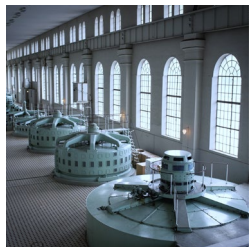


Foreløpig årsregnskap 2021

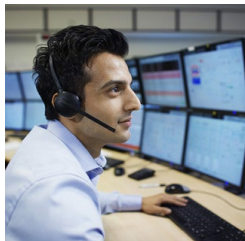
For en fornybar og fullelektrisk fremtid



Resultat før
skatt

7 887

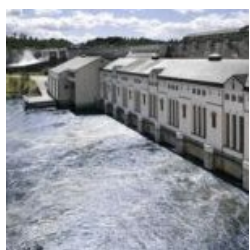
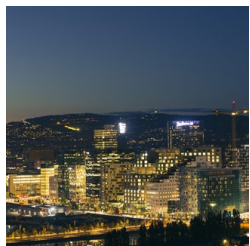
mill. kroner



Oppnådd
kraftpris

61,8

øre/kWh



Hovedpunkter foreløpig årsregnskap 2021

- Resultat før skatt på 7 887 mill. kroner (1 163 mill. kroner) som et resultat av høye kraftpriser, høy vannkraftproduksjon og god drift. Skattekostnaden var 5 351 mill. kroner (123 mill. kroner). Resultat etter skatt ble 2 536 mill. kroner (1 040 mill. kroner)
- Oppnådd kraftpris var 61,8 øre/kWh, noe som er 2,5 prosent lavere enn snitt systempris og 16,7 prosent lavere enn snitt spotpris i Hafslund Ecos produksjonsområder.
- Gjennom Eidsiva Energi har Hafslund Eco 50 prosent eierskap i Norges største nettselskap Elvia. Resultatbidraget fra Eidsiva Energi svekket mot fjoråret hovedsakelig grunnet høye nettapkostnader.
- Høy kontantstrøm og redusert netto rentebærende gjeld.
- Hafslund Eco etablerte grønt rammeverk for finansering og utstedte en grønn obligasjon i 2021.
- Med åpningen av Tolga kraftverk i 2021 fullførte Hafslund Eco over 1 TWh ny årlig vannkraftproduksjon de siste fire år.

Nøkkeltall

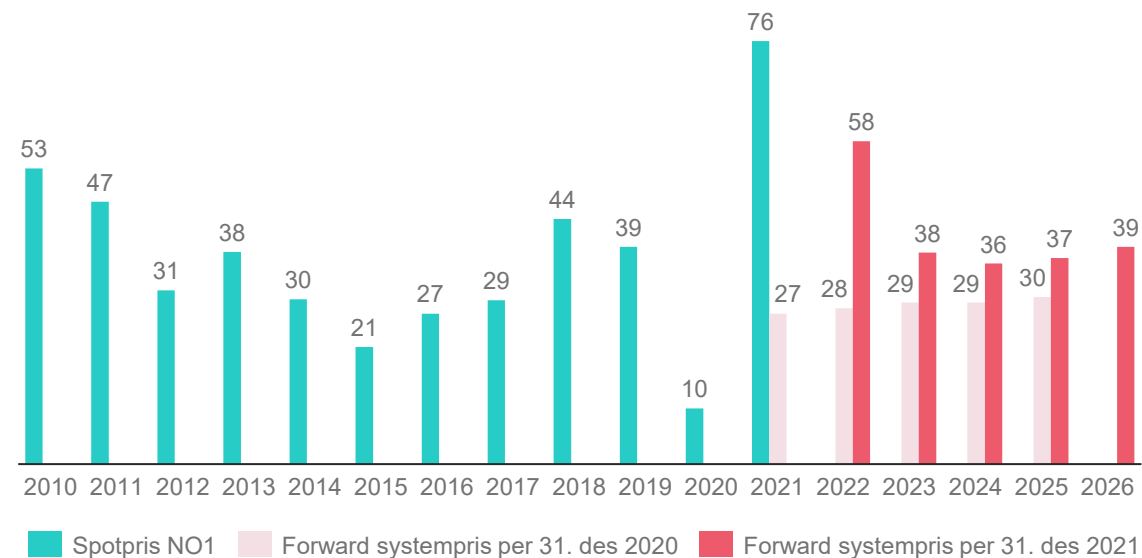
Mill. kroner	2021	2020
FINANSIELLE NØKKELTALL		
Driftsinntekter	10 847	3 198
EBITDA	8 964	2 297
Driftsresultat (EBIT)	8 448	1 805
Underliggende driftsresultat	9 315	1 635
Resultat før skatt	7 887	1 163
Resultat etter skatt	2 536	1 040
Netto rentebærende gjeld	11 336	18 644
-herav ansvarlige lån	5 264	5 364
Egenkapital	26 735	25 838
Totalkapital	63 512	57 807
Engasjert kapital	43 193	45 059
Investeringer i driftsmidler	590	622
ROE (%)	9,6 %	3,6 %
ROCE (%)	19,1 %	4,1 %
Gjeld/EBITDA (x)	1,7	7,6
FFO/Gjeld (%)	54%	-2%
Egenkapitalandel (%)	42%	45%
ANDRE NØKKELTALL		
Antall ansatte	439	434
H2 - Totalt antall skader per million arbeidstimer	6,9	13,4
Produsert kraft (TWh)	18,3	17,8
Oppnådd kraftpris (øre/kWh)	61,8	16,4
Nordisk systempris (øre/kWh)	63,4	11,5

19,1 %
ROCE

18,3 TWh
Produsert kraft

2 536 mill. kroner
Resultat etter skatt

Kraftpriser 2010-2026 (øre per kWh)



Sammendrag foreløpig årsregnskap 2021

Sammenliknbare tall 2020

Tall for 2020 er oppgitt i parentes.

HMS

Hafslund Eco har en overordnet målsetning om å være ledende innen HMS i sin bransje. Det siste året har konsernet jobbet ytterligere med konkrete tiltak for å få økt oppmerksomhet på forebyggende HMS-arbeid i hele organisasjonen. Målsetningen innen HMS består både av kvalitative og kvantitative mål. I 2021 ble det registrert åtte skader på egne og leverandørers ansatte, hvorav en medførte fravær. Dette er en markant forbedring fra 2020 og et resultat av målrettet arbeid på HMS området. Antall skader per million arbeidstimer (H2) for 2021 var 6,9 mot 13,4 for 2020. Full drift er opprettholdt og det har vært få ansatte med Covid-19 smitte.

Resultat

Hafslund Eco hadde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 8 964 mill. kroner (2 297 mill. kroner) og et driftsresultat på 8 448 mill. kroner (1 805 mill. kroner) i 2021. Det økte driftsresultat mot 2020 skyldes i hovedsak en betydelig økning i kraftprisene, til tross for negativt bidrag fra finansiell kraftsikring. Konsernets kraftsikringsstrategi har mål om å stabilisere inntekt og kontantstrøm, samt utnytte markedsmuligheter. Oppnådd kraftpris inkludert realisert tap på 1 253 mill. kroner fra finansiell kraftsikring ble 61,8 øre per kWh (16,4 øre per kWh). Til sammenligning var systemprisen 63,4 øre per kWh (11,5 øre per kWh) og spotprisen i Hafslund Ecos produksjonsområder 74,2 øre per kWh (9,9 øre per kWh) i 2021. Driftskostnadene inkludert avskrivninger på 2 398 mill. kroner (2 005 mill. kroner) er en økning fra fjoråret i hovedsak som følge av økt forpliktelse på erstatningskraft som resultatføres til virkelig verdi, samt økte overføringskostnader (energiled) som følge av høye kraftpriser. Innarbeidet resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet var 0 mill. kroner (611 mill. kroner) i 2021, hvorav resultat fra eierskapet i Eidsiva Energi utgjør -30 mill. kroner (637 mill. kroner). Bidraget fra Eidsiva er fratrukket andel av Eidsivas vannkraftfeierskap. Reduksjonen i resultat fra eierskapet i Eidsiva Energi sammenlignet med 2020 skyldes i hovedsak økte nettapskostnader i nettvirksomheten (Elvia) som følge av betydelig høyere kraftpriser, samt en gevinst på 138 mill. kroner fra salg av virksomhet i 2020.

Finanskostnadene ble 562 mill. kroner (642 mill. kroner) i 2021. De reduserte finanskostnadene mot fjoråret skyldes i hovedsak lavere rentekostnader som følge av redusert netto rentebærende gjeld. Skattekostnaden på 5 351 mill. kroner (123 mill. kroner) i 2021 inkluderer en grunnrenteskatt på 3 515 mill. kroner (39 mill. kroner) for vannkraftproduksjonen. Skattekostnaden på 68 prosent av resultat før skatt må ses i sammenheng med grunnrentebeskatning av vannkraftvirksomheten og tap på finansiell kraftsikring som ikke gir fradrag i grunnrentebeskatningen.

Resultat etter skatt på 2 536 mill. kroner i 2021 er en økning på 1 496 mill. kroner fra 2020 i hovedsak som følge av høyere kraftpris, til tross for tap på finansiell kraftsikring i 2021 mot positivt resultatbidrag i 2020. Avkastning på engasjert kapital ble 19,1 prosent (4,1 prosent). Underliggende resultat etter skatt (resultat etter skatt eksklusive verdiendringer og andre engangsforhold) ble 3 108 mill. kroner (919 mill. kroner) i 2021.

Kontantstrøm

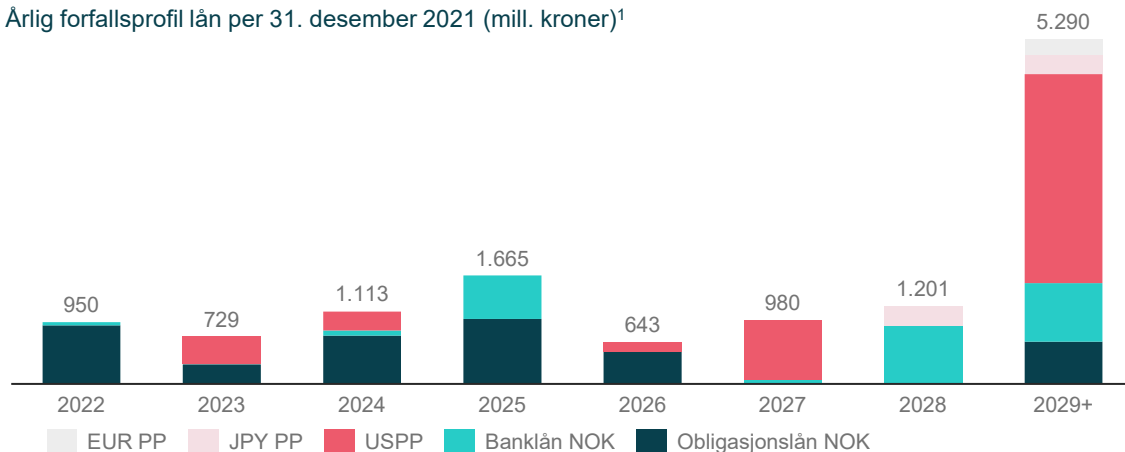
Hafslund Eco hadde en netto kontantstrøm fra driften på 8 950 kroner i 2021, en økning på 9 809 mill. kroner fra 2020. Den store økningen i kontantstrømmen fra fjoråret skyldes i hovedsak økte kraftpriser, men må også ses i sammenheng med 273 mill. kroner (2 047 mill. kroner) i betalt skatt i 2021 som følge av lav kraftpris og dermed lavt resultat i 2020. Til sammenligning skal skyldig skatt på 5,1 mrd. kroner ved utgangen av 2021 betales i løpet av første halvår 2022.

Investeringer i driftsmidler på 590 mill. kroner i 2021, inkluderer blant annet investeringer i de nye kraftverkene Tolga, Mork og Hinøgla, hvorav Tolga og Hinøgla ble satt i drift i 2021. Utbetalt utbytte til Oslo kommune og minoritetsiere utgjør 1 190 mill. kroner og mottatt utbytte fra Eidsiva Energi utgjør 513 mill. kroner. Den høye kontantstrømmen i 2021 har bidratt til at netto rentebærende gjeld er redusert med 7,3 mrd. kroner i 2021.

Balanse, finansiering og kapitalforhold

Hafslund Eco hadde ved utgangen av 2021 totale eiendeler på 64 mrd. kroner (58 mrd. kroner) og engasjert kapital var 43 mrd. kroner (45 mrd. kroner). Konsernet hadde netto rentebærende gjeld inkludert ansvarlig lån på 11,3 mrd. kroner (18,6 mrd. kroner) ved utgangen av 2021. Gjennomsnittlig kupongrente for låneporteføljen eksklusive ansvarlig lån var 2,5 prosent og gjennomsnittlig tid til forfall er 6,1 år. Utestående ansvarlige lån var 5,3 mrd. kroner (5,4 mrd. kroner) ved utgangen av 2021.

Årlig forfallsprofil lån per 31. desember 2021 (mill. kroner)¹



Kredittnøkkeltallene netto rentebærende gjeld/EBITDA og FFO/netto rentebærende gjeld for 2021 var henholdsvis 1,7x og 54 prosent, mot henholdsvis 7,6x og -2 prosent for 2020. Nøkkeltallsforbedringene må ses i sammenheng med høy kontantstrøm og resultat som følge av økte kraftpriser, samt lave skattebetalinger.

Hafslund Eco har en solid finansieringsstruktur med langsiktige, kommitterte trekkfasiliteter og likviditet til å dekke minimum 12 måneders låneforfall. Ved utgangen av 2021 hadde konsernet ubenyttede trekkfasiliteter på 2,9 mrd. kroner (inklusive kassekreditt på 400 mill. kroner).

Hafslund Eco har videre en kassekreditt på 50 mill. euro til å dekke daglig markedsoppgjør for futureskontrakter på Nasdaq OMX som var ubenyttet ved utgangen av 2021. Konsernet har låneavtaler uten krav til finansielle nøkkeltall (covenants). Hafslund Eco har i 2021 etablert grønt finansielt rammeverk og utstedt et grønt obligasjonslån på 500 mill. kroner. Scope Ratings har gitt Hafslund Eco AS en kredittrating for selskapet på BBB+.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Markedsprisen på kraft samt kraftproduksjonen er de viktigste verdidriverne som i vesentlig grad kan påvirke Hafslund Ecos resultatutvikling og utbyttekapasitet. Temperaturen og øvrige værforhold, samt mulighet for overføringskapasitet av kraft mellom regioner, påvirker både etterspørsel og produksjonen av kraft, og derav kraftprisen. Markedsprisen på kraft er også en vesentlig driver for konsernets balanseførte verdier. Utover driften er Hafslund Eco særlig eksponert for renterisiko på lån. Eidsiva Energi, hvor Hafslund Eco eier 50 prosent, er i tillegg til ovennevnte risikofaktorer særlig eksponert for renterisiko og regulatorisk risiko innen nettvirksomheten.

Kraftproduksjon

Kraftmarkedet

Prisutviklingen i 2021 har stått i sterk kontrast til året før da mildt vær med store nedbørsmengder i kombinasjon med reduksjoner i eksportkapasitet ga svært lave kraftpriser i Norge og Norden. Rekordhøye gasspriser førte blant annet til høye kraftpriser på kontinentet som igjen løftet prisen i Norden og Sør-Norge. Det kom lite nedbør på vinteren slik at det var mindre snø enn normalt i fjellene inn mot smelteperioden på våren 2021. Sommeren og høsten var svært tørr, spesielt i Sør-Norge. Kombinasjonen av høye gasspriser og lave magasinnivåer resulterte i Europeiske priser i det sør-norske markedet.

I prisområdene nord i Norge og Sverige har det vært mer normale nedbørsmengder gjennom året. Det har vært begrenset kapasitet til å sende kraft sørover gjennom Sverige, også importkapasiteten til Sør-Norge fra Sverige har vært redusert i perioder. Dette har gitt store prisforskjeller mellom elspotområdene i nord og sør. Gjennomsnittsprisene i NO1 (Sørøst-Norge) og NO5 (Vest-Norge) var 76 øre per kWh i 2021 sammenliknet med 10 øre per kWh i 2020. Til sammenligning var gjennomsnittsprisen 42 øre per kWh i NO3 (Midt-Norge).

1) I motsetning til note 5 Rentebærende gjeld, viser grafen forfall inkludert swap-effekt. Det er ingen swap-effekter før 2023.

Fyllingsgraden i de norske kraftmagasinene var rekordhøy ved inngangen til 2021, men med relativt lave tilsig og høy vannkraftproduksjon ble fyllingsgraden betydelig redusert gjennom året. Magasinfyllingen i siste uke av 2021 var spesielt lav i Sør-Norge, mens det var mer normale nivåer i Midt- og Nord-Norge. Totalt var det i Norge en fyllingsgrad på 56 prosent av maksimal magasinkapasitet på 87 TWh i slutten av 2021. Til sammenligning var den 82 prosent ved utgangen av 2020 mens medianen er 68 prosent.

Det norske kraftforbruket var 140 TWh (134 TWh) i 2021, en økning på 4 prosent fra 2020 og det høyeste årsforbruket noensinne. Den 12. februar 2021 var det rekordhøyt timeforbruk med 25 230 MW i timen mellom kl. 9:00 og 10:00. Økt elektrifisering, herunder av norsk sokkel, forventes å gi vekst i kraftforbruket fremover. Kraftforbruket på norsk sokkel er nå omlag 5 TWh i året og forventes økt til 7,9 TWh i 2024. Den samlede kraftproduksjonen var 157 TWh i 2021 (154 TWh), den høyeste årsproduksjonen vi har hatt i Norge. Utbyggingen av nye vindkraftverk fortsatte i 2021, og vindkraft bidro med om lag 12 TWh kraftproduksjon i 2021. Økningen i det norske forbruket fra 2020 til 2021 var høyere enn økningen i produksjonen og norsk netto eksport falt fra 2020 til 2021 tross høyere eksportkapasitet. Nettoeksport av kraft fra Norge var på 18 TWh i 2021, mot en nettoeksport i 2020 på 21 TWh.

Prissikring

Hafslund Eco har en aktiv kraftsikringsstrategi med mål om å stabilisere inntekt og kontantstrøm, samt utnytte markedsmuligheter. Konsernet gjennomfører løpende analyser for å kraftprissikre salg av kraft fortrinnsvis innenfor det nordiske kraftmarkedet. For å redusere risikoen knyttet til usikkerhet om fremtidige priser og produksjonsvolum, sikrer konsernet produksjonsinntektene gjennom finansielle kraftkontrakter og bilaterale avtaler direkte mot industribedrifter for fysisk levering av kraft. Den sikrede andelen av produksjonen varierer i takt med forventningene til markedsutviklingen og produksjonsvolum.

Resultat Kraftproduksjon

Kraftproduksjon, som i hovedsak består av vannkraftproduksjon, hadde driftsinntekter på 10 835 mill. kroner i 2021 (3 185 mill. kroner). Driftsresultatet (EBIT) på 8 601 mill. kroner i 2021 er en økning på 7 356 mill. kroner fra fjoråret. Økningen i driftsinntekter og driftsresultat skyldes i hovedsak høyere kraftpris, til tross for negativt bidrag fra finansiell kraftsikring.

Mill. kroner	2021	2020
Driftsinntekter	10 835	3 185
EBITDA	9 111	1 734
Driftsresultat (EBIT)	8 601	1 245

Oppnådd kraftpris på 61,8 øre per kWh i 2021 er en økning på 45,4 øre per kWh fra fjoråret, noe som bidrar til å øke driftsresultatet med 8,1 mrd. kroner mot fjoråret. Dette legger til grunn produksjonsvolum solgt i spotmarkedet, salg av industrikraft og konsesjonskraft, samt realisert tap fra finansiell kraftsikring. Til sammenligning var nordisk systempris 63,4 øre per kWh (11,5 øre per kWh) i 2021. Resultat fra finansiell kraftsikring ble -1 899 mill. kroner (857 mill. kroner) i 2021, hvorav -1 253 mill. kroner (795 mill. kroner) er realisert tap. Realisert tap gjelder systemkontrakter og epad-kontrakter (forskjell mellom systempris og spotpris i NO5) der netto solgt volum utgjør henholdsvis 22 prosent og 13 prosent av konsernets kraftproduksjon i 2021.

Kraftproduksjonen var 18,3 TWh i 2021, en økning på 0,5 TWh fra året før og om lag 0,6 TWh høyere enn årlig middelproduksjon. Produksjonsøkningen bidro til å øke driftsresultatet med 327 mill. kroner sammenlignet med året før. De nye kraftverkene Tolga og Hinøgla ble satt i drift i 2021 og vil årlig produsere over 200 GWh ny fornybar kraft. God drift og ressursdisponering bidro til god tilgjengelighet på kraftanleggene. Det var ingen hendelser med vesentlig driftsavbrudd selv om drift av kraftanleggene har vært løpende tilpasset Covid-19 forhold og myndighetspålagte krav.

Driftskostnader inkludert avskrivninger var 2 280 mill. kroner (1 933 mill. kroner) i 2021, hvorav de påvirkbare kostnadene utgjør 697 mill. kroner (625 mill. kroner). Økningen i driftskostnadene på 347 mill. kroner fra 2020 må i hovedsak ses i sammenheng 190 mill. kroner i økt forpliktelse på erstatningskraft som resultatføres til virkelig verdi, 80 mill. kroner i økte overføringskostnader (energiledd) som følge av høye kraftpriser og noe høyere vedlikeholdsaktivitet som følge av aktivitetsforskyvninger fra 2020 hvor aktivitetsnivået var preget av lave kraftpriser og Covid-19.

Øvrig virksomhet, inkl. eierskap i Eidsiva Energi

Øvrig virksomhet består blant annet av eierskapene i Eidsiva Energi (50 prosent) og Fredrikstad Energi (49 prosent), satsingen på Ny Energi, morselskapet Hafslund Eco (inkludert havvindsatsningen i konsernet), samt forvaltningen av Hafslund Hovedgård.

Mill. kroner	2021	2020
Driftsinntekter	11	13
EBITDA	- 147	564
Driftsresultat (EBIT)	- 153	560

Driftsresultatet (EBIT) for øvrig virksomhet var -153 mill. kroner (560 mill. kroner) i 2021, hvorav resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet, herunder Eidsiva Energi, utgjorde -46 mill. kroner (619 mill. kroner). Eidsiva Energi har hatt god drift gjennom året, men resultatet er svekket mot fjoråret grunnet økte nettapkostnader som følge av høye kraftpriser, samtidig som nettariiffene er holdt stabile. Morselskapet og forvaltningen av Hafslund Hovedgård, samt Ny Energi som er i en vekstfase, bidrar negativt til driftsresultatet. Ny Energi og BKK slo sammen sine ladevirksomheter i 2021 til et felleskontrollert selskap, Elaway, for å få en mer slagkraftig aktør innen satsingen på normallading. Ørsted sluttet seg i juni til partnerskapet Blåvinge, med Fred. Olsen Seawind og Hafslund Eco med mål om i første omgang å arbeide for konsesjoner for utvikling av havvind på norsk sokkel.

Fremtidsutsikter

Som Norges nest største vannkraftprodusent har Hafslund Eco mål om ytterligere vekst, både organisk og gjennom strukturelle aktiviteter, samt være en pådriver for langsiktig verdiskaping og et bedre klima. Strukturendringene de siste fem årene har gjort Hafslund Eco godt rustet til å opprettholde en sterk posisjon i en bransje i endring, samtidig som det har gjort konsernet i stand til å vokse og utnytte muligheter både innen fornybar kraftproduksjon og nye fornybare forbrukskilder som elektrifisering og ny grønn industri. Gjennom Blåvinge, (trepartssamarbeidet mellom Hafslund Eco, Fred. Olsen Seawind og Ørsted) ønsker konsernet i tillegg å ta en aktiv rolle i etableringen av havvind på norsk sokkel.

Som fornybar kraftprodusent er Hafslund Ecos resultater sterkt eksponert for endring i kraftpriser. De siste par årene har vist at kraftprisene kan endre seg raskt, bl.a. drevet av prisen på alternative energikilder, herunder gass, samt uventede endringer i vær og temperaturer (som igjen påvirker kraftbalansen og forbruket). Overføringskapasiteten (muligheten til å utveksle kraft mellom områder/land) innad i og ut av det nordiske kraftsystemet er også en viktig kraftprisdriver. I 2021 bidro kombinasjonen av forskjeller i overføringskapasitet og i værmessige forhold (nedbør og vind) også til økt prisvolatilitet og store prisforskjeller mellom de ulike kraftprisområdene i Norge. Økende andel energi fra energikilder som ikke kan lagres (sol og vind), økt grad av elektrifisering og lave vannreserver ved utgangen av 2021, har bidratt til høye priser og store regionale prisforskjeller også i begynnelsen av 2022. Hafslund Eco arbeider for stabil forsyning av kraft, og gjennom det mer stabile priser enn det vi har opplevd i 2021. For å oppnå lavere priser på sikt må kraftproduksjonen øke. Oppgradering av vannkraftanlegg vil bidra til mer effekt og energi på kort sikt. På lengre sikt er storskala havvind helt nødvendig for å dekke fremtidig etterspørsel og overgang til et mer fornybart samfunn.

Gjennom Eidsiva Energi har Hafslund Eco 50 prosent eierskap i Norges største nettselskap Elvia. Det bidrar med stabil inntjening selv om resultatet for 2021 er preget av høye kostnader til tap av kraft i nettet (nettapkostnader). I vannkraftvirksomheten videreføres digitaliserings- og forbedringsarbeidet, der høye kraftpriser har gitt ytterligere fokus på digitalisering- og forbedringsarbeid som tilrettelegger for optimale produksjonsbeslutninger.

Gjennom virksomhetsområdet Vekst og Investeringer skal konsernet gjennom organisk vekst og industrielle partnerskap bidra til å utvikle nullutslippsløsninger for kunder og akselerere elektrifiseringen av Norge.

Å sikre gode rammevilkår for kraftbransjen er viktig for å klare omstillingen til et fornybart og fullelektrisk samfunn. Vannkraftens rolle i omstillingen forventes å bli viktigere i tiden som kommer for å sikre leveringssikkerhet i samspill med nye kilder til energi som foreløpig ikke kan lagres.

Hafslund Ecos mål er å være et fremoverlent fornybarkonsern i vekst. Forretningsmulighetene som ligger i fornybar energi, sikker kraftforsyning og utvikling av et smart og fullelektrifisert nullutslippssamfunn skal utnyttes og være en driver for å øke lønnsomheten i konsernet.

Oslo, 24. februar 2022

Hafslund Eco AS

Styret

Totalresultat konsern 1. januar - 31. desember

Mill. kroner	Note	2021 Hafslund Eco konsern	2020 Hafslund Eco konsern
Salgsinntekter	3	12 647	2 271
Annen gevinst/tap	3	- 1 899	857
Andre driftsinntekter	3	99	70
Driftsinntekter		10 847	3 198
Energikjøp og overføring		- 385	- 305
Lønn og andre personalkostnader		- 526	- 494
Eiendomsskatt og andre pålagte kostnader og erstatninger		- 688	- 515
Andre driftskostnader		- 283	- 198
Resultat fra tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		-	611
EBITDA		8 964	2 297
Av- og nedskrivninger		- 516	- 493
Driftsresultat (EBIT)		8 448	1 805
Renteinntekter		13	4
Rentekostnader		- 520	- 614
Gevinst ved salg av nettvirksomheten		-	- 38
Andre finansinntekter/kostnader		- 55	6
Netto finansposter		- 562	- 642
Resultat før skatt		7 887	1 163
Skattekostnad		- 5 351	- 123
Resultat etter skatt		2 536	1 040

Totalresultat konsern 1. januar - 31. desember (forts.)

Mill. kroner	Note	2021 Hafslund Eco konsern	2020 Hafslund Eco konsern
RESULTAT TILORDNES			
Aksjonærer i morselskapet		2 128	954
Ikke-kontrollerende eierinteresser		408	87
POSTER SOM SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET			
Sikringsreserve		- 1 251	114
Skattemessige effekter		470	- 79
Omregningsdifferanser tilknyttede selskaper		- 19	24
Poster som senere kan bli omklassifisert til resultatet		- 800	59
POSTER SOM IKKE SENERE KAN BLI OMKLASSIFISERT TIL RESULTATET			
Estimatavvik pensjon		44	6
Skattemessige effekter		- 26	1
Estimatavvik pensjon felleskontrollert virksomhet		100	- 77
Poster som ikke senere kan bli omklassifisert til resultatet		119	- 70
Utvidet resultat		- 681	- 11
Totalresultat		1 854	1 029
TOTALRESULTAT TILORDNES			
Aksjonærer i morselskapet		1 488	928
Ikke-kontrollerende eierinteresser		366	101

Balanse konsern 31. desember

Mill. kroner	Note	2021	2020
EIENDELER			
Utsatt skattefordel		269	479
Immaterielle eiendeler	7	23 503	23 514
Varige driftsmidler	7	19 887	20 007
Bruksrettseiendeler	7	158	175
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	7	9 577	9 627
Langsiktige derivater		861	1 061
Andre langsiktige fordringer		1 256	1 203
Anleggsmidler		55 511	56 065
Lagerbeholdning		1	3
Kundefordringer		569	340
Andre ikke rentebærende kortsiktige fordringer		365	244
Kortsiktige derivater		121	147
Bankinnskudd o.l.		6 988	1 008
Omløpsmidler		8 044	1 743
Eiendeler		63 555	57 807

Mill. kroner	Note	2021	2020
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital		15 515	15 395
Opptjent egenkapital		8 472	7 811
Ikke- kontrollerende eierinteresser		2 748	2 632
Egenkapital		26 735	25 838
Langsiktig rentebærende gjeld	4,5	17 745	18 460
Leieforpliktelse		135	151
Utsatt skatt		7 687	7 788
Pensjonsforpliktelser		99	156
Andre forpliktelser		2 337	1 680
Langsiktige forpliktelser		28 003	28 235
Leverandørgjeld		608	396
Leieforpliktelse		25	26
Annen kortsiktig ikke rentebærende gjeld		2 080	882
Betalbar skatt		5 122	577
Kortsiktige derivater		32	65
Kortsiktig rentebærende gjeld	4,5	950	1 790
Kortsiktige forpliktelser		8 817	3 735
Egenkapital og gjeld		63 555	57 807

Oppstilling over kontantstrømmer konsern 1. januar - 31. desember

Mill. kroner	2021	2020
KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN		
Resultat før skattekostnad	7 887	1 163
Justeringer for:		
Av- og nedskrivninger	516	493
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler	-	4
Resultat i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet	-	-611
Urealiserte verdiendringer derivater	866	-62
Endring i varelager	2	10
Endringer i kundefordringer og andre ikke rentebærende fordringer	-395	-597
Endringer i leverandørgjeld og annen kortsiktig ikke rentebærende gjeld	1 366	228
Oppgjør av futureskontrakter	-1 623	-196
Netto finanskostnader	562	642
Andre ikke-kontantgenererende inntekter og kostnader	42	114
Kontantstrømmer fra driften	9 223	1 187
Betalt skatt	-273	-2 047
Netto kontantstrøm fra driften	8 950	-859

Mill. kroner	2021	2020
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Investeringer i varige driftsmidler	-590	-622
Innskutt i tilknyttet selskap	-40	-55
Kontanteffekter transaksjon med Eidsiva Energi	-	-6
Innbetalinger av utbytte fra TS/FKV	513	525
Andre investeringsaktiviteter	240	-5
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	124	-163
KONTANTSTRØM FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Opptak av rentebærende gjeld	500	2 800
Nedbetaling av rentebærende gjeld	-1 755	-1 601
Utbetaling av utbytte	-1 190	-1 068
Betalte renter	-582	-568
Andre finansieringsaktiviteter	27	24
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-2 999	-414
Endring i bankinnskudd o.l.	6 075	-1 435
Bankinnskudd o.l. per 1. januar	1 008	2 444
Valutagevinst/-tap betalingsmidler	-96	-
Bankinnskudd o.l. ved periodeslutt	6 988	1 008

Oppstilling over endringer i egenkapital 1. januar - 31. desember

Mill. kroner	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Egenkapital til morselskapets aksjonærer	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
Reetablert egenkapital per 31. desember 2019	100	15 295	7 549	22 944	2 701	25 645
PERIODENS TOTALRESULTAT 2020						
Årsresultat	-	-	954	954	87	1 040
Utvidet resultat	-	-	- 26	- 26	15	- 11
Årets totalresultat	-	-	928	928	101	1 029
TRANSAKSJONER MED EIERNE						
Utdelt utbytte	-	-	-873	-873	-195	-1 068
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	24	24
Effekt av utbytte fra Hafslund Eco Vannkraft AS til Eidsiva Energi	-	-	173	173	-	173
Sum transaksjoner med eierne	-	-	- 700	- 700	- 171	- 871
Andre egenkapitalendringer	-	-	34	34	-	34
Egenkapital per 31. desember 2020	100	15 295	7 811	23 206	2 632	25 838

Oppstilling over endringer i egenkapital 1. januar - 31. desember (forts.)

Mill. kroner	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Egenkapital til morselskapets aksjonærer	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Total egenkapital
Egenkapital per 31. desember 2020	100	15 295	7 811	23 206	2 632	25 838
Fusjon Oslo Energi Holding AS (se note 2)	-	120	- 2	118	-	118
Egenkapital per 1. januar 2021	100	15 415	7 809	23 323	2 632	25 955
PERIODENS TOTALRESULTAT 2021						
Årsresultat	-	-	2 128	2 128	408	2 536
Utvidet resultat	-	-	- 640	- 640	- 42	- 681
Årets totalresultat	-	-	1 488	1 488	366	1 854
TRANSAKSJONER MED EIERNE						
Utdelt utbytte	-	-	-1 074	-1 074	-283	-1 357
Kapitalforhøyelse	-	-	-	-	34	34
Effekt av utbytte fra Hafslund Eco Vannkraft AS til Eidsiva Energi	-	-	274	274	-	274
Sum transaksjoner med eierne	-	-	- 800	- 800	- 249	- 1 049
Andre egenkapitalendringer	-	-	-25	-25	- 1	- 26
Egenkapital per 31. desember 2021	100	15 415	8 472	23 986	2 748	26 735

Noter

Note 1 Grunnlag for utarbeidelse

Det foreløpige regnskapet for 2021 gir en oversikt over viktige hendelser for konsernet Hafslund Eco. Den finansielle informasjonen er ikke rapportert i henhold til kravene i IAS 34 Delårsrapportering og er ikke revidert. Det foreløpige årsregnskapet er avlagt etter de samme regnskapsprinsipper og med de samme beregningsmetoder som er beskrevet i årsrapporten for 2020.

Enkelte endringer i standarder trådte i kraft 1. januar 2021, men disse har ikke hatt vesentlig effekt for konsernregnskapet.

Note 2 Transaksjoner og hendelser i 2021

Transaksjonen med Eidsiva Energi 2019 - oppfølging

I etterkant av transaksjonen med Eidsiva Energi i 2019 ble partene enige om en justering av enkelte av vederlagene. Det ble gjort i 2020 og er omtalt i konsernregnskapet for 2020. Videre ble det i juli 2020 inngått avtale om at Hafslund Pensjonskasse skulle overføres fra Hafslund AS til Eidsiva Energi AS. En slik overføring krever godkjenning fra Finanstilsynet, hvilket ble gitt i juni 2021. Overføringen er formelt og regnskapsmessig gjennomført per juni 2021. Et regnskapsmessig tap på 10 millioner kroner ble avsatt pr 31. desember 2020 og transaksjonen gir derfor ingen vesentlig regnskapsmessig resultat effekt i årsregnskapet for 2021.

Elaway AS (tidligere Ladeklar AS)

I februar 2021 søkte BKK Elektrifisering AS og Hafslund Eco AS sitt datterselskap Hafslund Ny Energi AS Konkurransetilsynet om å få slå sammen sine ladesatsninger i ett felles selskap. Det nye selskapet het Ladeklar AS og eies med like store andeler av BKK Elektrifisering AS og Hafslund Ny Energi AS.

Hafslund Eco eier 65 % av Hafslund Ny Energi AS. Ladeklar ble satt i drift i april 2021 og er lokalisert i Oslo og Bergen. I november 2021 skiftet Ladeklar AS navn til Elaway AS for å posisjonere seg for satsning utenfor Norges grenser. Hafslund Ny Energi AS sin 50 % eierandel behandles regnskapsmessig som en felleskontrollert virksomhet og regnskapsføres iht. egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.

Fusjon med Oslo Energi Holding AS

Fusjonen mellom Oslo Energi Holding AS og Hafslund Eco AS ble registrert og trådte i kraft 1. november 2021. Hafslund Eco AS er overtakende selskap. De balanseførte verdiene av eiendeler og gjeld i Oslo Energi Holding er videreført i Hafslund Eco AS. Fusjonen er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra og med 1. januar 2021. Lånet på 1,1 milliarder kroner mellom Hafslund Eco AS og Oslo Energi Holding AS ble nullet ved fusjonen.

Tolga kraftverk

Tolga kraftverk ble satt i prøvedrift våren 2021 og ble offisielt åpnet 5. oktober samme år. Kraftverket vil ha en årsproduksjon på om lag 205 GWh ny, fornybar energi. Det tilsvarer strømforbruket til vel 10 000 husstander. Kraftverket er eid av Opplandskraft DA, som igjen er eid av Hafslund Eco (75 prosent) og Akershus Energi (25 prosent). Tolga kraftverk er det fjerde kraftverksprosjektet Hafslund Eco har ferdigstilt i løpet av de siste fire årene. I sum har disse fire kraftverksprosjektene tilført markedet om lag 1 TWh ny, fornybar energi.

Inngåelse av to nye fysiske kraftkontrakter

Hafslund Eco Vannkraft AS har i 2021 inngått to fysiske kraftkontrakter med Hydro Energi AS med avtale om levering av kraft til Hydro sin produksjon i prisområde NO3. Oppstart av kontraktene er 1. januar 2022 med varighet til 31. Desember 2028. Begge kontraktene er nominert i euro.

Noter

Note 3 Driftsinntekter

Konsernets driftsinntekter består hovedsakelig av inntekter fra salg av kraft i engrosmarkedet, konsesjonskraft, industrikontrakter samt resultater fra finansiell kraftsikring. Hovedprinsippene for regnskapsføring av inntekt for Hafslund Ecos inntektsstrømmer er beskrevet under.

Salgsinntekter

Kraftinntekter

Kraftproduksjonen selges hovedsakelig over børs på Nord Pool Spot og ved bilateral avtale til Fortum Hedging AS. Leveringsforpliktelsen er hovedsakelig kraft, og transaksjonsprisen er godtgjørelsen som konsernet forventer å motta, til enten spotpris, regulert pris eller kontraktspris. Leveringsforpliktelsen blir oppfylt over tid, noe som innebærer at inntekten skal innregnes for hver enhet levert til transaksjonspris. Hafslund Eco benytter en praktisk tilnærming hvor inntekten fra kraftproduksjon blir regnskapsført til det beløpet som enheten har rett til å fakturere. Retten til å fakturere oppstår når kraften er produsert og levert, og retten til å fakturere godtgjørelsen vil normalt samsvare direkte med verdien for kunden. Konsernet vurderer det slik at Nord Pool er å anse som en kunde da konsernet har en håndhevbar kontrakt med Nord Pool AS. Tilsvarende gjelder Fortum Hedging AS. Kraftinntekter fra egen produksjon presenteres som hovedregel brutto i resultatregnskapet.

Konsesjonskraft

Konsernet er forpliktet til å levere konsesjonskraft til kommuner og fylkeskommuner til enten departementspris eller selvkost.

Hafslund Eco har vurdert at inntekt fra levering av konsesjonskraft ikke oppstår fra en kundekontrakt etter definisjonen i IFRS 15, men anvender prinsippene i IFRS 15 analogisk og presenterer derfor også inntekter fra salg av konsesjonskraft som salgsinntekter.

Industrikontrakter

Hafslund Eco har i tillegg inngått bilaterale avtaler for fysisk leveranse av kraft til industriselskaper. Industrikontraktene inntektsføres ved leveranse basert på tilsvarende prinsipp som for øvrig salg av kraft.

Annen gevinst/tap

Finansiell kraftsikring og valutaterminer

Hafslund Eco benytter finansielle kontrakter for å sikre fremtidige inntekter fra salg av kraft i euro, og valutaterminer for å veksle oppgjør fra sikringen i euro til norske kroner. Konsernet benytter sikringsbokføring på porteføljen for basissikringen. Ineffektiv sikring og kontrakter som ikke inngår i sikringsbokføringen måles til virkelig verdi og verdiendringer er resultatført under Annen gevinst/tap.

Finansielle kraftavtaler

Konsernet har en finansiell kraftkontrakt som erstatning for tapt produksjon. Inntekter fra kontrakten presenteres under Andre driftsinntekter. Kontrakten måles til virkelig verdi over resultatet, og verdijusteringer presenteres under Annen gevinst/tap.

Noter

Mill. kroner	2021	2020
DRIFTSINTEKTER		
Kraftinntekter	11 782	1 924
Konsesjonskraft	198	134
Nettleie/faktisk inntekt	15	49
Industrikontrakter	651	164
Salgsinntekter	12 647	2 271
Realisert gevinst/tap kraft- og valutaderivater	-1 252	795
Verdijustering kraftderivater	-646	- 25
Verdijustering valutaderivater	-1	87
Annen gevinst/tap	- 1 899	857
Andre driftsinntekter	99	70
Andre driftsinntekter	99	70
Driftsinntekter	10 847	3 198

Virksomhetens art er i det vesentlige salg på spotkontrakter. Konsernet har derfor ikke kontraktssaldoer av betydning da spotkontrakter gjøres opp daglig. Konsernet har ikke gjenværende leveringsforpliktelser av betydning per 31. desember 2021. Leveringsforpliktelser og prinsipper for inntektsføring:

Leveringsforpliktelse	Prinsipp for inntektsføring
Kraftinntekter	På basis av rett til å fakturere kunden (på leveringstidspunktet)

Note 4 Ansvarlige lån fra nærstående

Konsernet har ansvarlige lån med nærstående som långiver. Lånene er omtalt nedenfor.

Ansvarlig lån fra Oslo kommune

Konsernet har et ansvarlig lån fra Oslo kommune med utestående lånebeløp per 31. desember 2021 på 2 347 mill. kroner (2 347 mill. kroner). Påløpte renter på lånet var 112 mill. kroner (115 mill. kroner) per 31. desember 2021. Lånet hadde en rentesats på 4,8 prosent, er avdragsfritt og har forfall 31. desember 2037.

Konsernet hadde et ansvarlig lån fra Oslo Energi Holding AS, som var 100 prosent eid av Oslo kommune, med et utestående lånebeløp per 31. desember 2020 på 1 100 mill. kroner. Lånet ble opprettet i forbindelse med etableringen av Hafslund Eco. Lånet ble eliminert ved fusjonen mellom Hafslund Eco AS og Oslo Energi Holding AS i 2021 (se note 2). Samtidig overtok Hafslund Eco ansvarlig lån fra Oslo kommune på 1 000 mill. kroner fra Oslo Energi Holding, og det ble inngått ny låneavtale med løpetidsforlengelse direkte mellom Hafslund Eco AS og Oslo kommune. Påløpte renter på lånet var 6 mill. kroner per 31. desember 2021. Lånet hadde en rentesats på 3,6 prosent, er avdragsfritt og har forfall 31. desember 2041.

Ansvarlig lån fra Eidsiva Energi AS

Hafslund Eco Vannkraft Innlandet AS har et ansvarlig lån fra den 50 prosent eide felleskontrollerte virksomheten Eidsiva Energi AS med utestående beløp per 31. desember 2021 på 1 917 mill. kroner (1 917 mill. kroner). Påløpte renter på lånet var 92 mill. kroner per 31. desember 2021 (94 mill. kroner). Lånet hadde en rentesats på 4,8 prosent, er avdragsfritt og har forfall 31. desember 2039.

Fordring på Fredrikstad Energi AS

Konsernet har en langsiktig fordring pålydende 49 mill. kroner på det tilknyttede selskapet Fredrikstad Energi AS i form av et obligasjonslån notert på Nordic ABM. Lånet har forfall 19. desember 2014. Fredrikstad Energi AS kan innfri første gang 29. desember 2025 (calldato) og deretter hvert 5. år frem til forfall. Rentesats er 7 prosent frem til calldato 2025 og deretter 1-års NOK swap-rente pluss margin på 3,5 prosent. Fra og med 10 år etter calldato i 2025 økes marginen til 4,5 prosent. Lånet har en betingelse om såkalt forbigått kupongbetaling dersom rentedekningsgraden faller under 2,5 prosent. Rente for 2021 ble betalt fullt ut med 3 mill. kroner.

Noter

Note 5 Rentebærende gjeld

Mill. kroner	Lånebeløp i valuta	Valuta	Forfall	31.12.2021	31.12.2020
Sertifikatlån i det norske markedet	800	NOK	2021	-	800
Sertifikatlån i det norske markedet	500	NOK	2021	-	500
Den nordiske investeringsbank	2 665	NOK	2022-2030	2 665	3 120
Obligasjonslån i det norske markedet	400	NOK	2022	400	400
Obligasjonslån i det norske markedet	500	NOK	2022	500	500
Privat plassering i det amerikanske markedet	75	USD	2023	661	642
Obligasjonslån i det norske markedet	300	NOK	2023	300	300
Obligasjonslån i det norske markedet	450	NOK	2024	450	450
Obligasjonslån i det norske markedet	293	NOK	2024	293	293
Privat plassering i det amerikanske markedet	290	NOK	2024	290	290
Obligasjonslån i det norske markedet	1 000	NOK	2025	1 000	1 000
Obligasjonslån i det norske markedet	500	NOK	2026	500	-
Privat plassering i det amerikanske markedet	25	USD	2026	220	214
Privat plassering i det amerikanske markedet	910	NOK	2027	910	910
Privat plassering i det japanske markedet	5 000	JPY	2028	383	415
Obligasjonslån i det norske markedet	250	NOK	2029	250	250
Privat plassering i det japanske markedet	5 000	JPY	2029	383	415
Privat plassering i det amerikanske markedet	723	NOK	2029	723	723
Obligasjonslån i det norske markedet	200	NOK	2030	200	200
Obligasjonslån i det norske markedet	200	NOK	2031	200	200

Noter

Note 5 Rentebærende gjeld (forts.)

Mill. kroner	Lånebeløp i valuta	Valuta	Forfall	31.12.2021	31.12.2020
Privat plassering i det amerikanske markedet	125	USD	2031	1 102	1 070
Privat plassering i det tyske markedet	30	EUR	2031	301	314
Privat plassering i det amerikanske markedet	848	NOK	2032	848	848
Privat plassering i det amerikanske markedet	600	NOK	2033	600	600
Ansvarlig lån Oslo kommune	2 347	NOK	2037	2 347	2 347
Ansvarlig lån Oslo Energi Holding AS (eid av Oslo kommune)	1 100	NOK	2037	-	1 100
Ansvarlig lån Eidsiva Energi AS	1 917	NOK	2039	1 917	1 917
Ansvarlig lån Oslo kommune	1 000	NOK	2041	1 000	-
Rentebærende gjeld omregnet til norske kroner				18 443	19 817
Bokført verdi rentebærende gjeld knyttet til virkelig verdisikring				259	445
Opptreksgebyr til amortisering				-7	-12
Bokført verdi rentebærende gjeld				18 695	20 250
Herav bokført verdi kortsiktig rentebærende gjeld				950	1 790
Herav bokført verdi langsiktig rentebærende gjeld				17 745	18 460

For alle lån som er trukket opp i utenlandsk valuta er det i tillegg inngått kombinerte rente- og valutabytteavtaler som veksler hovedstol i utenlandsk valuta til hovedstol i norske kroner. Tabellen viser verdi av lånet omregnet til dagskurs på balansedatoen, før effekt av rente- og valutabytteavtaler. Konsernet har, som vist i tabellen, to ansvarlige lån fra Oslo kommune. I tillegg har konsernet via selskapet Hafslund Eco Vannkraft Innlandet AS et ansvarlig lån fra Eidsiva Energi AS på 1 917 mill. kroner.

Per 31. desember 2021 hadde Hafslund Eco rentebærende gjeld på 18 695 mill. kroner, hvorav 950 mill. kroner var kortsiktig. Konsernet har i perioden økt ekstern rentebærende gjeld med 500 mill. kroner, samt nedbetalt rentebærende gjeld med 1 755 mill. kroner. Ansvarlig lån fra Oslo Energi Holding på 1 100 mill. kroner pr 31. desember 2020 ble eliminert ved fusjonen mellom Hafslund Eco AS og Oslo Energi Holding AS i 2021 (se note 2). Samtidig overtok Hafslund Eco ansvarlig lån fra Oslo kommune på 1 000 mill. kroner fra Oslo Energi Holding.

Noter

Note 6 Forfallsstruktur for finansielle forpliktelser

Tabellen viser udiskonterte kontantstrømmer fordelt på hvert intervall. Kombinerte rente- og valutabytteavtaler som veksler hovedstolbetalinger i utenlandsk valuta til hovedstolbetalinger i norske kroner er inntatt i tabellen uavhengig av om avtalene er klassifisert som forpliktelse eller eiendel i balansen, slik at tabellen netto viser hovedstolen som faktisk betales i norske kroner.

Forfallsstruktur for forpliktelser knyttet til grunneiererstatninger og gratiskraft er ikke tatt inn i tabellen nedenfor da disse i det vesentlige er evigvarende kontrakter.

Mill. kroner	I løpet av 12 måneder	1 til 3 år	3 til 5 år	Over 5 år	Sum per 31.12.2021
FINANSIELLE FORPLIKTELSE KNYTTET TIL DERIVATER					
Kombinerte valuta- og rentebytteavtaler	-	-232	-77	-299	-608
Valutaterminer	32	-	-	-	32
Sum finansielle forpliktelser knyttet til derivater	32	-232	-77	-299	-576
ØVRIGE FINANSIELLE FORPLIKTELSE					
Rentebærende langsiktig gjeld	-	2 074	2 385	13 033	17 493
Rentebærende kortsiktig gjeld	950	-	-	-	950
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	3 592	-	-	-	3 592
Sum øvrige finansielle forpliktelser	4 542	2 074	2 385	13 033	22 035

Mill. kroner	I løpet av 12 måneder	1 til 3 år	3 til 5 år	Over 5 år	Sum per 31.12.2020
FINANSIELLE FORPLIKTELSE KNYTTET TIL DERIVATER					
Kombinerte valuta- og rentebytteavtaler	-	- 213	-	-415	-627
Valutaterminer	65	-	-	-	65
Sum finansielle forpliktelser knyttet til derivater	65	-213	-	-415	-563
ØVRIGE FINANSIELLE FORPLIKTELSE					
Rentebærende langsiktig gjeld	-	1 982	2 173	13 872	18 027
Rentebærende kortsiktig gjeld	1 790	-	-	-	1 790
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	1 289	-	-	-	1 289
Sum øvrige finansielle forpliktelser	3 079	1 982	2 173	13 872	21 106

Note 7 Nedskrivningsvurderinger

Varige driftsmidler, immaterielle eiendeler, goodwill og investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet overvåkes løpende for indikasjoner på verdifall. Kontantgenererende enheter (KGEer) med immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og goodwill vurderes på halvårlig basis eller ved betydelige endringer i hovedverdidrivere. Ved indikasjoner på verdifall gjennomføres verdifallstester og balanseførte verdier som ikke kan forsvares blir skrevet ned til gjenvinnbart beløp. Tilsvarende vurderes grunnlaget for reversering av tidligere nedskrivninger på varige driftsmidler. Tidligere nedskrivninger på goodwill reverseres ikke.

Investeringer i selskaper innregnet etter egenkapitalmetoden testes for nedskrivning når det foreligger indikatorer på verdifall.

Noter

Kontantgenererende enheter

Kraftproduksjon: Kraftverk som ligger i samme vassdrag og som styres samlet for å optimalisere kraftproduksjonen er inndelt i KGEer. Utover dette utgjør hvert enkelt kraftverk en KGE.

Investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet: Hver enkelt investering utgjør en KGE, og består av investeringene i Eidsiva Energi AS, Fredrikstad Energi AS, Norsk Grønnekraft Utvikling, North Connect og vindkraftselskapene Austri Raskiftet og Kjølberget.

Estimatusikkerhet

Konsernet har betydelige varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som består av kraftstasjoner, damanlegg, vannfallsrettigheter og goodwill. Både verdsettelse og estimert utnyttbar levetid bygger på fremtidinformasjon som er beheftet med estimatusikkerhet. Immaterielle eiendeler anses å representere den største usikkerheten. Verdien av vannfallsrettighetene er primært utledet fra egne verdsettinger, og er i hovedsak balanseført i forbindelse med oppkjøp av virksomhet.

Typiske indikatorer på verdifall kan være negative skift i fremtidige kraftpriser, diskonteringsrente, teknologiske eller regulatoriske endringer eller andre hendelser. Hvorvidt det foreligger indikatorer på verdifall er en skjønnsmessig vurdering.

Beregning av bruksverdi er basert på skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger vedrørende fremtidige kontantstrømmer, hvor fremtidige kraftpriser, produksjonsvolum, inflasjonsforventninger og diskonteringsrente er sentrale faktorer.

Budsjett- og prognoseforutsetninger

Det er lagt til grunn en priskurve for kraft basert på tre år med observerbare markedspriser (Nasdaq), deretter er det lagt til grunn en priskurve basert på konsernets langsiktige prisforventninger. De langsiktige prisforventningene er etter ledelsens oppfatning innenfor et rimelig intervall sammenliknet med kraftpriskurver fra eksterne aktører og analysebyråer.

Produksjonsvolum er basert på konsernets langsiktige produksjonsplaner og de estimerte kontantstrømmene er beregnet etter skatt.

Diskonteringsrente

Diskonteringsrenten for kraftproduksjon er konsernets nominelle avkastningskrav etter skatt på 4,2 prosent.

Resultat

Basert på de forutsetningene som er lagt til grunn viser verdifallstestene at de balanseførte verdiene på varige driftsmidler, vannfallsrettigheter og goodwill for alle KGEer i vannkraftproduksjon kan forsvares. Sensitivitetsanalysene indikerer videre ingen potensielle nedskrivningsbehov for noen av KGEene ved reduksjon i kraftpriskurve eller økning i diskonteringsrenten. Investering i felleskontrollert virksomhet består i det vesentlige av 50 prosent eierandel i Eidsiva Energi. Per årsslutt 2021 er det ikke identifisert indikatorer på verdifall for investeringen i Eidsiva Energi og analysene viser betydelig robusthet i verdiene. Tilsvarende gjelder for 49 prosent eierandelen i Fredrikstad Energi AS. Balanseførte verdier for konsernets investeringer i vindkraft (Austri Raskiftet og Austri Kjølberget) kan forsvares. Sensitivitetsanalyser tilsier begrenset robusthet i verdiene.

Oversikten nedenfor viser balanseførte verdier ved utgangen av 2021:

Mill. kroner	31.12.2021	31.12.2020
Varige driftsmidler	19 887	20 007
Goodwill	6 210	6 211
Vannfallsrettigheter	17 292	17 303
Bruksretteieendeler	158	175
Tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet	9 577	9 627
Sum balanseverdi for test av nedskrivning	53 125	53 322

Definisjoner og alternative resultatmål

Begrep	Definisjon
EBITDA	Driftsresultat + Avskrivninger
Netto rentebærende gjeld	Brutto rentebærende gjeld – Rentebærende fordringer – Bankinnskudd – Pengemarkedsfond
Engasjert kapital	Egenkapital + Netto rentebærende gjeld + Betalbar skatt
ROE	Resultat etter skatt / Gj.snitt egenkapital 1.1. og 31.12.
ROCE	Driftsresultat / Gj.snitt engasjert kapital 1.1. og 31.12.
Gjeld / EBITDA	Gj.snitt netto rentebærende gjeld 1.1. og 31.12. / EBITDA
FFO / Gjeld	(EBITDA – betalte renter – betalt skatt) / Gj.snitt netto rentebærende gjeld 1.1. og 31.12.
Kraftproduksjon	Total produksjon i kraftverk i TWh
Oppnådd kraftpris	Kraftproduksjon solgt i spotmarked, industrikontrakter og konsesjonskraft, samt realisert resultat finansiell kraftsikring
Underliggende resultat	Resultat korrigert for engangsposter og urealiserte verdiendringer

Mill. kroner	31.12.2021	31.12.2020
BRUTTO OG NETTO RENTEBÆRENDE GJELD		
Langsiktig rentebærende gjeld	17 745	18 460
Verdiendring låneportefølje	- 259	- 445
Kortsiktig rentebærende gjeld	950	1 790
Brutto rentebærende gjeld inkl. ansvarlige lån	18 436	19 805
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6 988	1 008
Andre langsiktige rentebærende fordringer	112	153
Netto rentebærende gjeld	11 336	18 644
ENGASJERT KAPITAL		
Egenkapital	26 735	25 838
Netto rentebærende gjeld	11 336	18 644
Betalbar skatt	5 122	577
Engasjert kapital	43 193	45 059

Alternative resultatmål (forts.)

Mill. kroner	2021	2020
UNDERLIGGENDE RESULTAT		
Driftsresultat (EBIT)	8 448	1 805
Verdiendring kraft- og valutasikringskontrakter	647	- 62
Verdiendring erstatninger	220	30
Gevinst salg av virksomhet i Eidsiva	-	- 138
Underliggende driftsresultat	9 315	1 635
Resultat etter skatt	2 536	1 040
Verdiendringer og engangsforhold i driftsresultat	866	- 170
Engangsforhold netto finanskostnader	- 66	53
Skatteeffekt av justeringer og engangsforhold	- 228	- 4
Underliggende resultat etter skatt	3 108	919
ROCE / AVKASTNING PÅ ENGASJERT KAPITAL		
Driftsresultat	8 448	1 805
Delt på:		
Engasjert kapital (gjennomsnitt)	44 126	44 436
ROCE / avkastning på engasjert kapital	19,1 %	4,1 %
ROE / AVKASTNING PÅ EGENKAPITAL		
Resultat etter skatt	2 536	1 040
Delt på:		
Egenkapital (gjennomsnitt)	26 286	28 623
ROE / avkastning på egenkapital	9,6 %	3,6 %

Mill. kroner	31.12.2021	31.12.2020
GJELD / EBITDA		
Netto rentebærende gjeld (gjennomsnitt)	14 990	17 374
Delt på:		
EBITDA	8 964	2 297
Gjeld / EBITDA	1,7	7,6
FFO / GJELD		
EBITDA	8 964	2 297
Betalte renter	- 582	- 568
Betalt skatt	- 273	- 2 047
Delt på:		
Netto rentebærende gjeld (gjennomsnitt)	14 990	17 374
FFO / Gjeld	54%	-2%

Finansiell kalender

1. Rapport 1. halvår 2022 – 25. august 2022

Investorinformasjon

1. Informasjon finnes på hjemmesidene:
 - www.hafslundeco.no
 - Registrering av abonnement på børsmeldinger via «Min side» på www.oslobors.no
2. Konstituert konserndirektør finans og risk, Andreas Wik
 - Andreas.wik@hafslundeco.no
 - Tlf: +47 92497255

Om Hafslund Eco

Hafslund Eco er Norges nest største kraftprodusent etter Statkraft med 18 TWh ren, fornybar vannkraft og med en vekststrategi innen Ny Energi. I tillegg forvalter Hafslund Eco omlag 3 TWh på vegne av andre eiere. Gjennom Eidsiva Energi har Hafslund Eco 50 prosent eierskap i Norges største nettselskap Elvia. Hafslund Eco gjennomførte høsten 2019 en transaksjon med Eidsiva Energi. Transaksjonen innebar en sammenslåing av hovedvirksomhetene i de to konsernene. Vannkraftvirksomheten ble samlet i Hafslund Eco, mens nettvirksomheten ble samlet i Eidsiva Energi. Samtidig fikk Hafslund Eco en 50 prosent eierandel i Eidsiva Energi, og Eidsiva Energi fikk en 42,8 prosent eierandel i datterselskapet Hafslund Eco Vannkraft med 15 TWh vannkraft. Hafslund Ecos direkte og indirekte eierskap i vannkraftvirksomheten hvor Eidsiva er deleier er 78,6 prosent. I tillegg eier Hafslund Eco 90 prosent av Hafslund Produksjon Holding som består av kraftverkene i nedre del av Glomma med om lag 3 TWh.