelser	3 167	3 448	3 317	3 918
Langsiktig rentebærende gjeld	9 432	8 657	8 422	8 771
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 332	2 289	3 119	2 381
Kortsiktig rentefri gjeld	2 874	2 267	2 402	2 293
Gjeld og egenkapital	25 388	23 996	24 549	23 962

> Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Året 2013	Året 2012
Egenkapital inngang til perioden	7 289	8 131
Implementeringseffekt pensjoner 01.01.12		(795)
Justert egenkapital inngang til perioden	7 289	7 336
Utvidet resultat i perioden	773	443
Endring minoritetsinteresser	-	2
Utbytte	(487)	(487)
Andre egenkapitaleffekter	7	(5)
Egenkapital ved utgangen av perioden	7 583	7 289

> Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	4. kv 13	4. kv 12	Året 13	Året 12
EBITDA	606	657	2 446	2 171
Betalte renter	(100)	(104)	(474)	(480)
Betalt skatt	(85)	(7)	(338)	(359)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(31)	(80)	(48)	(92)
Endring kundefordringer med mer	(274)	(1 250)	15	(954)
Endring driftskreditter med mer	69	124	23	(50)
Kontantstrøm fra driften	185	(660)	1 624	236
Drifts-, -og ekspansjonsinvesteringer	(383)	(418)	(873)	(1 085)
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	67	17	435	35
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(316)	(401)	(438)	(1 049)
Endring rentebærende gjeld	807	410	221	651
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(487)	(484)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	807	410	(266)	167
Endring bank i perioden	676	(651)	921	(647)
Bankinnskudd inn i perioden	467	873	223	869
Bankinnskudd ut av perioden	1 143	223	1 143	223

> Segmentrapportering

4. kv 12	4. kv 13	NOK millioner	Året 13	Året 12
243	205	Produksjon	859	755
395	349	Varme	1 153	1 107
1 193	1 090	Nett	4 052	3 992
1 738	2 021	Marked	6 868	5 537
23	(27)	Annen virksomhet / elimineringer	(96)	76
3 592	3 639	Sum salgsinntekter	12 836	11 466
(58)	134	Produksjon	15	(102)
1	1	Varme	3	3
0	4	Nett	2	3
66	66	Marked	262	267
48	51	Annen virksomhet	197	191
57	256	Salg mellom segmentene	479	361
175	152	Produksjon	568	443
92	71	Varme	156	(82)
180	142	Nett	619	541
48	84	Marked	301	370
(65)	(42)	Annen virksomhet / elimineringer	9	(361)
429	407	Sum driftsresultat	1 653	911

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2013, avsluttet per 31. desember 2013, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard som fastsatt av EU) og består av Hafslund ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper. Delårsrapporten er ikke revidert. Delårsrapporten avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap, og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2012. Anvendte regnskapsprinsipper og beregningsmetoder i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2012, med unntak av regnskapsprinsipp vedrørende regnskapsføring av pensjoner.

Hafslund har i 2013 endret regnskapsprinsipp knyttet til regnskapsføring av pensjoner i tråd med beskrivelse gitt i note 1 i aksjonærrapporten for 1. kvartal 2013. Endringen har medført at alle estimatavvik er ført i utvidet resultat og rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidlene er erstattet med et netto rentebeløp som er beregnet ved diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse (eiendel).

I henhold til ny pensjonsstandard IAS 19 R har endringene blitt gjort retrospektivt og sammenligningstallene for 2012 har blitt endret tilsvarende. Tabellene nedenfor viser effekten av endret regnskapsprinsipp for regnskapsåret 2012.

Resultat

NOK millioner	Året 2012 omarbeidet	4.kv.12	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12
Økt driftsresultat for:					
Produksjon	1	1			
Varme	1	1	1		
Nett	26	7	6	7	6
Marked	6	2	1	1	1
Annen virksomhet / elimineringer	23	6	6	5	6
Driftsresultat konsern	57	16	14	14	14
Økt skattekostnad	16	4	4	4	4
Økt resultat etter skatt	41	11	10	10	10

Utvidet resultat

NOK millioner	Året 2012 omarbeidet	4.kv.12	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12
Økt resultat etter skatt	41	11	10	10	10
Endring estimat pensjoner	469	(11)	(10)	(10)	(10)
Endring utvidet resultat	510	0	0	0	0

Balanse

NOK millioner	31.12.12	30.09.12	30.06.12	31.03.12
Økt pensjonsforpliktelse	(397)	(1 104)	(1 104)	(1 104)
Redusert utsatt skatteforpliktelse	111	309	309	309
Netto effekt egenkapital	(286)	(795)	(795)	(795)

I tillegg er tidligere bruttoført pensjonsforpliktelse/-eiendel ført netto avhengig av ordning etter omarbeidelsen, noe som har medført at totalkapitalen har blitt redusert med 242 mill per 31. desember 2012. Endringen har påvirket posten Fordringer og varer i balanseoppstillingen på eiendelssiden. Pensjonsendringen har ingen kontanteffekt, men påvirker enkelte linjer i kontantstrømoppstillingen for å reflektere endringer utført på konsernets resultat- og balanseoppstilling.

2) 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/gjelden i teorien er betinget av en framtidig leveranse. Tariiffene 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 for året og dette påvirker resultatet positivt. Tilsvarende vil mindreinntekter påvirke resultatet negativt.

Resultatet til nettvirksomheten for 4. kvartal 2013 inkluderer en merinntekt på 43 mill. Resultatet for 4. kvartal 2012 inkluderte en merinntekt på 233 mill. For hele året 2013 inkluderer driftsresultatet til nettvirksomheten en mindreinntekt på 120 mill (268 mill merinntekt i 2012). Hafslund Nett har en akkumulert merinntekt på 312 mill ved utgangen 2013.

3) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 2013 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 11 764 mill, hvorav 9 432 mill er langsiktig gjeld og 2 332 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en negativ resultateffekt på 17 mill i 4. kvartal 2013. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet positiv resultateffekt på 4 mill i 4. kvartal 2013. I 4. kvartal 2013 hadde Hafslunds kredittspreader en utgang på omkring 20 basispunkter for løpetider inntil 1 år og en inngang på om lag 10 basispunkter for lengre løpetider. Nibor- og swaprentene tilnærmet uendret for helt korte løpetider og falt med inntil 10 basispunkter for løpetider opp mot 1 år og 10 til 20 basispunkter for løpetider inntil 7 år. Lengre løpetider falt om lag 5 basispunkter. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl. Hafslunds kredittspreader) steg inntil 20 basispunkter for løpetider inntil 1 år og falt 10 til 25 basispunkter for lengre 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. Ved utgangen av 2013 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 49/51.

Hafslund har en trekkfasilitet på 3 600 mill bestående av et syndikat på seks nordiske banker som løper til 2018. Hafslund har oppnådd fordelaktige betingelser og det er ingen finansielle covenants i låneavtalen. Trekkfasiliteten skal benyttes som en generell likviditetsreserve. I tillegg har Hafslund en ubenyttet kassekreditt i Nordea på 100 mill.

Hafslund har gjeld i fremmed valuta, samt virksomheter som gjennomfører transaksjoner som er eksponert for svingninger i valutakurs. Dette gjelder i særdeleshet handel med kraft og kraftderivater i EUR og SEK. Konsernets finansavdeling har ansvaret for strategi for valutasikring, og utfører alle transaksjoner ut mot markedet. Ved låneopptak i utenlandsk valuta sikres hovedstol og basisrente med basiswap på opptrekstidspunktet. Konsernets låneportefølje ble frem til 31. desember 2009 i sin helhet vurdert til virkelig verdi over resultatet. Fra 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost. Nye lån vurdert til amortisert kost utgjorde 7 022 mill ved utgangen av 2013.

4) Salg av virksomhet

Hafslund ASA inngikk den 25. juni 2013 en avtale om å selge hele sin beholdning på 27,6 millioner aksjer i Infratek ASA, tilsvarende 43,3 % av alle utestående aksjer i Infratek, til en pris på 14 kroner per aksje. Norske og svenske konkurransemyndigheter godkjente salget i juli 2013 og transaksjonen ble regnskapsført i 3. kvartal 2013. Salget ga en regnskapsmessig gevinst på 90 mill og inngår som del av posten Resultat finansielle aktiva i resultatoppstillingen og rapporteres som del av segmentet Annen virksomhet. Innregnet resultat fra investeringen fram til salgstidspunktet er også regnskapsført som del av posten Resultat av finansielle aktiva. Tabellen under viser innregnet resultat per kvartal, samt mottatt utbytte (kontantstrøm) knyttet til investeringen i Infratek ASA:

NOK millioner	2.kv.13	1.kv.13	4.kv.12	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11	3.kv.11	2.kv.11
Tilknyttet resultat	(5)	(2)	22	8	6	0	23	2	6
Mottatt utbytte (kontantstrøm)	41				41				28

Hafslund gjennomførte den 7. oktober inngått avtale om salg av pelletsfabrikken (innmattransaksjon) på Averøya. Transaksjonen ga et tilnærmet nullresultat og ble regnskapsført i 4. kvartal.

5) Kjøp av virksomhet

Hafslund har utøvet sin kjøpsopsjon ovenfor aksjonærene i Energibolaget i Sverige Holding AB (EBS) og overtok i oktober de resterende 51 prosent av aksjene i selskapet. Hafslund eier etter dette 100 prosent av EBS. Kostpris for 100 prosent av aksjene i det trinnvise oppkjøpet var totalt SEK 474 mill og netto kontantutlegg ved kjøpet var SEK 125 mill. Netto eiendeler i EBS var på SEK 272 mill og foreløpig oppkjøpsanalyse viser merverdier fra oppkjøpet på SEK 202 mill som hovedsakelig er allokert til goodwill.

Tidligere eierandel (49 prosent) i EBS skal måles til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet og det skal beregnes en regnskapsmessig gevinst/tap på andelen. I tillegg skal omregningsdifferanser knyttet til andelen resultatføres da omregningsdifferansen må reklassifiseres fra egenkapital til resultatet. Netto utgjør dette en gevinst på 18 mill som er resultatført i 4. kvartal.

6) Finansielle instrumenter

Følgende prinsipper for etterfølgende måling av finansielle instrumenter er anvendt for finansielle instrumenter i balansen:

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Totalt
Langsiktige fordringer			491	491
Derivater	35	167		202
Kundefordringer og andre fordringer			2 402	2 402
Kontanter og kontantekvivalenter			1 142	1 142
Sum finansielle eiendeler per 31. desember 2013	35	167	4 035	4 237

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser	Totalt
Lån		4 742	7 022	11 764
Derivater		168		168
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			1 663	1 663
Sum finansielle forpliktelser per 31. desember 2013		4 910	8 685	13 595

Hafslund kategoriserer finansielle instrumenter i følgende kategorier; finansielle instrumenter, lån og fordringer samt finansielle forpliktelser. Derivater er finansielle instrumenter som enten vurderes i kategorien virkelig verdi over resultatet eller for sikringsformål. Hafslund har fire hovedgrupper av derivater; kraftderivater, rente- og valutaderivater, samt forwardkontrakter knyttet til elsertifikat. Spotkontrakter ved kjøp av elsertifikat fremkommer som del av Kontanter og kontantekvivalenter i tabellen over.

Flere av konsernets resultatenheter er eksponert for risiko knyttet til kraftmarkedet. Den naturlige markedseksponeringen kommer hovedsakelig som følge av eierskap i kraftproduksjon, varmeproduksjon, nettvirksomhet og strømsalg til kunder. Kraftmarkedet har de siste årene vært relativt volatilt, noe som har bidratt til et ønske om å skape større forutsigbarhet i resultatene til Hafslund Produksjon og Hafslund Varme. For å redusere risikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer fra salg av kraft sikres deler av kraftprisen. Hafslund sikrer løpende deler av vannkraftproduksjonsvolumet, samt inngår sikringsforretninger i forretningsområdet Varme, for de kommende 36 måneder for å redusere kraftprisrisiko. Sikringsforholdet blir regnskapsmessig ført som kontantstrømsikring iht IAS 39 og verdiendringer i sikringsinstrumentet føres over utvidet resultat og inngår i tabellen over som Derivater benyttet for sikringsformål. For ytterligere å redusere risikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer har konsernet innført rammer for prissikring av vannkraftproduksjonsvolumet i inntil 15 år.

Strømsalgsvirksomheten sikrer sine marginer på alle produkter som tilbyr kundene ulike former for fastpriser eller pristak over en avtalt tidsperiode. Dette gjøres ved at en inngår finansielle kraftkontrakter for kjøp av fysisk volum tilsvarende leveringsforpliktelsen til kundene. Finansielle kraftkontrakter regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet og oppfyller ikke krav til sikringsbokføring. Konsernets formål ved kontraktshandel er sikring av marginene på sine kundeporteføljer. I et marked med store endringer i engros- og forwardpriser vil virkelig verdi på framtidige kraftkontrakter endres i takt med prisendringene på Nasdaq OMX. I 4. kvartal 2013 var det mot slutten av kvartalet et fall i engros- og forwardpriser, og dette medførte noen endringer i urealiserte verdier på kraftkontrakter. For 4. kvartal er det regnskapsført et tap pga reduksjon i urealiserte verdier på 9 mill. Tap grunnet reduserte verdier av kraftkontrakter vil i stor grad oppveies av en motsvarende forbedret margin knyttet til sluttbrukerkontrakter. Konsernets sluttbrukerkontrakter er imidlertid ikke vurdert å være innenfor IAS 39 og regnskapsføres til laveste verdis prinsipp.

Tabellen under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De ulike nivåene er som følger:

1. Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse (nivå 1)
2. Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (nivå 1) enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) for eiendelen eller forpliktelsen (nivå 2).
3. I tilfeller hvor det ikke er hensiktsmessig å benytte notert kurs eller transaksjonsverdi, benyttes neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer og/eller multiplert basert på vurdering av sammenliknbare selskaper.

NOK millioner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet:				
Derivater			167	167
Sum eiendeler			167	167
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:				
Lån		4 742		4 742
Derivater			168	168
Sum forpliktelser		4 742	168	4 910

7) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 901 mill i 2013, hvorav 411 mill i 4. kvartal. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

8) Transaksjoner med nærstående

Hafslund konsernet foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 2013 har Hafslund kjøpt og solgt varer og tjenester til Oslo kommune. Oslo kommune eier 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA per 31. desember 2013 og eksempler på salg til Oslo kommune er strømsalg, drifting av veily, samt tilhørende vedlikehold og investeringer. Eksempler på kjøp er avfallsvarme fra Energigjenvinningsetaten (EGE). 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	Kjøp ført som investering	Kundefordringer	Leverandørgjeld
4. kvartal 2013					
Oslo Kommune	55	65	7		
Året 2013					
Oslo kommune	202	204	9	19	27

Frem til salget av aksjene i Infratek ASA ble transaksjoner med Infratek rapportert som transaksjoner til nærstående part. Fra og med 3. kvartal 2013 vil ikke lenger transaksjoner med Infratek rapporteres som transaksjoner med nærstående da Hafslund ASA ikke lenger har eierandeler i konsernet.

9) Betingete utfall

Som et ledd i konsernets strategi for å profesjonalisere eiendomsdriften, samt ytterligere rendyrke netteierfunksjonen, gjennomførte Hafslund-konsernet i 2006 og 2007 utfisjonering av en rekke eiendommer fra Hafslund Nett AS. Samlet omfattet dette 58 eiendommer som ble overført i alt 11 eiendomsselskaper organisert som en del av konsernets eiendomsvirksomhet. I 2006 og 2007 ble aksjene i to av selskapene solgt (Hatros I og Hatros II). Hafslund anså salgene av aksjene som skattefrie etter fritaksmetoden. Sentralskattekontoret for Storbedrifter (SfS) hevder at salgene av aksjene rammes av den ulovfestede gjennomskjæringsregelen, og at gevinsten fra salgene er skattepliktige.

Saken vedrørende Hatros II AS ble behandlet i Oslo Tingrett i mai 2013. Hafslund tapte i dommen som ble avsagt 24. juni. Hafslund har anket til Lagmannsretten og denne vil sammen anken av tilsvarende sak vedrørende salg av aksjene i Hatros I AS behandles i Lagmannsretten i februar 2014. Hafslund har i løpet av 2011 og 2012 foretatt en samlet regnskapsmessig avsetning av skatt på 278 mill, noe som er i tråd med dommene i Oslo Tingrett.

Historisk kvartalsinformasjon for konsernet

> Sammendratt resultat

NOK millioner	4.kv.13	3.kv.13	2.kv.13	1.kv.13	4.kv.12	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11
Salgsinntekter	3 639	2 380	2 810	4 007	3 592	1 854	2 292	3 728	3 112
Kjøp varer og energi	(2 208)	(1 253)	(1 640)	(2 766)	(2 190)	(869)	(1 197)	(2 573)	(1 971)
Brutto dekningsbidrag	1 431	1 127	1 170	1 241	1 402	985	1 095	1 154	1 141
Resultat finansielle aktiva	13	119	6	(14)	51	4	25	57	(139)
Personalkostnader	(275)	(189)	(213)	(224)	(283)	(176)	(201)	(191)	(236)
Andre driftskostnader	(564)	(424)	(394)	(366)	(513)	(431)	(409)	(399)	(559)
EBITDA	606	633	569	638	657	382	510	621	207
Av, - og nedskrivninger	(198)	(202)	(195)	(198)	(229)	(650)	(186)	(194)	(199)
Driftsresultat	407	431	374	440	429	(268)	324	427	8
Rentekostnader med mer	(116)	(134)	(115)	(130)	(117)	(132)	(137)	(123)	(114)
Verdiendring låneportefølje	(17)	29	7	(27)	11	(102)	27	16	25
Finanskostnader	(133)	(105)	(108)	(157)	(105)	(234)	(110)	(108)	(89)
Resultat før skatt og solgt virksomhet	275	326	266	283	323	(502)	213	319	(81)
Skattekostnad	(66)	(116)	(115)	(105)	(118)	(78)	(74)	(95)	(115)
Periodens resultat	208	210	151	178	205	(580)	140	224	(196)
Majoritetens andel av resultat	208	210	151	178	207	(581)	140	224	(193)
Minoritetens andel av resultat	(0)	(0)	(1)	0	(2)	1	(0)	(0)	(3)
Resultat pr. aksje (NOK)	1,07	1,08	0,77	0,91	1,05	(2,97)	0,72	1,15	(1,01)

> Sammendratt balanse

NOK millioner	31.12.13	30.09.13	30.06.13	31.03.13	31.12.12	30.09.12	30.06.12	31.03.12	31.12.11
Immaterielle eiendeler	2 610	2 490	2 478	2 472	2 432	2 440	2 433	2 390	2 379
Varige driftsmidler	18 251	18 263	18 281	18 269	18 365	18 190	18 576	18 573	18 632
Finansielle eiendeler	407	233	589	612	657	613	628	660	579
Fordringer og varer	2 979	2 544	2 179	3 111	2 871	1 845	1 927	2 719	2 250
Bankinnskudd og lignende	1 143	467	1 067	290	223	873	659	1 057	870
Eiendeler	25 388	23 996	24 593	24 755	24 549	23 962	24 223	25 398	24 710
Egenkapital (majoritet)	7 565	7 318	7 145	7 420	7 270	6 574	7 163	7 515	8 108
Egenkapital (minoritet)	18	18	18	19	19	25	28	28	23
Avsetning for forpliktelser	3 167	3 448	3 440	3 419	3 317	3 918	4 052	4 009	3 205
Langsiktig rentebærende gjeld	9 432	8 657	8 603	8 070	8 422	8 771	8 810	8 822	9 047
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 332	2 289	3 179	2 866	3 119	2 381	2 247	2 198	1 802
Kortsiktig rentefri gjeld	2 874	2 267	2 208	2 960	2 402	2 293	1 922	2 825	2 525
Gjeld og egenkapital	25 388	23 996	24 593	24 755	24 549	23 962	24 223	25 398	24 710

> Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	4.kv.13	3.kv.13	2.kv.13	1.kv.13	4.kv.12	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11
EBITDA	606	633	569	638	657	382	510	621	207
Betalte renter	(100)	(84)	(107)	(183)	(104)	(73)	(123)	(180)	(127)
Betalt skatt	(85)	0	(125)	(128)	(7)	(103)	(89)	(160)	(298)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(31)	(98)	55	26	(80)	11	27	(50)	149
Endring kundefordringer med mer	(274)	(361)	890	(241)	(1 250)	87	747	(538)	(280)
Endring driftskreditter med mer	69	(75)	(676)	705	124	214	(852)	464	79
Kontantstrøm fra driften	185	15	606	817	(660)	518	220	157	(271)
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(383)	(180)	(199)	(111)	(418)	(297)	(198)	(171)	(396)
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	67	373	2	(7)	17	(2)	4	16	704
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(316)	193	(197)	(118)	(401)	(299)	(194)	(155)	308
Endring rentebærende gjeld	807	(808)	854	(633)	410	(7)	63	185	(466)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	0	0	(487)	0	0	3	(487)	0	11
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	807	(808)	367	(633)	410	(4)	(424)	185	(455)
Endring bank i perioden	676	(600)	777	67	(651)	215	(398)	188	(418)
Bankinnskudd inn i perioden	467	1 067	290	223	873	659	1 057	870	1 287
Bankinnskudd ut av perioden	1 143	467	1 067	290	223	873	659	1 057	869

> Segmentinformasjon

NOK millioner	4.kv.13	3.kv.13	2.kv.13	1.kv.13	4.kv.12	3.kv.12	2.kv.12	1.kv.12	4.kv.11
Produksjon	205	229	234	191	243	150	197	165	197
Varme	349	106	194	504	395	162	156	394	291
Nett	1 090	925	966	1 070	1 193	839	920	1 039	1 033
Marked	2 021	1 147	1 443	2 257	1 738	708	1 080	2 012	1 578
Annen virksomhet / elimin	(27)	(28)	(28)	(14)	23	(4)	(61)	117	13
Sum salgsinntekter	3 639	2 380	2 810	4 007	3 592	1 854	2 292	3 728	3 112
Produksjon	163	163	177	111	185	83	133	87	138
Varme	112	6	37	174	122	42	20	129	61
Nett	266	286	283	272	311	244	245	244	211
Marked	96	83	71	91	54	84	109	143	41
Annen virksomhet / elimin	(31)	95	0	(10)	(16)	(71)	3	18	(243)
Sum EBITDA	606	633	569	638	657	382	510	621	207
Produksjon	152	152	165	99	175	72	121	75	127
Varme	71	(43)	(5)	133	92	(241)	(22)	89	19
Nett	142	164	162	150	180	120	122	119	88
Marked	84	73	62	82	48	80	104	138	36
Annen virksomhet / elimin	(42)	84	(10)	(24)	(65)	(299)	(2)	5	(263)
Sum driftsresultat	407	431	374	440	429	(268)	324	427	8

Finansiell kalender

1. Rapport 4. kvartal 2013 - 5. februar 2014
2. Rapport 1. kvartal 2014 - 8. mai 2014
3. Ordinær generalforsamling - 8. mai 2014
4. Rapport 2. kvartal 2014 – 10. juli 2014
5. Rapport 3. kvartal 2014 - 22. oktober 2014

Investorinformasjon

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



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