

# Aksjonærrapport

3. kvartal 2014



## Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernsammendrag	4
Resultatenheter	5
Andre forhold og framtidsutsikter	9
Resultat	10
Balanse og kontantstrøm	11
Segmentinformasjon	12
Noter til regnskapet	13
Historisk informasjon	17
Finanskalender og investorinformasjon	20

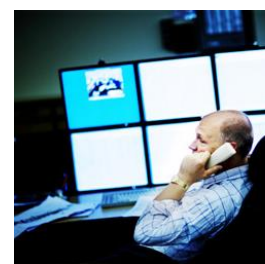


## Hovedpunkter 3. kvartal 2014

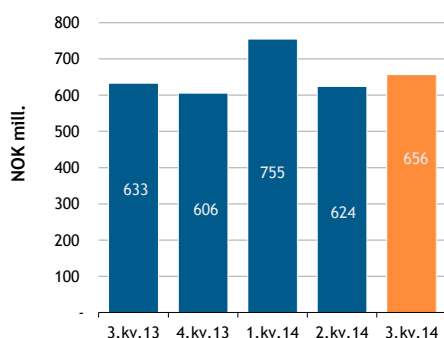
- > Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 656 mill – Stabil underliggende drift.
- > Forretningsområdet Marked med resultatfremgang på 36 mill fra fjoråret.
- > Samlet energiproduksjon og energietterspørsel på linje med fjoråret.
- > Oppnådd kraftpris på 23 øre/kWh – ned 2 øre/kWh fra fjoråret.
- > Integrasjon av kjøpt nettvirksomhet følger plan – fusjon gjennomført innen utgangen av 2014.
- > Ekstraordinære nedskrivninger på 127 mill innenfor forretningsområdet Varme.



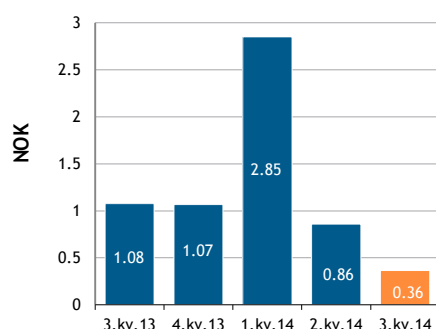
Resultat per aksje  
**0,36 kr**



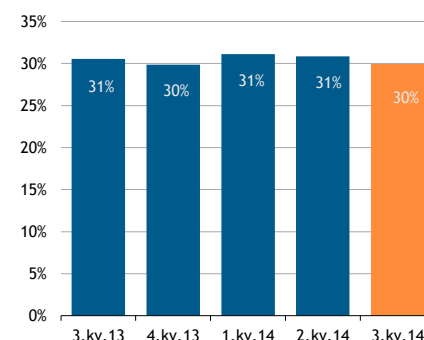
### > EBITDA



### > Resultat per aksje



### > Egenkapitalandel





## Nøkkeltall

3. kv 13	3. kv 14	Resultat (NOK millioner)	Hittil 14	Hittil 13
2 380	2 507	Salgsinntekter	8 791	9 197
633	656	EBITDA	2 035	1 840
431	275	Driftsresultat	1 236	1 245
326	138	Resultat før skatt og solgt virksomhet	877	875
210	71	Resultat etter skatt	796	539
		<b>Kapitalforhold</b>		
31 %	30 %	Egenkapitalandel	30 %	31 %
9 804	10 459	Netto rentebærende gjeld	10 459	9 804
		<b>Per aksje (NOK)</b>		
1.08	0.36	Resultat	4.08	2.76
0.1	1.9	Kontantstrøm fra driften	9.8	7.4
		<b>Andre nøkkeltall</b>		
25	23	Kraftpriser (øre/kWh)	23	27
825	814	Vannkraftproduksjon (GWh)	2 598	2 168
230	224	Varmeproduksjon (GWh)	1 269	1 458
2 893	2 974	Strømsalg (GWh)	12 487	12 185

Tall i norske kroner om ikke annet er spesifisert. Tall for 2013 er oppgitt i parentes.

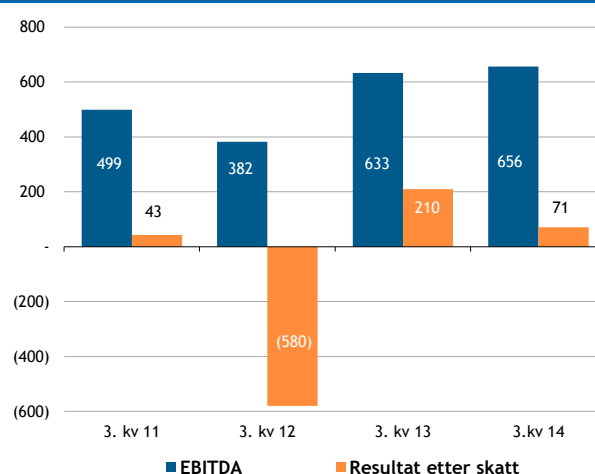
## Sammendrag 3. kvartal 2014

### Resultat 3. kvartal

Hafslund fikk et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 656 mill i kvartalet, en økning på 23 mill fra fjoråret. Resultatet reflekterer noe lavere kraftpriser, energiproduksjon og energisalg i hovedsak på linje med fjoråret, og resultatfremgang for forretningsområdet Marked. Samlet EBITDA for forretningsområdene Produksjon, Varme, Nett og Marked på 627 mill, er opp 90 mill fra fjoråret til tross for lavere kraftpriser. Oppnådd kraftpris for kraftproduksjonsvirksomheten var 23 øre/kWh, noe som er 2 øre/kWh lavere mot fjoråret. Resultatfremgangen må videre ses i sammenheng med en positiv engangseffekt på 54 mill i lavere pensjonskostnader for Produksjon, Varme, Nett og Marked som følge av endring i reglene rundt leveraldersjusteringer for offentlig tjenestepensjon. Det vises til note 4 senere i aksjonærrapporten for ytterligere informasjon om dette. Konsernets driftsresultat på 275 mill (431 mill) er negativt påvirket med 127 mill i forbindelse med ekstraordinære nedskrivninger innen forretningsområdet Varme. Nedskrivningene knytter seg til svak lønnsomhet for energigjenvinningsanlegget Bio-EI Fredrikstad og sekundærnettet for levering av fjernvarme på Søndre Nordstrand. Driftsresultat på 431 mill for fjorårets kvartal er

positivt påvirket av en gevinst på 90 mill fra salget av aksjene i Infratek ASA.

Resultat 3. kvartal 2011 - 2014 (eksklusive REC) (mill.)



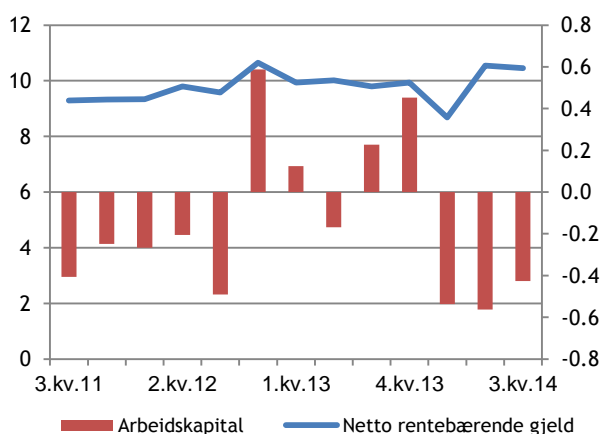
Finanskostnadene på 136 mill (105 mill) reflekterer en netto rentebærende gjeld på 10,5 mrd og en kupongrente på 3,9 prosent ved utgangen av kvartalet. Lavere forwardrenter har endret markedsverdien på låneporteføljen og belaster finanskostnadene med -11 mill (+29 mill). Skattekostnaden på 67 mill (116 mill) inkluderer en grunnrenteskatt for vannkraftvirksomheten på 34 mill (48 mill).

Resultat etter skatt på 71 mill (210 mill) i kvartalet tilsvarer et resultat per aksje på 0,36 kroner (1,08 kroner).

### Kontantstrøm og kapitalforhold 3. kvartal

Kontantstrømmen fra driften på 368 mill i kvartalet inkluderer 368 mill i likviditetsbelastning gjennom økt arbeidskapital og andre periodiseringer i kvartalet. Til sammenligning økte arbeidskapitalen med 436 mill i fjorårets kvartal. EBITDA på 656 mill er 80 mill lavere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendring. Dette skyldes hovedsaklig betaling av renter (-54 mill) og delvis tilbakebetaling (142 mill) av tidligere innbetalt skatt knyttet til frafalt skattekrav fra salg av aksjene i Hatros I AS og Hatros II AS i 2006 og 2007. Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 261 mill. Tilbakekjøp av egne B-aksjer utgjorde 13 mill i kvartalet. Netto rentebærende gjeld på 10,5 mrd ved utgangen av 3. kvartal er en reduksjon på 90 mill i kvartalet. Grafen nedenfor viser utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital fra 3. kvartal 2011 til og med 3. kvartal 2014.

#### Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital (mrd.)



Totalkapitalen på 25,6 mrd ved utgangen av 3. kvartal, er en økning på 0,3 mrd i kvartalet. Økningen må i hovedsak ses i sammenheng med høyere bankbeholdning og økt arbeidskapital. Hafslund har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter. Ubenyttede trekkfasiliteter ved utgangen av kvartalet var på 3,8 mrd, noe som anses å være tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld de kommende 12 måneder.

## Forretningsområdene 3. kvartal

### > Produksjon

NOK millioner	3. kv 14	3. kv 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	207	229	647	654
Brutto dekningsbidrag	213	228	647	643
EBITDA	142	163	440	452
Driftsresultat	130	152	404	416
Driftsresultat vannkraft	117	147	376	408
Driftsresultat krafthandel	14	4	27	8
Kraftpris (øre/kWh)	23	25	23	27
Produksjon (GWh)	814	825	2 598	2 168
Investeringer	7	7	11	19

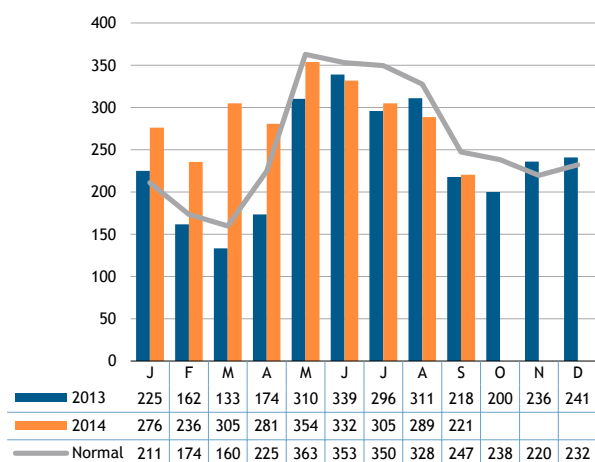
Forretningsområdet Produksjon hadde salgsinntekter på 207 mill (229 mill) i 3. kvartal. Lavere salgsinntekter skyldes hovedsakelig lavere kraftpriser. Driftsresultatet på 130 mill (152 mill) fordeler seg med 117 mill (147 mill) fra vannkraftproduksjonen og 14 mill (4 mill) fra krafthandelsvirksomheten.

Oppnådd kraftpris på 23 øre/kWh er ned 2 øre/kWh fra fjoråret, og ga 19 mill i lavere resultatbidrag. Oppnådd kraftpris var 1 øre/kWh lavere enn tilhørende volumveid spotpris på Nord Pool Spot for prisområde NO1. Det er solgt 56 GWh konsesjons- og erstatningskraft til 14 øre/kWh (14 øre/kWh) i kvartalet. Hafslund prissikrer deler av vannkraftproduksjonsvolumet og sikringsgraden på 58 prosent i kvartal ga et svakt negativt resultatbidrag i kvartalet. Det vises til note 6 senere i aksjonærrapporten for omtale av sikringspolicyen. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon for den kommende 6 måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 30.09.14	37 %
Sikringspris minus markedspris notert 30.09.14 (øre/kWh)	0,0

Produksjonen på 814 GWh i kvartalet er 11 GWh lavere enn fjoråret, og ga et negativt resultatbidrag på 3 mill mot fjoråret. Produksjonen var 11 prosent lavere enn normalen for kvartalet. Ved utgangen av september var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt på 84 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien i underkant av 500 GWh. Basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes en produksjon i 4. kvartal på nivå med normalen.

## Vannkraft - månedlig produksjonsprofil (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Driftskostnadene var 71 mill (64 mill) i kvartalet og økningen mot fjoråret skyldes blant annet høyere sentralnettkostnader.

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

Hafslund Produksjon prosjekterer for bygging av nytt aggregat i Vamma kraftverk. Generatoren blir på 125 MW og aggregatet får en slukeevne på 500 m<sup>3</sup>/s. Endelig investeringsbeslutning forventes tidligst i siste halvår 2015. Foreløpig estimat på investeringskostnad er 800 mill, og en eventuell utbygging forventes å gi en årlig merproduksjon på 160 GWh.

### > Varme

NOK millioner	3. kv 14	3. kv 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	115	106	708	804
Brutto dekningsbidrag	67	59	404	407
EBITDA	1	6	181	217
Driftsresultat	(172)	(43)	(78)	85
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	30	30	32	30
Energiproduksjon (GWh)	224	230	1 269	1 458
Investeringer	32	1	55	39

Forretningsområdet Varme hadde salgsinntekter på 115 mill i kvartalet, en økning på ni prosent fra fjoråret. Økningen skyldes effekter fra gjennomførte harmoniseringer av tariffstrukturer, til tross for lavere kraftpris mot fjoråret. Brutto dekningsbidrag på 67 mill, er en økning på 8 mill fra fjoråret.

Driftskostnader på 66 mill er på nivå med fjoråret justert for et positivt engangsforhold i fjorårets kvartal. EBITDA på 1 mill i

kvartalet må ses i sammenheng med et sesongmessig svakt kvartal i forhold til etterspørsel etter fjernvarme.

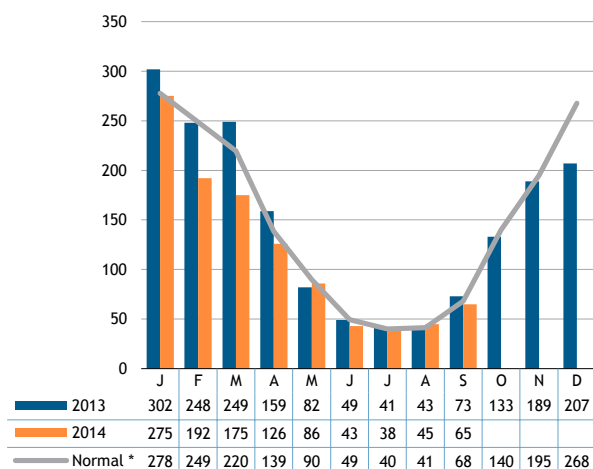
Driftsresultat reflekterer en ekstraordinær nedskrivning på tilsammen 127 mill, hvorav 66 mill gjelder ytterligere nedskrivning av energigjenvinningsanlegget Bio-EI Fredrikstad og 61 mill knytter seg til sekundærnettet på Søndre Nordstrand i Oslo. Bio-EI Fredrikstad har siden oppstart hatt svak lønnsomhet hvor forutsetningene for videre lønnsomhet har svekket seg ytterligere i fra den ekstraordinære nedskrivningen på 240 mill som ble gjennomført i 3. kvartal 2012. Bio-EI Fredrikstad har etter dette en balanseført verdi på 30 mill. Nedskrivningen av sekundærnettet på Søndre Nordstrand i Oslo kommer som følge av at inntekter fra kundene ikke i tilstrekkelig grad dekker kostnader forbundet med fjernvarmenettets tekniske tilstand og drifts- og vedlikeholdsbehov. Sekundærnettet består i hovedsak av enebolig, rekkehus og boligblokker på Søndre Nordstrand, hovedsakelig utbygd på 80- og 90-tallet. Gjennomsnittlig årlig fjernvarmeleveranse til kunder i sekundærnettet er 90 GWh, som er om lag åtte prosent av samlet fjernvarmeleveranse i Oslo. Sekundærnettet har etter nedskrivningen ingen balanseført verdi.

Investeringene på 32 mill i kvartalet gjelder hovedsakelig tilknytning av nye fjernvarmekunder. Hittil i år er det knyttet til 39 nye fjernvarmekunder med et årlig fjernvarmebehov på 25 GWh, hvorav 12 GWh er tilknyttet i 3. kvartal.

Fjernvarme	3. kv 14	3. kv 13	Hittil 14	Hittil 13
Avfall og biomasse (GWh)	124	128	616	599
Varmepumpe (GWh)	7	9	71	85
Pellets (GWh)	1	0	46	59
Elektrisitet (GWh)	15	18	273	399
Bioolje, naturgass, olje (GWh)	1	2	39	103
Sum energiproduksjon (GWh)	148	157	1 045	1 246
Brenselskostnad (øre/kWh)	26	24	27	30
Fjernvarmepris (øre/kWh)	61	58	61	62
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	31	30	31	30

Fjernvarmeproduksjonen på 148 GWh er 9 GWh lavere enn fjoråret til tross for organisk vekst, og dette må ses i sammenheng med lav energietterspørsel som følge høye temperaturer i kvartalet. Brenselskostnaden på 26 øre/kWh er to øre høyere enn fjoråret til tross for lavere kraftpriser, som følge av mottatt forsikringsoppgjør på 2,0 mill i fjorårets kvartal. Fjernvarmeprisen på 61 øre/kWh er 3 øre/kWh høyere enn fjoråret, til tross for lavere kraftpris (volumveid Oslopris var 1,8 øre/kWh lavere enn fjoråret), som følge av gjennomført harmonisering av tariffstrukturer. Brutto dekningsbidrag for fjernvarmevirksomheten var 31 øre/kWh (30 øre/kWh) i 3. kvartal 2014.

## Fjernvarme - månedlig produksjonsprofil (GWh)



\* Normal = forventet produksjon i 2014 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år), samt eksisterende og planlagte kundetilknytninger.

Hafslund prissikrer deler av fjernvarmeproduksjonen. Det vises til note 6 senere i aksjonærrapporten for omtale av sikringspolicyen. I 3. kvartal utgjorde sikringsandelen 71 prosent (94 GWh) og resultatet fra prissikringen var -2 mill i kvartalet. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon i forhold til netto kraftprisindeksponering for fjernvarmeverksamheten for den kommende 6 måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 30.09.14	57 %
Sikringspris minus markedspris notert 30.09.14 (øre/kWh)	0,4

Industrivarmer i Østfold hadde et samlet brutto dekningsbidrag på 23 mill (22 mill) i kvartalet. Brutto dekningsbidrag fordeles med 19 mill på fra anlegget i Sarpsborg og 4 mill fra Bio-EI Fredrikstad. Tilsvarende fordeling per 3. kvartal 2013 er 16 mill fra anlegget i Sarpsborg og 6 mill vedrørende fra Bio-EI Fredrikstad. Det vises til tidligere omtale av ekstraordinær nedskrivning på 67 mill vedrørende Bio-EI Fredrikstad. Tabellen nedenfor viser nøkkeltall for industrivarmer. Energiproduksjonen på 76 GWh i kvartalet er 3 GWh høyere enn fjoråret. Energien leveres som damp, fjernvarme og elektrisitet. Salgsprisen på 28 øre/kWh og brutto dekningsbidrag er på nivå med fjoråret.

Industrivarmer	3. kv 14	3. kv 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgspris (øre/kWh)	28	28	27	26
Avfall (tusen tonn)	32	33	95	97
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	30	30	30	29
Energiproduksjon (GWh)	76	73	224	212

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

## > Nett

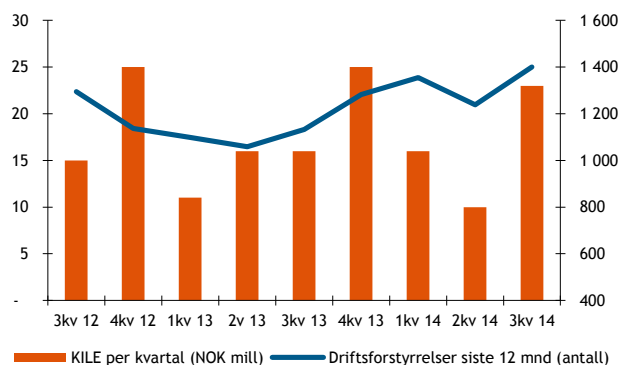
NOK millioner	3. kv 14	3. kv 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	1 029	925	2 960	2 962
Brutto dekningsbidrag	701	621	1 979	1 790
EBITDA	345	286	935	841
Driftsresultat	201	164	539	477
Mer/(mindreinntekt) i resultat	58	(44)	70	(164)
Investeringer	198	145	431	344

Salgsinntektene for nettvirksomheten var 1082 mill (925 mill) i 3. kvartal. Økte salgsinntekter og dekningsbidrag skyldes blant annet kjøpet av Hafslund Nett Øst AS (tidligere Fortum Distribution AS). Inntektene og dekningsbidraget må også ses i sammenheng med en merinntekt på 58 mill (mindreinntekt 44 mill) i kvartalet. Det vises til note 2 senere i rapporten for omtale av mer-/mindreinntekt. EBITDA var 345 mill i 3. kvartal, en forbedring på 59 mill fra fjoråret. Forbedringen er et resultat av en positiv engangseffekt på 36 mill knyttet til lavere pensjonskostnader som følge av endring i reglene rundt leveraldersjusteringer for offentlig tjenestepensjon. Det vises til note 4 senere i aksjonærrapporten for ytterligere informasjon om dette.

Integrasjonsprosjektet mellom Hafslund Nett AS og kjøpt nettvirksomhet i Østfold (nå Hafslund Nett Øst AS) følger fremdriftsplan. Det er besluttet å fusjonere de to selskapene og fusjonen vil være gjennomført innen utgangen av 2014. Ny driftsmodell er besluttet som skal bidra til ytterligere effektiv drift, realisere synergieffekter som følge av samordning, samt å bygge et enda sterkere kompetansemiljø.

Hafslund Nett er blant de nettselskapene i Norge med best leveringssikkerhet. Grafen nedenfor viser utviklingen i driftsforstyrrelser (høyre akse) og KILE-kostnad (venstre akse). KILE er kvalitetsjustering av inntektsrammen for ikke-levert energi.

## KILE-kostnad og driftsforstyrrelser (eksklusive Hafslund Nett Øst)



Det har i 3. kvartal 2014 vært flere driftsforstyrrelser enn samme periode i 2013. Dette skyldes primært værmessige forhold med lyn, men også en langvarig hendelse på Bekkelaget i september. KILE-kostnaden var 23 mill i 3. kvartal, en økning på 8 mill mot fjoråret. Samlet energileveranse til sluttkundene i kvartalet var 2,8 TWh, noe som er på linje med fjoråret. Gjennomsnittskunden hos Hafslund Nett hadde i 3. kvartal avbrudd i strømforsyningen på 0,39 timer, mot tilsvarende 0,19 timer i fjorårets kvartal.

Ved utgangen av 3. kvartal har nettvirksomheten en engasjert kapital på 10,3 mrd.

Hafslund Nett søker stabile nett tariffer ovenfor kundene. Lavere nett tap, kombinert med stabile nett tariffer bidrar til økt resultat sammenlignet med 2013. Med dagens nett tariffer og normal energietterspørsel i 4. kvartal forventes et driftsresultat for 2014 som vil være mellom 15 til 20 prosent høyere enn 2013.

Den 5. mai la Reiten-utvalget fram sin rapport om «Et bedre organisert strømnett» og det ble satt en høringsfrist den 1. oktober 2014. Hafslund sine synspunkter som er gitt i forbindelse med høringen er at Hafslund mener Reiten-utvalgets rapport gir en god beskrivelse av nettstrukturen i Norge, og at den beskriver de nye utfordringene som denne bransjen vil møte i forholdsvis nær framtid på en god måte. Hafslund støtter utvalgets konklusjon om at dagens organisering av nettvirksomheten neppe er optimal for å møte de framtidige utfordringene for nettbransjen, og vi mener de tiltak som foreslås av utvalget er fornuftige og gjennomførbare på relativt kort sikt. Spesielt viktig for Hafslund er tiltakene som foreslås for å gi ytterligere tilrettelegging for og insentiv til effektivisering samt forslaget om å kreve selskapsmessing og funksjonelle skiller for alle nettselskap.

## > Marked

	3. kv 14	3. kv 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	1 187	1 147	4 518	4 847
Brutto dekningsbidrag	308	270	1 029	818
EBITDA	140	83	406	246
Driftsresultat	109	73	349	217
Driftsresultat strømsalg - herav verdiendring derivater	73 (4)	65 10	280 (2)	197 5
Solgt volum (GWh)	2 974	2 893	12 487	12 185
Driftsresultat faktura og kundefjenester mm	35	9	68	20

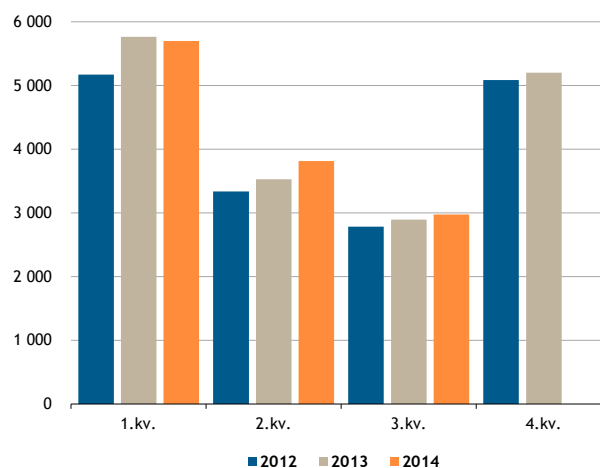
Salgsinntektene for Marked var 1187 mill i 3. kvartal, en økning på 3 prosent fra fjoråret. Økningen skyldes både noe høyere energisalg og noe høyere salg av fordelsprodukter. Driftsresultatet på 109 mill (73 mill) er et godt resultat i et kvartal med lav energietterspørsel.

Driftsresultatet for strømsalgsvirksomheten på 73 mill, tilsvarer et resultat etter skatt på om lag 50 kroner per kunde i kvartalet (56 kroner). Flere kunder bidro til 38 mill i økt dekningsbidrag mot fjoråret. Det ble solgt 2974 GWh i kvartalet, en økning på 3 prosent fra fjoråret. Ved utgangen av 3. kvartal har Hafslund 1 076 000 kunder, noe som er på nivå med utgangen av 1. halvår.

Driftsresultatet på 35 mill i 3. kvartal for faktura og kundefjenestene, er en forbedring på 26 mill mot fjoråret. Forbedringen må i hovedsak ses i sammenheng med lavere tap på fordringer, positiv engangseffekt knyttet til pensjonskostnader og lavere kostnader som følge av overgang til nytt kunde og faktureringssystem. Det vises til note 4 senere i aksjonærrapporten for informasjon om lavere pensjonskostnader.

Etter kjøpet av de resterende aksjene i Energibolaget i Sverige (EBS) i 4. kvartal 2013, ble virksomhetene i SverigesEnergi og EBS samordnet under merkevaren SverigesEnergi fra april 2014. Samtidig ble driftsorganisasjonen til EBS overført til SverigesEnergi. Arbeidet med å forenkle selskapsstruktur og driftsmodell pågår med mål om en mer effektiv driftsorganisasjon tilrettelagt for vekst i det svenske markedet. Den finske virksomheten til EBS driftes videre under merkevarenavnet Suomen Energiyhtiö OY, og arbeidet med å styrke driftsplattformen i det finske markedet er igangsatt. Ved utgangen av 3. kvartal har Hafslund om lag 325 000 kunder i Sverige og Finland under merkenavnene Göta Energi, SverigesEnergi og Suomen Energiyhtiö (FinlandsEnergi).

## Strømsalg - volum (GWh)



Marked har en engasjert kapital på 1,8 mrd ved utgangen av tredje kvartal, hvorav balanseført verdi på kundeporteføljen utgjør 1,4 mrd. 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.



### > Annen virksomhet

NOK millioner	3. kv 14	3. kv 13	Hittil 14	Hittil 13
Stab og støtte	34	(12)	15	(33)
Øvrig virksomhet	(28)	96	8	84
Driftsresultat annen virksomhet	6	84	23	50

Annen virksomhet hadde et samlet driftsresultat i 3. kvartal på 6 mill. Justert for gevinsten på 90 mill i fjorårets kvartal fra salget av aksjene i Infratek ASA, er dette 12 mill bedre enn fjoråret. Driftsresultatet for stab og støtte på 34 mill reflekterer engangsforhold på 35 mil knyttet til pensjonskostnader som er omtalt i note 4 senere i aksjonærrapporten.

## Andre forhold

### > Aksjonæroversikt 30. september 2014

('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 %
Kommunal Landspensjonskasse	5 201	2 410	7 611	3,9 %
MP Pensjon PK	5	1 979	1 984	1,0 %
Gjensidige Forsikring		1 000	1 000	0,5 %
Folketrygdfondet	85	772	857	0,4 %
Danske Invest		492	492	0,3 %
Skandinaviska Enskilda Banken	18	432	450	0,2 %
AS Herdebred	107	321	428	0,2 %
Hafslund ASA		420	420	0,2 %
Sum 10 største	110 794	73 875	184 669	94,6 %
Andre aksjonærer	4 634	5 883	10 517	5,4 %
Total	115 428	79 758	195 186	100 %

Hafslund ASA hadde 6364 aksjonærer per 30. september 2014, hvorav de 10 største eide 94,4 prosent av aksjekapitalen. Børsverdien på 9,8 mrd på Oslo Børs ved utgangen av 3. kvartal legger til grunn en kurs på 50,00 kroner for A-aksjen og 49,90 kroner for B-aksjen.

### > Tilbakekjøpsprogram Hafslund B-aksjer

Hafslund har gjennomført et tilbakekjøpsprogram på 250 000 Hafslund B-aksjer til kurs 51,33 i 3. kvartal. Tilbudet var rettet mot eksisterende Hafslund B-aksjonærer og er gjort i henhold til fullmakt fra ordinær generalforsamling 2014. Aksjene vil primært brukes i aksjeprogrammer for ansatte.

## Framtidsutsikter

Hafslund er et rendyrket energiselskap med ledende posisjoner både operasjonelt og strategisk innen; Produksjon, Nett, Varme og Marked. Kjøpet av nettvirksomheten i Østfold har styrket Hafslund sin posisjon som et ledende infrastrukturselskap. Sentralt fremover vil bli å hente ut driftsmessige synergier for ytterligere å styrke nettvirksomhetens relative effektivitet.

Inntjeningen til forretningsområdene Produksjon og Varme er direkte påvirket av kraftprisutviklingen og produksjonsvolumet. For å sikre kontantstrøm og utnytte markedsutsiktene benyttes delvis prissikring av salg av produsert energi. Inntjeningen for nettvirksomheten er i stor grad påvirket av egen effektivitet i forhold til resten av nettbransjen, utvikling i rentenivået, i tillegg til endringer i de offentlige reguleringene. 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 drifts- og vekstinvesteringer, preges av lovpålagte investeringer i AMS frem mot 2019, samt en eventuell beslutning om å bygge et nytt aggregat i Vamma.

Kraftprisene påvirkes 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. Ved utgangen av 3. kvartal var notert systempris for levering av kraft i 2014 (spotpris og terminpris 4. kvartal) på 25 øre/kWh mot 30 øre/kWh i 2013. Tilsvarende var noteringen for levering av kraft i 2015 på 27 øre/kWh.

Posisjonen som et ledende energiselskap skal videreføres gjennom god og stabil drift samt videre satsning på fornybar energi, strømmarkedet og infrastruktur for energi. 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, 21. oktober 2014

Hafslund ASA

Styret

> **Sammendratt resultat**

3. kv 13	3. kv 14	NOK millioner	Hittil 14	Hittil 13
2 380	2 507	Salgsinntekter	8 791	9 197
(1 253)	(1 261)	Kjøp av varer og energi	(4 813)	(5 659)
1 127	1 246	<b>Brutto dekningsbidrag</b>	<b>3 978</b>	3 538
119	24	Resultat finansielle aktiva	72	111
(189)	(127)	Personalkostnader	(595)	(626)
(424)	(487)	Andre driftskostnader	(1 419)	(1 183)
633	656	<b>EBITDA</b>	<b>2 035</b>	1 840
(197)	(255)	Avskrivninger	(672)	(589)
(6)	(127)	Nedskrivninger	(127)	(6)
431	275	<b>Driftsresultat</b>	<b>1 236</b>	1 245
(134)	(126)	Rentekostnader med mer	(315)	(378)
29	(11)	Verdiendring låneportefølje	(44)	8
(105)	(136)	<b>Finanskostnader</b>	<b>(359)</b>	(370)
326	138	<b>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	<b>877</b>	875
(116)	(67)	Skattekostnad	(81)	(336)
210	71	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>796</b>	539
1,08	0,36	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	<b>4,08</b>	2,76

> **Sammendratt utvidet resultat**

210	71	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>796</b>	539
(73)	(26)	Verdiendring sikringskontrakter	(32)	(47)
14	(13)	Omregningsdifferanser	(36)	30
20	7	Skatt	9	13
(39)	(32)	<b>Sum poster som senere vil reklassifiseres til resultatet</b>	<b>(59)</b>	(4)
	(225)	Endring estimat pensjoner	(228)	
	61	Skatt	62	
-	(164)	<b>Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet</b>	<b>(166)</b>	-
171	(125)	<b>Utvidet resultat i perioden, fordelt på:</b>	<b>570</b>	535
172	(126)	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	569	536
(0)	1	Resultat til minoritetene	1	(1)
171	(125)	<b>Utvidet resultat etter skatt</b>	<b>570</b>	535

### > Sammendratt balanse

NOK millioner	30.09.14	30.06.14	30.09.13	31.12.13
Immaterielle eiendeler	2 892	2 937	2 490	2 606
Varige driftsmidler	19 042	19 142	18 263	18 251
Finansielle eiendeler	735	833	233	407
Fordringer og varer	2 338	1 991	2 544	2 979
Bankinnskudd	601	418	467	1 143
<b>Eiendeler</b>	<b>25 609</b>	<b>25 321</b>	<b>23 996</b>	<b>25 384</b>
Egenkapital (majoritet)	7 657	7 797	7 318	7 565
Egenkapital (minoritet)	18	16	18	18
Avsetning for forpliktelser	3 713	3 607	3 448	3 363
Langsiktig rentebærende gjeld	9 415	8 927	8 657	9 432
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 396	2 783	2 289	2 332
Kortsiktig rentefri gjeld	2 410	2 190	2 267	2 674
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>25 609</b>	<b>25 321</b>	<b>23 996</b>	<b>25 384</b>

### > Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Hittil 2014	Hittil 2013	Året 2013
<b>Egenkapital inngang til perioden</b>	<b>7 583</b>	7 289	7 289
Utvidet resultat i perioden	570	535	773
Endring minoritetsinteresser	1	-	-
Utbytte	(488)	(487)	(487)
Andre egenkapitaleffekter	9	(2)	8
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden</b>	<b>7 675</b>	7 335	7 583

### > Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	3. kv 14	3. kv 13	Hittil 14	Hittil 13
EBITDA	656	633	2 035	1 840
Betalte renter	(54)	(84)	(342)	(374)
Betalt skatt	142	-	(132)	(253)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(8)	(98)	(32)	(17)
Endring kundefordringer med mer	(331)	(361)	792	289
Endring driftskreditter med mer	(37)	(75)	(414)	(46)
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>368</b>	15	<b>1 908</b>	1 439
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(253)	(180)	(1 574)	(490)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	(8)	373	(359)	368
<b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>(261)</b>	193	<b>(1 933)</b>	(122)
Endring rentebærende gjeld	87	(808)	(15)	(586)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(13)	-	(501)	(487)
<b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b>	<b>74</b>	(808)	<b>(516)</b>	(1 073)
<b>Endring bank i perioden</b>	<b>181</b>	(600)	<b>(542)</b>	244
Bankinnskudd inn i perioden	420	1 067	1 143	223
<b>Bankinnskudd ut av perioden</b>	<b>601</b>	467	<b>601</b>	467

> Segmentrapportering

3. kv 13	3. kv 14	NOK millioner	Hittil 14	Hittil 13
229	207	Produksjon	647	654
106	115	Varme	708	804
925	1 029	Nett	2 960	2 962
1 147	1 187	Marked	4 518	4 847
(28)	(31)	Annen virksomhet / elimineringer	(43)	(70)
2 380	2 507	<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>8 791</b>	<b>9 197</b>
3	133	Produksjon	12	10
1	1	Varme	2	2
(6)	(10)	Nett	(10)	(2)
67	57	Marked	169	197
48	49	Annen virksomhet	151	145
113	230	<b>Salg mellom segmentene</b>	<b>324</b>	<b>352</b>
152	130	Produksjon	404	416
(43)	(172)	Varme	(78)	85
164	201	Nett	539	477
73	109	Marked	349	217
84	6	Annen virksomhet / elimineringer	23	50
431	275	<b>Sum driftsresultat</b>	<b>1 236</b>	<b>1 245</b>



## Noter til regnskapet

### 1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2014, avsluttet per 30. september 2014, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som fastsatt av EU og består av Hafslund ASA og dets tilknyttede 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 2013. Anvendte regnskapsprinsipper og beregningsmetoder i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2013 med unntak av vurdering av investeringen i EFI AS.

Det tilknyttede selskapet EFI AS har endret prinsipp for føring av investeringer i datterselskap som følge av implementering av IFRS 10. Endringen innebærer at investeringene nå føres til virkelig verdi. Hafslund sin andel av effekten av prinsippendringen er ført direkte mot egenkapitalen med 19 mill i 1. kvartal 2014. Utover dette har ikke endringer i IFRS 10 og 11 påvirket konsernregnskapet.

### 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. 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 for året og dette påvirker resultatet positivt. Tilsvarende vil mindreinntekter påvirke resultatet negativt.

Den 30. mai 2014 gjennomførte Hafslund kjøpet av Fortum sin nettvirksomhet i Norge. Fortum Distribution AS har skiftet navn til Hafslund Nett Øst AS og inngår som en del av forretningsområde Nett fra 30. mai 2014. Hafslund Nett Øst AS hadde en akkumulert merinntekt på 177 mill på oppkjøpstidspunktet.

Resultatet til nettvirksomheten for 3. kvartal 2014 inkluderer en merinntekt på 58 mill. Resultatet for 3. kvartal 2013 inkluderte en mindreinntekt på 43 mill. Akkumulert merinntekt i nettvirksomheten utgjør 565 mill ved utgangen 3. kvartal 2014.

### 3) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 3. kvartal 2014 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 11 811 mill, hvorav 9 415 mill er langsiktig gjeld og 2 396 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en negativ resultateffekt på 11 mill i 3. kvartal 2014. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet negativ resultateffekt på 10 mill i 3. kvartal 2014. I 3. kvartal 2014 hadde Hafslunds kredittspreader en inngang på ca 10 basispunkter for løpetider under 1 år og over 3 år, mens løpetider mellom 1 og 3 år hadde en inngang på ca 5 basispunkter. Nibor- og swaprentene falt for alle løpetider, rundt 10 basispunkter for løpetider inntil 4 år, stigende til 30 basispunkter 10 års løpetid. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl. Hafslunds kredittspreader) falt med om lag 15 basispunkter for løpetider inntil 3 år, 20-30 basispunkter for løpetider 4-6 år og om lag 40 basispunkter for løpetider 7 til 10 år.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som resultat finansielle aktiva i driftsresultatet. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene. Per 30. september 2014 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 46/54.

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 200 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 sentrale finansavdeling er på vegne av de operative enhetene ansvarlig for å styre konsernets samlede valutaeksponering, og utfører alle transaksjoner mot markedet. Ved låneopptak i utenlandsk valuta sikres hovedstol og basisrente med basiswap på opptrekktidspunktet. 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 7 877 mill ved utgangen av 3. kvartal 2014.

#### 4) Pensjonskostnader, -forpliktelser og – midler

Ved årsslutt innhenter Hafslund oppdaterte aktuarberegninger fra konsernets aktuar og oppdaterer normalt sett beregninger av pensjonsforpliktelsen årlig. Hafslund vurderer imidlertid løpende om det har oppstått vesentlige endringer i de økonomiske forutsetninger som er lagt til grunn ved den årlige beregningen. I september utga Regnskapsstiftelsen sin årlige anbefaling til hvilke forutsetninger som bør legges til grunn i årets aktuarberegning. I følge oppdatert aktuarberegning er nedgangen i OMF renten 1 prosentpoeng sammenlignet med aktuarberegningen foretatt ved årsslutt 2013. I tillegg er forutsetninger på lønnsvekst og forventet G-regulering redusert. Totalt sett medfører dette en forventet økning i pensjonsforpliktelsen i størrelsesorden 225 mill. Endringen er hensyntatt i 3. kvartal 2014 og medfører en effekt på utvidet resultat tilsvarende 164 mill etter skatt i kvartalet.

Hafslund har offentlige pensjonsplaner og disse pensjonsplanene er i omfattende endring. Alderspensjoner skal levealderjusteres, noe som tilsier en reduksjon i pensjonsforpliktelsen. Basert på anbefaling fra Regnskapsstiftelsen har Hafslund innregnet endring knyttet til levealderjustering i 3. kvartal 2014 tilsvarende 89 mill før skatt. Beløpet er regnskapsført som redusert pensjonskostnad i form av planendring, noe som gir en positiv effekt på konsernets driftsresultat. Følgende forretningsområder er påvirket av planendringen:

NOK millioner	Varme	Nett	Marked	Annen virksomhet	Totalt
Reduksjon pensjonskostnad	4	36	14	35	89
Skatteeffekt	(1)	(10)	(4)	(9)	(24)
<b>Effekt resultat etter skatt</b>	<b>3</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>65</b>

#### 5) Kjøp av virksomhet

##### Fortum sin nettvirksomhet i Norge

Hafslund konsernet overtok med virkning fra den 30. mai 2014 Fortums nettvirksomhet i Norge. Avtalen omfatter 100 prosent av aksjene i nettselskapet Fortum Distribution AS, som også eier 49 prosent av aksjene i Trøgstad Elverk AS, og 100 prosent av aksjene i holdingselskapet Fortum Power and Heat AS som eier 49 prosent av aksjene i Fredrikstad Energi AS (FEAS) og 35 prosent av aksjene i Fredrikstad Energi Nett AS (FEN). Fortum Distribusjon AS har skiftet navn til Hafslund Nett Øst AS etter aksjeoverdragelsen og Fortum Power and Heat AS har skiftet navn til Hafslund Handel Øst AS. Kjøpet av aksjene ble foretatt samtidig, men ble regulert i to ulike aksjekjøpsavtaler som to separate kjøp og med to separate kjøpspriser. Norske konkurransemyndigheter godkjente transaksjonen den 2. mai 2014.

##### ✓ Hafslund Nett Øst AS

Samlet kjøpspris for aksjene i Hafslund Nett Øst AS er 1 035 mill inklusive renter for perioden 31. desember 2013 frem til overtakelse av aksjene. Netto eiendeler iht. IFRS i selskapet utgjør 660 mill, dvs. totale merverdier ved oppkjøpet utgjør 375 mill. Etter en foreløpig kjøpsprisallokering utgjør merverdi på nettanlegget i størrelsesorden 20 mill og resterende beløp er goodwill. Kjøpsprisallokeringen er imidlertid ikke endelig ferdigstilt ved utgangen av 3. kvartal 2014. Hafslund Nett Øst AS inngår fremover som en del av forretningsområdet Nett.

##### ✓ Hafslund Handel Øst AS

Samlet kjøpspris for aksjene i Hafslund Handel Øst AS er 388 mill og omfatter 23 mill i bankbeholdning, i tillegg til aksjene i FEAS og FEN. Foreløpig kjøpsprisallokering viser at andel av netto eiendeler iht. IFRS i selskapet utgjør 422 mill ved aksjeovertakelsen, og dette betyr at det oppstår såkalt «gevinst ved gunstig kjøp» på 34 mill. Gevinsten har sin bakgrunn i verdsettelse av nettkapitalen i selskapene i kombinasjon med oppnådd minoritetsrabatt ved kjøpet. Hafslund inntektsførte av denne grunn et beløp på 34 mill i 2. kvartal 2014 som inngår på linjen Resultat finansielle aktiva i resultatoppstillingen. Kjøpsprisallokeringen er ikke endelig ferdigstilt ved utgangen av 3. kvartal 2014. Eierandelene i FEAS og FEN rapporteres som tilknyttede investeringer under Annen virksomhet.

##### Energibolaget i Sverige Holding AB

Hafslund utøvet i 4. kvartal 2013 sin kjøpsopsjon ovenfor aksjonærene i Energibolaget i Sverige Holding AB (EBS) og overtok i oktober 2013 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 eiendeler i EBS var på SEK 272 mill ved opsjonsutøvelsen. Etter gjennomført kjøpsprisallokering utgjør total balanseført verdi på kundeporteføljer SEK 129 mill, utsatt skatteforpliktelse SEK 32 mill og goodwill SEK 104 mill.

## 6) Finansielle instrumenter etter kategori, herunder sikring

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
<b>Eiendeler per 30. september 2014</b>				
Langsiktige fordringer		670		670
Derivater	11	60		71
Kundefordringer og andre fordringer			1 615	1 615
Konter og kontantekvivalenter			601	601
<b>Sum finansielle eiendeler per 30. september 2014</b>	<b>11</b>	<b>730</b>	<b>2 215</b>	<b>2 957</b>

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser	Totalt
<b>Forpliktelser per 30. september 2014</b>				
Lån		3 934	7 877	11 811
Derivater		94		94
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			1 802	1 802
<b>Sum finansielle forpliktelser per 30. september 2014</b>	<b>0</b>	<b>4 028</b>	<b>9 679</b>	<b>13 707</b>

Hafslund deler de finansielle instrumentene inn i følgende kategorier; finansielle eiendeler, 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 elsertifikater. 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 og strømsalg til kunder. Kraftmarkedet har de siste årene vært relativt volatil, noe som har bidratt til et ønske om å skape større forutsigbarhet i resultatene til forretningsområdene Produksjon og Varme. For å redusere risikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer fra salg av kraft sikres deler av kraftprisen. Hafslund prissikrer løpende deler av vannkraftproduksjonsvolumet, samt inngår sikringsforretninger i forretningsområdet Varme, for de kommende 36 måneder for å redusere kraftprisisiko. I henhold til konsernets sikringspolicy, ventes andelen sikring å være betydelig høyere de 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. 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 rammer for prissikring av vannkraftproduksjonsvolumet i inntil 15 år.

Strømsalgsvirksomheten sikrer sine marginer på alle strømprodukter, 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 3. kvartal 2014 var det enkelte endringer i urealiserte verdier på kraftkontrakter. Det er i 3. kvartal regnskapsført et tap pga. en reduksjon i urealiserte verdier på 4,0 mill. Gevinster grunnet økte verdier av kraftkontrakter vil i stor grad oppveies av en motsvarende redusert margin knyttet til sluttbrukerkontrakter. Konsernets sluttbrukerkontrakter er imidlertid ikke vurdert å være innenfor IAS 39 og regnskapsføres til laveste verdis prinsipp.

Tabellen nedenfor viser finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet 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 framtidige kontantstrømmer, samt konsernets egne estimat.

NOK millioner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet:</b>				
Kraftkontrakter		57	3	60
Valutaterminer		1		1
Sum eiendeler	0	58	3	60
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:</b>				
Lån		3 934		3 934
Elsertifikater	4			4
Kraftkontrakter	44	14		58
Renteswapper		32		32
Sum forpliktelser	48	3 980	0	4 028

## 7) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 253 mill i 3. kvartal 2014 og 1 444 mill hittil i år. Investeringene gjelder ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer, i tillegg til kjøpet av Fortums nettvirksomhet som omtalt i note 5 over.

## 8) Nedskrivningsvurderinger

Konsernet overvåker løpende indikasjoner på mulig nedskrivningsbehov. I note 8 i konsernets årsregnskap for 2013 fremkom det av sensitivitetstestene for energigjenvinningsanlegget Bio-EI Fredrikstad, som inngår i forretningsområdet Varme, at nedskrivningsvurderingene viste lav robusthet. Anlegget ble satt i drift våren 2008 og har en årlig leveranse på 110-120 GWh industridamp, fjernvarme og elektrisitet basert på brensel fra næringsavfall. Total kapasitet for anlegget er cirka 175 GWh. Lønnsomheten til Bio-EI Fredrikstad er sterkt påvirket av avfallsprisene. Som følge av betydelig og langvarig fall i avfallsprisene ble anlegget nedskrevet med 240 mill i 3. kvartal 2012.

Lønnsomheten til energigjenvinningsanlegget har svekket seg ytterligere gjennom 2014. Grunnen til dette er blant annet fall i kraftpriser, stabilt lave avfallspriser, driftsmessige utfordringer og en rigid operatørvtale, samt begrenset kundegrunnlag for damp. Det er av denne grunn foretatt en ytterligere nedskrivning av anlegget i 3. kvartal 2014 med 66 mill. Bio-EI Fredrikstad anlegget har etter dette en balanseført verdi på 30 mill. I vurderingen er forventet fremtidig energileveranse justert noe opp fra dagens nivå, mens kostnadsnivået er holdt stabilt i tillegg til noen planlagte kostnadsreducerende tiltak. Salgspris for all energileveranse er direkte linket til kraftpris NO1 og det er lagt til grunn dagens forwardkurve NASDAQ OMX. Energigjenvinningsanleggets framtidige lønnsomhet er avhengig av videre utvikling av kraft- og avfallspriser, samt gjennomføring av optimaliseringstiltak for videre økt uttak av industridamp og mer effektiv drift av anlegget.

Det er videre foretatt en nedskrivning på 61 mill i 3. kvartal 2014 knyttet til sekundærnett for fjernvarme på Søndre Nordstrand i Oslo. Nedskrivningen av sekundærnett på Søndre Nordstrand kommer som følge av at inntekter fra kundene ikke i tilstrekkelig grad dekker kostnader forbundet med fjernvarmenettets tekniske tilstand og drifts- og vedlikeholdsbehov. Gjennomsnittlig årlig fjernvarmeleveranse til borettslagskundene i sekundærnett er 90 GWh, dette utgjør om lag åtte prosent av samlet fjernvarmeleveranse i Oslo. Sekundærnett på Søndre Nordstrand har etter nedskrivningen ingen balanseført verdi.

## 9) Transaksjoner med nærstående

Hafslund konsernet foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. Hittil i 2014 har Hafslund kjøpt og solgt varer og tjenester til Oslo kommune. Oslo kommune eier 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA per 30. september 2014 og eksempler på salg til Oslo kommune er strømsalg, 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
3. kvartal 2014					
Oslo Kommune	28	35	1		
Hittil i år					
Oslo Kommune	109	126	1	12	19

#### 10) Betingete utfall

Skatteetaten har akseptert at det ikke er grunnlag for å skattlegge aksjegevinstene ved salg av aksjene i Hatros I AS og Hatros II AS i 2006 og 2007. Som følge av dette ble i 1. kvartal 2014 regnskapsmessig tilbakeført tidligere avsatt skatt på 268 mill med tillegg av en estimert rentekompensasjon på 20 mill knyttet til allerede innbetalt skatt på 205 mill. Hafslund vil få tilbakebetalt skatt med tillegg av renter og ved utgangen av 3. kvartal har fått tilbakebetalt 142 mill av den tidligere innbetalte skatten. Det vises til note 24 i Hafslund konsernets årsrapport 2013 for ytterligere informasjon om skattesaken.

## Historisk kvartalsinformasjon for konsernet

### > Sammendratt resultat

NOK millioner	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14	4.kv.13	3.kv.13	2.kv.13	1.kv.13	4.kv.12	3.kv.12
Salgsinntekter	2 507	2 550	3 734	3 639	2 380	2 810	4 007	3 592	1 854
Kjøp varer og energi	(1 261)	(1 263)	(2 289)	(2 208)	(1 253)	(1 640)	(2 766)	(2 190)	(869)
<b>Brutto dekningsbidrag</b>	<b>1 246</b>	<b>1 287</b>	<b>1 444</b>	<b>1 431</b>	<b>1 127</b>	<b>1 170</b>	<b>1 241</b>	<b>1 402</b>	<b>985</b>
Resultat finansielle aktiva	24	37	12	13	119	6	(14)	51	4
Personalkostnader	(127)	(227)	(242)	(275)	(189)	(213)	(224)	(283)	(176)
Andre driftskostnader	(487)	(473)	(459)	(564)	(424)	(394)	(366)	(513)	(431)
<b>EBITDA</b>	<b>656</b>	<b>624</b>	<b>755</b>	<b>606</b>	<b>633</b>	<b>569</b>	<b>638</b>	<b>657</b>	<b>382</b>
Av, - og nedskrivninger	(382)	(216)	(201)	(198)	(202)	(195)	(198)	(229)	(650)
<b>Driftsresultat</b>	<b>275</b>	<b>408</b>	<b>554</b>	<b>407</b>	<b>431</b>	<b>374</b>	<b>440</b>	<b>429</b>	<b>(268)</b>
Rentekostnader med mer	(126)	(96)	(93)	(116)	(134)	(115)	(130)	(117)	(132)
Verdiendring låneportefølje	(11)	(17)	(16)	(17)	29	7	(27)	11	(102)
<b>Finanskostnader</b>	<b>(136)</b>	<b>(114)</b>	<b>(109)</b>	<b>(133)</b>	<b>(105)</b>	<b>(108)</b>	<b>(157)</b>	<b>(105)</b>	<b>(234)</b>
<b>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	<b>138</b>	<b>294</b>	<b>445</b>	<b>275</b>	<b>326</b>	<b>266</b>	<b>283</b>	<b>323</b>	<b>(502)</b>
Skattekostnad	(67)	(126)	112	(66)	(116)	(115)	(105)	(118)	(78)
<b>Periodens resultat</b>	<b>71</b>	<b>168</b>	<b>557</b>	<b>208</b>	<b>210</b>	<b>151</b>	<b>178</b>	<b>205</b>	<b>(580)</b>
Majoritetens andel av resultat	70	168	557	208	210	151	178	207	(581)
Minoritetens andel av resultat	1	(0)	0	(0)	(0)	(1)	0	(2)	1
Resultat pr. aksje (NOK)	0,36	0,86	2,85	1,07	1,08	0,77	0,91	1,05	(2,97)

### > Sammendratt balanse

NOK millioner	30.09.14	30.06.14	31.03.14	31.12.13	30.09.13	30.06.13	31.03.13	31.12.12	30.09.12
Immaterielle eiendeler	2 892	2 937	2 630	2 606	2 490	2 478	2 472	2 432	2 440
Varige driftsmidler	19 042	19 142	18 149	18 251	18 263	18 281	18 269	18 365	18 190
Finansielle eiendeler	735	833	484	407	233	589	612	657	613
Fordringer og varer	2 338	1 991	2 636	2 979	2 544	2 179	3 111	2 871	1 845
Bankinnskudd og lignende	601	418	2 328	1 143	467	1 067	290	223	873
<b>Eiendeler</b>	<b>25 609</b>	<b>25 321</b>	<b>26 227</b>	<b>25 384</b>	<b>23 996</b>	<b>24 593</b>	<b>24 755</b>	<b>24 549</b>	<b>23 962</b>
Egenkapital (majoritet)	7 657	7 797	8 149	7 565	7 318	7 145	7 420	7 270	6 574
Egenkapital (minoritet)	18	16	17	18	18	18	19	19	25
Avsetning for forpliktelses	3 713	3 607	3 420	3 363	3 448	3 440	3 419	3 317	3 918
Langsiktig rentebærende gjeld	9 415	8 927	9 499	9 432	8 657	8 603	8 070	8 422	8 771
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 396	2 783	2 220	2 332	2 289	3 179	2 866	3 119	2 381
Kortsiktig rentefri gjeld	2 410	2 190	2 921	2 674	2 267	2 208	2 960	2 402	2 293
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>25 609</b>	<b>25 321</b>	<b>26 227</b>	<b>25 384</b>	<b>23 996</b>	<b>24 593</b>	<b>24 755</b>	<b>24 549</b>	<b>23 962</b>

### > Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14	4.kv.13	3.kv.13	2.kv.13	1.kv.13	4.kv.12	3.kv.12
EBITDA	656	624	755	606	633	569	638	657	382
Betalte renter	(54)	(115)	(173)	(100)	(84)	(107)	(183)	(104)	(73)
Betalt skatt	142	(124)	(150)	(85)	0	(125)	(128)	(7)	(103)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(8)	(28)	4	(31)	(98)	55	26	(80)	11
Endring kundefordringer med mer	(331)	803	320	(274)	(361)	890	(241)	(1 250)	87
Endring driftskreditter med mer	(37)	(1 009)	632	69	(75)	(676)	705	124	214
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>368</b>	<b>151</b>	<b>1 388</b>	<b>185</b>	<b>15</b>	<b>606</b>	<b>817</b>	<b>(660)</b>	<b>518</b>
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(253)	(1 191)	(130)	(383)	(180)	(199)	(111)	(418)	(297)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	(8)	(347)	(4)	67	373	2	(7)	17	(2)
<b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>(261)</b>	<b>(1 538)</b>	<b>(134)</b>	<b>(316)</b>	<b>193</b>	<b>(197)</b>	<b>(118)</b>	<b>(401)</b>	<b>(299)</b>
Endring rentebærende gjeld	87	(34)	(69)	807	(808)	854	(633)	410	(7)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(13)	(488)	0	0	0	(487)	0	0	3
<b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b>	<b>74</b>	<b>(522)</b>	<b>(69)</b>	<b>807</b>	<b>(808)</b>	<b>367</b>	<b>(633)</b>	<b>410</b>	<b>(4)</b>
Endring bank i perioden	181	(1 909)	1 186	676	(600)	777	67	(651)	215
Bankinnskudd inn i perioden	420	2 328	1 143	467	1 067	290	223	873	659
<b>Bankinnskudd ut av perioden</b>	<b>601</b>	<b>420</b>	<b>2 328</b>	<b>1 143</b>	<b>467</b>	<b>1 067</b>	<b>290</b>	<b>223</b>	<b>874</b>

### > Segmentinformasjon

NOK millioner	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14	4.kv.13	3.kv.13	2.kv.13	1.kv.13	4.kv.12	3.kv.12
Produksjon	207	203	237	205	229	234	191	243	150
Varme	115	160	433	349	106	194	504	395	162
Nett	1 029	950	982	1 090	925	966	1 070	1 193	839
Marked	1 187	1 246	2 085	2 021	1 147	1 443	2 257	1 738	708
Annen virksomhet / elimin	(31)	(9)	(4)	(27)	(28)	(28)	(14)	23	(4)
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>2 507</b>	<b>2 550</b>	<b>3 734</b>	<b>3 639</b>	<b>2 380</b>	<b>2 810</b>	<b>4 007</b>	<b>3 592</b>	<b>1 854</b>
Produksjon	142	143	155	163	163	177	111	185	83
Varme	1	8	172	112	6	37	174	122	42
Nett	345	312	279	266	286	283	272	311	244
Marked	140	126	140	96	83	71	91	54	84
Annen virksomhet / elimin	29	35	9	(31)	95	0	(10)	(16)	(71)
<b>Sum EBITDA</b>	<b>656</b>	<b>624</b>	<b>755</b>	<b>606</b>	<b>633</b>	<b>569</b>	<b>638</b>	<b>657</b>	<b>382</b>
Produksjon	130	131	143	152	152	165	99	175	72
Varme	(172)	(35)	129	71	(43)	(5)	133	92	(241)
Nett	201	182	156	142	164	162	150	180	120
Marked	109	113	127	84	73	62	82	48	80
Annen virksomhet / elimin	6	17	(1)	(42)	84	(10)	(24)	(65)	(299)
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>275</b>	<b>408</b>	<b>554</b>	<b>407</b>	<b>431</b>	<b>374</b>	<b>440</b>	<b>429</b>	<b>(268)</b>

## Finansiell kalender

1. Rapport 4. kvartal 2014 - 4. februar 2015
2. Rapport 1. kvartal 2015 - 7. mai 2015
3. Ordinær generalforsamling - 7. mai 2015
4. Rapport 2. kvartal 2015 – 10. juli 2015
5. Rapport 3. kvartal 2015 - 22. oktober 2015

## Investorinformasjon

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





Hafslund ASA  
Drammensveien 144, Skøyen  
N-0277 Oslo  
Telefon + 47 22 43 50 00  
Telefaks + 47 22 43 51 69  
[www.hafslund.no](http://www.hafslund.no)  
E-post: [firmapost@hafslund.no](mailto:firmapost@hafslund.no)