

Aksjonærrapport

3. kvartal 2010



Innhold:

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

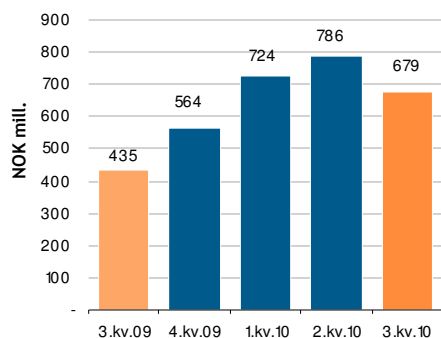


Hovedpunkter 3. kvartal 2010 (eksklusive resultateffekter REC)

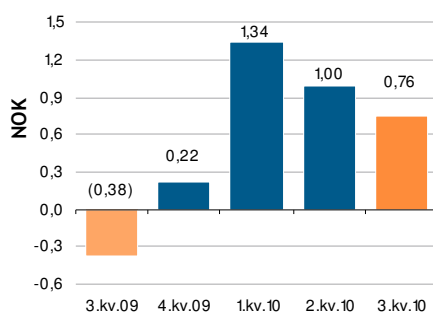
- > EBITDA på 679 mill – en forbedring på 56 prosent fra fjoråret.
- > Alle etablerte operative enheter med fremgang fra fjoråret.
- > Økte engrospriser på Nord Pool gir resultatforbedring for kraftproduksjonsvirksomheten.
- > Total energiproduksjon på 1 177 GWh – en økning på 9 prosent fra fjoråret.
- > Verdiøkning på 384 mill på investeringen i REC i kvartalet.
- > Solid kontantstrøm fra driften med 676 mill (480 mill).
- > Nytt pelletsanlegg og energigjenvinningsanlegg i oppstart og prøvedrift.



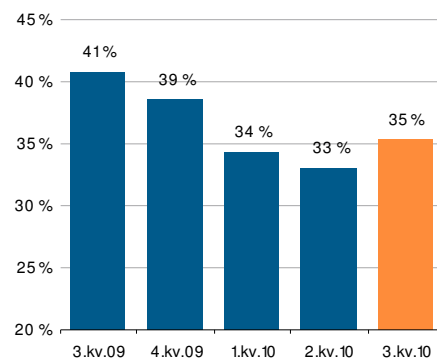
> EBITDA eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall (eksklusive resultateffekter REC)

3.kvartal			Per 3. kvartal	
2009	2010	Resultat (NOK millioner)	2010	2009
1 834	2 720	Salgsinntekter	10 641	7 638
435	679	EBITDA	2 189	1 648
200	457	Driftsresultat	1 509	988
(69)	312	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 097	553
(73)	148	Resultat etter skatt	605	292
Kapitalforhold				
28 974	27 343	Totalkapital	27 343	28 974
41 %	35 %	Egenkapitalandel	35 %	41 %
11 161	11 074	Netto rentebærende gjeld	11 074	11 161
Per aksje (NOK)				
(0,38)	0,76	Resultat	3,10	1,49
2,5	3,5	Kontantstrøm fra driften	11,1	12,6
Andre nøkkeltall				
24,3	35,5	Kraftpriser (øre/kWh)	37,5	27,3
1 084	1 177	Energiproduksjon (GWh)	3 596	3 267
2 162	2 292	Strømsalg (GWh)	10 240	9 133

Sammendrag 3. kvartal 2010

Tall i norske kroner der annet ikke er spesifisert. Tall for 2009 er oppgitt i parentes. Herfra og videre i aksjonærrapporten frem til og med avsnitt om fremtidsutsikter oppgis tall eksklusive resultateffekter knyttet til investeringen i Renewable Energy Corporation (REC).

Resultat 3. kvartal

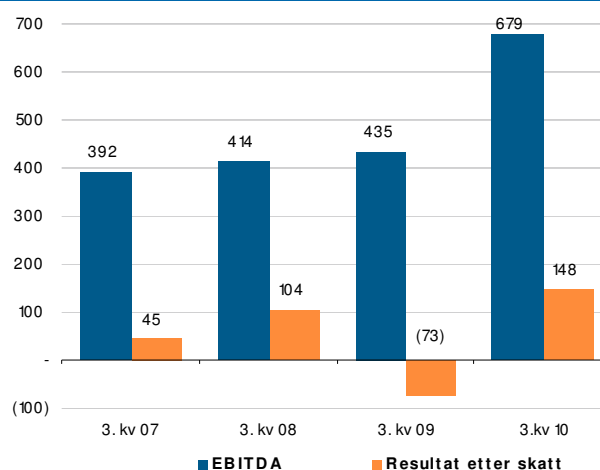
Hafslunds salgsinntekter på 2,7 mrd i kvartalet er en økning på 48 prosent sammenlignet med fjoråret. Økningen skyldes hovedsakelig høyere engrospriser på Nord Pool, i tillegg til at viderefakturerte kostnader fra det overliggende nett (Statnett) også øker omsetningen for nettvirksomheten.

Hafslund oppnådde en EBITDA på 679 mill, en forbedring på 56 prosent fra fjoråret. Driftsresultatet på 457 mill er 257 mill høyere enn fjoråret. Samtlige operative enheter, med unntak av varme og bioenergi som er i oppstartsfasen, har resultatfremgang. Høyere kraftpriser gir resultatforbedring på 121 mill mot fjoråret. Tilsvarende gir den samlede energiproduksjonen på 1 177 GWh (+9 prosent fra fjoråret) en resultatforbedring på 22 mill. Nettvirksomheten viser fortsatt fremgang med en forbedring på 40 mill. Utover dette må fremgangen mot fjoråret ses i sammenheng med porteføljeskrivninger innen venture på 112 mill i fjorårets kvartal.

Finanskostnadene i 3. kvartal var 145 mill (269 mill). Netto rentebærende gjeld på 11,1 mrd er en reduksjon på 0,2 mrd i løpet av kvartalet. Låneporteføljens kupongrente på 4,3

prosent ved utgang av kvartalet, er en økning på 0,2 prosentpoeng fra foregående kvartal. Finanskostnaden inkluderer en belastning på 29 mill (-151 mill) som følge av at lavere forwardrenter har endret markedsverdien for låneporteføljen.

Resultat 3. kvartal 2007 - 2010 (eks. REC)
(mill.)



Resultat før skatt på 312 mill, er en forbedring på 381 mill fra fjoråret. Resultatforbedringen skyldes høyere inntjening fra driften med 257 mill og 124 mill i lavere finanskostnader hovedsakelig som følge av verdiendring i låneporteføljen.

Konsernets skattekostnad var 164 mill (5 mill) i kvartalet. Skattekostnaden må, i tillegg til en normal selskapsbeskatning på 28 prosent, også ses i sammenheng med en grunnrenteskatt på 88 mill (56 mill) for

kraftproduksjonsvirksomheten. Konsernets resultat etter skatt på 148 mill i kvartalet, er en forbedring på 221 mill fra fjoråret. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 0,76 kroner (-0,38), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

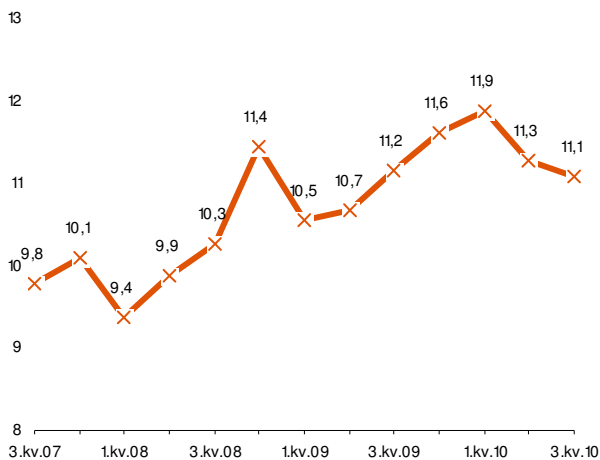
Kontantstrøm og kapitalforhold 3. kvartal

Kontantstrømmen fra driften på 676 mill i 3. kvartal er en økning på 196 mill fra fjoråret. Dette inkluderer en reduksjon i arbeidskapitalen på 122 mill (135 mill). EBITDA på 679 mill, er 125 mill høyere enn tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Dette skyldes betalte renter med 92 mill og en verdiøkning på finansielle eiendeler med 33 mill.

Drifts og ekspansjonsinvesteringene på 498 mill (385 mill) i kvartalet gjelder hovedsakelig ekspansjonsinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, varme og bioenergi, samt reinvesteringer i nettvirksomheten.

Samlet kontantstrøm til nedbetaling av gjeld var 201 mill i kvartalet som har redusert konsernets netto rentebærende gjeld tilsvarende.

Utvikling i netto rentebærende gjeld (mrd)



Totalkapitalen ved utgangen av kvartalet var 27,3 mrd, en reduksjon på 0,3 mrd fra foregående kvartal. Netto rentebærende gjeld på 11,1 mrd, er en reduksjon på 0,2 mrd i løpet av kvartalet. Konsernet har en sterk balanse og en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter.

Risikoforhold

Hafslunds virksomhet er eksponert for risiko av regulatorisk, juridisk, finansiell, politisk og markedsmessig art i tillegg til operasjonell risiko. Risikovurderinger er en integrert del av all forretningsvirksomhet og selskapets samlede risiko er gjenstand for vurdering av ledelsen. Hafslund har etablert retningslinjer og rammer for aktiv styring av risiko på en rekke områder.

Hafslund er en solid industriell aktør, som har vært godt forberedt til å takle dårlig likviditet i låne markedet. Konsernet har etablert flere langsiktige kommitterte trekkrettigheter med formål å sikre finansiering også i perioder hvor det er vanskelig å få finansiering i markedene.

Kraftpriser er en av flere viktige faktorer for konsernets resultater. Dette gjelder i særlig grad produksjonsvirksomheten. Strømsalgsvirksomheten søker å redusere usikkerhet knyttet til kraftpriser gjennom sikring. Motpartsrisiko i kraftmarkedet minimeres gjennom bruk av standardiserte kontrakter som avregnes via NordPool. Konsernets driftsresultat vil påvirkes med om lag 34 mill dersom kraftprisene (spotprisen) endres med 1,0 øre/kWh. Tilsvarende endres resultat etter skatt med om lag 18 mill. Som følge av Hafslunds økte satsing innenfor fornybar energi, blir konsernet utsatt for risiko knyttet til andre innsatsfaktorer enn kraft. Dette gjelder særlig i forhold til fjernvarme, avfallsforbrenning og bioenergi. En egen risikogruppe i konsernet evaluerer og beslutter strategier for styring av denne type risiko innenfor risikoprofilen besluttet av ledelsen.

Konsernets finansavdeling styrer og sikrer valutaeksponering aktivt for å redusere valutarisiko både i forhold til krafthandel, lån i utenlandsk valuta, og øvrig valutaeksponering. Hafslund er eksponert for renterisiko gjennom renteendringer på selskapets rentebærende lån samt rentenivå lagt til grunn for nettvirksomhetens inntektsramme. Renterisiko søkes redusert gjennom en balansert styring av fast og flytende rente i selskapets renteportefølje.

Flere av konsernets virksomheter innenfor energiforsyning er konsesjonspliktige og i betydelig grad gjenstand for offentlig regulering. Særlig gjelder dette nettvirksomheten, men også produksjons- og fjernvarmevirksomheten blir påvirket. Nettvirksomheten er et naturlig monopol med offentlig regulerte inntekter. Gjeldende nettreguleringsregime er lite forutsigbart i forhold til fremtidig inntektsramme og fremtidig avkastning på investering i nettet.

For strømsalgsvirksomheten vil kundeutviklingen representere et sentralt risikomoment. Virksomheten har til en hver tid en betydelig fordringsmasse mot kunder, men hovedtyngden skriver seg fra mindre fordringer mot privatkunder, og tap har historisk sett vært marginale.

Resultatenheter 3. kvartal

> Kraftproduksjon

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	2010	2009	2010	2009
Salgsinntekter	354	236	881	653
EBITDA	303	186	720	507
Driftsresultat	292	175	688	474
Kraftpris (øre/kWh)	35,5	24,3	37,5	27,3
Produksjonsvolum (GWh)	990	962	2 339	2 335
Investeringer	54	25	126	127

Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten var 354 mill i 3. kvartal. Omsetningsøkningen må i hovedsak ses i sammenheng med økte engrospriser på Nord Pool, noe som har gitt 46 prosent høyere kraftpriser mot fjoråret.

Driftsresultatet på 292 mill i kvartalet, er en forbedring på 117 mill fra fjoråret. Forbedringen skyldes i hovedsak høyere kraftpriser, men noe høyere kraftproduksjon bidrar også positivt.

Konsernet har en strategi om å selge produsert strøm i spotmarkedet, uten betydelig grad av framtidig prissikring. Strategien er blant annet valgt for å gi Hafslunds investorer direkte eksponering mot den nordiske kraftprisen. Som følge av spoteksponert prisstrategi, vil resultatene knyttet til kraftproduksjonsvirksomheten i stor grad være drevet av den løpende kraftprisutviklingen på Nord Pool i prisområde NO2. Hafslund oppnådde en kraftpris på 35,5 øre/kWh i kvartalet. Dette er 11,2 øre/kWh høyere enn i fjoråret og gir et positivt resultatbidrag på 108 mill sammenlignet mot fjoråret. Til sammenligning var spotprisen på Nord Pool for prisområde NO2 36,3 øre/kWh (26,2 øre/kWh) i kvartalet.

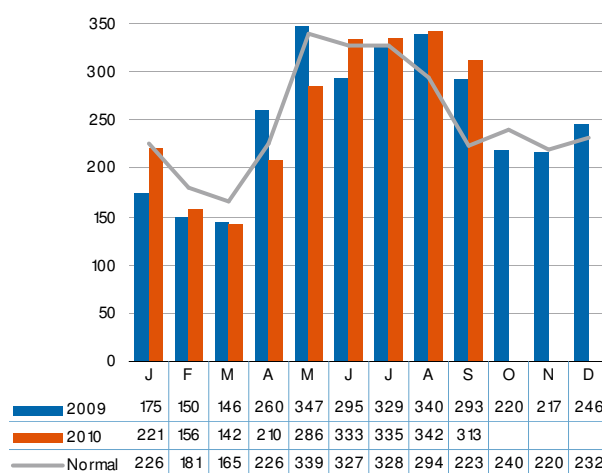
Kraftproduksjonen var 990 GWh. Dette er 28 GWh høyere enn fjoråret og gir et positivt resultatbidrag på 10 mill sammenlignet med fjoråret. Kraftproduksjonen er 17 prosent høyere enn normalproduksjonen for kvartalet. Ved midten av oktober var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 114 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1 108 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i underkant av 4 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjon så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes produksjon i 4. kvartal å være om lag 760 GWh, noe som er om lag 70 GWh over normalen.

Driftskostnadene på 51 mill (50 mill) i kvartalet er noe under normalnivået, da høy vannføring medførte at flere planlagte vedlikeholdsaktiviteter ble utsatt for ikke å tape vann.

Kraftproduksjonsvirksomheten har for tiden vesentlige investeringer knyttet til ekspansjon og oppgraderinger. Dette omfatter bygging av et nytt aggregat i Kykkelsrud, samt oppgradering av de eldste aggregatene i Vamma. Det nye

aggregatet i Kykkelsrud blir et fullverdig kraftverk på 40 MW. Oppgraderingsprogrammet og det nye aggregatet skal etter planen være ferdigstilt våren 2011. I Vamma er oppgradering av aggregatene 1, 2, 3, 5 og 6 ferdigstilt, aggregat 4 skal etter planen ferdigstilles til vårlommen 2011. Samlet vil dette gi en årlig økning på om lag 100 GWh, samt at levetiden til eksisterende aggregater økes betydelig. Prosjektene har en samlet investeringsramme i størrelsesorden 500 mill, hvorav økt produksjonskapasitet utgjør om lag 250 mill.

Produksjonsprofil kraftproduksjon (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Investeringene på 54 mill (25 mill) i kvartalet må ses i sammenheng med det pågående ekspansjons- og oppgraderingsprogrammet. Ved utgangen av kvartalet har kraftproduksjon en engasjert kapital på 4,4 mrd.

> Varme og bioenergi

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	2010	2009	2010	2009
Salgsinntekter	26	13	82	37
EBITDA	(42)	(2)	(44)	(5)
Driftsresultat	(58)	(9)	(76)	(20)
EBITDA varme	4	(1)	18	(2)
EBITDA bioenergi	(47)	(1)	(62)	(3)
Energiproduksjon (GWh)	53	23	169	64
Avfall (tusen tonn)	29	17	82	45
Investeringer	53	58	150	226

Resultatenheten varme og bioenergi består av en varmevirksomhetsdel vedrørende energigjenvinning av avfall og en bioenergivirksomhet vedrørende produksjon av pellets.

Varmevirksomheten består av to anlegg for energitnyttelse av avfallsbasert brensel i henholdsvis Fredrikstad og Sarpsborg, med en samlet produksjonskapasitet på 410 GWh. Prøveperioden for anlegget i Sarpsborg antas å

avsluttes i løpet av 1. kvartal 2011. Anlegget har en maksimal årskapasitet på 230 GWh industridamp og det er inngått en 15 årig avtale med Borregaard for hele volumet. Anlegget forventes å levere ca. 85 prosent (195 GWh) av full kapasitet i 2011. Anlegget i Fredrikstad har en maksimal årskapasitet på 180 GWh, og har vært i full drift siden sommeren 2008. Energien leveres som damp, fjernvarme og elektrisitet. Dampkundene er industribedrifter på industriområdet Øra, i tillegg til at det leveres fjernvarme inn på distribusjonsnettet til Fredrikstad Fjernvarme samt produseres elektrisitet. Målet er å øke kunde grunnlaget for damp fra dagens om lag 50 GWh til om lag 88 GWh i 2016. Fjernvarmen antas å øke fra om lag 48 GWh til ca. 66 GWh i 2016. Elproduksjonen vil synke i takt med økt leveranse av damp og fjernvarme. Med full kapasitetsutnyttelse for de to avfallsforbrenningsanleggene er det årlig behov for om lag 150 000 tonn avfallsbasert brensel. Av nødvendig kapasitet er det inngått avtale om leveranse av resterende behovet for 2010 og om lag 80 prosent for årene 2011 til 2013. Varmevirksomheten hadde en samlet produksjon på 53 GWh (23 GWh) i 3. kvartal og det ble benyttet 29 000 tonn (17 000 tonn) brensel. Driftsinntektene var 26 mill (13 mill), hvorav inntektene fra avfallsbasert brensel utgjør om lag 58 prosent. EBITDA på 4 mill, er en forbedring på 5 mill fra fjorårets kvartal. Driftsresultatet ble -4 mill (-7 mill).

Bioenergivirksomheten består av Europas største pelletsfabrikk lokalisert på Averøya med årlig produksjonskapasitet på 450 000 tonn pellets. Det har vært test av anlegget i hele 3. kvartal. Basert på erfaringene med testkjøringen hittil forventes det at det vil medgå ytterligere noen måneder med testkjøring og modifikasjoner før stabil pelletsproduksjon er i gang. Full produksjonskapasitet er som tidligere skissert først ventet mot slutten av 2011. Prisen på fornybare energibærere til varme- og kraftprodusenter i det europeiske markedet har vært jevnt fallende siden sommeren 2008. Prisen er til en viss grad korrelert til prisen på kull og CO₂, i tillegg til at det har vært større tilbud enn etterspørsel i den samme perioden. Det er inngått enkelte avtaler for salg av pellets med leveransestart i 4. kvartal 2010. Avtalene har en gradvis volumøkning og dekker 15 til 20 prosent av full produksjonskapasitet. Med begrenset produksjon i neste 12 måneders periode, vil dette kontraktsvolumet utgjøre en betydelig del av planlagt produksjon. Mengden pellets produsert vil avhenge av økningen i teknisk kapasitet på anlegget og marginen mellom pris på treflis og oppnåelig salgspris på pellets. Endret oppkjøringsprofil på anlegget er bakgrunnen for at det er gjennomført en nedskrivning på 30 mill i 3. kvartal i forbindelse med redusert energinnhold i råvarelageret.

Varme og bioenergi har en samlet engasjert kapital ved utgangen av 3. kvartal på 1,25 mrd.

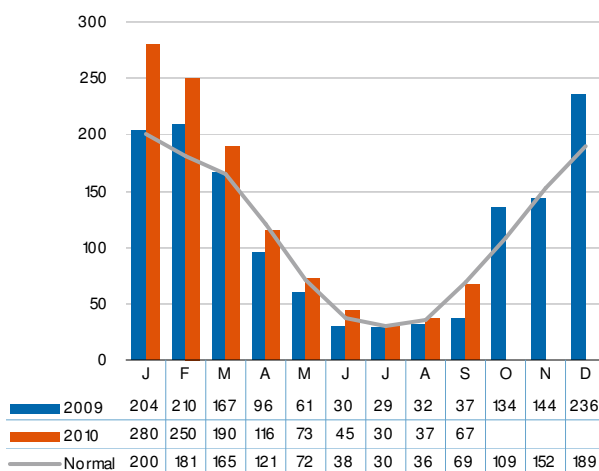
> Fjernvarme

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	2010	2009	2010	2009
Salgsinntekter	79	48	682	503
EBITDA	6	(11)	190	155
Driftsresultat	(22)	(43)	103	60
Fjernvarmepris (øre/kWh)	65,9	53,6	70,4	64,6
Produksjonskostnad (øre/kWh)	25,0	23,8	34,0	27,6
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	40,9	29,8	36,4	37,0
Produksjonsvolum (GWh)	134	99	1 088	868
Investeringer	112	99	222	305

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten på 79 mill, er en økning på opp 64 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen skyldes både høyere fjernvarmepriser og økt etterspørsel etter fjernvarme. Brutto dekningsbidrag per produsert enhet 37 prosent høyere enn fjoråret. Med om lag 10 prosent av årsproduksjonen vil 3. kvartal sesongmessig normalt være virksomhetens svakeste kvartal. EBITDA på 6 mill i kvartalet, er en forbedring på 17 mill sammenlignet med fjoråret.

Oppnådd fjernvarmepris på 65,9 øre/kWh, er en økning på 12,3 øre/kWh fra fjoråret. Økningen i fjernvarmeprisen skyldes høyere engrospriser for kraft på Nord Pool. Produksjonsvolumet var 134 GWh (99 GWh), hvorav 84 GWh gjelder kjøp og videresalg fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune (EGE). Produksjonsøkningen fra fjoråret kommer hovedsakelig som følge av kundevekst, i tillegg til at fjorårets volum ble justert ned 10 GWh som følge av høyt beregnet volum i 1. halvår 2009.

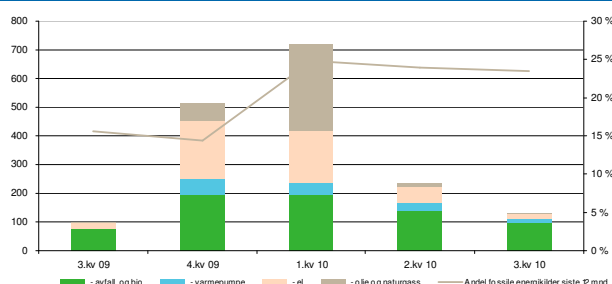
Produksjonsprofil fjernvarme (GWh)



Normal = forventet produksjon i 2010 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år), samt eksisterende og planlagte kundetilknytninger.

Tabellen nedenfor viser fordelingen på energikilder i de siste fem kvartalene, samt 12 mnd rullerende andel fossile energikilder (olje og naturgass). Andel fossile energikilder utgjør 24 prosent i siste 12 mnd periode og 2 prosent i 3. kvartal. Økningen i andel fossile energikilder sammenlignet med utgangen av 2009 må ses i sammenheng med høy andel spisslast i form av olje / naturgass i 1. kvartal som følge av den kraftige og lange kuldeperioden.

Fordeling energikilder (GWh)



Produksjonskostnaden var 25,0 øre/kWh (23,8 øre/kWh) i kvartalet. Til tross for høyere relativ andel bunnlast (avfall og varmepumpe), øker produksjonskostnaden som følge av de økte kraftprisene sammenlignet med fjoråret. Brutto dekningsbidrag på 40,9 øre/kWh, er 11,1 øre/kWh høyere enn fjoråret. Tabellen nedenfor viser de fem siste kvartalenes enhetskostnad (kWh) per energikilde, i tillegg til oppnådd fjernvarmepris og brutto dekningsbidrag.

(øre/kWh)	3.kv 09	4.kv 09	1.kv 10	2.kv 10	3.kv 10
Avfall og bio	18,1	17,4	17,1	17,5	18,9
Varmepumpe		13,1	20,7	15,0	11,5
Elektrisitet	41,9	36,6	52,7	48,4	57,9
Olje og naturgass	42,2	49,0	45,5	43,0	57,5
Produksjonskostnad	23,8	28,2	38,4	25,5	25,0
Fjernvarmepris	53,6	54,1	73,0	64,8	65,9
Brutto dekningsbidrag	29,8	25,9	34,7	39,3	40,9

Dekningsbidraget på 46 mill i kvartalet er en forbedring på 22 mill fra fjoråret, hovedsakelig som følge av både høyere produksjon (8 mill) og økt dekningsbidrag per enhet (13 mill). Driftskostnadene på 40 mill (35 mill) i kvartalet reflekterer høyere vedlikeholdsaktivitet sammenlignet med fjoråret.

Investeringene på 112 mill (99 mill) i 3. kvartal er i hovedsak kapasitetsøkende investeringer. I tredje kvartal ble det totalt tilknyttet 57 kunder med et årlig energiuttak 47 GWh. Per tredje kvartal er det inngått kundecontrakter med et årlig energiuttak på om lag 110 GWh. Fjernvarmevirksomheten har en engasjert kapital på 4,2 mrd ved utgangen av tredje kvartal 2010.

> Nett

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	2010	2009	2010	2009
Salgsinntekter	1 013	698	3 459	2 377
EBITDA	282	243	832	721
Driftsresultat	148	108	422	315
Investeringer	145	160	320	320

Salgsinntektene for nettvirksomheten var 1 013 mill i 3. kvartal, en økning på 315 mill fra fjoråret. Salgsinntektene legger til grunn en samlet inntektsramme for 2010 på 2 861 mill, en økning på 400 mill sammenlignet med 2009. Hovedårsaken til den økte inntektsrammen er økt kompensasjon for nettap som følge av høyere kraftpriser og høyere kostnadsgrunnlag både for Hafslund Nett og for nettbransjen generelt. I tillegg til høyere inntektsramme, må omsetningsøkningen i hovedsak ses i sammenheng med økning i viderefakturerte kostnader fra det overliggende nettet (Statnett). Dette utgjorde 394 mill i kvartalet, en økning på 247 mill fra fjoråret. Salgsinntektene og resultatet er videre negativt påvirket av en mindreinntekt på 20 mill (35 mill) i kvartalet. Det vises til note tre senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Brutto dekningsbidrag på 554 mill i kvartalet, er en økning på 59 mill fra fjoråret. Driftskostnader på 272 mill (253 mill) i kvartalet gjenspeiler noe høyere drift og vedlikeholdsaktivitet sammenlignet med fjoråret. EBITDA på 282 mill i kvartalet er en forbedring på 16 prosent sammenlignet med fjoråret. Basert på mottatt inntektsrammevarsel for året, planlagt vedlikeholdsaktivitet i fjerde kvartal og dagens rentenivå, forventes årsresultatet å være i området 520 til 550 mill.

Investeringene i 3. kvartal på 145 mill er 15 mill lavere enn fjoråret. Det er innenfor egeninitierte prosjekter og spesielt oppgradering til 132 kV som har fortsatt har fokus. Dette er et stort prosjekt som skal gå fram til 2016. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på om lag 9,4 mrd ved utgangen av tredje kvartal 2010.

> Strømsalg

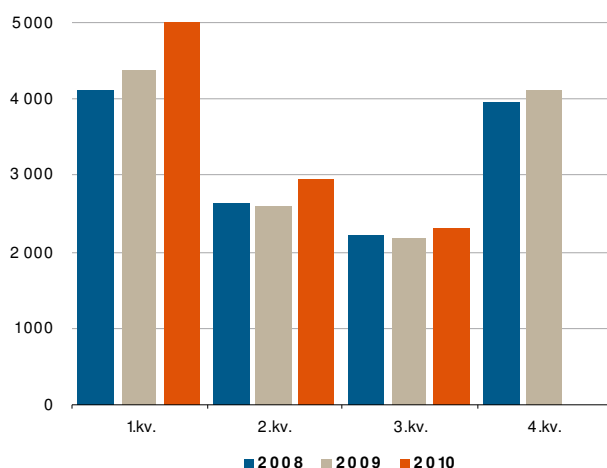
	3. kvartal		Per 3. kvartal	
	2010	2009	2010	2009
NOK millioner				
Salgsinntekter	1 120	662	5 133	3 409
EBITDA	34	22	273	197
Driftsresultat	30	20	264	191
Strømsalg (GWh)	2 292	2 162	10 240	9 133

Salgsinntektene for strømsalg på 1 120 mill i 3. kvartal, er en økning på 69 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen skyldes i hovedsak økte engrospriser på kraft på Nord Pool.

Driftsresultatet på 30 mill (20 mill) er tilfredsstillende i et sesongmessig vanligvis svakt kvartal som følge av lavt forbruk av strøm. Det er kun små endringer i dekningsbidrag og kostnader sammenlignet med 3. kvartal 2009. Resultatforbedringen på 10 mill kommer hovedsakelig som følge av positivt bidrag fra investeringene i Sverige på 12 mill i kvartalet. Strømsalgsvirksomheten har gjennom hele 2010 hatt god risikostyring i en vanskelig markedssituasjon. Dette har i stor grad bidratt til at strømsalg har driftsresultat per 3. kvartal på 264 mill, noe som tilsvarer et resultat etter skatt per kunde på 270 kroner.

Det ble solgt 2292 GWh for den norske strømsalgsvirksomheten i kvartalet, noe som er 6 prosent høyere enn tilsvarende kvartal i 2009. Økningen kommer både som en følge av vekst i etterspørselen og 6 prosent flere kunder sammenlignet med 2009. Salgsvolumet fordeler seg med 1 463 GWh (1 350 GWh) til privatsegmentet og 830 GWh (812 GWh) til bedriftssegmentet. Ved utgangen av 3. kvartal har strømsalgsvirksomhetene om lag 945 000 kunder gjennom hel og deleide selskaper. Dette inkluderer om lag 260 000 kunder gjennom hel- og deleide selskaper i Sverige. I Norge er det om lag 685 000 kunder ved utgangen av kvartalet, en økning på 29 000 kunder hittil i 2010.

Volum – Strømsalg (GWh)



Utviklingen i Norden går mot et felles nordisk sluttbrukermarked for strøm og flere aktører er i ferd med å posisjonere seg på tvers av de nordiske landegrensene. Dette understøttes ved at de nordiske energiregulatorene (NordREG) har lagt frem forslag til plan for hvordan et felles nordisk sluttbrukermarked kan bli en realitet innen 2015. Dette er bakgrunnen for etableringen i Sverige ved kjøpene av 49 prosent av Energibolaget i Sverige Holding AB og 100 prosent av Göta Energi AB som ble gjennomført i 2. kvartal. Strømsalgsvirksomheten har klare skalafordeler, og for å utnytte de stordriftsfordeler som finnes i verdikjeden er det i 3. kvartal gjennomført flere tiltak for å effektivisere og samordne deler av virksomheten i Göta Energi mot Hafslunds eksisterende virksomhet.

Strømsalg har en engasjert kapital på 1,8 mrd ved utgangen av 3. kvartal 2010. Dette inkluderer en arbeidskapital på om lag 0,5 mrd. Arbeidskapitalen varierer betydelig gjennom året, dels som følge av sesongprofilen på leveransevolumet og dels som følge av nivået på og utviklingen i kraftprisene. Til sammenligning utgjorde arbeidskapitalen ved utgangen av 1. kvartal om lag 2,0 mrd.

> Venture

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
	2010	2009	2010	2009
NOK millioner				
Salgsinntekter	122	152	381	603
EBITDA eksklusive REC	60	(63)	148	(30)
Driftsresultat eksklusive REC	39	(108)	55	(108)
REC verdiendring over resultat	0	0	(1 991)	0

Salgsinntektene for venturevirksomheten på 122 mill (152 mill) knytter seg til selskaper som venturevirksomheten eier mer enn 50 prosent. Omsetningsnedgangen fra fjoråret må i hovedsak ses i sammenheng med at Embriq har ferdigstilt installasjonsprosjektet av toveismålere i Göteborg området.

EBITDA (eksklusive REC) var 60 mill (-63 mill) i 3. kvartal. Dette reflekterer en EBITDA fra operativ virksomhet på 34 mill (23 mill). Ventureinvesteringene som løpende regnskapsføres til markedsverdier har hatt en verdiøkning på 25 mill i kvartalet. Et fortsatt urolig kapitalmarked gir usikkerhet knyttet til markedsverdien på porteføljen som består av unoterte aksjer (eksklusive investeringen i REC). Resultatforbedringen mot fjoråret må i tillegg til forbedringer i de operative virksomhetene, i hovedsak ses i sammenheng med porteføljenedskrivninger på 112 mill i fjorårets kvartal.

I 3. kvartal hadde de operative virksomhetene i venture samlede investeringer på 41 mill, hovedsakelig knyttet til organisk vekst innenfor Hafslund Fibernett. Tilsvarende hadde porteføljeverksamheten en netto kapitalfrigjøring på 25 mill i kvartalet. Hafslund Venture har i oktober mottatt et ekstraordinært utbytte på 60 mill fra Fesil. Dette som følge av kapitalfrigjøringen på EUR 66 mill fra salget av

silisiumsvirksomheten som ble gjennomført i 2. kvartal. Kapitalfrigjøringen vil isolert sett ikke ha noen resultateffekt for Hafslund i 4. kvartal, da investeringen i Fesil løpende verddivurderes i regnskapet. Engasjert kapital eksklusive REC var 1,6 mrd ved utgangen av 3. kvartal.

Hafslund har om lag 89 millioner aksjer i REC (8,93 prosent). Markedsverdien på investeringen ved utgangen av 3. kvartal var 1,8 mrd og legger til grunn en børskurs på 19,92 kroner. Verdiutvikling på 383 mill fra foregående kvartal gir kun balanseeffekt for konsernets i 3. kvartal. Det vises til note 2 senere i aksjonærrapporten knyttet til regnskapsmessig behandling av investeringen i REC.

> Annen virksomhet

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	2010	2009	2010	2009
Stab og støttetjenester	(30)	(37)	(89)	(121)
Krafthandel	(0)	(18)	6	(24)
Eiendom	7	33	20	40
Kunde og fakturerings tjenester	34	30	77	79
Finansinntekter med mer	18	64	38	152
Øvrig	0	(16)	0	(49)
Driftsresultat annen virksomhet	28	56	52	77

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på 28 mill (56 mill) i 3. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på de enkelte resultatenehetene som inngår i annen virksomhet. Fjorårets resultat inkluderer en eiendomsgevinst på 27 mill.

Andre forhold

> Myndighetsgitte rammebetingelser

Nettvirksomheten

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

I forslag til forskrift fra Olje- og energidepartementet av 13. november 2008 om krav til bemanning av konsesjonspliktige selskaper framkommer det at det i begrenset grad vil bli anledning for netteier til å sette ut nødvendige oppgaver innen monopolvirksomheten til andre selskaper. Dersom forskriften blir vedtatt med nåværende forslag til ordlyd og NVEs vedtak

stadfestes av departementet, må Hafslund Nett endre sin forretningsmodell og oppbemanne med i overkant av 50 årsverk. Høringsfristen gikk ut 1. februar 2009. Hafslund mener i likhet med en samstemt bransje og de tillitsvalgte i Hafslund at forskriften er unødvendig og at det ikke foreligger faglige eller reelle hensyn som tilsier at forskriften bør gjøres gjeldende. Forslaget vil etter Hafslunds oppfatning få negative konsekvenser for nettkundene i form av høyere nettleie uten at kvaliteten på nettanleggene eller leveringssikkerheten styrkes. Saken ligger fortsatt hos Olje- og energidepartementet og det er enda ikke gjort noe vedtak i saken, eller uttalt noe om når dette eventuelt vil bli besluttet.

I 2007 ga Olje- og energidepartementet (OED) NVE klarsignal til å starte arbeidet med å innføre toveiskommunikasjon for alle strømforbrukere. NVE har hatt to høringsrunder i saken og med bakgrunn i uttalelsene som der kom inn, har NVE gått inn for å avvente tidspunkt for vedtak om ikrafttredelse. NVE ønsker å bidra til å begrense nettselskapenes investeringsrisiko og det er derfor et mål at forskriftsendringene skal avklare flest mulig forhold som har betydning for nettselskapenes valg av løsning. Av den grunn foreslår NVE at nettselskapene får 6,5 år fra forskriftsvedtak til å skifte ut dagens målere med AMS-utstyr. Forutsatt at forskriftsendringene finner sted i 1. halvår 2011, betyr dette at AMS vil være innført i Norge innen 1. januar 2018. Hafslund er positiv til initiativet fra departementet, men vil avvente oppstart av utrulling i stor skala til det foreligger nærmere vedtak og rammer for gjennomføringen. Ikke minst er det avgjørende med en finansieringsmodell som gir tilfredsstillende økonomiske rammer, forutsigbarhet og insentiver til en rasjonell innføring.

Avfallsmarkedet

Hafslund har årlig direkte behov for om lag 200 000 tonn avfallsbasert brensel til sin fjernvarme- og varmevirksomhet. Forbrenningsavgiften for avfallforbrenning ble, etter lang tids arbeid fra blant andre Hafslund, fjernet fra 1.oktober. Regjeringen viste i sitt forslag til revidert nasjonalbudsjett, til like konkurransevilkår og målet om økt fjernvarmeutbygging som begrunnelse for å fjerne avgiften. Til tross for at avgiften fjernes har Hafslund, som andre norske aktører, fortsatt store utfordringer i forhold til det felles svensk-norske avfallsmarkedet. Svenske forbrenningsanlegg har blant annet en fordel da elavgiften i Sverige (ca. 28 SEK öre/kWh) er høyere enn den norske avgiften (ca 11 NOK øre/kWh). Dette gir svenske anlegg et konkurransefortrinn i form av en høyere betalingsvillighet for avfallsbasert brensel. Hafslund vil fortsette arbeidet med å bedre rammebetingelsene, for eksempel ved å få begrense muligheten til å få dispensasjon fra deponiforbudet og øke deponiavgiften. Videre bør det føres en restriktiv politikk i forhold til eksport av husholdningsavfall.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 30. September 2010:

('000)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo Kommune	67 525	37 343	104 868	53.7 %
Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34.1 %
Østfold Energi AS	5 201	4	5 205	2.7 %
Odin Norden	-	2 448	2 448	1.2 %
MP Pensjon	-	1 579	1 579	0.8 %
Odin Norge	-	1 238	1 238	0.6 %
Hafslund ASA	-	451	451	0.2 %
Folketrygdfondet	-	394	394	0.2 %
AS Herdebred	107	271	378	0.2 %
Danske Invest norske aksjer	-	331	331	0.2 %
Sum 10 største	110 686	72 765	183 451	94.00 %
Andre aksjonærer	4 742	6 993	11 735	6.0 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Selskapet hadde 7 292 aksjonærer ved utgangen av kvartalet, hvorav de 10 største eide til sammen 94 prosent av aksjekapitalen. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 12,1 mrd ved utgangen av 3. kvartal legger til grunn en kurs på 62,25 for A-aksjen og 61,75 for B-aksjen. Det er omsatt om lag 0,7 millioner aksjer i 3. kvartal og 4,1 millioner aksjer per 3. Kvartal.

Framtidsutsikter

Det er et overordnet mål å befeste Hafslund sin posisjon som det ledende integrerte energiselskap i Norge, basert på lønnsom og innovativ vekst. Det er styrets oppfatning at selskapet og dets ledelse innehar den nødvendige erfaring og kompetanse for å utvikle selskapet i denne retningen.

Hafslund påvirkes av hvilke grep politikere i Norge og Europa tar i forhold til tiltak for å begrense den globale oppvarmingen. Dette vil både ha innvirkning på kraftprisene og hvilke prosjekter innen fornybar energi det vil være økonomisk forsvarlig å satse på i framtiden. EUs klimapakke (2020) er et godt eksempel på politiske beslutninger som er avgjørende for Hafslunds videre satsing og vekst. Hafslund er godt posisjonert for å støtte opp under de politiske målene innen klimapolitikken og for å kunne ta del i de forretningsmulighetene klimapolitikken gir.

Hafslunds økonomiske resultater påvirkes direkte av kraftprisutviklingen. Dette gjelder særlig for kraftproduksjon og fjernvarme, mens inntjeningen innen nettvirksomheten i stor grad påvirkes av endringer i de offentlige reguleringene.

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

rollen som landets ledende integrerte kraftselskap. Styret mener det både forretningsmessig og finansielt er lagt et godt grunnlag for en tilfredsstillende utvikling for Hafslund.

Styret fortsetter sin aktive rolle i forhold til å evaluere Hafslund-konsernets forretningsstrategi. Konsernets utvikling den siste tiden har gått mot en tydeligere satsing på utbygging av fornybar energi og videreutvikling av infrastruktur, samtidig som konsernet stadig vokser innen strømsalg. En sterkere rendyrking av denne strategien er ventet i tiden fremover.

Oslo, 27. oktober 2010

Hafslund ASA

Styret

Resultat (inklusive REC)

3. kvartal			Per 3. kvartal	
2009	2010	NOK millioner	2010	2009
1 834	2 720	Salgsinntekter	10 641	7 638
(42)	45	Resultat finansielle aktiva	(1 896)	63
(874)	(1 561)	Kjøp av varer og energi	(6 954)	(4 499)
(179)	(174)	Personalkostnader	(525)	(585)
(304)	(351)	Andre driftskostnader	(1 067)	(968)
435	679	EBITDA	198	1 648
(235)	(222)	Avskrivninger	(680)	(660)
200	457	Driftsresultat	(482)	988
(118)	(117)	Rentekostnader med mer	(345)	(382)
(151)	(29)	Verdiendring låneportefølje	(67)	(53)
(269)	(145)	Finanskostnader	(412)	(435)
(69)	312	Resultat før skatt og solgt virksomhet	(894)	553
(5)	(164)	Skattekostnad	(476)	(261)
(73)	148	Resultat etter skatt	(1 370)	292
(0,38)	0,76	Resultat etter skatt per aksje (NOK)	(7,02)	1,49

Utvidet resultat (inklusive REC)

2009	2010	NOK millioner	2010	2009
(73)	148	Resultat etter skatt	(1 370)	292
		Andre innregnede inntekter og kostnader:		
105	384	Verdiendring REC aksjene	327	(365)
(2)	(2)	Skatt på verdiendring REC aksjene	(3)	3
-	10	Omregningsdifferanser	8	(5)
30	540	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	(1 038)	(75)
28	538	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	(1 038)	(97)
2	2	Resultat til minoritetene	0	(1)
30	540		(1 038)	(75)

Balanse

NOK millioner	30.09.10	30.06.10	30.09.09	31.12.09
Immaterielle eiendeler	2 440	2 400	2 295	2 288
Varige driftsmidler	19 168	18 969	18 504	18 809
Finansielle eiendeler	3 012	2 637	6 109	4 737
Fordringer og varer	2 330	2 407	1 766	2 773
Bankinnskudd	392	1 241	300	311
Eiendeler	27 343	27 653	28 974	28 918
Egenkapital (majoritet)	9 667	9 131	11 827	11 143
Egenkapital (minoritet)	3	8	15	11
Avsetning for forpliktelser	3 502	3 448	3 297	3 287
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	11 080	11 249	8 949	9 805
Kortsiktig rentebærende gjeld	815	1 682	2 983	2 741
Kortsiktig rentefri gjeld	2 275	2 135	1 903	1 931
Gjeld og egenkapital	27 343	27 653	28 974	28 918

Kontantstrømanalyse

	3.kvartal		Per 3. kvartal		Året
NOK millioner	2010	2009	2010	2009	2009
EBITDA	679	435	198	1 648	895
Betalte renter	(92)	(127)	(411)	(493)	(627)
Betalt skatt	-	-	(6)	(281)	(375)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(33)	37	1 982	(5)	102
Endring kundefordringer med mer	111	222	457	1 400	433
Endring driftskreditter med mer	11	(87)	(59)	189	267
Kontantstrøm fra driften	676	480	2 161	2 458	695
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(498)	(385)	(1 179)	(1 154)	(1 653)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	37	5	37	43
Porteføljeendringer Venture med mer	23	(636)	50	(652)	(21)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(475)	(984)	(1 124)	(1 769)	(1 631)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	(1 050)	(138)	(517)	(631)	1 182
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(439)	(439)	(439)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(1 050)	(138)	(956)	(1 070)	743
Endring bank i perioden	(849)	(642)	81	(381)	(193)
Bankinnskudd inn i perioden	1 241	942	311	681	989
Bankinnskudd ut av perioden	392	300	392	300	795

Egenkapitalavstemming

	Per 3. kvartal		Året
NOK millioner	2010	2009	2009
Egenkapital inngang til perioden	11 154	12 530	12 530
Utvidet resultat i perioden	(1 038)	(75)	(764)
Endring minoritetsinteresser	(5)	(145)	(154)
Endring beholdning egne aksjer			3
Utbytte	(439)	(439)	(439)
Andre egenkapitaleffekter	(2)	(29)	(22)
Egenkapital ved utgangen av perioden	9 670	11 842	11 154

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 3. kvartal, avsluttet per 30. september 2010, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard som fastsatt av EU) og består av Hafslund ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper. Kvartalsrapporten er ikke revidert. Delårsregnskapene avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2009. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2009 med unntak av:

> Konesjonskraft

Hafslund leverte i 2009 et avtalt volum på 62 GWh konesjonskraft til kommuner til priser fastsatt av Stortinget. For enkelte konesjonskraftavtaler er det inngått avtaler om finansielt oppgjør. Det har innen bransjen vært ulik praksis for regnskapsmessig behandling av konesjonskraftavtaler med finansielt oppgjør. Hafslund har valgt å endre prinsipp for regnskapsmessig behandling av konesjonskraft, fra balanseføring av den finansielle forpliktelsen til løpende kostnadsføring. Bakgrunnen for endringen er at levering av konesjonskraft er å anse som en lovmessig plikt, og ikke en kontrakt i henhold til IAS 39. Endring av regnskapsprinsipp medfører en økning av egenkapitalen på 89 mill.

Endringer i drifts- og årsresultat per kvartal og akkumulert for 2009 som følge av endret regnskapsprinsipp:

NOK millioner	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	Året
Driftsresultat	(29)	19	(22)	(5)	(37)
Årsresultat	(12)	8	(9)	(2)	(15)

> AFP-forpliktelser

Stortinget har vedtatt avtale mellom LO og NHO om ny AFP-ordning. Ny ordning innebærer at staten skal dekke en tredel av arbeidstakernes pensjon, mens to tredeler skal dekkes ved premie fra arbeidsgiverne. Personer født etter 31.12.1948 får AFP etter ny ordning. Personer født mellom 1944 og 1948 kan velge AFP etter ny eller gammel ordning. Ny AFP-ordning er en ytelsesbasert flerforetaksordning. Det foreligger per i dag ikke tilstrekkelig informasjon til at forpliktelsen etter ny ordning kan måles pålitelig. I samsvar med IAS 19.30 behandles derfor ny AFP-ordning som en innskuddsordning inntil slik pålitelig måling kan foretas. Avvikling av gammel AFP-ordning har medført en inntektsføring på 28 mill i 1. kvartal 2010.

2) Verdiregulering finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Eierandelen i Renewable Energy Corporation (REC) representerer en betydelig investering for konsernet. Konsernet solgte i mai 26 mill aksjer til kurs 17,75 og resultatførte et tap på 97 mill. Hafslund benyttet kapitalfrigjøringen til å tegne seg for 38,3 mill aksjer til en tegningskurs på 12,10 i fortrinnsrettsemisjon i REC. Hafslund eier etter dette 89 mill aksjer, som representerer en eierandel på 8,93 prosent.

Investeringen er klassifisert som tilgjengelig-for-salg, og verdsettes til virkelig verdi med verdiendringer ført mot utvidet resultat. Balanseført verdi reflekterer virkelig verdi basert på børskurs per 30. september på kr 19,92 per aksje. Investeringen er klassifisert som finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (reklassifisering foretatt november 2008), og vesentlig verdifall belastes driftsresultatet. Verdiøkning i 3. kvartal på 384 mill er registrert gjennom utvidet resultat. Hittil i år er driftsresultatet belastet med 1.991 mill i verdireduksjon og tap ved salg, i tillegg til at verdiøkningen på 57 mill ved utgangen av 2009 er ført mot utvidet resultat. Fremtidige verdiendringer vil registreres gjennom utvidet resultat, bortsett fra at verdifall utover børskursen kr 15,61 ved utgangen av 1. halvår 2010 vil belastes driftsresultatet.

3) Nettvirksomhet – inntektsramme og mer/mindreinntekt

I henhold til IFRS er det knyttet spesielle regnskapsprinsipper til nettleie (regulatoriske inntekter). Inntektsført nettleie det enkelte år tilsvarer periodens leverte volum avregnet til den til enhver tid fastsatte tariff. Tillatt inntekt består av inntektsramme fastsatt av regulator (NVE) tillagt overføringskostnader (Statnett), påslag Enova og eiendomsskatt samt fratrasket avbruddskostnader. Mer-/mindreinntekt, som er forskjellen mellom inntektsført nettleie og tillatt inntekt defineres i henhold til IFRS som en regulatorisk gjeld/eiendel som ikke kvalifiserer til balanseføring. Dette begrunnes med at det ikke er inngått kontrakt med en bestemt kunde, og at fordringen i teorien er betinget av en framtidig leveranse. Tariffene styres ut fra formålet om at den årlige inntekten over tid skal være i samsvar med tillatt inntekt. Merinntekt oppstår dersom inntektsført nettleie er høyere enn tillatt inntekt, og dette påvirker resultatet positivt. Tilsvarende vil mindreinntekter påvirke resultatet negativt.

Regnskapsført inntektsramme for 2010 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme lagt til grunn i regnskapet hittil i år utgjør 2 158 mill og for 3. kvartal 619 mill. Dette er henholdsvis 334 mill og 53 mill høyere enn tilsvarende periode i 2009. Resultatet til nettvirksomheten for 3. kvartal inkluderer en mindreinntekt på 20 mill mot 35 mill i samme periode i 2009. Ved utgangen av 2009 hadde Hafslund Nett en akkumulert merinntekt (inkl. renter) på 143 mill, og med resultatført mindreinntekt hittil i 2010 på 171 mill, har Hafslund en akkumulert mindreinntekt på 28 mill per 3. kvartal. Hafslund har med andre ord inntektsført 28 mill mindre per 3. kvartal enn hva inntektsrammen tillater.

4) Segmentinformasjon (inklusive REC)

3. kvartal			Per 3. kvartal	
2009	2010	NOK millioner	2010	2009
236	354	Kraftproduksjon	881	653
48	79	Fjernvarme	682	503
13	26	Varme og bioenergi	82	37
698	1 013	Nett	3 459	2 377
662	1 120	Strømsalg	5 133	3 409
152	122	Venture	381	603
26	5	Annen virksomhet / elimineringer	23	56
1 834	2 720	Sum salgsinntekter	10 641	7 638
-	3	Kraftproduksjon	3	1
0	0	Fjernvarme	1	1
1	2	Varme og bioenergi	4	5
14	13	Nett	24	25
-	-	Strømsalg	-	-
4	4	Venture	14	17
61	106	Annen virksomhet	354	313
81	128	Salg mellom segmentene	399	362
175	292	Kraftproduksjon	688	474
(43)	(22)	Fjernvarme	103	60
(9)	(58)	Varme og bioenergi	(76)	(20)
108	148	Nett	422	315
20	30	Strømsalg	264	191
(108)	39	Venture	(1 936)	(108)
56	28	Annen virksomhet / elimineringer	52	77
200	457	Sum driftsresultat	(482)	988

5) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 3. kvartal 2010 utgjorde regnskapsført verdi av låneporteføljen 11 860 mill, hvorav 10 677 mill er langsiktig gjeld og 1 183 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga negativ resultateffekt på 29 mill i 3. kvartal og 67 mill hittil i år. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet negativ resultateffekt på 4 mill i 3. kvartal, og hittil i år er resultateffekt positiv med 30 mill. I 3. kvartal hadde Hafslunds kredittspreader en moderat inngang på inntil ca 10 bsp for alle løpetider. Swaprentene falt med inntil ca 10 bsp for alle løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) falt med inntil ca 20 bsp.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som resultat finansielle aktiva i driftsresultatet. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene. Per 30. september 2010 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 42/58.

Konsernets valutaeksponering er hovedsakelig knyttet til inntekter i euro fra strøm som selges til Nord Pool. Deler av denne valutarisikoen sikres løpende. For låneopptak i fremmed valuta inngås det rente- og valutabytteavtaler slik at betaling av renter og avdrag skjer i norske kroner. Konsernets pelletsvirksomhet, som er i en oppstartsfase, forventes å få en betydelig del av både inn- og utgående kontantstrømmer i ulike fremmede valutaer. Håndtering av valutarisiko er sentralisert i konsernets finansavdeling.

Konsernets låneportefølje har inntil 31. desember 2009 blitt vurdert til virkelig verdi over resultatet. Fra 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost. Nye lån i forhold vurdering til amortisert utgjorde 2 056 mill ved utgangen av 3. kvartal 2010.

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 586 mill i kvartalet og 1305 mill hittil i år, hvorav henholdsvis 462 mill og 1 067 mill gjelder ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer. Videre utgjør driftsmidler anskaffet ved oppkjøp av virksomhet i 2010 henholdsvis 133 mill og 238 mill.

7) Oppkjøpt virksomhet

Hafslund kjøpte 49 prosent av aksjene Energibolaget i Sverige Holding AB (EBS) med virkning fra 1. juni 2010, og med opsjon på å kjøpe resterende aksjer i 2013. EBS anses som felleskontrollert virksomhet og Hafslund regnskapsfører sin forholdsmessige andel av selskapets resultat og balanse. Aksjene ble overdratt til 131 mill. Bokført verdi av selskapets netto eiendeler er vurdert å representere virkelig verdi, og merverdi på 82 mill er klassifisert som goodwill.

Hafslund kjøpte 100 prosent av aksjene i Göta Energi AB med virkning fra 30. juni 2010. Aksjene ble overdratt mot kontant betaling av 83 mill. Transaksjonsutgifter kostnadsført er 0,1 mill. Gjennom satsningen i Sverige, ønsker Hafslund å posisjonere seg mot et felles nordisk sluttbrukermarked. Bokført verdi av selskapets netto eiendeler er vurdert å representere virkelig verdi, og merverdi på 66 mill er klassifisert som goodwill. Goodwill henføres til kostnadssynergier knyttet til sammenslåingen, samt immaterielle eiendeler som ikke kvalifiserer for separat balanseføring.

Regnskapsførte kjøpte eiendeler og forpliktelser:

Finansielle eiendeler	226
Finansielle forpliktelser	(209)
Sum identifiserbare eiendeler	17
Goodwill	66
Sum	83

Goodwill er ikke skattemessig fradragsberettiget.

8) Transaksjoner med nærstående

Konsernet foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 2010 har konsernet kjøpt og solgt varer og tjenester med de nærstående partene Oslo kommune og Infratek ASA. Oslo kommune eier per 30. september 2010 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 30. september 2010 43,3 prosent av Infratek ASA.

Eksempler på salg til Oslo Kommune er strømsalg, drifting av veilys, samt tilhørende vedlikehold og investeringer. I tillegg leies fibernett ut til Oslo Kommune. Eksempler på kjøp er avfallsvarme fra Energigjenvinningsetaten, samt gebyrer til Samferdselsetaten i forbindelse med utbygging av fiber. Infratek ASA leverer entreprenørtjenester som prosjektering, bygging, vedlikehold og beredskap av elektrisitetsnettet, fibernett, fjernvarmenett og veilysnnett. Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser. Nedenstående tabell presenterer transaksjoner med nærstående i 3. kvartal og hittil i 2010:

NOK millioner	Salg av varer og tjenester	Kjøp av varer og tjenester	Kundefordringer	Leverandørgjeld
3. kvartal:				
Oslo kommune	36	16		
Infratek ASA	8	130		
Hittil i år:				
Oslo kommune	209	67	25	13
Infratek ASA	31	338	3	87

Konsernet har gitt lån til selskaper i ventureporteføljen på 118 mill per 30. september 2010.

I en børsmelding 7. april 2010 meldte Infratek ASA at styret i Infratek ASA i samarbeid med de to største eierne, Hafslund og Fortum, vurderte ulike strategiske alternativer med hensyn til den videre utviklingen av Infratek ASA. I en børsmelding 7. september 2010 meldte Infratek ASA at gjennomgangen er avsluttet og det strategiske fokuset nå rettes mot en videre utvikling av selskapets sterke markedsposisjon og et godt grunnlag for videre vekst.

Kvartalsinformasjon for konsernet (inklusive REC)

Resultat

NOK millioner	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08
Salgsinntekter	2 720	3 026	4 895	3 032	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295
Resultat finansielle aktiva	45	(723)	(1 219)	(103)	(42)	42	64	(4 313)	(1 914)
Kjøp varer og energi	(1 561)	(1 716)	(3 677)	(1 865)	(874)	(1 255)	(2 370)	(2 524)	(1 370)
Personalkostnader	(174)	(190)	(160)	(187)	(179)	(194)	(212)	(273)	(148)
Andre driftskostnader	(351)	(357)	(359)	(450)	(304)	(345)	(319)	(472)	(315)
EBITDA	679	39	(520)	427	435	553	660	(3 768)	(1 452)
Avskrivninger	(222)	(245)	(213)	(222)	(235)	(219)	(206)	(230)	(212)
Driftsresultat	457	(206)	(733)	205	200	334	455	(3 998)	(1 664)
Rentekostnader med mer	(117)	(124)	(104)	(144)	(118)	(133)	(131)	(186)	(190)
Verdiendring låneportefølje	(29)	(37)	(1)	(82)	(151)	119	(21)	(112)	(30)
Finanskostnader	(145)	(161)	(105)	(225)	(269)	(14)	(153)	(297)	(220)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	312	(367)	(839)	(20)	(69)	320	302	(4 295)	(1 884)
Skattekostnad	(164)	(179)	(133)	(74)	(5)	(152)	(104)	(582)	(61)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	0	0	0	17	183
Periodens resultat	148	(546)	(972)	(94)	(73)	167	198	(4 860)	(1 762)
Majoritetens andel av resultat	146	(544)	(971)	(91)	(72)	168	197	(4 881)	(1 778)
Minoritetens andel av resultat	2	(2)	(0)	(3)	(1)	(0)	0	20	16
Resultat pr. aksje (NOK)	0,76	(2,80)	(4,98)	(0,48)	(0,38)	0,86	1,01	(24,90)	(9,03)

Balanse

NOK millioner	30.09.10	30.06.10	31.03.10	31.12.09	30.09.09	30.06.09	31.03.09	31.12.08	30.09.08
Immaterielle eiendeler	2 440	2 400	2 299	2 288	2 295	2 318	2 330	2 308	2 412
Varige driftsmidler	19 168	18 969	18 880	18 809	18 504	18 332	18 148	18 002	17 826
Finansielle eiendeler	3 012	2 637	3 481	4 737	6 109	5 446	5 514	6 452	8 821
Fordringer og varer	2 330	2 407	3 996	2 773	1 766	1 944	3 082	3 077	2 472
Bankinnskudd og lignende	392	1 241	828	311	300	942	989	681	360
Eiendeler	27 343	27 653	29 484	28 918	28 974	28 983	30 063	30 520	31 891
Egenkapital (majoritet)	9 667	9 131	10 116	11 143	11 827	11 791	12 110	12 360	16 180
Egenkapital (minoritet)	3	8	10	11	15	23	24	170	174
Avsetning for forpliktelses	3 502	3 448	3 362	3 287	3 297	3 259	3 157	3 104	2 950
Langsiktig rentebærende gjeld	11 080	11 249	10 908	9 805	8 949	8 807	8 562	7 653	8 027
Kortsiktig rentebærende gjeld	815	1 682	2 413	2 741	2 983	3 119	3 384	4 871	3 074
Kortsiktig rentefri gjeld	2 275	2 135	2 675	1 931	1 903	1 984	2 827	2 362	1 486
Gjeld og egenkapital	27 343	27 653	29 484	28 918	28 974	28 983	30 063	30 520	31 891

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08
EBITDA	679	39	(520)	427	435	553	660	(3 768)	(1 452)
Betalte renter	(92)	(130)	(189)	(134)	(127)	(135)	(231)	(163)	(142)
Betalt skatt	-	(20)	14	(94)	-	(211)	(70)	124	2
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(33)	787	1 228	107	37	8	(50)	4 284	1 925
Endring kundefordringer med mer	111	1 609	(1 263)	(967)	222	1 199	(21)	(1 190)	(403)
Endring driftskreditter med mer	11	(800)	730	78	(87)	(683)	959	302	(237)
Kontantstrøm fra driften	676	1 485	(0)	(583)	480	731	1 247	(411)	(307)
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(498)	(423)	(258)	(499)	(385)	(404)	(365)	(516)	(463)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	5	-	6	37	-	-	25	-
Porteføljeendringer Venture med mer	23	49	(22)	631	(636)	(2)	(14)	135	(110)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(475)	(369)	(280)	138	(984)	(406)	(379)	(356)	(573)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	(1 050)	(264)	797	455	(138)	67	(561)	1 088	672
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	(439)	-	-	-	(439)	-	1	(19)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(1 050)	(703)	797	455	(138)	(372)	(561)	1 089	653
Endring bank i perioden	(849)	413	517	11	(642)	(46)	308	321	(227)
Bankinnskudd inn i perioden	1 241	827	311	300	942	989	681	359	586
Bankinnskudd ut av perioden	392	1 241	827	311	300	942	989	681	359

Segmentinformasjon (inklusive REC)

NOK millioner	3.kv.10	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08
Kraftproduksjon	354	289	238	202	236	265	153	310	324
Fjernvarme	79	136	467	245	48	106	349	279	58
Varme og bioenergi	26	26	29	12	13	11	13	11	7
Nett	1 013	1 050	1 396	1 008	698	772	906	999	760
Strømsalg	1 120	1 391	2 621	1 378	662	938	1 809	1 967	946
Venture	122	128	130	176	152	196	255	258	192
Annen virksomhet / elimineringer	5	6	12	11	26	17	13	(10)	8
Sum salgsinntekter	2 720	3 026	4 895	3 032	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295
Kraftproduksjon	303	240	178	154	186	219	102	231	276
Fjernvarme	6	32	152	58	(11)	25	140	92	(7)
Varme og bioenergi	(42)	(7)	5	(6)	(2)	(3)	0	(5)	(6)
Nett	282	275	274	314	243	247	231	231	208
Strømsalg	34	187	52	51	22	45	130	109	(48)
Venture	60	(704)	(1 199)	(168)	(63)	16	17	(4 102)	(1 870)
Annen virksomhet	35	16	18	24	60	3	40	(324)	(5)
Sum EBITDA	679	39	(520)	427	435	553	660	(3 768)	(1 452)
Kraftproduksjon	292	229	167	144	175	207	92	214	267
Fjernvarme	(22)	2	123	31	(43)	(8)	111	61	(40)
Varme og bioenergi	(58)	(15)	(3)	(7)	(9)	(7)	(4)	(12)	(12)
Nett	148	138	137	179	108	112	95	95	70
Strømsalg	30	185	49	49	20	43	128	108	(50)
Venture	39	(755)	(1 219)	(191)	(108)	(2)	1	(4 132)	(1 888)
Annen virksomhet	28	11	12	0	56	(12)	32	(332)	(11)
Sum driftsresultat	457	(206)	(733)	205	200	334	455	(3 998)	(1 664)

Finansiell kalender 2010 - 2011

1. Rapport 4. kvartal 2010 – 2. februar 2011
2. Ordinær generalforsamling – 4. mai 2011
3. Rapport 1. kvartal 2011 – 5. mai 2011
4. Rapport 2. kvartal 2011 – 8. juli 2011
5. Rapport 3. kvartal 2011 – 28. oktober 2011

Investorinformasjon

1. Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
2. Konserndirektør Økonomi & Finans (CFO), Finn Bjørn Ruyter
 - Finn.Bjorn.Ruyter@hafslund.no
 - Tlf: +47 911 38 199
3. Konserndirektør Kommunikasjon og Samfunnsansvar, Karen Onsager
 - Karen.onsager@hafslund.no
 - Tlf: +47 920 87 007
4. Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577



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