

# Resultat konsern

01. januar - 31. desember

| Millioner kroner  | Noter   | 2011         | 2010         |
|---|---------|--------------|--------------|
| Salgsinntekter  | 5       | 13 704       | 15 829       |
| Kjøp varer og energi  |         | (9 015)      | (10 871)     |
| Lønnskostnader  | 19, 22  | (864)        | (582)        |
| Resultat investering i Renewable Energy Corporation ASA   | 11      | (1 090)      | (1 991)      |
| Andre (tap)/gevinster - netto   | 20, 28  | 17           | 1 058        |
| Andre driftskostnader   | 21      | (1 630)      | (1 564)      |
| Andel resultat i tilknyttete selskap  | 9       | 23           | 43           |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger</b>   |         | <b>1 145</b> | <b>1 922</b> |
| Avskrivninger og nedskrivninger   | 6, 7, 8 | (803)        | (1 270)      |
| <b>Driftsresultat</b>   |         | <b>343</b>   | <b>652</b>   |
| Finanskostnader   | 23      | (584)        | (471)        |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>   |         | <b>(241)</b> | <b>181</b>   |
| Skattekostnad   | 24      | (456)        | (573)        |
| <b>Årsresultat</b>  |         | <b>(698)</b> | <b>(392)</b> |
| <b>Tilordnet</b>  |         |              |              |
| Aksjonærer i morselskapet   |         | (695)        | (393)        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser  |         | (2)          | 1            |
| <b>Resultat per aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (NOK per aksje)</b> |         |              |              |
| Resultat per aksje videreført virksomhet (= utvannet resultat per aksje)                                      | 15      | (3,6)        | (2,0)        |

Note 1 til 29 er en integrert del av konsernregnskapet

# Utvidet resultat konsern

01. januar - 31. desember

| Millioner kroner   | Noter | 2011         | 2010         |
|--|-------|--------------|--------------|
| <b>Årsresultat</b>   |       | <b>(698)</b> | <b>(392)</b> |
| <b>Utvidet resultat:</b>   |       |              |              |
| Verdiendring investering i Renewable Energy Corporation ASA          | 11    | <b>(194)</b> | 138          |
| Skatt på verdiendring investering i Renewable Energy Corporation ASA |       | <b>2</b>     | (2)          |
| Omregningsdifferanser  |       |              | 11           |
| <b>Utvidet resultat etter skatt</b>                                  |       | <b>(192)</b> | <b>147</b>   |
| <b>Årets totalresultat</b>   |       | <b>(890)</b> | <b>(245)</b> |
| <b>Totalresultat tilordnes:</b>                                      |       |              |              |
| Aksjonærene i morselskapet   |       | <b>(888)</b> | (246)        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser                                   |       | <b>(2)</b>   | 1            |
| <b>Årets totalresultat</b>   |       | <b>(890)</b> | <b>(245)</b> |

Note 1 til 29 er en integrert del av konsernregnskapet.

# Balanse konsern

31. desember

| Millioner kroner                          | Noter      | 2011          | 2010          |
|---|------------|---------------|---------------|
| <b>Eiendeler</b>                          |            |               |               |
| Varige driftsmidler                       | 6          | 18 632        | 18 557        |
| Immaterielle eiendeler                    | 7          | 2 379         | 2 389         |
| Investeringer i tilknyttete selskaper     | 9          | 426           | 430           |
| Langsiktige fordringer                    | 12, 19, 26 | 462           | 360           |
| <b>Langsiktige eiendeler</b>              |            | <b>21 899</b> | <b>21 736</b> |
| <b>Varer</b>                              |            |               |               |
| Varer                                     |            | 61            | 59            |
| Kundefordringer og andre fordringer       | 10, 13     | 1 708         | 5 188         |
| Derivater                                 | 3, 10      | 26            | 74            |
| Finansielle eiendeler                     | 10, 11     | 102           | 2 327         |
| Betalingsmidler                           | 10, 14     | 870           | 211           |
| <b>Kortsiktige eiendeler</b>              |            | <b>2 767</b>  | <b>7 859</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                      |            | <b>24 666</b> | <b>29 595</b> |
| <b>Egenkapital og gjeld</b>               |            |               |               |
| Innskutt egenkapital                      | 15         | 4 275         | 4 275         |
| Opptjent egenkapital                      |            | 3 833         | 6 184         |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser        |            | 23            | 5             |
| <b>Egenkapital</b>                        |            | <b>8 131</b>  | <b>10 464</b> |
| <b>Lån</b>                                |            |               |               |
| Lån                                       | 10, 17     | 9 047         | 10 259        |
| Utsatt skatt                              | 18         | 3 186         | 2 971         |
| Pensjoner og liknende forpliktelser       | 19, 26     |               | 57            |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                   |            | <b>12 233</b> | <b>13 287</b> |
| <b>Løstgjeld</b>                          |            |               |               |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld | 10, 16     | 2 133         | 1 917         |
| Derivater                                 | 3, 10      | 86            | 2             |
| Betalbar skatt                            | 24         | 280           | 525           |
| Lån                                       | 10, 17     | 1 802         | 3 400         |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                   |            | <b>4 302</b>  | <b>5 844</b>  |
| <b>Sum gjeld</b>                          |            | <b>16 535</b> | <b>19 131</b> |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>           |            | <b>24 666</b> | <b>29 595</b> |

Birger Magnus  
styreleder

Maria Moræus Hanssen

Susanne Jonsson

Kristin Bjella

Ole Ertvaag

Hans Kristian Rød

Odd Håkon Hoelsæter

Tyra Marie Hetland

Per Orfjell Per Luneborg

Finn Bjørn Ruyter  
konsernsjef

Note 1 til 29 er en integrert del av konsernregnskapet.

# Kontantstrømoppstilling konsern

01. januar - 31. desember

| Millioner kroner                             | Noter         | 2011           | 2010           |
|--|---------------|----------------|----------------|
| <b>Kontantstrøm fra driften</b>              | <b>25</b>     | <b>4 540</b>   | <b>1 249</b>   |
| Betalte renter                               |               | (540)          | (536)          |
| Betalte skatter                              |               | (490)          | (149)          |
| <b>Netto kontantstrøm fra driften</b>        |               | <b>3 510</b>   | <b>565</b>     |
| <b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>  |               | <b>1 473</b>   | <b>(1 305)</b> |
| Drifts- og ekspansjonsinvesteringer          | 6, 7          | (1 176)        | (1 646)        |
| Salg varige driftsmidler                     |               | 329            | 5              |
| Kjøp av aksjer                               |               | (28)           | (501)          |
| Kapitalfrigjøring salg av aksjer             |               | 2 349          | 837            |
| <b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b> |               | <b>(4 344)</b> | <b>612</b>     |
| Opptak lån                                   |               | 4 832          | 7 158          |
| Nedbetaling av lån                           |               | (7 731)        | (6 107)        |
| Utbytte og andre egenkapitaltransaksjoner    |               | (1 445)        | (439)          |
| <b>Endring i betalingsmidler</b>             |               | <b>639</b>     | <b>(129)</b>   |
| Betalingsmidler per 1. januar                |               | 211            | 311            |
| Valutagevinst/(tap) betalingsmidler          |               | 19             | 28             |
| <b>Betalingsmidler per 31. desember</b>      | <b>10, 14</b> | <b>870</b>     | <b>211</b>     |

Note 1 til 29 er en integrert del av konsernregnskapet.

# Endring i konsernets egenkapital

| Millioner kroner                           | Aksje-<br>kapital | Overkurs-<br>fond | Annen<br>innskutt<br>egenkapital | Fond<br>1)   | Omregnings-<br>differanser | Opptjent<br>egenkapital | Egenkapital til<br>morselskapets<br>aksjonærer | Ikke-<br>kontrollerende<br>eierinteresser | Total<br>egenkapital |
|--|-------------------|-------------------|----------------------------------|--------------|----------------------------|-------------------------|--|---|----------------------|
| Egenkapital per 1. januar 2010             | 195               | 4 080             | 76                               | 56           | 4                          | 6 731                   | 11 142   | 11  | 11 154               |
| Årets resultat                             |                   |                   |                                  |              |                            | (393)                   | (393)  | 1   | (392)                |
| Utvidet resultat                           |                   |                   |                                  | 136          | 11                         |                         | 147  |   | 147                  |
| <b>Årets totalresultat</b>                 |                   |                   |                                  | <b>136</b>   | <b>11</b>                  | <b>(393)</b>            | <b>(246)</b>                                   | <b>1</b>                                  | <b>(245)</b>         |
| <b>Transaksjoner med eierne:</b>           |                   |                   |                                  |              |                            |                         |  |   |                      |
| Endring ikke-kontrollerende eierinteresser |                   |                   |                                  |              |                            |                         |  | (7)                                       | (7)                  |
| Utdelt ordinært utbytte for 2009           |                   |                   |                                  |              |                            | (439)                   | (439)  |   | (439)                |
| Andre egenkapitaleffekter                  |                   |                   |                                  |              |                            | 1                       | 1  |   | 1                    |
| <b>Egenkapital per 31. desember 2010</b>   | <b>195</b>        | <b>4 080</b>      | <b>76</b>                        | <b>192</b>   | <b>15</b>                  | <b>5 900</b>            | <b>10 458</b>                                  | <b>5</b>                                  | <b>10 464</b>        |
| Årets resultat                             |                   |                   |                                  |              |                            | (698)                   | (698)  | (2)                                       | (700)                |
| Utvidet resultat                           |                   |                   |                                  | (192)        |                            |                         | (192)  |   | (192)                |
| <b>Årets totalresultat</b>                 |                   |                   |                                  | <b>(192)</b> |                            | <b>(698)</b>            | <b>(890)</b>                                   | <b>(2)</b>                                | <b>(892)</b>         |
| <b>Transaksjoner med eierne:</b>           |                   |                   |                                  |              |                            |                         |  |   |                      |
| Endring ikke-kontrollerende eierinteresser |                   |                   |                                  |              |                            |                         |  | 20  | 20                   |
| Endring egne aksjer 2)                     |                   |                   |                                  |              |                            | 3                       | 3  |   | 3                    |
| Utdelt ordinært utbytte for 2010           |                   |                   |                                  |              |                            | (1 461)                 | (1 461)  |   | (1 461)              |
| Andre egenkapitaleffekter                  |                   |                   |                                  |              |                            | (3)                     | (3)  |   | (3)                  |
| <b>Egenkapital per 31. desember 2011</b>   | <b>195</b>        | <b>4 080</b>      | <b>76</b>                        | <b>0</b>     | <b>15</b>                  | <b>3 741</b>            | <b>8 107</b>                                   | <b>23</b>                                 | <b>8 131</b>         |

1) Fondet inneholder netto verdiøkning i virkelig verdi for finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg, inntil investering avhendes eller hvor det fastslås at investeringen ikke har verdi utover balanseført kostpris.

2) Det vises til note 15 vedrørende beholdning av egne Hafslund-aksjer.

Styret har foreslått et utbytte på 2,50 kroner per aksje for regnskapsåret 2011. Tilsvarende tall for 2010 var 7,50 kroner per aksje, hvorav 5,00 kroner per aksje var en ekstraordinær utbetaling.

Note 1 til 29 er en integrert del av konsernregnskapet

# Noter konsern

## Noter konsern

### > Note 1 Generell informasjon

Hafslund ASA (selskapet) med datterselskaper (samlet konsernet) er et av de største børsnoterte kraftkonsernene i Norden. Hafslund er landets største nettselskap, størst innen strømsalg, størst innen fjernvarme og en middels stor norsk kraftprodusent.

Hafslund-konsernet driver sin virksomhet gjennom datterselskaper og tilknyttete selskaper og opererer i det alt vesentlige innenfor det norske markedet. Hovedkontoret ligger i Oslo. Selskapet er notert på Oslo Børs. Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre 20. mars 2012.

[Last ned som dokument](#)

---

### > Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle presenterte perioder, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

#### 2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU. For det avlagte konsernregnskapet er det ingen forskjeller mellom IFRS som fastsatt av EU og IASB.

Konsernregnskapet er basert på et modifisert historisk kost-prinsipp. Avvikene gjelder i hovedsak verdiregulering finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, samt finansielle eiendeler og forpliktelser (herunder derivater) til virkelig verdi over resultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

#### a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

Det er ingen nye eller endrede IFRS-standarder eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft med virkning for finansregnskap for 2011, som er vurdert å ha en vesentlig effekt for konsernregnskapet.

#### b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse

Konsernet har ikke valgt tidliganvendelse av noen nye eller endrede IFRS-standarder eller fortolkninger.

- IAS 19 Employee Benefits ble endret i juni 2011. Endringen medfører at alle estimatavvik føres i utvidet resultat når de oppstår, umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med netto rentebeløp beregnet ved diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse. Konsernet har ennå ikke sluttført analysen av konsekvensene av endringene i IAS 19. Se note 19 for informasjon om estimatavvik per utgangen av 2011. Standarden forventes å tre ikraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013.
- IFRS 9 Financial Instruments ble utgitt i november 2009 og oktober 2010 og regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. IFRS 9 erstatter de deler av IAS 39 som omhandler regnskapsføring, klassifisering og måling av finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler deles i to kategorier: de som måles til virkelig verdi og de som måles til amortisert kost. Klassifisering gjøres ved første gangs regnskapsføring, og avhenger av konsernets forretningsmodell for å håndtere sine finansielle instrumenter og karakteristikkene ved de kontraktsfestede kontantstrømmene fra instrumentet. For finansielle forpliktelser er kravene i

hovedsak lik IAS 39. Hovedendringen for finansielle forpliktelser vurdert til virkelig verdi er at den delen av endring i virkelig verdi som skyldes selskapets egen kredittisiko føres over utvidet resultat i stedet for resultatregnskapet, dersom dette ikke medfører en periodiseringsfeil i resultatmålingen. Konsernet planlegger å anvende IFRS 9 når standarden trer i kraft og er godkjent av EU. Standarden trer i kraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men IASB har på høring et forslag til utsatt ikrafttredelse til regnskapsperioder som begynner 1. januar 2015 eller senere.

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements er basert på dagens prinsipper om å benytte kontrollbegrepet som det avgjørende kriteriet for å bestemme om et selskap skal inkluderes i konsernregnskapet til morselskapet. Standarden forventes ikke å påvirke konsernregnskapet.
- IFRS 12 Disclosures of interest in Other Entities inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttete selskaper, selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskaper. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkning av IFRS 12. Konsernet planlegger å anvende standarden for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 og senere.
- IFRS 13 Fair Value Measurement definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, gir en enhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer tilleggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden gir kun veiledning om anvendelsesmetode der bruken allerede er påkrevd eller tillatt i andre IFRS-standarder. Konsernet benytter virkelig verdi som målekriterium for visse eiendeler og forpliktelser. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkning av IFRS 13. Konsernet planlegger å anvende IFRS 13 for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2012 og senere.
- IFRS 11 Joint Arrangements erstatter IAS 31 Interests in Joint Ventures and SIC-13 Jointly-controlled Entities – Non-monetary Contributions by Venturers. IFRS 11 fjerner opsjonen for å konsolidere felleskontrollerte virksomheter ved bruk av bruttometoden. Felleskontrollert virksomhet skal regnskapsmessig behandles ved bruk av egenkapitalmetoden. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkning av IFRS 11, men det forventes ingen vesentlig regnskapsmessig effekt. Standarden trer i kraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013.

For øvrig er det ingen andre vedtatte IFRS-standarder eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

## 2.2 Konsolideringsprinsipper

### a) Datterselskap

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har makt til å styre enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger kontroll inkluderes virkningen av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolidering når kontroll opphører.

Ved kjøp av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte selskapet måles fra gang til gang enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte selskapets nettoeiendeler. Utgifter knyttet til virksomhetssammenslutningen kostnadsføres når de påløper.

Når virksomhet erverves i flere trinn skal eierandel fra tidligere kjøp verdsettes på nytt til virkelig verdi på kontrolltidspunktet med resultatføring av verdiendringen. Betinget vederlag måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Etterfølgende endringer i virkelig verdi av det betingete vederlaget skal i henhold til IAS 39 resultatføres eller føres som en endring i utvidet resultat dersom det betingete vederlaget klassifiseres som en eiendel eller gjeld. Det foretas ikke ny verdimåling av betingete vederlag klassifisert som egenkapital, og etterfølgende oppgjør føres mot egenkapitalen.

Dersom summen av vederlaget, virkelig verdi av tidligere eierandeler og eventuell virkelig verdi av ikke-kontrollerende eierinteresser overstiger virkelig verdi av identifiserbare nettoeiendeler i det oppkjøpte selskapet, balanseføres differansen som goodwill jfr 2.6. Er summen lavere enn selskapets nettoeiendeler, resultatføres differansen.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper der datterselskaperenes regnskapsprinsipper samsvarer med



Konsernregnskapet er utarbeidet etter brukte prinsipper, der datterselskapers regnskapsprinsipper samordnes med konsernets valgte prinsipper. Konserninterne transaksjoner, mellomværender, inntekter og kostnader elimineres. Gevinst- og tapselement i en balanseført eiendel oppstått som følge av en konsernintern transaksjon elimineres også.

Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskaper som ikke medfører tap av kontroll behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved kjøp av aksjer fra ikke-kontrollerende eiere føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av nettoeindeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

Når konsernet ikke lenger har kontroll måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i utvidet resultat relatert til dette selskapet behandles som om konsernet hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i utvidet resultat reklassifiseres til resultatet.

## **b) Tilknyttete selskaper**

Tilknyttete selskaper er selskaper hvor Hafslund ASA har betydelig innflytelse, men ikke kontroll (normalt definert som stemmeberettiget eierandel på mellom 20 og 50 prosent). Investeringer i tilknyttete selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Unntatt er selskaper der konsernet har betydelig innflytelse, men som inngår i ventureporteføljen (se note 2.9).

Investeringer i tilknyttete selskaper regnskapsføres på kjøpstidspunktet til anskaffelseskost, og konsernets andel av resultatet i etterfølgende perioder inntektsføres eller kostnadsføres og justerer balanseført verdi av investeringen. Balanseført beløp inkluderer også eventuell implisitt goodwill identifisert på kjøpstidspunktet, redusert med eventuelle senere nedskrivninger. Konsernets andel av utvidet resultat i det tilknyttete selskapet føres i utvidet resultat i konsernet og justerer også balanseført verdi av investeringen. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativt (inklusive usikrede fordringer på enheten), med mindre konsernet har pådratt seg forpliktelser eller foretatt betalinger på vegne av det tilknyttete selskapet.

Konsernet avgjør ved slutten av hver regnskapsperiode hvorvidt det foreligger nedskrivningsbehov på investeringen i det tilknyttete selskapet. I så fall beregnes nedskrivningsbeløpet som forskjellen mellom gjenvinnbart beløp av investeringen og dens bokførte verdi, og resultatfører differansen på egen linje sammen med regnskapslinje "Andel resultat i tilknyttete og felleskontrollerte selskaper".

Dersom det oppstår gevinst eller tap på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttete selskaper, regnskapsføres kun den forholdsmessige andelen som knytter seg til aksjonærene utenfor konsernet. Urealiserte tap elimineres med mindre det foreligger et nedskrivningsbehov på eiendelen som var gjenstand for transaksjonen. Der det har vært nødvendig er regnskapene i de tilknyttete selskapene omarbeidet for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

Ved reduksjon av eierandel i tilknyttet selskap hvor konsernet opprettholder betydelig innflytelse, omklassifiseres kun en forholdsmessig andel av beløp som tidligere er ført i utvidet resultat til resultatet.

Gevinster og tap ved utvanning av eierandeler i tilknyttede selskaper er resultatført.

## **c) Felleskontrollert virksomhet**

Hafslund driver Glommens og Laagen Brugseierforening i fellesskap med andre aktører. Foreningen er regnskapsmessig behandlet som et felleskontrollert foretak. Konsernets andel i foretaket innregnes ved hjelp av egenkapitalmetoden. Andelen i det felleskontrollerte foretaket ble på kjøpstidspunktet registrert til anskaffelseskost, og deretter justert for endringer i Hafslunds andel av det felleskontrollerte foretakets netto eiendeler. Hafslund resultatfører en andel av foretakets resultat tilsvarende sin eierandel.

Hafslund eier 49 % av aksjene i Energibolaget i Sverige Holding AB, og har sammen med andre aksjonærer bestemmende innflytelse i selskapet. Konsernets andel i selskapet er konsolidert linje for linje i konsernregnskapet etter bruttometoden fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet.

## **2.3 Segmentinformasjon**

Driftssegmenter rapporteres etter samme struktur som i konsernets interne rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Selskapets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er definert som konsernledelsen. Segmentstrukturen er endret i 2011, se note 5.

## **2.4 Omregning av utenlandsk valuta**

### **a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta**

### a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som benyttes der enheten i hovedsak opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til konsernet.

### b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til den funksjonelle valutaen til transaksjonskurs. Alle pengeposter i utenlandsk valuta er omregnet til kursen på balansetidspunktet. Realisert valutagevinst eller –tap ved oppgjør og omregning av pengeposter i utenlandsk valuta til kursen på balansedagen resultatføres.

Valutagevinster og –tap knyttet til lån, kontanter og kontantekvivalenter presenteres (netto) som finansinntekter eller finanskostnader. Andre valutagevinster og –tap presenteres på linjen for andre (tap)/gevinster – netto.

Valutavirkningen på ikke-pengeposter (både eiendeler og forpliktelser) inngår som del av vurderingen av virkelig verdi. Valutadifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer til virkelig verdi over resultatet, resultatføres som en del av samlet gevinst og tap. Valutadifferanser på aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg, inkluderes i verdiendringen som føres mot utvidet resultat.

### c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernselskaper med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

- a) Balansen, inkludert goodwill og merverdier ved oppkjøp, er omregnet til balansedagens kurs.
- b) Inntekter og kostnader omregnes til norske kroner ved å benytte gjennomsnittskurs.
- c) Omregningsdifferanser føres mot utvidet resultat og spesifiseres separat i egenkapitalen.

## 2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er balanseført til anskaffelseskost, med fradrag for akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmiddelet, herunder direkte henførbare lånekostnader. Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat når det er sannsynlig at framtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Balanseført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives lineært, slik at driftsmidlenes anskaffelseskost, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Kraftanlegg                  | 20 - 50 år |
| Annen fornybar energianlegg  | 10 - 50 år |
| Nettanlegg                   | 14 - 50 år |
| Fiber, teknisk utstyr løsøre | 3 - 30 år  |
| Annen eiendom                | 20 - 50 år |

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, vurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp (note 2.7).

Gevinst og tap ved avgang driftsmidler resultatføres under andre (tap)/gevinster - netto og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

## 2.6 Immaterielle eiendeler

### a) Vannfall

Vannfallsrettigheter er balanseført til historisk anskaffelseskost. Vannfallsrettigheter er vurdert å være en tidsbegrenset eiendel der det ikke foreligger hjemfallsrett, og avskrives ikke.

### b) Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av nedskrivninger. Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. Gevinst eller tap ved salg av en virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill tilhørende den solgte virksomheten.

For etterfølgende vurdering av behov for nedskrivning blir goodwill allokert til de kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet.

### **c) Kundeporteføljer**

Kundeporteføljer balanseføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Kundeporteføljene har begrenset utnyttbar levetid og føres til anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivning foretas lineært over forventet gjennomsnittlig avtaleperiode.

## **2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler**

Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp resultatføres som nedskrivning. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi med fradrag av salgskostnader. Ved vurdering av verdifall grupperes eiendelene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

## **2.8 Anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) holdt for salg**

Anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) blir klassifisert som holdt for salg når balanseført beløp i hovedsak vil bli realisert ved en salgstransaksjon og et salg er vurdert som svært sannsynlig. Måling skjer til det laveste av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter.

## **2.9 Finansielle eiendeler**

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: a) til virkelig verdi over resultatet, b) utlån og fordringer og c) finansielle eiendeler tilgjengelige for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen og foretas ved anskaffelse.

### **a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet**

Denne kategorien har to underkategorier: i) finansielle eiendeler holdt for handelsformål, og ii) finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å klassifisere til virkelig verdi over resultatet. Derivater klassifiseres som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en regnskapsmessig sikringsrelasjon. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet, regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi, og transaksjonskostnader resultatføres. Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under andre (tap)/gevinster – netto i den perioden de oppstår. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål, eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen.

### **b) Utlån og fordringer**

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med faste eller bestembare betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Utlån og fordringer måles ved første gangs innregning til virkelig verdi tillagt direkte henførbare transaksjonskostnader. For senere perioder måles utlån og fordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden. De klassifiseres som omløpsmidler med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Utlån og fordringer klassifiseres som kundefordringer og andre fordringer i balansen, samt kontanter og kontantekvivalenter (se note 2.12 og 2.13).

### **c) Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg**

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er ikke-derivate finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien, eller som ikke tilhører noen annen kategori. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg balanseføres første gang til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader. For etterfølgende perioder måles eiendelene til virkelig verdi. De klassifiseres som anleggsmidler så sant ikke investeringen forfaller eller ledelsen har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen. Salg og nedskrivning av konsernets verdipapirer klassifisert som tilgjengelig for salg har medført en omklassifisering av samlet verdiregulering på 192 millioner kroner fra utvidet resultat til driftsresultat i 2011.

### **d) Verdifall på finansielle eiendeler**

På balansedagen vurderes det hvorvidt det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. For aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg vil et betydelig eller langvarig fall i virkelig verdi under anskaffelseskost være en indikator på at aksjen er verdiforringet. Dersom slike objektive indikatorer foreligger, og verdireduksjoner tidligere har vært ført mot utvidet resultat, skal det kumulative tapet som er innregnet i utvidet resultat omklassifiseres til det konsoliderte resultatregnskapet. Beløpet måles som differansen mellom anskaffelseskost og dagens virkelige verdi, med fradrag for tap ved verdifall som tidligere er resultatført. Verdiforringelse på aksjer og tilsvarende instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg ført i resultatregnskapet reverseres ikke gjennom resultatregnskapet. Når

verdipapirer klassifisert som tilgjengelig for salg selges eller nedskrives, omklassifiseres samlet verdiregulering som er ført i utvidet resultat over resultatet.

## 2.10 Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi på derivater regnskapsføres som andre (tap)/gevinster – netto.

Hafslund vil anvende sikringsbokføring fra 1. januar 2012. Formålet med sikringen er å redusere variabilitet i kontantstrømmer knyttet til salg av fysisk kraft i Østfold/Akershus.

### Konsesjonskraft

Hafslund har avtaler om levering av konsesjonskraft til kommuner til myndighetsbestemte priser. Konsesjonskraft skal i utgangspunktet sikre kommunene elektrisk kraft til en rimelig pris. For enkelte konsesjonskraftavtaler er det inngått avtaler om finansielt oppgjør. Leveransen av konsesjonskraft er å anse som en lovmessig plikt, og inntektsføres løpende i henhold til fastsatt konsesjonskraftpris.

## 2.11 Varer

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av først-inn, først-ut-metoden (FIFO).

## 2.12 Kundefordringer

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rente, fratrukket avsetning for inntruffet tap.

## 2.13 Betalingsmidler

Betalingsmidler består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

## 2.14 Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen. Ved kjøp av egne aksjer føres vederlaget, inkludert eventuelle transaksjonskostnader fratrukket skatt, til reduksjon i egenkapitalen (tilordnet morselskapets aksjonærer) inntil aksjene blir annullert, utstedt på nytt eller solgt. Dersom egne aksjer senere blir solgt eller utstedt på nytt, føres vederlaget, fratrukket direkte transaksjonskostnader og tilknyttete skattevirkninger, som økning av egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer.

## 2.15 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

## 2.16 Lån

Lån måles, styres og følges opp basert på virkelig verdi i henhold til interne risikostyringsprosedyrer, og endring i virkelig verdi kommuniseres i den interne ledelsesrapporteringen. Inntil 31.12.2009 ble disse lånene regnskapsført til virkelig verdi over resultatet i henhold til Fair value option (FVO), og vil fortsette å bli regnskapsført på samme måte til de blir innfridd. Disse lånene blir regnskapsført til virkelig verdi når utbetaling av lånet fant sted, og transaksjonskostnader ble utgiftsført direkte. For lån med anskaffelsestidspunkt etter 1.1.2010 velger Hafslund å ikke benytte seg av FVO, og disse lånene regnskapsføres til amortisert kost. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

## 2.17 Skatt

Skattekostnaden består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. I slike tilfeller, føres også skatten mot utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Skattekostnaden beregnes i samsvar med de skattesatser, skattelover og -regler som er vedtatt på balansedagen. Ledelsen vurderer løpende de standpunkter som er hevdet i selvangivelsene der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger der dette anses nødvendig. Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Dersom konsernet deltar i en transaksjon om kjøp av en eiendel eller gjeld som ikke er en del av en foretaksintegrasjon og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat, regnskapsføres ikke utsatt skatt på transaksjonstidspunktet. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad

skattemessig resultat, regnskapsføres ikke utsatt skatt på transaksjonstidspunktet. Utsatt skattefordel reverseres i den grad det er sannsynlig at framtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de skattereduserende midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttete selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig framtid. Utsatt skattefordel og utsatt skatt motregnes dersom det er en juridisk håndhevbar rett til å motregne eiendeler ved betalbar skatt mot forpliktelser ved betalbar skatt.

### **Beskatning av kraftproduksjonsvirksomheten**

Kraftproduksjonsvirksomheten er underlagt de særskilte reglene for beskatning av kraftforetak. Utover alminnelig inntektsskatt og eiendomsskatt belastes kraftproduksjonsvirksomheten med naturressursskatt og grunnrenteskatt.

Naturressursskatt er en overskuddsuavhengig skatt som beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverkets gjennomsnittlige kraftproduksjon de siste sju årene. Skattesatsen er satt til 1,3 øre per kWh. Naturressursskatten kan avregnes mot alminnelig inntektsskatt, og ikke utliknet naturressursskatt kan framføres tillagt renter. Ikke utliknet naturressursskatt klassifiseres som en rentebærende fordring.

Grunnrenteskatten utgjør 30 prosent av kraftstasjonenes normerte resultat utover beregnet friinntekt. Negativ grunnrenteinntekt kan framføres mot senere positiv grunnrenteinntekt inkludert renter. Negativ grunnrenteinntekt inngår som en del av grunnlaget for beregning av utsatt skatt/skattefordel i grunnrentebeskatningen sammen med utsatt skatt/skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller vedrørende driftsmidler i kraftproduksjonen.

Kraftproduksjonsvirksomheten belastes også med eiendomsskatt som utgjør inntil 0,7 prosent av beregnet takstverdi. Alminnelig inntektsskatt og grunnrenteskatt resultatføres som ordinære skatter. Eiendomsskatt resultatføres som en driftskostnad.

## **2.18 Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte**

### **a) Pensjonsforpliktelser**

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Konsernet har både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

#### **Ytelsesplan**

En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer den pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering, og som er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opp-tjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte framtidige utbetalinger med en diskonteringsrente med utgangspunkt i renten på norske statsobligasjoner med 10 års løpetid. Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid for medlemmene av ytelsesplanene er beregnet til cirka 16 år.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det største av 10 prosent av verdien av pensjonsmidlene eller 10 prosent av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarende arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode. Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

#### **Innskuddsplan**

En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller.

### **b) Bonusordninger**

Konsernet regnskapsfører en forpliktelse og en kostnad ved tildeling av egne aksjer til ansatte. Kostnadsføring foretas lineært over opptjeningsperioden og presenteres som lønnskostnader. Verdien måles til aksjens markedsverdi på tildelingstidspunktet. Ved kostnadsføring regnskapsføres en tilsvarende økning av annen innskutt egenkapital.

### **c) Sluttvederlag**

Sluttvederlag blir betalt når ansettelsesforholdet avsluttes før det normale tidspunktet for pensjonering, eller når en ansatt frivillig aksepterer å slutte mot et slikt vederlag. Konsernet regnskapsfører sluttvederlag når det beviselig er forpliktet til enten å avslutte arbeidsforholdet til en eller flere ansatte i henhold til en formell, detaljert plan som ikke kan trekkes tilbake, eller til å gi sluttvederlag som følge av et tilbud som er gitt for å oppfordre til frivillig avgang. Sluttvederlag som forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen, diskonteres til nåverdi.

## 2.19 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger når det eksisterer en plikt som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved en overføring av økonomiske ressurser, og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventete utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som finanskostnad.

## 2.20 Inntektsføring

### a) inntektsføring generelt

Inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer ved opptjening. Opptjening ved varesalg skjer i det hoveddelen av risiko og kontroll over varen overføres til kjøper. Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift og rabatter. Konserninternt salg elimineres.

### b) Salg av kraft

Salg av kraft resultatføres på tidspunkt for levering til kunden. Realiserte inntekter fra fysisk og finansiell handel i kraftkontrakter presenteres som salgsinntekter.

### c) Nettleie

Nettvirksomhet er underlagt inntektsrammeregulering fra Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE). Tillatt inntekt består av inntektsramme fastsatt av regulator (NVE) tillagt overføringskostnader, påslag Enova og eiendomsskatt samt fratrukket avbruddskostnader. Mer-/mindreinntekt, som er forskjellen mellom inntektsført nettleie og tillatt inntekt defineres som regulatorisk gjeld/eiendel som ikke kvalifiserer til balanseføring. Inntektsført beløp det enkelte år tilsvarer periodens leverte volum avregnet til den til enhver tid fastsatte tariff. Resultatet for 2011 er påvirket av en merinntekt på 212 millioner kroner mot en mindreinntekt på 203 millioner kroner i 2010. Akkumulert merinntekt på 155 millioner kroner ved utgangen av 2011 tilfredsstiller ikke definisjon av forpliktelse i det konseptuelle rammeverket og er derfor ikke balanseført.

### d) Inntekt fra utbytte

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

## 2.21 Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske incentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

Konsernet leier noen varige driftsmidler. Leieavtaler knyttet til varige driftsmidler hvor konsernet i hovedsak innehar all risiko og avkastning knyttet til eierskapet, blir klassifisert som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler blir ved leieperiodens begynnelse regnskapsført til det laveste av driftsmiddelets virkelige verdi og minsteleiens nåverdi. Hver leiebetaling blir fordelt mellom forpliktelsen og finanskostnader for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjestående saldo. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i annen langsiktig gjeld. Renteelementet i finanskostnaden kostnadsføres over leieperioden for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjenværende saldo for hver periode. Varige driftsmidler som er finansielt leaset, blir avskrevet over den korteste av perioden for eiendelens utnyttbare levetid og leieavtalens løpetid.

## 2.22 Utbytte

Utbytteutbetalinger til morselskapets aksjonærer klassifiseres som gjeld fra det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

## > Note 3 Finansiell risikostyring

Konsernets virksomhet innebærer eksponering mot en rekke ulike risikofaktorer. Hafslund har en naturlig eksponering mot finansiell risiko i tilknytning til kraftmarkedet, og er i tillegg eksponert for valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg økonomisk mot visse finansielle risikoer. Risikostyringen skal støtte opp under verdiskapingen og sikre en fortsatt solid finansiell plattform. Rammer og styringsmål for risikostyringen er gitt ved styregodkjente overordnede retningslinjer samt tilhørende risikomandater. Risikoansvar tilligger som hovedprinsipp den operasjonelle ledelsen i den enkelte enhet. For finansielle risikofaktorer som kraftprisisiko, renterisiko og valutarisiko som har store likhetstrekk på tvers av forretningsområdene, er risikostyringen likevel i betydelig grad sentralisert.

### a) Kraftpris og volumrisiko

Flere av konsernets resultatenheter er eksponert for risiko knyttet til kraftmarkedet. Den naturlige markedseksponeringen kommer hovedsakelig som følge av eierskap i kraftproduksjon, nettvirksomhet og strømsalg til kunder. For fjernvarmevirksomheten er det også en risiko ved at pris settes ut fra kundens alternativkostnad til oppvarming (elektrisitet). Det samme gjelder energigjenvinningsanleggene i Hafslund Miljøenergi AS, hvor prisme mekanismer i salgskontraktene gjør at inntektene i større eller mindre grad avhenger av kraftprisen. I tillegg foretar Hafslund aktiv posisjonstaking i kraftmarkedet gjennom konsernets tradingavdeling. Krafthandelsfunksjonen i konsernet utfører alle handler i markedet. Risikostyringen for krafthandel er basert på styregodkjente strategier for forvaltning av krafthandelsrelatert risiko i Hafslund som i hovedsak har en strategi om spoteksponering med noen grad av fremtidig prissikring i terminmarkedet. Utviklingen i kraftpriser vil sammen med faktorer som påvirker produksjonsvolum, i første rekke værforhold, være av vesentlig betydning for resultatene til produksjonsvirksomheten. For strømsalgsvirksomheten er risikostyringen rettet inn mot å redusere svingninger i marginen.

Som operasjonelt risikostyringsmål i forhold til kraftprisisiko benytter Hafslund Value at Risk. Daglig Value at Risk (DVaR)-rapporter distribueres daglig til konsernets ledelse, og et sammendrag av rapportene inngår i konsernets månedlige ledelsesrapportering. Per 31. desember 2011 var DVaR for Hafslunds samlede kraftportefølje 49 millioner kroner (2010: 105 millioner kroner). Størsteparten av risikoen henføres til risiko for prisfall for framtidig produksjonsportefølje i kraftproduksjonsvirksomheten. I forhold til nevnte produksjonsportefølje har det vært et behov for å fastsette en tidsavgrensningshorisont for risikostyring. Denne er satt til inneværende år pluss to år. For å oppnå den ønskete risikoreducerende effekt for kraftporteføljene benyttes standardiserte derivatprodukter som futures, forwards og CFD, samt opsjoner. Sikringshandel gjøres i hovedsak mot, eller clears hos den nordiske elbørsen Nasdaq OMX Commodities.

### b) Pellets og flisrisiko

Konsernet har gjennom Biowood Norway AS eksponering knyttet til innkjøp av flis og salg av ferdigvaren pellets. Herunder valutarisiko gjennom krysset EUR/USD og fraktrisiko. Utover dette kommer volumrisiko forbundet med usikkerhet knyttet til kapasiteten i produksjonslinjen.

### c) Valutarisiko

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 Euro og SEK, samt handel med pellets og flis i henholdsvis EUR og USD. Konsernets finansavdeling er på vegne av de operative enhetene ansvarlig for å styre den samlede valutaeksponering til konsernet, og utfører alle transaksjoner ut mot markedet. Motgående posisjoner nettes til en viss grad internt mellom selskap. For å redusere valutarisiko benyttes hovedsakelig valutaterminer og i noen tilfeller valutaopsjoner. Ved låneopptak i utenlandsk valuta sikres hovedstol og basisrente med basiswap på opptrekktidspunktet. Valutaderivater regnskapsføres til virkelig verdi.

Dersom alle andre faktorer var konstante, og NOK endrer seg mot SEK og Euro med 7,5 prosent ville dette gi en resultat effekt etter skatt som følge av verdiendring på Hafslunds portefølje av valutaderivater på +/- 4 millioner kroner per 31. desember 2011 (2010: +/- 10 millioner kroner). Sannsynligheten for en resultatmessig negativ kursendring på mer enn 7,5 prosent i løpet av et år er estimert til mindre enn 10 prosent basert på historiske data og forutsetning om framtidig normalfordeling. Derivatkontrakter i Euro og SEK er blant annet inngått med formål å sikre framtidige valutaposisjoner tilknyttet kraftderivater som strømsalgsvirksomheten holder for sikringsformål, samt redusere valutarisiko tilknyttet framtidig eurokontantstrøm fra salg av kraftproduksjon.

### d) Renterisiko

Hafslunds driftsinntekter og kontantstrøm fra operasjonell virksomhet er for en stor del uavhengig av renteendringer. Unntaket

er nettvirksomheten der fastsettelsen av inntektsrammen inneholder et vesentlig renteelement. I gjeldende økonomiske regulering for nettselskapene er avkastningskravet på nettkapitalen knyttet opp mot årsgjennomsnittet av fem års statsobligasjonsrente. Konsernet er i tillegg eksponert for renterisiko i forhold til rentebærende gjeld. For lån med flytende rente vil renteendringer påvirke selskapets kontantstrøm. For selskapets lån med opptakstidspunkt før 31. desember 2009 vil renteendringer, inkludert endringer i kredittspread, påvirke virkelig verdi av lånene. Gjennom 2011 har endring i kredittspread isolert sett medført en reduksjon i låneporteføljens virkelige verdi på 20 millioner kroner (2010: 49 millioner kroner). Kredittspread påvirkes av løpetid, likviditet og risiko. De største bankene publiserer estimat for Hafslunds kredittspread for lån med ulike løpetider, basert på observerte priser i obligasjonsmarkedet. Ved beregning av endring i virkelig verdi på låneporteføljen som følge av endring i Hafslunds kredittspread brukes det en interpolert gjennomsnittlig endring i kredittspread for en durasjon tilsvarende durasjonen på Hafslunds lån og rentederivater.

Hafslund har en blanding av fast- og flytende rentelån i sin låneportefølje. Rentederivater benyttes for å redusere svingninger i kontantstrøm knyttet til finanskostnader. Gjennom rammer for renterisiko har styret besluttet at andelen fastrente for låneporteføljen skal ligge mellom 30 og 60 prosent. Per 31. desember 2011 utgjorde andelen flytende rente cirka 53 prosent (2010: 67 prosent). For å simulere følsomheten for kraftige rentesvingninger har porteføljen av lån og rentederivater per 31. desember 2011 blitt testet mot et skift på +/- 1,5 prosent over hele yield-kurven. Med bakgrunn i historiske data vil man med cirka 90 prosents sannsynlighet ikke oppleve større renteendring enn dette i løpet av et år. Et slikt skift ville medføre en endring i konsernets årlige finanskostnader (justert for skatteeffekt) på 170 millioner kroner (2010: +/- 131 millioner kroner). Dette inkluderer både endringer i rentekostnader som følge av endret flytende rente, endringer i virkelig verdi på fastrentelån og endringer i virkelig verdi på rentederivater. Fordi inntektsrammen for nettvirksomheten også varierer med svingninger i renten, ville samlet effekt av renteendring på resultat før skatt være lavere.

### e) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko oppstår dersom det ikke er samsvar mellom kontantstrømmen fra virksomheten og finansielle forpliktelser. Kontantstrømmen fra krafthandelsvirksomheten vil variere blant annet i forhold til prisnivået i markedet. Konsernet har derfor etablert langsiktige, kommitterte trekkrettigheter for å sikre tilgjengelig likviditet også i perioder hvor det kan være vanskelig å oppnå finansiering i markedene. Ubenyttete trekkrettigheter per 31. desember 2011 utgjorde 4,4 milliarder kroner (2010: 3,7 milliarder kroner).

### f) Kredittrisiko

Hovedtyngden av konsernets debitorer er privatpersoner som kjøper strøm eller fjernvarme. I forbindelse med salget av Hafslund Fibernett AS til PE-fondet EQT ble det ytt en selgerkreditt pålydende 310 millioner kroner over sju år per 21. desember 2010. Hafslund har foruten dette ingen vesentlig konsentrasjon av kredittrisiko. Oppfølging og innkreving av kundefordringer er sentralisert i en egen resultatenheter i konsernet (Hafslund Fakturaservice). Motpartsrisiko i forhold til krafthandelsvirksomheten minimeres gjennom at man hovedsakelig bruker standardiserte kontrakter som cleares mot Nasdaq OMX Commodities. Risikomandat for rente og valuta, som er forankret i styrevedtak, inneholder retningslinjer for kredittverdighet for institusjonelle motparter.

Hovedtyngden av forfalte kundefordringer per 31. desember 2011 ligger i forretningsområdet Marked, og gjelder i all hovedsak fordringer mot private strømkunder. Det er avsatt 49 millioner kroner til dekning av tap på denne fordringsmassen (2010: 37 millioner kroner). Økningen skyldes en særskilt avsetning på 15 millioner knyttet til et utestående krav på 25 millioner kroner. Kundefordringene eldre enn 30 dager etter forfall, var på 134 millioner kroner (2010: 109 millioner kroner). Ubetalte kundefordringer, ikke forfalt med mer enn 30 dager var på 123 millioner kroner (2010: 61 millioner kroner).

Kundefordringer per 31. desember fordeler seg som følger i antall dager etter forfall:

| Millioner kroner |              |            |             |              |            |      |
|------------------|--------------|------------|-------------|--------------|------------|------|
| 2011             | Ikke forfalt | 0-60 dager | 60-90 dager | 90-120 dager | >120 dager | Sum  |
| Kundefordringer  | 525          | 137        | 35          | 27           | 87         | 811  |
| 2010             |              |            |             |              |            |      |
| Kundefordringer  | 749          | 198        | 32          | 21           | 92         | 1092 |

Forfallsanalyse for finansielle poster:

| Millioner kroner |         |          |         |         |         |          |
|------------------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 2011             | 0-6 mnd | 6-12 mnd | 1-3 år  | 3-5 år  | >5 år   | Sum      |
| Rentederivater   | (1)     | (1)      | (26)    | (19)    | 12      | (34)     |
| Valutaderivater  | (5)     | 2        | 4       |         |         | 1        |
| Kraftderivater   | (44)    | (3)      | 11      | 8       |         | (27)     |
| Lån              | (1 006) | (796)    | (3 115) | (2 836) | (3 096) | (10 849) |
| Låneporteføljens | (1 056) | (798)    | (3 100) | (2 828) | (3 084) | (10 866) |



| Leverandørgjeld | (401)   |       |         |         |         | (401)    |
|-----------------|---------|-------|---------|---------|---------|----------|
| Sum             | (1 537) | (797) | (3 126) | (2 847) | (3 084) | (11 390) |

  

| 2010            | 0-6 mnd | 6-12 mnd | 1-3 år  | 3-5 år  | >5 år   | Sum      |
|-----------------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| Rentederivater  |         | (4)      | (28)    | (5)     | 2       | (35)     |
| Valutaderivater | 4       | 2        | 3       |         | (3)     | 6        |
| Kraftderivater  | 58      | 10       | 22      | 13      |         | 103      |
| Lån             | (3 518) | (328)    | (2 435) | (3 546) | (3 832) | (13 659) |
| Leverandørgjeld | (464)   |          |         |         |         | (464)    |
| Sum             | (3 920) | (320)    | (2 438) | (3 538) | (3 833) | (14 049) |

## Kapitalforvaltning

Konsernet overvåker kapitalforvaltningen med utgangspunkt i utviklingen i egenkapitalandelen, netto rentebærende gjeld og kontantstrøm fra driften. Ved utgangen av 2011 var egenkapitalandelen 33 prosent. Hafslund har langsiktig finansiering som sikrer handlefrihet også i perioder hvor det er vanskelig å få finansiering i markedene. Ved utgangen av 2011 hadde konsernet ubenyttete trekkrettigheter som er tilstrekkelige til å dekke konsernets refinansieringsbehov de neste 12 måneder.

| Millioner kroner  | 2011    | 2010   |
|---|---------|--------|
| Totale lån  | 10 849  | 13 659 |
| Kontanter, kontantekvivalenter og rentebærende fordringer | (1 528) | (592)  |
| Netto rentebærende gjeld                                  | 9 321   | 13 067 |
| Driftsresultat før avskrivninger                          | 1 145   | 1 922  |
| Egenkapital   | 8 131   | 10 464 |
| Egenkapitalandel %  | 33 %    | 35 %   |
| Totalkapital  | 24 666  | 29 595 |

## Vurdering av virkelig verdi

### Finansielle instrumenter

Porteføljen av eiendeler til virkelig verdi over resultatet omfatter sju investeringsobjekter (ventureporteføljen) som ikke er notert på børs eller OTC-liste. Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2.

Dersom en eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markedsdata, er instrumentet inkludert i nivå 3. Se note 10.

### Kundefordringer og andre fordringer

For kundefordringer og andre kortsiktige fordringer er pålydende verdi justert for avsetninger ansett som en rimelig tilnærming til virkelig verdi.

### Rente, valuta og kraftderivater

Virkelig verdi av rentebytteavtaler beregnes som nåverdi av estimerte, framtidige kontantstrømmer, basert på noterte swaprenter per balansedagen. Virkelig verdi av forwardkontrakter i utenlandsk valuta beregnes ved å benytte kursene i forwardmarkedet på balansedagen. Virkelig verdi av valutaopsjoner beregnes ved hjelp av opsjonspringsmodeller basert på noterte forwardkurser på balansedagen. Virkelig verdi for kraftderivater som handles på den nordiske kraftbørsen Nasdaq OMX Commodities (tidligere Nord Pool), er verdsatt i henhold til gjeldende priser på Nasdaq OMX Commodities (tidligere Nord Pool) på balansedagen. For kraftderivater som er handlet utenfor børs, estimeres verdi som nåverdi av framtidige kontantstrømmer, basert på forwardpriser fra Nasdaq OMX Commodities (tidligere Nord Pool) på balansedagen. For langsiktige kontrakter av vesentlig størrelse er kontantstrømmene neddiskontert.

### Lån

Lån som er vurdert til virkelig verdi er beregnet ved å neddiskontere lånenes kontantstrømmer. Som diskonteringsrate er rentekurven for norske swaprenter tillagt Hafslunds kredittspreader benyttet.

## Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

For leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld anses balanseført verdi som en rimelig tilnærming til virkelig verdi.

[Last ned som dokument](#)

## > Note 4 Regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Konsernet benytter estimater og gjør forutsetninger knyttet til framtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfallet. Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om framtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter. Forskjellen som oppstår mellom estimater og virkelig verdi, regnskapsføres i den perioden de blir kjent, dersom de vedrører denne perioden. Dersom forskjellen vedrører både inneværende og framtidige perioder, regnskapsføres den fordelt på de aktuelle perioder.

Estimater og forutsetninger, hvor skjønnsmessige vurderinger har vesentlig effekt for balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår drøftes nedenfor:

### Salg og distribusjon av strøm

Endelig avregning knyttet til salg og distribusjon av strøm avsluttes etter at årsregnskapet er avlagt for store deler av kundebasen innen nett- og strømsalgsvirksomhetene. Som grunnlag for estimering av inntektene tas det utgangspunkt i fysisk levert kraftvolum for perioden. Fysisk levert volum fordeles etter prognostisert forbruk per kundegruppe og prisplan. Det er en viss usikkerhet knyttet til volumavvik på fordelingen mellom de ulike segmentenes priser. Balanseførte opptjente inntekter per utgangen av 2011 er 504 millioner kroner. Totale inntekter knyttet til salg og distribusjon av strøm var i 2011 12 694 millioner kroner. Historisk har det vært avvik på opp til +/- 80 millioner kroner mellom estimerte inntekter og endelig fakturerte inntekter.

### Estimert verdifall på goodwill og varige driftsmidler

Verdien på balanseførte eiendeler vil i stor grad være bygget på skjønn og estimater, spesielt gjelder det eiendeler som i utgangspunktet ikke blir avskrevet eller amortisert. I Hafslund-konsernet vil dette i hovedsak dreie seg om goodwill og vannfallsrettigheter med ubestemt levetid. Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill og varige driftsmidler, jf note 2.7. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater. Se note 8 for beskrivelse av verdifallstester.

### Lån til virkelig verdi

Lån som er vurdert til virkelig verdi er beregnet ved å neddiskontere lånenes kontantstrømmer. Som diskonteringsrate er rentekurven for norske swaprenter pluss Hafslunds kredittspreader benyttet. Endringen i kredittspreader i løpet av 2011 utgjør isolert sett en reduksjon i låneporteføljens virkelige verdi på 20 millioner kroner.

### Pensjoner

Nåverdien av pensjonsforpliktelsene avhenger av flere ulike faktorer som er bestemt av en rekke aktuariemessige forutsetninger. Forutsetningene som benyttes ved beregning av netto pensjonskostnad (inntekt) inkluderer diskonteringsrenten. Endringer i disse forutsetningene vil påvirke balanseført verdi av pensjonsforpliktelsene. Konsernet bestemmer egnet diskonteringsrente ved utgangen av hvert år. Dette er renten som skal brukes til å beregne nåverdien av framtidige estimerte utgående kontantstrømmer som kreves for å gjøre opp pensjonsforpliktelsene. Ved fastsettelse av egnet diskonteringsrente ser konsernet hen til renten på norske statsobligasjoner som har forfall tilnærmet likt den relaterte pensjonsforpliktelsen. En del andre pensjonsforutsetninger er delvis basert på markedsbetingelser. Endring i diskonteringsrente på 0,2 prosentpoeng medfører en endring på omtrent 4 prosent i brutto pensjonsforpliktelse. Tilleggsinformasjon er gitt i note 19.

### Aksjeinvesteringer

Virkelig verdi på konsernets aksjeinvesteringer som ikke handles i et aktivt marked, fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på hver balansedag. Se note 10 for nærmere beskrivelse av verdsettelsen av aksjeinvesteringene.

### Usikre forpliktelser

Ved vurdering av usikre forpliktelser må ledelsen utøve skjønnsmessige vurderinger for å fastsette hvorvidt det foreligger sannsynlighetsovervekt for at en hendelse skal medføre økonomiske forpliktelser for konsernet samt bestemme heste estimat

Samtidig noterer vi oss at en mindre del mindre prosentene forplikter for konsernet, samt bestemte besto journal for framtidige utbetalinger. Se note 26 for nærmere beskrivelse av usikre forpliktelser.

[Last ned som dokument](#)

## > Note 5 Segmentinformasjon

Konsernledelsen utgjør konsernets øverste beslutningstaker. Hafslund rapporterer forretningsområder som driftssegmenter.

Hafslund har de siste årene hatt en tydeligere satsing på fornybar energi innen vannkraft og varme, samt videreutvikling av infrastruktur for energi og nordisk vekst innen strømsalg. Konsernet har foretatt organisatoriske endringer for å reflektere dette. Hafslunds virksomhet organiseres i forretningsområdene Kraftproduksjon, Varme, Nett og Marked. Forretningsområdene er beskrevet i kapitlet Forretningsområder i årsrapporten, hvor det også fremgår hvilke tjenester inntektene knytter seg til. De nye driftssegmentene legger til grunn endringer i konsernledelsens interne oppfølging av lønnsomhet og utvikling.

Segmentet Kraftproduksjon inkluderer konsernets krafthandel, som tidligere var presentert under Annen virksomhet. Forretningsområdet Varme består av fjernvarmevirksomheten samt to energigjennvinningsanlegg i Østfold, som tidligere var en del av forretningsområdet Varme og bioenergi. Marked består av det tidligere segmentet Strømsalg samt kunde- og fakturerings tjenester som tidligere inngikk i Annen virksomhet. Pellets virksomheten, tidligere presentert under Varme og bioenergi, inngår i Annen virksomhet.

Konsernledelsen vurderer segmentenes prestasjoner og lønnsomhet basert på driftsresultat og avkastning på engasjert kapital. Driftsresultatet i segmentinformasjon er identisk med det som presenteres i resultatoppstillingen for konsernet. Renteinntekter og -kostnader allokteres ikke til segmenter ettersom denne typen aktiviteter styres av en sentral finansavdeling som håndterer konsernets likviditetssituasjon. Transaksjoner mellom segmentene gjennomføres i henhold til armlengdeprinsippet.

| Millioner kroner                     | Kraftproduksjon |              | Varme        |              | Nett         |              | Marked       |              |
|--------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                      | 2011            | 2010         | 2011         | 2010         | 2011         | 2010         | 2011         | 2010         |
| Brutto segmentsalg                   | 1 024           | 1 220        | 1 120        | 1 259        | 4 202        | 4 804        | 7 275        | 8 289        |
| Salg mellom segmenter                | 15              | 15           | 5            | 8            | 34           | 41           | 241          | 226          |
| <b>Salgsinntekter</b>                | <b>1 009</b>    | <b>1 206</b> | <b>1 115</b> | <b>1 251</b> | <b>4 167</b> | <b>4 763</b> | <b>7 034</b> | <b>8 063</b> |
| Driftsresultat                       | 724             | 958          | 102          | 163          | 469          | 532          | 277          | 442          |
| Finanskostnader                      | (34)            | (44)         | (95)         | (84)         | (84)         | (109)        | 3            | 0            |
| Skattekostnad                        | (399)           | (513)        | (2)          | (23)         | (114)        | (108)        | (95)         | (132)        |
| <b>Årsresultat</b>                   | <b>289</b>      | <b>404</b>   | <b>9</b>     | <b>59</b>    | <b>275</b>   | <b>316</b>   | <b>220</b>   | <b>337</b>   |
| Avskrivninger driftsmidler           | (45)            | (43)         | (157)        | (151)        | (514)        | (546)        | (9)          | (9)          |
| Nedskrivning driftsmidler            |                 |              |              |              |              |              |              |              |
| Avskrivninger immaterielle eiendeler |                 |              |              |              |              |              | (7)          | (9)          |
| Tap på fordringer                    |                 |              | (6)          |              | (37)         | (41)         | (17)         | (13)         |
| <b>Engasjert kapital</b>             | <b>4 464</b>    | <b>4 395</b> | <b>5 464</b> | <b>5 280</b> | <b>9 257</b> | <b>9 668</b> | <b>1 215</b> | <b>3 391</b> |
| Investeringer                        | 62              | 171          | 463          | 518          | 444          | 485          | 107          | 166          |

| Millioner kroner      | Annen virksomhet |            | Elimineringer |       | Konsern       |               |
|-----------------------|------------------|------------|---------------|-------|---------------|---------------|
|                       | 2011             | 2010       | 2011          | 2010  | 2011          | 2010          |
| Brutto segmentsalg    | 565              | 729        | (481)         | (472) | 13 704        | 15 829        |
| Salg mellom segmenter | 186              | 182        | (481)         | (472) |               |               |
| <b>Salgsinntekter</b> | <b>379</b>       | <b>547</b> |               |       | <b>13 704</b> | <b>15 829</b> |
| Driftsresultat        | (1 228)          | (1 443)    |               |       | 343           | 652           |
| Finanskostnader       | (373)            | (234)      |               |       | (584)         | (471)         |

|                                      |                |                |               |               |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Skattekostnad                        | 153            | 202            | (456)         | (573)         |
| <b>Årsresultat</b>                   | <b>(1 491)</b> | <b>(1 508)</b> | <b>(698)</b>  | <b>(392)</b>  |
| Avskrivninger driftsmidler           | (67)           | (104)          | (793)         | (853)         |
| Nedskrivninger driftsmidler          |                | (350)          |               | (350)         |
| Avskrivninger immaterielle eiendeler | (3)            | (55)           | (10)          | (64)          |
| Tap på fordringer                    | (14)           | (3)            | (74)          | (57)          |
| <b>Engasjert kapital</b>             | <b>519</b>     | <b>4 293</b>   | <b>20 918</b> | <b>27 028</b> |
| Investeringer                        | 139            | 362            | 1 215         | 1 702         |

Avstemming av engasjert kapital mot egenkapital (millioner kroner):

|                          | 2011          | 2010          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| <b>Engasjert kapital</b> | <b>20 918</b> | <b>27 028</b> |
| Betalbar skatt           | (280)         | (525)         |
| Utsatt skatt             | (3 186)       | (2 971)       |
| Lån                      | (10 849)      | (13 659)      |
| Betalingsmidler          | 870           | 211           |
| Rentebærende fordringer  | 431           | 348           |
| Annet                    | 227           | 32            |
| <b>Egenkapital</b>       | <b>8 131</b>  | <b>10 464</b> |

Inntekter analysert etter kategori (millioner kroner):

|                        | 2011          | 2010          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Salg av strøm          | 7 026         | 8 069         |
| Kraftproduksjon        | 1 137         | 1 179         |
| Fjernvarmesalg         | 977           | 1 138         |
| Distribusjonsinntekter | 3 913         | 4 496         |
| Andre inntekter        | 651           | 947           |
| <b>Sum</b>             | <b>13 704</b> | <b>15 829</b> |

Størstedelen av inntektene kommer fra energikunder lokalisert rundt Oslo, Akershus og Østfold, hvor også selskapets eiendeler er lokalisert. Inntekter fra konsernets strømselskaper i Sverige utgjør 823 millioner kroner, mens engasjert kapital i de svenske selskapene er 97 millioner kroner.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 6 Varige driftsmidler

| Millioner kroner                        | Fiber,<br>tekn.utstyr<br>og løsøre | Kraftanlegg | Fjernvarme<br>og andre<br>fornybare<br>energianlegg | Nett  | Anlegg<br>under<br>utførelse | Annen<br>eiendom | Sum    |
|---|------------------------------------|-------------|---|-------|------------------------------|------------------|--------|
| Balanseført verdi per 31. desember 2009 | 820                                | 3 840       | 3 314   | 8 682 | 1 992                        | 162              | 18 809 |

**Regnskapsåret 2010**

|  |            |              |              |              |              |            |               |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Balanseført verdi per 1. januar 2010           | 820        | 3 840        | 3 314        | 8 682        | 1 992        | 162        | 18 809        |
| Driftsinvesteringer                            | 49         | 47           |              |              | 1 366        | 9          | 1 471         |
| Balanseførte lånekostnader                     |            |              |              |              | 55           |            | 55            |
| Overført fra anlegg under utførelse            | 316        | (132)        | 909          | 433          | (1 526)      |            | 0             |
| Avhendet virksomhet                            | (550)      |              |              |              | (24)         |            | (574)         |
| Avgang til bokført verdi                       |            |              |              |              |              |            |               |
| Avskrivninger 2010                             | (191)      | (43)         | (151)        | (465)        |              | (4)        | (854)         |
| Nedskrivninger 2010                            | (50)       |              |              |              | (300)        |            | (350)         |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2010</b> | <b>394</b> | <b>3 712</b> | <b>4 072</b> | <b>8 650</b> | <b>1 563</b> | <b>167</b> | <b>18 557</b> |

**Per 31. desember 2010**

|  |            |              |              |              |              |            |               |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Anskaffelseskost                               | 1 765      | 6 825        | 4 674        | 13 422       | 1 876        | 202        | 28 764        |
| Akkumulerte av- og nedskrivninger              | (1 371)    | (3 113)      | (603)        | (4 772)      | (313)        | (35)       | (10 208)      |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2010</b> | <b>394</b> | <b>3 712</b> | <b>4 072</b> | <b>8 650</b> | <b>1 563</b> | <b>167</b> | <b>18 557</b> |

**Regnskapsåret 2011**

|  |            |              |              |              |              |            |               |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Balanseført verdi per 1. januar 2011           | 394        | 3 712        | 4 072        | 8 650        | 1 563        | 167        | 18 557        |
| Driftsinvesteringer                            | 89         |              |              |              | 1 080        |            | 1 169         |
| Balanseførte lånekostnader                     |            |              |              |              | 38           |            | 38            |
| Overført fra anlegg under utførelse            | 60         | 386          | 256          | 440          | (1 142)      |            |               |
| Avhendet virksomhet                            |            |              |              |              |              |            |               |
| Avgang til bokført verdi                       | (19)       |              |              | (316)        | (2)          | (4)        | (341)         |
| Avskrivninger 2011                             | (148)      | (45)         | (151)        | (446)        |              | (3)        | (793)         |
| Nedskrivninger 2011                            |            |              |              |              |              |            |               |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2011</b> | <b>376</b> | <b>4 053</b> | <b>4 177</b> | <b>8 328</b> | <b>1 539</b> | <b>160</b> | <b>18 632</b> |

**Per 31. desember 2011**

|  |            |              |              |              |              |            |               |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Anskaffelseskost                               | 1 853      | 7 211        | 4 930        | 13 423       | 1 852        | 198        | 29 467        |
| Akkumulerte avskrivninger                      | (1 334)    | (3 158)      | (754)        | (5 095)      | (13)         | (38)       | (10 836)      |
| Akkumulerte nedskrivninger                     | (143)      |              |              |              | (300)        |            | (443)         |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2011</b> | <b>376</b> | <b>4 053</b> | <b>4 177</b> | <b>8 328</b> | <b>1 539</b> | <b>160</b> | <b>18 632</b> |

|                                   |      |     |      |     |    |     |  |
|-----------------------------------|------|-----|------|-----|----|-----|--|
| Kapitaliseringssats lånekostnader |      |     |      |     | 5% |     |  |
| Avskrivningsprosent               | 3-33 | 2-5 | 2-10 | 2-7 |    | 0-5 |  |

Konsernet balansefører lånekostnader med 38 millioner kroner i 2011 på eiendeler som kvalifiserer for det. Veid gjennomsnittlig lånerente for konsernet er benyttet.

Det vises til note 8 vedrørende gjennomførte verdifallstester.

Konsernet har per 31. desember 2011 samlede framtidige leieforpliktelser knyttet til kontorbygg og trafostasjoner på 1378 millioner kroner i nominelt beløp:

Millioner kroner

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| 2012                             | 122          |
| 2013                             | 123          |
| 2014                             | 125          |
| 2015                             | 127          |
| 2016                             | 130          |
| 2017 og senere                   | 751          |
| <b>Samlete leieforpliktelser</b> | <b>1 378</b> |

Leiekontraktene er operasjonelle og har varierende betalingsterminer, prisreguleringsklausul og rett til forlengelse av leieforholdet. I 2011 ble det resultatført 120 millioner kroner i leie av kontorbygg og trafostasjoner.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 7 Immaterielle eiendeler

| Millioner kroner                               | Kunde-<br>porteføljer | Vannfalls-<br>rettigheter | Sum        | Goodwill     | Sum<br>immaterielle<br>eiendeler |
|--|-----------------------|---------------------------|------------|--------------|----------------------------------|
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2009</b> | <b>29</b>             | <b>253</b>                | <b>282</b> | <b>2 000</b> | <b>2 282</b>                     |
| <b>Regnskapsåret 2010</b>                      |                       |                           |            |              |                                  |
| Tilgang ved oppkjøp                            | 13                    |                           | 13         | 148          | 161                              |
| Driftsinvesteringer                            | 2                     |                           | 2          | 9            | 11                               |
| Avhendet virksomhet                            |                       |                           |            | (5)          | (5)                              |
| Nedskrivninger                                 |                       |                           |            | (50)         | (50)                             |
| Avskrivninger                                  | (10)                  |                           | (10)       |              | (10)                             |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2010</b> | <b>34</b>             | <b>253</b>                | <b>287</b> | <b>2 102</b> | <b>2 389</b>                     |
| <b>Per 31. desember 2010</b>                   |                       |                           |            |              |                                  |
| Anskaffelseskost                               | 92                    | 356                       | 448        | 2 718        | 3 166                            |
| Akkumulerte avskrivninger                      | (58)                  | (103)                     | (161)      | (518)        | (679)                            |
| Akkumulerte nedskrivninger                     |                       |                           |            | (98)         | (98)                             |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2010</b> | <b>34</b>             | <b>253</b>                | <b>287</b> | <b>2 102</b> | <b>2 389</b>                     |
| <b>Regnskapsåret 2011</b>                      |                       |                           |            |              |                                  |
| Driftsinvesteringer                            |                       |                           |            | 7            | 7                                |
| Avgang   |                       |                           |            | (5)          | (5)                              |
| Avskrivninger                                  | (10)                  |                           | (10)       |              | (10)                             |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2011</b> | <b>24</b>             | <b>253</b>                | <b>277</b> | <b>2 104</b> | <b>2 381</b>                     |
| <b>Per 31. desember 2011</b>                   |                       |                           |            |              |                                  |
| Anskaffelseskost                               | 92                    | 356                       | 448        | 2 720        | 3 168                            |
| Akkumulerte avskrivninger                      | (68)                  | (103)                     | (171)      | (518)        | (689)                            |
| Akkumulerte nedskrivninger                     |                       |                           |            | (100)        | (100)                            |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember 2011</b> | <b>24</b>             | <b>253</b>                | <b>277</b> | <b>2 104</b> | <b>2 381</b>                     |

Det vises til note 8 vedrørende gjennomførte verdifallstester.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 8 Verdifallstester

Hafslund-konsernet har betydelige eiendeler, både varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, hvor balanseførte verdier baserer seg på estimater. Varige driftsmidler er balanseført til anskaffelseskost, og avskrives lineært til restverdi over forventet utnyttbar levetid. Varige driftsmidler knyttet til konsernets kraftproduksjon ble ved implementering av IFRS verdsatt til virkelig verdi. Restverdi og utnyttbar levetid estimeres. Goodwill har ingen direkte anskaffelseskost, men baseres på konsernets egne verdsettelsler i forbindelse med virksomhetsoppkjøp. Goodwill allokteres til konsernets kontantgenererende enheter. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid samt goodwill avskrives ikke. Disse eiendelene testes derfor årlig for verdifall.

Konsernet overvåker løpende indikasjoner på mulig verdifall. I tilfelle indikasjoner på mulig verdifall gjennomføres verdifallstester umiddelbart. Dersom verdifallstestene tilsier at de balanseførte verdiene ikke lenger kan forsvares foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. De gjennomførte verdifallstestene som årlig gjennomføres i 4. kvartal 2011 bekrefter at de balanseførte verdiene til de kontantgenererende enhetene forsvares. Tabellen nedenfor viser balanseførte verdier for fordelt på de enkelte kontantgenererende enhetene:

| Millioner kroner<br>Resultatenhet | Driftsmidler  | Immaterielle<br>eiendeler | Sum           | Akkumulerte<br>nedskrivninger | Diskonterings-<br>rente før skatt | Terminalverdi år | Vekst<br>terminalverdi |
|-----------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------------|
| Kraftproduksjon                   | 4 109         | 253                       | 4 362         |                               | 7,4%                              | 2019             | 1,5%                   |
| Nett                              | 8 837         | 266                       | 9 103         |                               | 5,7%                              | 2043             | 1,5%                   |
| Varme                             | 4 922         | 583                       | 5 505         |                               | 8%                                | 2027             | 1%                     |
| Marked                            | 124           | 1 230                     | 1 354         | 93                            | 8,4%                              | 2017             | 1,5%                   |
| Pellets                           | 278           |                           | 278           | 300                           | 10,4%                             | 2017             | 1,5%                   |
| Annen virksomhet                  | 362           | 49                        | 411           | 148                           | 9,6 % - 10,8 %                    | 2017             | 1,5%                   |
| <b>Sum</b>                        | <b>18 632</b> | <b>2 381</b>              | <b>21 013</b> | <b>541</b>                    |                                   |                  |                        |

I 2010 ble svake markedsforhold og redusert dekningsbidrag innen det europeiske pelletsmarkedet ansett som indikator på verdifall knyttet til konsernets pelletsanlegg på Averøya. Verdifallstest resulterte i nedskrivning av pelletsfabrikken med 300 millioner kroner. Det ble også foretatt en nedskrivning for de kontantgenererende enhetene Embriq og Nextnet (annen virksomhet) i 2010 på 100 millioner kroner, hvorav goodwill ble nedskrevet med 50 millioner kroner og varige driftsmidler med 50 millioner kroner.

Kontantstrømmer knyttet til resultatene identifiseres og neddiskonteres. Gjenvinnbart beløp av en kontantgenererende enhet beregnes basert på hvilken verdi eiendelen vil gi for virksomheten. Nåverdien av fremtidige kontantstrømmer tar utgangspunkt i budsjett for 2012 samt prognoser for de fire påfølgende årene før terminalverdien fastsettes. For kraftproduksjon, nett og varme benyttes kontantstrømmer for en lengre periode før terminalverdien fastsettes, da disse er forutsigbare på lengre sikt. Benyttet diskonteringsrente reflekterer den spesifikke risikoen til resultatene.

Fremtidige kontantstrømmer legger til grunn en rekke forutsetninger. Forutsetninger som er lagt til grunn for kraftpriser, oljepriser og valuta benytter forwardpriser på Nasdaq OMX, ICE og Norges Bank på tidspunkt for de gjennomførte verdifallstestene. Det er i 2014 lagt til grunn kraftpris på 34,7 øre/kWh og oljepris på 62,6 øre/kWh, samt USD kurs på 6. Det forutsettes normalproduksjon for kraftproduksjon og varmevirksomheten. Normalproduksjon for kraftproduksjonsvirksomheten på 3100 GWh legger til grunn 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer. Normalproduksjon på 1658 GWh i 2012 for fjernvarmevirksomheten (inngår i Varme) legger til grunn snitt temperaturforhold siste 10 år, justert for eksisterende og planlagte kundetilknytninger. Innen strømsalg legges til grunn flat kundeutvikling etter 2014, ingen endringer i forbruksmønster og svakt fallende marginutvikling. For pelletsvirksomheten forutsettes det et årlig produksjonsvolum på 400 000 tonn pellets fra 2014 og en pelletspris på rundt 135 Euro/tonn i 2014 som deretter øker med 1 %. Verdifallstesten av Bio-El anlegget forutsetter at spotprisen for mottak av avfall øker med 25 prosent frem til 2014 og deretter årlig økning på 2,1 prosent frem til terminalåret. Dagens inntektsrammemodell for nettvirksomheten forutsettes videreført frem til terminalåret.

### Sensitivitet ved estimering av gjenvinnbart beløp

Gjennomførte sensitivitetstestene viser god robusthet for de kapitaltunge enhetene i konsernet.

Estimering av gjenvinnbart beløp baserer seg på antakelser om framtidig utvikling på en rekke områder. Dette vil blant annet være framtidig utvikling i energimarkedet, temperatur, økonomisk vekst og forbruksmønstre. Hafslund-konsernet har gjennomført sensitivitetstester hvor en har

utvikling i energimarkedet, temperatur, økonomisk vekst og forbruksmønstre. Matsjord konsernet har gjennomført sensitivitetsanalyser hvor en har sett på hvilke konsekvenser ulike endringer i forutsetningene har på gjennvinnbart beløp. Dette gjelder for eksempel fall i kraftpriser, lavere energiproduksjon, en reduksjon på 20 prosent av kontantstrømmen i terminalverdiåret eller en økning på 20 prosent i diskonteringsrenten. Gjennvinnbart beløp for konsernet er mest sensitiv for endringer i kraftpris og regulatorisk utvikling innen nettvirksomheten. En permanent reduksjon i kraftprisene på 20 prosent reduserer gjennvinnbart beløp med omtrent 2 milliarder kroner, og innebærer ingen nedskrivningsbehov for konsernet.

Sensitivitetstestene for energigjennvinningsanlegget Bio-EI Fredrikstad (inngår i Varme) og for pelletsanlegget viser imidlertid liten robusthet i forhold til en negativ utvikling i forutsetningene for sentrale verdidrivere knyttet til for eksempel utvikling i pris på mottak av avfall for energigjennvinningsanlegget eller i pelletsprisen, råvarepris og valutakryss EUR/USD for pelletsvirksomheten. Energigjennvinningsanleggets framtidige lønnsomhet er avhengig av en positiv utvikling innen avfallsmarkedet. Energigjennvinningsanlegget BioEI Fredrikstad har en balanseført verdi på 357 millioner kroner og pelletsanlegget 278 millioner kroner ved utgangen av 2011.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 9 Investering i tilknyttet selskap

| Millioner kroner                      | Anskaffelses-tidspunkt | Anskaffelseskost | Forretnings-kontor | Eierandel | Stemme-andel |
|---------------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|-----------|--------------|
| Rakkestad Energiverk AS               | 2001                   | 43               | Rakkestad          | 33%       | 33%          |
| Infratek ASA                          | 2009                   | 380              | Oslo               | 43,3%     | 43,3%        |
| Glommens og Laagens Brukseierforening | 1903                   |                  | Lillehammer        | 22,3%     | 22,3%        |

| Millioner kroner                       | 2011       | 2010       |
|--|------------|------------|
| Balanseført verdi 1. januar            | 430        | 439        |
| Andel resultat                         | 30         | 50         |
| Utbytte                                | (27)       | (55)       |
| Korrigert fjorårsresultat Infratek ASA | (7)        | (4)        |
| <b>Balanseført verdi 31. desember</b>  | <b>426</b> | <b>430</b> |
| Årets avskrivning merverdi             | 1          | 1          |
| Merverdi per 31. desember              | 7          | 7          |

Konsernets andel av resultat, eiendeler og gjeld i de tilknyttete selskapene, hvorav Infratek ASA er børsnotert:

|                                       | Registrert i | Eiendeler  | Gjeld      | Salgsinntekter | Årets resultat |
|---------------------------------------|--------------|------------|------------|----------------|----------------|
| Rakkestad Energiverk AS               | Rakkestad    | 34         | 9          | 23             | 1              |
| Infratek ASA                          | Oslo         | 714        | 504        | 1 251          | 31             |
| Glommens og Laagens Brukseierforening | Lillehammer  | 52         | 7          | 18             | (1)            |
| <b>Sum</b>                            |              | <b>799</b> | <b>520</b> | <b>1 292</b>   | <b>30</b>      |

[Last ned til Excel](#)

## > Note 10 Finansielle instrumenter etter kategori

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

**Eiendeler til**



| Millioner kroner                                   | virkelig verdi<br>over resultatet | Tilgjengelig<br>for salg | Utlån og<br>fordringer | Totalt       |
|--|-----------------------------------|--------------------------|------------------------|--------------|
| <b>Eiendeler per 31. desember 2011</b>             |                                   |                          |                        |              |
| Langsiktige fordringer                             |                                   |                          | 431                    | 431          |
| Aksjer og andeler                                  | 102                               |                          |                        | 102          |
| Derivater  | 26                                |                          |                        | 26           |
| Kundefordringer og andre fordringer                |                                   |                          | 1 708                  | 1 708        |
| Kontanter og kontantekvivalenter                   |                                   |                          | 870                    | 870          |
| <b>Sum finansielle eiendeler 31. desember 2011</b> | <b>128</b>                        |                          | <b>3 009</b>           | <b>3 137</b> |

|  |            |              |              |              |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Eiendeler per 31. desember 2010</b>             |            |              |              |              |
| Langsiktige fordringer                             |            |              | 360          | 360          |
| Aksjer og andeler                                  | 743        | 1 584        |              | 2 327        |
| Derivater  | 74         |              |              | 74           |
| Kundefordringer og andre fordringer                |            |              | 5 188        | 5 188        |
| Kontanter og kontantekvivalenter                   |            |              | 211          | 211          |
| <b>Sum finansielle eiendeler 31. desember 2010</b> | <b>817</b> | <b>1 584</b> | <b>5 759</b> | <b>8 160</b> |

|  | Forpliktelser til<br>virkelig verdi<br>over resultat | Andre finansielle<br>forpliktelser | Totalt        |
|--|--|------------------------------------|---------------|
| <b>Forpliktelser per 31. desember 2011</b>             |  |                                    |               |
| Lån  | 7 843  | 3 006                              | 10 849        |
| Derivater  | 86   |                                    | 86            |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld              |  | 1 514                              | 1 514         |
| <b>Sum finansielle forpliktelser 31. desember 2011</b> | <b>7 929</b>   | <b>4 520</b>                       | <b>12 449</b> |

|  |               |              |               |
|--|---------------|--------------|---------------|
| <b>Forpliktelser per 31. desember 2010</b>             |               |              |               |
| Lån  | 13 659        |              | 13 659        |
| Derivater  | 2             |              | 2             |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld              |               | 1 646        | 1 646         |
| <b>Sum finansielle forpliktelser 31. desember 2010</b> | <b>13 661</b> | <b>1 646</b> | <b>15 307</b> |

Endringer i finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet inngår i posten andre (tap)/gevinster i resultatregnskapet.

Konsernet har aksjeinvesteringer i en ventureportefølje. Ventureporteføljen styres risiko- og rapporteringsmessig samlet og vurderes til virkelig verdi. Investeringene vurderes til virkelig verdi over resultatet. Endringer i virkelig verdi for aksjeinvesteringer er ført under andre (tap)/gevinster netto. Aksjeposten i Renewable Energy Corporation ASA (REC) er solgt i 2011 til kurs 3,40 per aksje. Salg og nedskrivning av konsernets investering i REC har medført en omklassifisering av samlet verdiregulering fra utvidet resultat til over resultat, som resultat investering i Renewable Energy Corporation ASA, på 192 millioner kroner i 2011.

Investeringer hvor markedsverdien er større enn 10 millioner kroner ved utgangen av 2011:

| Millioner kroner | Antall aksjer | Eierandel | Balanseført verdi<br>2011-12-31 |
|------------------|---------------|-----------|---------------------------------|
| Glo              | 266 531       | 10,89%    | 42                              |
| Nextnet          | 2 169 642     | 100,00%   | 40                              |
| Chapdrive AS     | 2 237 948     | 12,79%    | 14                              |
| Øvrige           |               |           | 6                               |

Investeringene til virkelig verdi over resultat og tilgjengelig for salg er vurdert til markedsverdi basert på følgende metoder:

1. For selskaper notert på børs eller OTC liste, benyttes notert kurs på balansedagen.
2. For eierposter som ikke er aktivt omsatt, er siste emisjonspris eller transaksjonsverdi lagt til grunn.
3. I tilfeller hvor det ikke er hensiktsmessig å benytte notert kurs eller transaksjonsverdi, benyttes neddiskonterte framtidige kontantstrømmer og/eller multipel basert på vurdering mot sammenliknbare selskaper.

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 2011:

|   | Nivå 1   | Nivå 2     | Nivå 3    | Total      |
|---|----------|------------|-----------|------------|
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet: |          |            |           |            |
| Aksjer og andeler   |          | 102        |           | 102        |
| Derivater   |          |            | 26        | 26         |
| <b>Sum eiendeler</b>                                      | <b>0</b> | <b>102</b> | <b>26</b> | <b>128</b> |

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:

|                          |          |              |           |              |
|--------------------------|----------|--------------|-----------|--------------|
| Lån                      |          | 7 843        |           | 7 843        |
| Derivater                |          |              | 86        | 86           |
| <b>Sum forpliktelser</b> | <b>0</b> | <b>7 843</b> | <b>86</b> | <b>7 929</b> |

Følgende tabell presenterer endringene i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2011:

|                                     | Aksjer og andeler | Derivater   | Sum         |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|
| Åpningsbalanse                      | 679               | 74          | 753         |
| Salg i perioden                     | (595)             |             | (595)       |
| Overføring til nivå 2               | (63)              |             | (63)        |
| Gevinst eller tap ført i resultatet | (21)              | (124)       | (145)       |
| <b>Utgående balanse</b>             | <b>0</b>          | <b>(50)</b> | <b>(50)</b> |

Aksjeinvesteringene er i sin helhet basert på metode 2. Hafslund inngikk avtale med Eidsiva Vekst 22. desember om å slå sammen sin investeringsvirksomhet ved at Hafslunds ventureportefølje legges inn i et felleseid selskap med Eidsiva Vekst; Energy Future Invest AS (EFI). Aksjeinvesteringen er verdsatt til transaksjonsverdi ved avtalt overføring til EFI. Transaksjonen gjennomføres med virkning fra 2012. Hafslund og Eidsiva vil eie 49,5 prosent hver av EFI. Den nye sammenslåtte porteføljen vil bestå av hel- og deleierskap i til sammen 12 selskaper og en betydelig kontantbeholdning. Det har ikke vært identifisert "dag 1 gevinster".

[Last ned til Excel](#)

## > Note 11 Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Hafslund solgte sin eierandel i Renewable Energy Corporation (REC) ASA på 89 millioner aksjer (8,93 prosent) 9. desember 2011 til kurs 3,40. Investeringen var klassifisert som «finansielle eiendeler tilgjengelig for salg». Salg og nedskrivning av konsernets investering i REC har medført en omklassifisering av samlet verdiregulering fra utvidet resultat til over resultatet som investering i Renewable Energy Corporation ASA på 192 millioner kroner.

| Millioner kroner                   | 2011         | 2010         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Balanseført verdi 1. januar</b> | <b>1 584</b> | <b>3 432</b> |
| Tilgang                            |              | 464          |

|   |         |         |
|---|---------|---------|
| Avgang  | (300)   | (459)   |
| Realisert (tap)/gevinst ført over resultat                    | (1 090) | (1 991) |
| Netto urealisert (tap)/gevinst ført direkte mot egenkapitalen | (194)   | 138     |

**Balansført verdi 31. desember** 0 1 584

[Last ned til Excel](#)

## > Note 12 Langsiktige fordringer

| Millioner kroner                  | 2011-12-31 | 2010-12-31 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Rentebærende lån og fordringer    | 274        | 232        |
| Innskudd pensjonskasse            | 116        | 116        |
| Netto pensjonsmidler              | 30         |            |
| Annet                             | 42         | 12         |
| <b>Sum langsiktige fordringer</b> | <b>462</b> | <b>360</b> |

Alle langsiktige fordringer forfaller senere enn 1 år etter balansedagen. Virkelig verdi av langsiktige fordringer tilsvarer balansført verdi.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 13 Kundefordringer og andre fordringer

| Millioner kroner                               | 2011-12-31   | 2010-12-31   |
|--|--------------|--------------|
| Kundefordringer                                | 811          | 1 092        |
| Avsetning til dekning av tap                   | (25)         | (15)         |
| <b>Kundefordringer netto</b>                   | <b>786</b>   | <b>1 077</b> |
| Opptjente, ikke fakturerte inntekter           | 667          | 2 131        |
| Rentebærende fordringer                        | 42           | 20           |
| Fordring ved salg av Fibernett                 |              | 1 377        |
| Andre fordringer                               | 213          | 583          |
| <b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b> | <b>1 708</b> | <b>5 188</b> |

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer tilsvarer balansført verdi. Se for øvrig note 3 for nærmere beskrivelse.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 14 Betalingsmidler

| Millioner kroner                      | 2011-12-31 | 2010-12-31 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Betalingsmidler innenfor konsernkonto | 454        |            |
| Betalingsmidler utenfor konsernkonto  | 416        | 211        |
| <b>Sum betalingsmidler</b>            | <b>870</b> | <b>211</b> |

Av bankinnskudd på 870 millioner kroner utgjør 14 millioner kroner sikkerhetsstillelse knyttet til krafthandelsvirksomheten. Hafslundkonsernet har to konsernkontosystemer, et i DNB og et i Nordea. Et konsernkontosystem innebærer solidaransvar mellom deltakende selskaper. Hafslund ASAs konti utgjør eneste direkte mellomværende med bankene, mens innskudd og trekk på datterselskapenes konti betraktes som interne mellomværende med Hafslund ASA. Deltakende selskap i konsernkontosystemene har et solidarisk selvskyldneransvar for samlet trekk i de to konsernkontosystemene begrenset oppad til 400 millioner kroner, som er trekkramme.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 15 Aksjekapital og overkurs

Aksjekapitalen i Hafslund ASA per 31. desember består av følgende aksjeklasser:

| Millioner kroner             | A-aksjer   | B-aksjer  | Sum aksjer | Overkurs     | Sum          |
|------------------------------|------------|-----------|------------|--------------|--------------|
| Per 31. desember 2010        | 115        | 80        | 195        | 4 080        | 4 275        |
| <b>Per 31. desember 2011</b> | <b>115</b> | <b>80</b> | <b>195</b> | <b>4 080</b> | <b>4 275</b> |

Aksjenes pålydende er kr 1,-. Det er ingen utestående aksjeopsjoner. B-aksjene gir ikke stemmerett. For øvrig gir hver aksje rett i selskapet. Hafslund har per 31. desember 2011 en beholdning på 397 361 B-aksjer (2010:451 161 B-aksjer).

De største aksjonærene i Hafslund ASA per 31. desember 2011 var:

| (i tusen aksjer)              | A-aksjer       | B-aksjer      | Sum            | Eierandel    | Stemmeandel  |
|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------|--------------|
| Oslo kommune                  | 67 525         | 37 343        | 104 868        | 53,7%        | 58,5%        |
| Fortum Forvaltning AS         | 37 853         | 28 706        | 66 559         | 34,1%        | 32,8%        |
| Østfold Energi AS             | 5 201          | 4             | 5 205          | 2,7%         | 4,5%         |
| Odin Norden                   |                | 3 880         | 3 880          | 2%           |              |
| <b>Sum &gt; 1 % eierandel</b> | <b>110 579</b> | <b>69 933</b> | <b>180 512</b> | <b>92,5%</b> | <b>95,8%</b> |
| Sum øvrige                    | 4 849          | 9 825         | 14 674         | 7,5%         | 4,2%         |
| <b>Totalt antall aksjer</b>   | <b>115 428</b> | <b>79 758</b> | <b>195 186</b> | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  |

[Last ned til Excel](#)

## > Note 16 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

| Millioner kroner                                     | 2011-12-31   | 2010-12-31   |
|--|--------------|--------------|
| Leverandørgjeld                                      | 482          | 464          |
| Skyldige offentlig trekk                             | 619          | 271          |
| Påløpte rentekostnader                               | 159          | 193          |
| Påløpte kostnader                                    | 520          | 636          |
| Øvrige forpliktelser                                 | 353          | 353          |
| <b>Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld</b> | <b>2 133</b> | <b>1 917</b> |

[Last ned til Excel](#)

## > Note 17 Lån

| Millioner kroner              | 2011-12-31    | 2010-12-31    |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Langsiktige lån</b>        |               |               |
| Obligasjonslån fast rente     | 4 235         | 4 138         |
| Obligasjonslån flytende rente | 1 206         | 1 013         |
| Andre lån                     | 3 606         | 5 108         |
| <b>Sum langsiktige lån</b>    | <b>9 047</b>  | <b>10 259</b> |
| <b>Kortsiktige lån</b>        |               |               |
| Obligasjonslån flytende rente | 256           | 383           |
| Sertifikatlån                 | 750           | 1 581         |
| Andre lån                     | 796           | 1 436         |
| Sum kortsiktige lån           | 1 802         | 3 400         |
| <b>Sum lån</b>                | <b>10 849</b> | <b>13 659</b> |

Alle lån med opptakstidspunkt før 1. januar 2010 er balanseført til virkelig verdi som er beregnet ved å neddiskontere lånenes kontantstrømmer. Virkelig verdi inkluderer ikke påløpte renter. Som diskonteringssats er rentekurven for norske swaprenter pluss Hafslunds kredittspreader benyttet. Fra og med 1. januar 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost, dette utgjorde 3 006 millioner kroner ved årsskiftet.

Nominelt beløp per 31. desember 2011 var 10 613 millioner kroner. Tilsvarende beløp per 31. desember 2010 var 13 535 millioner kroner.

Følgende kredittspreader er benyttet:

### Kredittspread (basispunkter)

| Løpetid (år) | 2011-12-31 | 2010-12-31 |
|--------------|------------|------------|
| 0,25         | 20         | 17         |
| 0,5          | 20         | 17         |
| 1            | 5          | 14         |
| 2            | 92         | 67         |
| 3            | 115        | 95         |
| 4            | 125        | 108        |
| 5            | 135        | 120        |
| 6            | 140        | 125        |
| 7            | 145        | 130        |
| 8            | 148        | 133        |
| 9            | 152        | 137        |
| 10           | 155        | 140        |

Endringen i kredittspreader i løpet av 2011 utgjør isolert sett en reduksjon i lånedporteføljens virkelige verdi på 20 millioner kroner. Tilsvarende endring i 2010 var en reduksjon på 49 millioner kroner.

Konsernets lån er eksponert for renteendringer i markedet basert på følgende løpetid på renten på lånene:

|                | 2011-12-31    | 2010-12-31    |
|----------------|---------------|---------------|
| 0-6 måneder    | 6 603         | 9 533         |
| 6-12 måneder   |               |               |
| 1-3 år         | 1 109         | 351           |
| Over 3 år      | 3 137         | 3 775         |
| <b>Sum lån</b> | <b>10 849</b> | <b>13 659</b> |

Hafslund har en syndikert trekkfasilitet på 3 600 millioner kroner med løpetid til 17. juni 2016. Hafslund har en betinget opsjon på inntil to års forlengelse. Långiver er et banksyndikat bestående av seks nordiske banker. Trekkfasiliteten benyttes som back-stop for løpende sertifikatlån og generell likviditetsreserve. Ved årsskiftet var hele fasiliteten ubenyttet. Konsernet har videre en bilateral trekkfasilitet på 400 millioner kroner som var ubenyttet ved årsskiftet. I tillegg har konsernet kassekreditt i Nordea på 400 millioner kroner som også var ubenyttet ved årsskiftet.

Hafslund har negativ pantsettelsesklausul i låneavtalene. Enkelte av avtalene har bestemmelser om at det ikke skal avhendes vesentlige eiendeler uten etter samtykke og eierskapsklausul som sier at over 50 prosent av selskapets aksjekapital skal eies av dagens eiere, eller aksjonærer som har en kreditt-rating på minimum A- (Standard & Poor) eller A3 (Moody's), eller har samtykke fra bankene.

Forfallsprofil rentebærende lån:

|                | 2011-12-31    | 2010-12-31    |
|----------------|---------------|---------------|
| 0-6 mnd        | 1 006         | 3 072         |
| 6-12 mnd       | 796           | 328           |
| 1-3 år         | 3 115         | 2 892         |
| 4-5 år         | 2 836         | 3 546         |
| Over 5 år      | 3 096         | 3 820         |
| <b>Sum lån</b> | <b>10 849</b> | <b>13 659</b> |

[Last ned til Excel](#)

## > Note 18 Utsatt skatt

Utsatt skatt nettoføres i balansen når konsernet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt.

Følgende beløp er blitt nettoført:

| Millioner kroner   | 2011-12-31   | 2010-12-31   |
|--|--------------|--------------|
| Utsatt skattefordel som reverseres senere enn 12 måneder | 117          | 104          |
| Utsatt skattefordel som reverseres innen 12 måneder      | 50           | 21           |
| <b>Sum utsatt skattefordel</b>                           | <b>167</b>   | <b>125</b>   |
| Utsatt skatt som reverseres senere enn 12 måneder        | 3 213        | 3 096        |
| Utsatt skatt som reverseres innen 12 måneder             | 140          |              |
| <b>Sum utsatt skatt</b>                                  | <b>3 353</b> | <b>3 096</b> |
| <b>Sum utsatt skatt - netto</b>                          | <b>3 186</b> | <b>2 971</b> |

**Endring i balanseført utsatt skatt**

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| Balanseført verdi 1. januar               | 2 971        | 2 951        |
| Resultatført i perioden                   | 213          | 22           |
| Ført mot egenkapitalen i perioden         | 2            | (2)          |
| <b>Balanseført verdi per 31. desember</b> | <b>3 186</b> | <b>2 971</b> |

Endring utsatt skatt og utsatt skattefordel (millioner kroner):

| Utsatt skatt                      | Driftsmidler | Kortsiktige forskjeller | Sum          |
|-----------------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| <b>Per 31. desember 2009</b>      | <b>2 976</b> | <b>0</b>                | <b>2 976</b> |
| Resultatført i perioden           | 26           | (21)                    | 5            |
| Ført mot egenkapitalen i perioden | (2)          |                         | (2)          |
| <b>Per 31. desember 2010</b>      | <b>3 000</b> | <b>(21)</b>             | <b>2 979</b> |
| Resultatført i perioden           | 203          | 159                     | 362          |
| Ført mot egenkapitalen i perioden |              | 2                       | 2            |
| <b>Per 31. desember 2011</b>      | <b>3 203</b> | <b>140</b>              | <b>3 343</b> |

| Millioner kroner             | Pensjoner   | Lån og forpliktelser | Annet       | Framførbart underskudd | Sum          |
|------------------------------|-------------|----------------------|-------------|------------------------|--------------|
| <b>Per 31. desember 2009</b> | <b>(79)</b> | <b>(26)</b>          | <b>100</b>  | <b>(20)</b>            | <b>(25)</b>  |
| Resultatført i perioden      | 64          | (60)                 | (4)         | 17                     | 17           |
| <b>Per 31. desember 2010</b> | <b>(15)</b> | <b>(86)</b>          | <b>96</b>   | <b>(3)</b>             | <b>(8)</b>   |
| Resultatført i perioden      | 25          | (31)                 | (146)       | 3                      | (149)        |
| <b>Per 31. desember 2011</b> | <b>10</b>   | <b>(117)</b>         | <b>(50)</b> | <b>0</b>               | <b>(157)</b> |

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd er balanseført i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot framtidig skattepliktig overskudd. Konsernet har balanseført utsatt skattefordel knyttet til skattemessig framførbart underskudd i sin helhet.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 19 Pensjonskostnader, -forpliktelser og -midler

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger organisert i pensjonskasser og forsikringsselskaper. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger fra selskapene, som hovedsakelig fastsettes på basis av aktuarberegninger. Konsernet har både innskuddsplaner og ytelsesplaner. I henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon er det etablert avtaler om innskuddspensjon med virkning fra 1. juli 2006 i alle selskaper som ikke har hatt kollektive pensjonsordninger for ansatte. Fra 1. januar 2010 har de fleste selskapene tegnet uførepensjonsforsikring for ansatte med innskuddspensjon. 488 ansatte var dekket gjennom ytelsesplaner i Hafslunds to pensjonskasser per 31. desember 2011. I tillegg utbetalte pensjonskassene pensjon til i alt 1136 personer. Utover dette har konsernet innskuddsplaner i ulike forsikringsselskaper. Hafslund endret pensjonsordningene fra 1. januar 2007. Dette innebærer at pensjonskassene ble stengt for opptak av nye medlemmer. Samtidig ble innskuddsplaner for nyansatte innført. De fleste ansatte er omfattet av avtalefestet ordning for førtidspensjonering som er en ytelsesbasert pensjonsplan som ligger under LO-NHO-ordningen om avtalefestet pensjon (AFP).

Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi ved utgangen av året. Pensjonsforpliktelsene (netto nåverdi av pensjons-ytelsen opptjent på balansedagen justert for framtidige lønnsøkninger) er vurdert etter beste estimat basert på forutsetninger per balansedagen. De aktuarielle beregningene av pensjonsforpliktelsene er utført av uavhengig aktuar. Forutsetningene for lønnsøkninger, økning i pensjonsutbetalinger og G-regulering er testet mot historiske observasjoner, inngåtte tariffavtaler og forholdet mellom enkelte forutsetninger.

Ansatte som slutter før pensjonsalder, mottar fripolise. Hafslunds pensjonskasser forvalter fripolisene som knytter seg til opptjente rettigheter i kommunale ytelsesplaner. Hafslund er økonomisk forpliktet til å justere fripolisene i takt med økningen i folketrygdens grunnbeløp. Fra tidspunktet for utstedelse av fripoliser opptjent i andre ytelsesplaner, er Hafslund fritatt for ytterligere forpliktelser overfor den ansatte som fripolisen gjelder for. Midler og forpliktelser verdsettes på tidspunktet for utstedelse av fripolisene og skilles ut fra pensjonsforpliktelser og midler.

| Millioner kroner   | 2011-31-12  | 2010-31-12 |
|--|-------------|------------|
| <b>Balansført forpliktelse:</b>  |             |            |
| Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger | 2 443       | 2 091      |
| Virkelig verdi på pensjonsmidler   | (1 775)     | (1 563)    |
| <b>Faktisk netto pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger</b> | <b>668</b>  | <b>528</b> |
| Nåverdi av forpliktelse for ikke fondsbaserte ordninger                              | 291         | 332        |
| Ikke resultatførte estimatavvik  | (1 108)     | (907)      |
| Arbeidsgiveravgift   | 119         | 104        |
| <b>Netto pensjonsforpliktelse i balansen (inkl arbeidsgiveravgift)</b>               | <b>(30)</b> | <b>57</b>  |

**Endringene i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen i løpet av året:**

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Pensjonsforpliktelse per 1. januar (ekskl. arbeidsgiveravgift)           | 2 423        | 2 367        |
| Avhendet virksomhet  |              |              |
| Nåverdien av årets pensjonsopptjening                                    | 43           | 42           |
| Rentekostnad   | 89           | 89           |
| Estimatendringer   | 286          | 201          |
| Utbetalte ytelser  | (99)         | (104)        |
| Forpliktelser ved planendring og oppkjøp                                 | (8)          | (172)        |
| <b>Pensjonsforpliktelse per 31. desember (ekskl. arbeidsgiveravgift)</b> | <b>2 734</b> | <b>2 423</b> |

**Endring i pensjonsmidlenes virkelige verdi:**

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Virkelig verdi på pensjonsmidler per 1. januar           | 1 563        | 1 644        |
| Avhendet virksomhet                                      |              |              |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene                  | 98           | 92           |
| Estimatendringer   | 77           | (188)        |
| Totalt tilskudd  | 124          | 104          |
| Totale utbetalinger fra fond                             | (87)         | (89)         |
| <b>Virkelig verdi på pensjonsmidler per 31. desember</b> | <b>1 775</b> | <b>1 563</b> |

Minste pensjonsforpliktelse, som er netto nåverdi av pensjonsforpliktelsen basert på nåværende pensjongivende inntekt opptjent på balansedagen, var 31. desember 2011 og 2010 henholdsvis 2276 millioner kroner og 1987 millioner kroner. Forventet innbetaling i 2011 utgjør 141 millioner kroner.

| <b>Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:</b> | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|--|-------------|-------------|
| Diskonteringsrente   | 2,6%        | 4%          |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler                       | 4,1%        | 5,4%        |
| Årlig lønnsvekst   | 3,3%        | 3,8%        |
| G-regulering   | 3,3%        | 3,8%        |
| Regulering av løpende pensjon                                | 0,1%        | 3%          |



Demografiske forutsetninger som er lagt til grunn ved beregningene, er basert på uføregrunlaget IR73 omregnet til intensitetsmetode og det dynamiske dødelighetsgrunlaget GAP07 utviklet av GablerWassum AS.

Forventet langsiktig avkastning på pensjonsmidlene er basert på en estimert statsobligasjonsrente per 31. desember, justert for avkastningsforskjeller for ulike investeringskategorier som pensjonsmidlene er plassert i. Den forventete langsiktige avkastningen er basert på langsiktig historisk avkastning. Faktisk avkastning på pensjonsmidlene i 2011 var 83 millioner kroner (70 millioner kroner i 2010).

| Millioner kroner                             | 2011      | 2010         |
|--|-----------|--------------|
| Årets pensjonsopptjening                     | 43        | 42           |
| Rentekostnad                                 | 89        | 89           |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene      | (98)      | (92)         |
| Amortisering av forpliktelse ved planendring | (25)      | (172)        |
| Amortisering av estimeringstap/(gevinst)     | 56        | 25           |
| Arbeidsgiveravgift                           | 2         | (18)         |
| Medlemsinnskudd                              | (1)       |              |
| <b>Pensjonskostnad ytelsesplaner</b>         | <b>66</b> | <b>(126)</b> |
| <b>Pensjonskostnad tilskuddsplaner</b>       | <b>19</b> | <b>15</b>    |
| <b>Totale pensjonskostnader</b>              | <b>85</b> | <b>(111)</b> |

Pensjonsmidlene er investert i obligasjoner og pengemarkedsplasseringer utstedt av den norske stat, norske kommuner, finansinstitusjoner og foretak. Obligasjoner i utenlandsk valuta er valutasikret. Investeringene i aksjer er begrenset til 35 prosent av totale pensjonsmidler. Det er investert i både norske og utenlandske aksjer. Estimatavviket er fordelt forholdsmessig mellom de enkelte aktivaklasser.

Pensjonsmidlene består av:

| Millioner kroner                     | 2011-31-12   |             | 2010-31-12   |             |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Egenkapitalinstrumenter              | 576          | 33%         | 516          | 33%         |
| Rentebærende instrumenter            | 1 142        | 63%         | 985          | 63%         |
| Annet                                | 57           | 4%          | 63           | 4%          |
| <b>Virkelig verdi pensjonsmidler</b> | <b>1 775</b> | <b>100%</b> | <b>1 563</b> | <b>100%</b> |

Oversikt over pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av pensjonseiendeler:

| Millioner kroner                                      | 2011       | 2010       | 2009       | 2008       | 2007       |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen | 2 734      | 2 423      | 2 367      | 2 367      | 2 397      |
| Virkelig verdi av pensjonseiendelene                  | 1 775      | 1 563      | 1 644      | 1 644      | 1 792      |
| <b>Underdekning</b>                                   | <b>959</b> | <b>860</b> | <b>723</b> | <b>723</b> | <b>605</b> |

[Last ned til Excel](#)

## > Note 20 Andre (tap) / gevinster netto

| Millioner kroner   | 2011 | 2010 |
|--|------|------|
| <b>Andre finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultat</b> |      |      |
| Verdiendring aksjer  | (27) | (26) |
| Mottatt utbytte  |      | 60   |

|  |           |              |
|--|-----------|--------------|
| Andre finansinntekter                  | 96        | 63           |
| <b>Derivater</b>                       |           |              |
| Renteswapper - lån                     | 1         | 24           |
| Valutaterminkontrakter                 | (18)      | 13           |
| Opsjoner                               | 6         | (6)          |
| Terminkontrakter                       | (110)     | 36           |
| <b>Salg finansielle eiendeler</b>      |           |              |
| Gevinst salg aksjer                    | 68        | 893          |
| <b>Sum andre (tap)/gevinster netto</b> | <b>17</b> | <b>1 058</b> |

[Last ned til Excel](#)

## > Note 21 Andre driftskostnader

| Millioner kroner                  | 2011         | 2010         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Vedlikeholdskostnader             | 682          | 670          |
| Kjøp av tjenester                 | 149          | 132          |
| Husleie, strøm etc.               | 179          | 168          |
| Salgs- og markedsføringskostnader | 133          | 124          |
| Annet                             | 487          | 470          |
| <b>Sum andre driftskostnader</b>  | <b>1 630</b> | <b>1 564</b> |

Det er i 2011 for konsernet regnskapsført honorar til revisor på 9,7 millioner kroner (7,8 millioner kroner i 2010). Honoraret fordeler seg på lovpålagt revisjon med 6,8 millioner kroner, andre attestasjonstjenester med 0,7 millioner kroner, skatterådgivning med 1,5 millioner kroner og andre tjenester utenfor revisjon med 0,7 millioner kroner.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 22 Lønnskostnader

| Millioner kroner                           | 2011       | 2010       |
|--|------------|------------|
| Lønn                                       | 615        | 554        |
| Arbeidsgiveravgift                         | 100        | 93         |
| Pensjonskostnader - ytelsesplaner          | 66         | (126)      |
| Pensjonskostnader - tilskuddsplaner        | 19         | 15         |
| Andre ytelser                              | 64         | 46         |
| <b>Sum lønn og andre personalkostnader</b> | <b>864</b> | <b>582</b> |

### Godtgjørelse til ledende ansatte

| Tusen kroner  | 2011   | 2010   |
|---|--------|--------|
| Lønn og andre kortsiktige ytelser til ledende ansatte | 38 802 | 22 540 |
| Opptjente pensjonsrettigheter                         | 2 854  | 2 861  |

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Styreonorar                                 | 2 650         | 2 157         |
| <b>Sum godtgjørelse til ledende ansatte</b> | <b>44 306</b> | <b>27 558</b> |

|                         |            |            |
|-------------------------|------------|------------|
| Tusen kroner            | 2011-31-12 | 2010-31-12 |
| Lån til ledende ansatte | 4 293      | 3 060      |

Antall ansatte i konsernet er 1207

[Last ned til Excel](#)

## > Note 23 Finanskostnader

|                                     |              |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Millioner kroner                    | 2011         | 2010         |
| Rentekostnader lån                  | (513)        | (528)        |
| Verdiendring lån til virkelig verdi | (89)         | 27           |
| Aktivering av byggelånsrenter       | 38           | 55           |
| Agiovinning/(-tap)                  | 14           | (1)          |
| Andre finanskostnader               | (34)         | (24)         |
| <b>Sum finanskostnader</b>          | <b>(584)</b> | <b>(471)</b> |

[Last ned til Excel](#)

## > Note 24 Skattekostnad

|                          |            |            |
|--------------------------|------------|------------|
| Millioner kroner         | 2011       | 2010       |
| Betalbar skatt           | 243        | 525        |
| Utsatt skatt             | 213        | 48         |
| <b>Sum skattekostnad</b> | <b>456</b> | <b>573</b> |

Skatten på resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde framkommet dersom nominell skattesats hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Millioner kroner                                     | 2011         | 2010         |
| Resultat før skattekostnad inkl. avhendet virksomhet | (241)        | 182          |
| Skatt beregnet med nominell skattesats (28 %)        | 67           | (51)         |
| Grunnrenteskatt                                      | (200)        | (257)        |
| Salg og verdiendring aksjer                          | (300)        | (280)        |
| Permanente forskjeller                               | (7)          | 9            |
| Endring vurdering utsatt skattefordel                | (6)          |              |
| Resultat tilknyttete selskap                         | 6            | 13           |
| Nedskrivninger goodwill                              |              | (14)         |
| Andre justeringer                                    | (16)         | 7            |
| <b>Sum skattekostnad</b>                             | <b>(456)</b> | <b>(573)</b> |

Endring i effektiv skattesats skyldes hovedsakelig at kun 3 prosent av avkastningen på aksjeinvesteringer beskattes, samt belastning av grunnrenteskatt.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 25 Kontantstrøm fra driften

| Millioner kroner  | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b>                  | <b>1 145</b> | 1 922        |
| Justeringer for:  |              |              |
| - resultat salg driftsmidler & virksomhet                         | (6)          | (870)        |
| - resultat vedrørende investering i REC                           | 1 090        | 1 991        |
| - resultat finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat | 50           | (145)        |
| - andre ikke likviditetsposter                                    | 5            | 6            |
| Endringer i arbeidskapital:                                       |              |              |
| - Varer   | (3)          | (34)         |
| - Kundefordringer og andre fordringer                             | 2 055        | (1 379)      |
| - Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld                       | 204          | (241)        |
| <b>Kontantstrøm fra driften</b>                                   | <b>4 540</b> | <b>1 249</b> |

[Last ned til Excel](#)

## > Note 26 Betingete utfall

### Skatt på gevinst ved salg av aksjer

Som et ledd i konsernets strategi for å profesjonalisere eiendomsdriften, samt ytterligere rendyrke netteierfunksjonen, gjennomførte Hafslund konsernet i 2006 og 2007 utfisjonering av en rekke eiendommer fra Hafslund Nett AS. Samlet omfattet dette 58 eiendommer som ble overført til i alt 11 eiendomsselskaper organisert som en del av konsernets eiendomsvirksomhet. I 2006 og 2007 ble aksjene i to av selskapene solgt (Hatros I AS og Hatros II AS). Hafslund anså salgene av aksjene som skattefrie etter fritaksmetoden Sentralskattekontoret for Storbedrifter hevder at salget av aksjene i Hatros I rammes av den ulovfestede gjennomskjæringsregelen. Hafslund klaget vedtaket inn for Skatteklagenemnda. Hafslund mottok vedtak i Skatteklagenemnda i juni 2011, hvor de stadfester at grunnlaget for ulovfestet gjennomskjæring er til stede. Ny ligning for 2006 med skatt på 95 millioner kroner er mottatt og betalt. Skatteklagenemndas vedtak kan ikke påklages. Hafslund har tatt ut stevning i saken. Når det gjelder salget av Hatros II AS har Hafslund mottatt varsel om at Sentralskattekontoret for Storbedrifter hevder at salget av aksjene i Hatros II rammes av den ulovfestede gjennomskjæringsregelen, og en eventuell skatt knyttet til dette salget utgjør 172 millioner kroner. Hafslund har foretatt en samlet regnskapsmessig avsetning på 95 mill kroner ved utgangen av 2011 knyttet til disse salgene.

### Mulig reguleringsansvar pensjonsforpliktelser

Saken gjelder premiekrav fra Kommunal Landspensjonskasse (KLP), vedrørende regulering av pensjonsforpliktelser knyttet til 593 tidligere ansatte/pensjonister i ulike nettselskaper. Aktuarberegninger viser at reguleringskravet tilsvarer en netto pensjonsforpliktelse på 192 millioner kroner ved utgangen av 2011. Kravene er knyttet til pensjoner omfattet av kollektive pensjonsforsikringsavtaler som er sagt opp overfor KLP i perioden 1992 til 2003. Hafslund har overfor KLP avvist kravet. Dette er dels begrunnet i at Hafslund er feil adressat for kravet, da Hafslund ikke har overtatt slike forpliktelser fra de tidligere nettselskapene. Videre er avvisningen begrunnet i at forsikringsforholdene med KLP er avsluttet og at KLP gjennom fast praksis og konkludent atferd selv har påtatt seg reguleringsansvaret.

I 2008 ble kravet fra KLP overført til Sikringsordningen som er etablert under Overføringsavtalen (for offentlige pensjonsordninger) for å dekke pensjonsforpliktelser hvor arbeidsgiver er opphørt eller hvor det av annen grunn ikke betales inn premie. Sikringsordningen tok ut søksmål mot Hafslund i juni 2009 vedrørende reguleringspremie for årene 2005 til 2008. I oktober 2010 var saken oppe for Oslo tingrett som konkluderte med at det ikke er hjemmel for Sikringsordningens regreskrav og fullt ut frifant Hafslund i søksmålet. Sikringsordningen anket til lagmannsretten, med forventet behandling i oktober 2012. I februar 2012 inngikk Hafslund og Sikringsordningen forlik i saken. Forliket innebærer reversering av avsetning på 27 millioner kroner som gir resultateffekt i første kvartal 2012.

[Last ned som dokument](#)

## > Note 27 Transaksjoner med nærstående parter

Oslo kommune eier per 31. desember 2011 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 31. desember 2011 43,3 prosent av Infratek ASA. Hafslund både selger og kjøper varer og tjenester med de nærstående partene Oslo kommune og Infratek ASA. Alle transaksjoner mellom partene er basert på markedsmessige betingelser. Fordringer på nærstående parter kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til nærstående parter kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester.

| Millioner kroner           | Oslo kommune      |                   | Infratek ASA      |                   |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                            | 2011              | 2010              | 2011              | 2010              |
| <b>Resultat:</b>           |                   |                   |                   |                   |
| Salg av varer og tjenester | 254               | 320               | 29                | 40                |
| Kjøp av varer og tjenester | 119               | 110               | 365               | 480               |
| <b>Balanse:</b>            |                   |                   |                   |                   |
|                            | <b>2011-12-31</b> | <b>2010-12-31</b> | <b>2011-12-31</b> | <b>2010-12-31</b> |
| Fordringer                 | 41                | 87                | 4                 | 3                 |
| Leverandørgjeld            | 19                | 17                | 80                | 64                |

### Lån

Hafslund har to obligasjonslån på henholdsvis 500 millioner kroner og 740 millioner kroner hos Oslo Pensjonsforsikring AS, etablert i 2007 og 2008. Lånene har ti års løpetid. Begge lånene ble tatt opp til markedsmessige betingelser og er børsnoterte. Norsk Tillitsmann er avtalemotpart. Oslo Pensjonsforsikring AS er et livsforsikringsselskap som er heleid av Oslo kommune. Lånene inngår i Langsiktige lån, obligasjonslån fast rente i note 17.

| <b>Lån til nærstående selskaper:</b>  | <b>2011</b> | <b>2010</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Balanseført verdi 1. januar           | 123         | 129         |
| Lån innvilget                         | 3           | 9           |
| Lån nedskrevet                        | (12)        |             |
| Lån tilbakebetalt                     | (121)       | (22)        |
| Renteinntekter                        | 16          | 9           |
| Mottatte renter                       | (6)         | (2)         |
| <b>Balanseført verdi 31. desember</b> | <b>3</b>    | <b>123</b>  |

Hafslund har ytt lån til selskaper som inngår i konsernets ventureportefølje. Per 31. desember 2011 er utestående fordringer på selskap i porteføljen totalt 3 millioner kroner.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 28 Oppkjøpt og solgt virksomhet

Det er ikke kjøpt eller solgt virksomhet i 2011.

I 2010 kjøpte Hafslund 49 prosent av aksjene i Energibolaget i Sverige Holding AB (EBS) med virkning fra 1. juni 2010, og med opsjon på å kjøpe resterende aksjer i 2013. EBS behandles regnskapsmessig som felleskontrollert virksomhet, og Hafslund regnskapsfører sin forholdsmessige andel av selskapets resultat og balanse. Regnskapsførte eiendeler og forpliktelser i oppkjøpsåret:

| Millioner kroner       | Oppkjøpstidspunkt | 2010-12-31 |
|------------------------|-------------------|------------|
| Immaterielle eiendeler | 2                 | 5          |
| Varige driftsmidler    | 6                 | 4          |
| Omløpsmidler           | 65                | 81         |
| Kontanter              | 59                | 101        |
| Langsiktig gjeld       | 19                | 16         |
| Kortsiktig gjeld       | 68                | 114        |
| Goodwill               | 86                | 86         |
| <b>Kjøpssum</b>        | <b>131</b>        |            |

Hafslund kjøpte 100 prosent av aksjene i Göta Energi AB med virkning fra 30. juni 2010. Regnskapsførte eiendeler og forpliktelser i oppkjøpsåret:

| Millioner kroner              |           |
|-------------------------------|-----------|
| Fordringer                    | 223       |
| Kassekreditt                  | (209)     |
| Sum identifiserbare eiendeler | 14        |
| Verdi fastpriskontrakter      | 12        |
| Goodwill                      | 57        |
| <b>Kjøpssum</b>               | <b>83</b> |

I 2010 kjøpte Hafslund 100 % av selskapene Totalenergi AS og Integrate AS for henholdsvis 14 millioner kroner og 10 millioner kroner i kontant betaling. Merverdier på 10 millioner kroner i Totalenergi AS er identifisert som kundeporteføljer, og merverdier på 4 millioner kroner i Integrate AS er klassifisert som goodwill.

### Solgt virksomhet

Hafslund solgte Hafslund Fibernet AS til PE-fondet EQT V med virkning fra 27. desember 2010. Selskapet ble solgt for 1477 millioner kroner. Som et ledd i avtalen ga Hafslund en selgerkreditt på 310 millioner kroner, mens resterende del av salgssum ble gjort opp i kontanter i januar 2011. Solgte eiendeler er hovedsakelig varige driftsmidler. Selskapet har lav gjeldsandel, hvor gjelden i det vesentligste består av skatteforpliktelser og leverandørgjeld. Gevinsten fra salget ble 875 millioner kroner og fremkommer i resultatregnskapet på linjen andre (tap)/gevinster - netto. Kontantbeholdning i Hafslund Fibernet AS på salgstidspunktet var 3 millioner kroner.

[Last ned til Excel](#)

## > Note 29 Selskaper som inngår i konsolideringen

| Selskap                | Land/forretningskontor | Eie-/stemmeandel % |
|------------------------|------------------------|--------------------|
| Hafslund ASA           | Oslo                   | 100                |
| Hafslund Produksjon AS | Sarpsborg              | 100                |
| Sarp Kraftstasjon AS   | Sarpsborg              | 100                |

|                                  |              |     |
|----------------------------------|--------------|-----|
| Hafslund Miljøenergi AS          | Sarpsborg    | 100 |
| Slagen Energigjenvinning AS      | Sarpsborg    | 100 |
| Hafslund Pellets Holding AS      | Oslo         | 100 |
| Bio Wood Norway AS               | Oslo         | 100 |
| Hafslund Nett AS                 | Oslo         | 100 |
| Hafslund Driftssentral AS        | Oslo         | 100 |
| Hafslund Varme AS                | Oslo         | 100 |
| Viken Fjernvarme AS              | Oslo         | 100 |
| Hafslund Strøm AS                | Oslo         | 100 |
| NorgesEnergi AS                  | Kristiansand | 100 |
| Hallingkraft AS                  | Ål           | 100 |
| Røyken Kraft AS                  | Røyken       | 51  |
| Fredrikstad Energisalg AS        | Fredrikstad  | 100 |
| Total Energi AS                  | Florø        | 100 |
| Gøta Energi AB                   | Kungälv      | 100 |
| Energibolaget i Sverige AB       | Haninge      | 49  |
| Hafslund Fakturaservice AS       | Oslo         | 100 |
| Hafslund Kundesenter AS          | Oslo         | 100 |
| Hafslund Handel AS               | Oslo         | 100 |
| Hafslund Venture II AS           | Oslo         | 100 |
| Hafslund Gamma AS                | Oslo         | 100 |
| Hafslund Telekom Nettjenester AS | Oslo         | 100 |
| NextNet AS                       | Flekkefjord  | 100 |
| Embriq AS                        | Oslo         | 100 |
| Embriq Services AB               | Gøteborg     | 100 |
| Policom AB                       | Karlstad     | 100 |
| 4-Tech AS                        | Oslo         | 100 |
| Hafslund Hedging AS              | Oslo         | 100 |
| Hafslund Energy Trading AS       | Oslo         | 100 |
| Balder Energy AS                 | Oslo         | 78  |
| RåEI Kraft AS                    | Oslo         | 78  |
| Vestfjorden Kraft AS             | Oslo         | 80  |
| Inforum Norge AS                 | Fredrikstad  | 100 |
| Oslo Energi AS                   | Oslo         | 100 |
| Hafslund Eiendom AS              | Oslo         | 100 |
| Ulven 1 AS                       | Oslo         | 100 |
| Ulven 2 AS                       | Oslo         | 100 |
| Slemdalsveien 105 AS             | Oslo         | 100 |
| Sinsenveien 86 AS                | Oslo         | 100 |
| Rosenkrantzgate 14 AS            | Oslo         | 100 |
| Hafslund USA Inc                 | USA          | 100 |
| Hafslund Energy LLC              | USA          | 100 |
| Hafslund Energy Trading LLC      | USA          | 100 |
| Fiber Norge AS                   | Oslo         | 100 |

[Last ned til Excel](#)