Aksjonærrapport

1. halvår og 2. kvartal 2010



Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet - sammendrag	4
Risikoforhold	6
Resultatenheter	6
Andre forhold	11
Framtidsutsikter	12
Resultat og balanse	13
Kontantstrømanalyse	14
Noter til regnskapet	15
Erklæring fra styret og konsernsjef	18
Historisk informasjon	19



Hovedpunkter 2. kvartal 2010 (eksklusive resultateffekter REC)

> EBITDA på 786 mill (eksklusive REC) – en forbedring på 42 prosent fra fjoråret.

> Alle etablerte operative enheter viser fremgang sammenlignet fra fjoråret.

> Kraftpris på 35,1 øre/kWh for kraftproduksjonsvirksomheten, opp 23 prosent fra fjoråret.

> Investeringen i REC har belastet driftsresultatet med 747 mill.

> Tegnet 38,3 mill aksjer i REC i fortrinnsrettemisjon – finansiert ved delsalg av 26 mill aksjer.

> Høy kontantstrøm fra driften med 1 485 mill (731 mill).

> Posisjonert for et felles nordisk sluttbrukermarked gjennom etablering i Sverige.





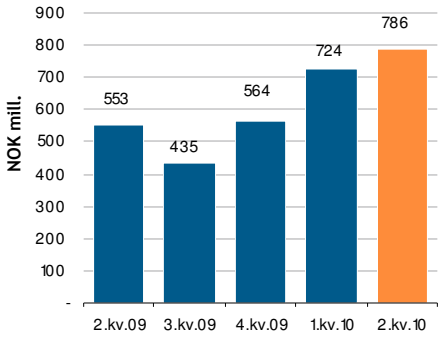
Resultat per aksje eks REC

1,00 kr

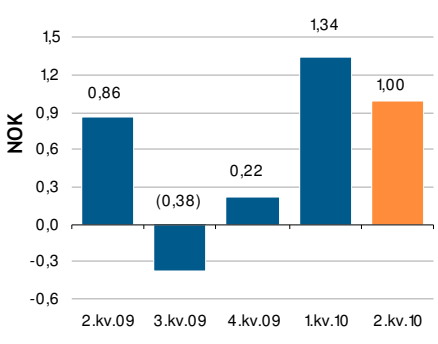




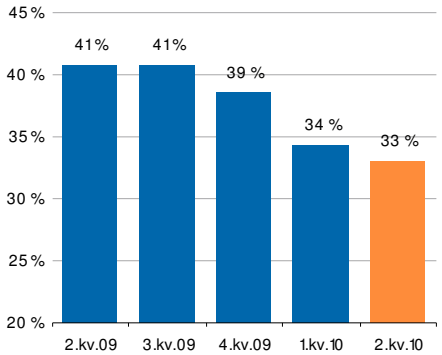
> EBITDA eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall (eksklusive resultateffekter REC)

2.kvartal			1. halvår	
2009	**2010**	**Resultat (NOK millioner)**	**2010**	**2009**
2 305	**3 026**	Salgsinntekter	**7 921**	5 803
553	**786**	EBITDA	**1 510**	1 213
334	**541**	Driftsresultat	**1 052**	788
320	**380**	Resultat før skatt og solgt virksomhet	**785**	622
167	**195**	Resultat etter skatt	**457**	365
		Kapitalforhold		
28 983	**27 653**	Totalkapital	**27 653**	28 983
41 %	**33 %**	Egenkapitalandel	**33 %**	41 %
10 661	**11 275**	Netto rentebærende gjeld	**11 275**	10 661
		Per aksje (NOK)		
0,86	**1,00**	Resultat	**2,34**	1,87
3,7	**7,6**	Kontantstrøm fra driften	**7,6**	10,1
		Nøkkeltall (GWh)		
902	**829**	Kraftproduksjon	**1 349**	1 373
2 602	**2 947**	Strømsalg	**7 948**	6 971

Sammendrag 2. 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).

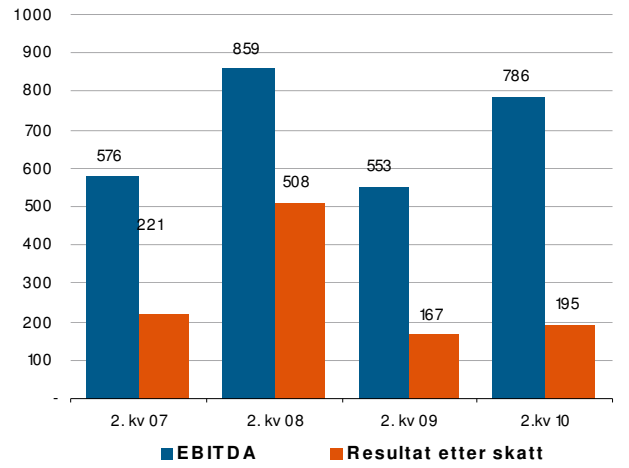
Resultat 2. kvartal

Hafslunds salgsinntekter på 3,0 mrd er en økning på 31 prosent sammenlignet med fjoråret. Dette skyldes blant annet høyere engrospriser på NordPool, noe som spesielt påvirker omsetningen innen strømsalg. Omsetningen for nettvirksomheten trekker også opp som følge av andelen av viderefakturerte kostnader fra overliggende nett (Statnett) har økt.

Hafslund fikk en EBITDA på 786 mill, en forbedring på 42 prosent fra fjoråret. Samtlige enheter, med unntak av varme og bioenergi som er i oppstartsfase, har resultatfremgang fra fjoråret. Driftsresultatet på 541 mill, er en forbedring på 207 mill fra fjoråret. Strømsalgsvirksomheten oppnådde en forbedring på 142 mil. Resultatforbedringen skyldes bedre marginer, etter et svakt foregående kvartal som følge av en utfordrende markedssituasjon, samt god risikostyring og sikringsstrategi for virksomheten. Nettvirksomheten viser fortsatt fremgang med en forbedring på 26 mill. Høyere kraftpriser bidro med en resultatforbedring på 57 mill. Total energiproduksjon på 1 125 GWh var 2 prosent høyere enn fjoråret og

Finanskostnadene i 2. kvartal var 161 mill (14 mill). Netto rentebærende gjeld på 11,3 mrd per 1. halvår, er en reduksjon på 0,6 mrd i siste kvartalet. Låneporteføljens kupongrente var 4,1 prosent ved utgangen av 1. halvår, noe som er opp 0,1 prosentpoeng i kvartalet. Videre er finanskostnaden belastet 37 mill (+119 mill) som følge av at lavere forwardrenter har endret markedsverdien for låneporteføljen.

Resultat 2. kvartal 2007 - 2010 (eks. REC)
(mill.)



Konsernets resultat før skatt på 380 mill, er en økning på 19 prosent fra fjoråret.

Konsernets skattekostnad var 185 mill (153 mill) i kvartalet. Skattekostnaden må, i tillegg til en selskapsbeskatning på 28 prosent, også ses i sammenheng med en grunnrenteskatt på 72 mill (51 mill) for kraftproduksjonsvirksomheten. Konsernets resultat etter skatt på 195 mill i kvartalet, er en forbedring på

17 prosent fra fjoråret. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 1,00 kroner (0,86), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

I tillegg er konsernets driftsresultat og resultat etter skatt negativt påvirket med henholdsvis 747 mill og 741 mill, som følge av både verdireduksjon og delsalg av aksjer knyttet til investeringen i REC.

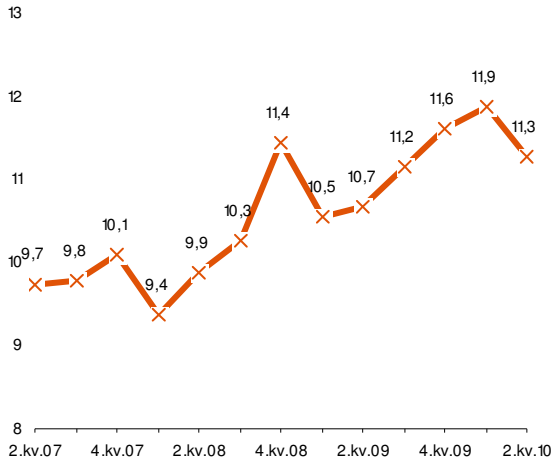
Kontantstrøm og kapitalforhold 2. kvartal

Kontantstrømmen fra driften var 1 485 mill i 2. kvartal, en økning på 754 mill fra fjoråret. Dette inkluderer en reduksjon i arbeidskapitalen på 809 mill (516 mill). EBITDA på 786 mill, er 110 mill høyere enn tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Dette skyldes betalte renter (130 mill), skatt (20 mill) og verdiøkning på derivater (-40 mill).

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 369 mill (406 mill) i kvartalet. Av dette utgjør kjøpet av to strømsalgsselskaper i Sverige 110 mill, etter fradrag for bankbeholdning. Investeringer utover dette gjelder hovedsakelig ekspansjonsinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, varme og bioenergi, samt reinvesteringer i nettvirksomheten.

Utbytte på 439 mill ble utbetalt i mai. Dette ga en samlet kontantstrøm på 677 mill (-114 mill) i kvartalet til reduksjon av netto rentebærende gjeld.

Utvikling i netto rentebærende gjeld
(NOK mrd.)



Totalkapitalen ved utgangen av kvartalet var 27,7 mrd, noe som er en reduksjon på 1,8 mrd i løpet av kvartalet. Netto rentebærende gjeld på 11,3 mrd, er en reduksjon på 0,6 mrd i løpet av kvartalet. Konsernet har en sterk balanse og en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommiterte trekkfasiliteter.

Sammendrag 1. halvår 2010

Resultat 1. halvår

Hafslunds salgsinntekter i 1. halvår på 7,9 mrd er en økning på 36 prosent sammenlignet med fjoråret. Dette skyldes hovedsakelig økte kraftpriser, noe som spesielt påvirker omsetningen innen strømsalg. Omsetningen for nettvirksomheten trekker også opp som følge av økning i viderefakturerte kostnader fra overliggende nett (Statnett).

Hafslund fikk en EBITDA på 1 510 mill, en forbedring på 24 prosent fra fjoråret. Samtlige enheter, med unntak av varme og bioenergi som er i oppstartsfase, viser resultatfremgang mot fjoråret. Driftsresultatet på 1 052 mill, er en forbedring på 264 mill fra fjoråret. Resultatet reflekterer høyere engrospriser for elektrisk kraft på Nord Pool sammenlignet med fjoråret. Høyere kraftpriser (+33 prosent) og energiproduksjon (+11 prosent) har gitt resultatforbedring på henholdsvis 114 mill og 62 mill mot fjoråret. Nettvirksomheten fortsetter fremgangen med en forbedring på 68 mill. Strømsalgsvirksomheten har en resultatfremgang på 63 mill fra fjoråret.

Finanskostnadene i 1. halvår ble 267 mill (167 mill). Netto rentebærende gjeld på 11,3 mrd per 1. halvår, er ned 0,3 mrd i løpet av halvåret. Låneporteføljens kupongrente på 4,1 prosent er opp 0,1 prosentpoeng i løpet av halvåret. Finanskostnaden er videre belastet med -38 mill (+98 mill) som følge av at lavere forwardrenter har endret markedsverdien for låneporteføljen.

Konsernets resultat før skatt på 785 mill, er en økning på 26 prosent fra fjoråret. Resultatforbedringen skyldes økt driftsresultat, til tross for økte finanskostnader relativt til fjoråret som følge av verdiendringer i låneporteføljen.

Konsernets skattekostnad var 328 mill (257 mill) i 1. halvår. Skattekostnaden må i tillegg til en selskapsbeskatning på 28 prosent også ses i sammenheng med en grunnrenteskatt på 114 mill (93 mill) for kraftproduksjonsvirksomheten. Konsernets resultat etter skatt på 457 mill, er en forbedring på 25 prosent fra fjoråret. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 2,34 kroner (1,87), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

I tillegg er konsernets driftsresultat og resultat etter skatt negativt påvirket med henholdsvis 1 991 mill og 1 975 mill, som følge av både verdireduksjon og delsalg av aksjer knyttet til investeringen i REC.

Kontantstrøm 1. halvår

Kontantstrømmen fra driften var 1 485 mill i 1. halvår, en reduksjon på 493 mill fra fjoråret. Høyere kraftpriser og forbruk har økt arbeidskapitalen relativt til 1. halvår 2009. Arbeidskapitalen ble redusert med 276 mill (1 454 mill) i løpet av 1. halvår, noe som er 1 178 mill lavere sammenlignet med fjoråret. EBITDA på 1 510 mill, er 301 mill høyere enn

kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendring. Dette skyldes betalte renter (319 mill), skatt (6 mill) og verdiøkning på derivater (-24 mill).

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 649 mill (785 mill) i 1. halvår. Av dette utgjør ekspansjonsinvesteringer ved kjøp av strømsalgsselskaper i Sverige 110 mill, etter fradrag for bankbeholdning på overtagelsesdatoen. Investeringer utover dette gjelder hovedsakelig ekspansjonsinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, varme og bioenergi, samt reinvesteringer i nettvirksomheten.

Utbytte ble utbetalt med 439 mill. Dette har gitt en samlet kontantstrøm på 397 mill (754 mill) til reduksjon av netto rentebærende gjeld tilsvarende.

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 samlete 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 lånemarkedet. Konsernet etablerte for flere år siden en langsiktig kommittert trekkrettighet 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 produksjons-virksomheten. 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 2. kvartal

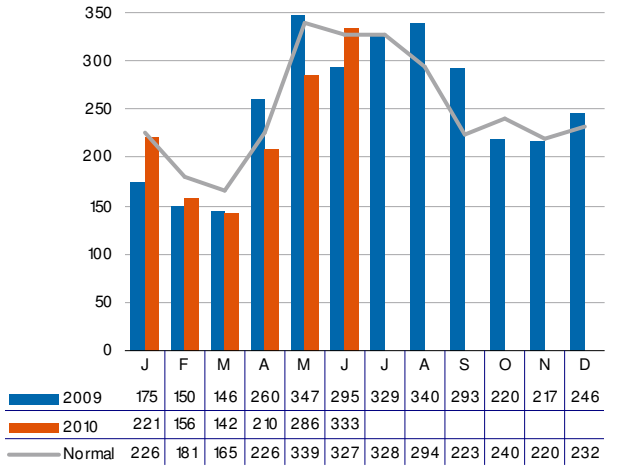
> Kraftproduksjon

	2. kvartal		1. halvår	
NOK millioner	**2010**	2009	**2010**	2009
Salgsinntekter	**289**	265	**527**	418
EBITDA	**240**	219	**417**	321
Driftsresultat	**229**	207	**396**	299
Kraftpris (øre/kWh)	**35,1**	28,5	**39,2**	29,4
Produksjonsvolum (GWh)	**829**	902	**1 349**	1 373
Investeringer	**31**	41	**71**	103

Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten i 2. kvartal var 289 mill. En økning fra fjorårets kvartal på 24 mill, som må ses i sammenheng med at kraftprisene er 23 prosent høyere mot fjoråret, mens produksjonen er ned 9 prosent. 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 kraftproduksjons-virksomheten i stor grad være drevet av den løpende kraftprisutviklingen. Oppnådd kraftpris på 35,1 øre/kWh, er 6,6 øre/kWh høyere enn i fjoråret, og gir et positivt bidrag på 55 mill.

Kraftproduksjonen var 829 GWh. Dette er 73 GWh lavere enn fjoråret hovedsakelig på grunn av sen snøsmelting, og ga et negativt resultatbidrag på 21 mill. Kraftproduksjonen var 11 prosent lavere enn normalproduksjonen. Ved utgangen av juni var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 91 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 983 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i overkant av 7 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjon så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal værsituasjon, forventes produksjon i 3. kvartal å være om lag 850 GWh.

Produksjonsprofil kraftproduksjon
(GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Driftskostnadene på 49 mill (46 mill) reflekterer høy vedlikeholds- og rehabiliteringsaktivitet og må ses i sammenheng med det pågående oppgraderingsprogrammet av aggregatene.

EBITDA på 240 mill er en forbedring på 21 mill mot fjoråret. Driftsresultat ble 229 mill (207 mill). Resultatforbedringen skyldes i hovedsak høyere kraftpriser, til tross for lavere produksjonsvolum.

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 blir et fullverdig kraftverk på 40 MW. Oppgraderingsprogrammet og det nye aggregatet skal etter planen være ferdigstilt til snøsmeltingen våren 2011. I Vamma er oppgradering av aggregatene 1, 2, 3, 5 og 6 ferdigstilt, aggregat 4 skal etter planen ferdigstilles til vårflommen 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 på om lag 500 mill, hvorav økt produksjonskapasitet utgjør om lag 250 mill. Investeringene på 31 mill (41 mill) i kvartalet må ses i sammenheng med det pågående ekspansjons,- og oppgraderingsprogrammet. Ved utgangen av kvartalet har kraftproduksjon en engasjert kapital på 4,3 mrd.

> Varme og bioenergi

	2. kvartal		1. halvår	
NOK millioner	**2010**	2009	**2010**	2009
Salgsinntekter	**26**	11	**56**	24
EBITDA	**(7)**	(3)	**(1)**	(3)
Driftsresultat	**(15)**	(7)	**(18)**	(11)
Energiproduksjon (GWh)	**62**	13	**128**	41
Benyttet avfall (tusen tonn)	**27**	19	**54**	28
Investeringer	**32**	73	**97**	168

Fra 2. kvartal 2010 presenteres Varme og bioenergi som egen resultatenhet. Tidligere har dette inngått i annen virksomhet, da dette i hovedsak har bestått av anlegg under oppføring.

Varmevirksomheten består av to avfallforbrenningsanlegg i henholdsvis Fredrikstad og Sarpsborg, med en samlet årskapasitet på 410 GWh. Anlegget i Sarpsborg, som nå er i en prøveperiode, stod klart både innenfor vedtatt tidsplan og investeringsramme. Anlegget har en årskapasitet på 230 GWh industridamp og det er inngått en 15 årig avtale med Borregaard for hele volumet. Anlegget forventes å ha full kapasitetsutnyttelse, tilsvarende en månedlig produksjon på 18 til 20 GWh, i løpet av fjerde kvartal 2010. Anlegget i Fredrikstad, som har en årskapasitet på 180 GWh damp, fjernvarme og elektrisitet, har vært i drift siden sommeren 2008. Kundene er industribedrifter på industriområdet Øra, i tillegg til at det leveres fjernvarme inn på distribusjonsnettet til Fredrikstad Fjernvarme. Målet er å øke kundegrunnlaget for damp fra dagens om lag 50 GWh til 100 - 120 GWh. Med full kapasitetsutnyttelse for de to avfallsforbrenningsanleggene er det årlig behov for om lag 145 000 tonn næringsavfall. Av nødvendig kapasitet er det inngått avtale om leveranse av omlag 95 prosent av behovet for 2010 og om lag 80 prosent for årene 2011 til 2013. Varmevirksomheten hadde en samlet produksjon på 62 GWh (19 GWh) i 2. kvartal og det ble benyttet 27 tusen tonn (18 tusen tonn) avfall. Driftsinntektene var 26 mil (11 mill). EBITDA på 6 mill, er en forbedring på 8 mill fra fjorårets kvartal. Driftsresultatet ble -3 mill (-6 mill).

Bioenergivirksomheten består av Europas største pelletsfabrikk lokalisert på Averøya. Anlegget har en årlig produksjonskapasitet på 450 000 tonn pellets og starter testfase i løpet av juli/august. Til sammenligning ble det produsert om lag 12 millioner tonn pellets på verdensbasis i 2009, hvorav om lag 9,5 millioner tonn ble forbrukt i Europa. Prosjektet er levert både innenfor vedtatt tidsplan og investeringsramme. Anlegget forventes å ha full kapasitetsutnyttelse, tilsvarende 60 tonn per time, i løpet av 2011. Kundene vil være kullkraftverk, fjernvarmevirksomheter og store industribedrifter lokalisert i Nord Europa. Ved full kapasitetsutnyttelse er det årlig behov for opp mot 1 million tonn med rå flis. Det er inngått avtale om leveranse av flis tilsvarende 100 prosent av nødvendig kapasitet for 2010, deretter 60 prosent for årene 2011 til 2013. Selskapet er i ferd med å inngå avtale med nye råvareleverandører som vil sikre

full råvaretilgang de neste fem årene. Markedet for pellets har de seneste to årene vært utsatt for et markert press i form av høy produksjonskapasitet og lavt volum. Etter finansuroen har prisen på kull og CO2-kvoter falt, noe som også har påvirket pelletsmarkedet. De store volumene som konsumeres i industrien, er hovedsakelig i Belgia, Nederland, Danmark og Sverige. England har tidligere hatt et betydelig volum, men grunnet endringer i subsidieordningen, er ikke trepellets konkurransedyktig mot kull og annen biomasse. Driftsresultatet på -12 mill (-1 mill) i 2. kvartal reflekterer overgang fra prosjektorganisasjon til driftsorganisasjon, samt enkelte engangsforhold knyttet til klargjøring til testproduksjon.

Varme og bioenergi har en samlet engasjert kapital ved utgangen av 2. kvartal på 1,25 mrd.

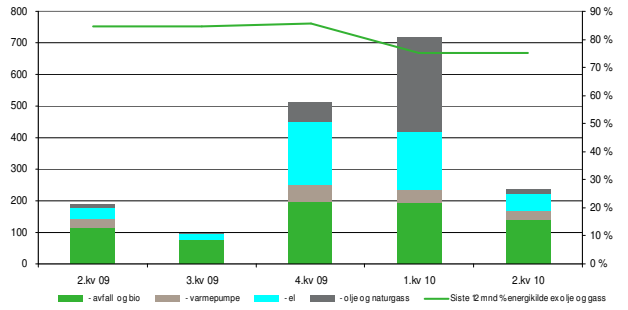
> Fjernvarme

	2. kvartal		1. halvår	
NOK millioner	**2010**	2009	**2010**	2009
Salgsinntekter	**136**	106	**603**	455
EBITDA	**32**	25	**184**	166
Driftsresultat	**2**	(8)	**125**	103
Fjernvarmepris (øre/kWh)	**64,8**	62,8	**71,0**	66,2
Produksjonskostnad (øre/kWh)	**25,5**	24,3	**35,2**	28,1
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	**39,3**	38,5	**35,8**	38,1
Produksjonsvolum (GWh)	**234**	188	**954**	770
Investeringer	**64**	125	**110**	206

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten på 136 mill, er opp 28 prosent fra fjoråret. Den økte omsetningen skyldes både økt etterspørsel etter fjernvarme (+24 prosent) og høyere fjernvarmepriser (+3 prosent). Brutto dekningsbidrag per produsert enhet er noe høyere enn fjoråret som følge av høyere kraftpriser. Med om lag 16 prosent av årsproduksjonen vil 2. kvartal sesongmessig normalt være et svakt kvartal.

Oppnådd fjernvarmepris på 64,8 øre/kWh i kvartalet, er en økning på 2,0 øre/kWh sammenlignet med fjoråret. Økningen må i all hovedsak ses i sammenheng med økte kraftpriser. Den samlete produksjonen var 234 GWh, hvorav 102 GWh gjelder kjøp og videresalg fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune (EGE). Produksjonsøkningen på 46 GWh fra fjoråret skyldes i hovedsak kundevekst i tillegg til noe høyere etterspørsel etter fjernvarme. Tabellen nedenfor viser fordelingen på energikilder i de siste fem kvartalene, samt 12 mnd rullerende andel av energikilder eksklusive olje og naturgass. Andel energikilder eksklusive olje og naturgass vil øke fra 76 prosent per 1. halvår til om lag 89 prosent i 2013, basert på pågående og planlagte prosjekter.

Fordeling energikilder
(GWh)

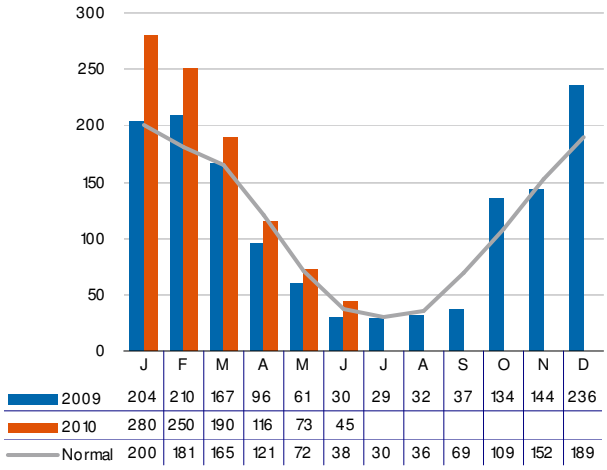


Produksjonskostnaden var 25,5 øre/kWh (24,3 øre/kWh) i kvartalet. Økningen i produksjonskostnaden fra fjoråret skyldes høye kraftpriser i tillegg til høyere relativ andel spisslast i årets kvartal. Brutto dekningsbidrag på 39,3 øre/kWh, er 0,8 øre/kWh høyere enn fjoråret. Tabellen nedenfor viser de fem siste kvartalenes enhetskostnad (kWh) per energikilde og samlet, i tillegg til oppnådd fjernvarmepris og brutto dekningsbidrag.

(øre/kWh)	2.kv 09	3.kv 09	4.kv 09	1.kv 10	2.kv 10
Avfall og bio	*18,7*	*18,1*	*17,4*	*17,1*	*17,5*
Varmepumpe	*13,6*		*13,1*	*20,7*	*15,0*
Elektrisitet	*40,3*	*41,9*	*36,6*	*52,7*	*48,4*
Olje og naturgass	*51,3*	*42,2*	*49,0*	*45,5*	*43,0*
Produksjonskostnad	*24,3*	*23,8*	*28,2*	*38,4*	*25,5*
Fjernvarmepris	*62,8*	*57,6*	*58,4*	*73,0*	*64,8*
Brutto dekningsbidrag	38,5	33,8	30,2	34,7	39,3

Dette ga et samlet dekningsbidrag på 76 mill i kvartalet, noe som er en forbedring på 16 mill fra fjoråret. Av denne resultatforbedringen skyldes 14 mill økt etterspørsel etter fjernvarme og 2 mill høyere dekningsbidrag per enhet.

Produksjonsprofil fjernvarme
(GWh)



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

Driftskostnadene på 44 mill (35 mill) i kvartalet reflekterer høyere vedlikeholdsaktivitet sammenlignet med fjoråret. EBITDA på 32 mill er en forbedring på 28 prosent fra fjoråret. Driftsresultatet ble 2 mill (-8 mill). Resultatforbedringen må ses i sammenheng med høyere dekningsbidrag, til tross for noe høyere vedlikeholdsaktivitet. Investeringene på 64 mill (125 mill) i 2. kvartal er i hovedsak kapasitetsøkende investeringer. I andre kvartal ble det totalt inngått kundekontrakter med et årlig energiuttak på 30 GWh, hvorav kunder med et årlig energiuttak 7 GWh er tilknyttet i løpet av perioden. Per 1. halvår er det inngått kundekontrakter med et årlig energiuttak på om lag 105 GWh. Fjernvarme-virksomheten har en engasjert kapital på 4,3 mrd ved utgangen av andre kvartal 2010.

> Nett

	2. kvartal		1. halvår	
NOK millioner	**2010**	2009	**2010**	2009
Salgsinntekter	**1 050**	772	**2 446**	1 678
EBITDA	**275**	247	**549**	478
Driftsresultat	**138**	112	**275**	207
Investeringer	**119**	103	**175**	160

Salgsinntektene for nettvirksomheten på 1 050 mill i 2. kvartal, er en økning på 278 mill fra fjoråret. Økningen må, som i 1. kvartal, sees i sammenheng med høyere viderefakturerte kostnader fra det overliggende nett (Statnett). De viderefakturerte kostnadene fra overliggende nett utgjorde 406 mill i kvartalet, noe som er en økning på 237 mill fra fjoråret. Salgsinntektene i 2. kvartal legger til grunn en samlet inntektsramme for hele 2010 på 2 874 mill (eksklusive kostnader overliggende nett), en økning på 413 mill fra 2009. Hovedårsaken til økningen inntektsrammen er høyere kompensasjon for nettap som følge av høyere kraftpriser, samt høyere kostnadsgrunnlag både for Hafslund Nett og for nettbransjen generelt. Både salgsinntektene og resultatet er redusert av en mindreinntekt på 105 mill (24 mill) i kvartalet. Det vises til note tre senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Brutto dekningsbidrag på 570 mill, er en økning på 49 mill fra fjoråret. Driftskostnadene var 275 mill (247 mill) i kvartalet. Økningen skyldes noe høyere vedlikeholdsaktivitet. EBITDA på 275 mill, er en forbedring på 28 mill sammenlignet med fjoråret. Driftsresultatet ble 138 mill (112 mill). Basert på mottatt inntektsrammevarsel, planlagt vedlikeholdsaktivitet og dagens rentenivå, forventes resultatet i 2. halvår å være på linje med 1. halvår.

Investeringene i 2. kvartal på 119 mill er 16 mill høyere enn fjoråret. Det er særlig oppgradering til 132 kV som har fokus, et prosjekt som vil gå fram til 2016. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på om lag 9,0 mrd ved utgangen av andre kvartal 2010.

> Strømsalg

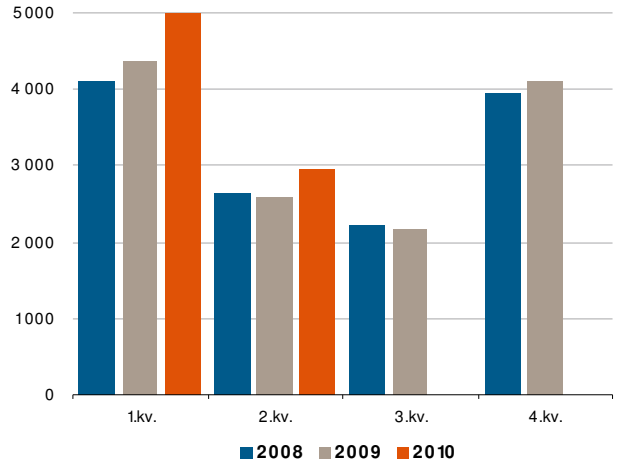
	2. kvartal		1. halvår	
NOK millioner	**2010**	2009	**2010**	2009
Salgsinntekter	**1 391**	938	**4 012**	2 747
EBITDA	**187**	45	**239**	175
Driftsresultat	**185**	43	**234**	171
Strømsalg (GWh)	**2 947**	2 602	**7 948**	6 971

Salgsinntektene for strømsalg på 1 391 mill i 2. kvartal, er en økning på 48 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen skyldes i hovedsak økte kraftpriser på Nord Pool, men økt energisalg bidrar også.

Driftsresultatet på 185 mill (43 mill) i kvartalet. Resultatforbedringen på 142 mi må ses i sammenheng med bedre marginer i første del av kvartalet, etter et svakt foregående kvartal som følge av en utfordrende markedssituasjon. Virksomheten har hatt god risikostyring og sikringsstrategi i en vanskelig markedssituasjon i 1. halvår. Driftsresultatet for 1. halvår tilsvarer et resultat etter skatt per kunde på 252 kroner.

Det ble solgt 2 947 GWh i kvartalet, noe som er 13 prosent høyere enn tilsvarende kvartal i 2009. Økningen i volumet kommer både som en følge av vekst i etterspørselen og 6 prosent flere kunder sammenlignet med 2009. Solgt volum til privatsegmentet var 2 039 GWh (1 714 GWh) og til bedriftssegmentet 907 GWh (888 GWh). Det er om lag 682 000 kunder, før oppkjøpte selskaper i Sverige, ved utgangen av 1. halvår. Økningen på 28 000 kunder i 1. halvår kommer som følge av kjøpet av Total Energi (15 000 kunder) og organisk vekst (13 000 kunder).

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 er bakgrunnen for etableringen i Sverige gjennom kjøpet av to selskaper i løpet av 2. kvartal. Hafslund kjøpte 49 prosent av aksjene i strømsalgsselskapet Energibolaget i

Sverige Holding AB (EBS), med en opsjon til å kjøpe de resterende aksjene i 2013. EBS er et frittstående strømssalgsselskap med ca 190 000 kunder i Sverige og Finland. EBS er et av de største strømsalgsselskapene i Sverige basert på antall kunder, med en markedsandel på ca. 4 prosent. Selskapet er sterkt entreprenørdrevet, med strømlinjet organisasjon, lav kostnadsbase og sterk salgskultur. Selskapet har de siste årene både vist en solid kundevekst og gode økonomiske resultater. Hafslund vil regnskapsmessig ta inn sin relative andel av selskapets resultat og balanse (bruttometoden) fra og med juni 2010.

Hafslund har også kjøpt 100 prosent av aksjene i strømsalgsselskapet Göta Energi AB. Göta Energi har de siste årene hatt en stabil kundevekst og vurderes som et solid selskap med gode vekstmuligheter. Göta Energi er et middels stort strømselskap med ca 62 000 kunder, noe som tilsvarer en markedsandel på ca. 1 prosent i Sverige. Selskapet er regionalt forankret i Vest-Sverige (Västra Götaland) og med en klar regional profil. Selskapet har utviklet et el-konto produkt som gjør selskapet til en av få strømleverandører i Sverige som benytter tilleggsprodukter i sitt salg. Selskapet ble overtatt med virkning fra 30. juni 2010 og vil regnskapsmessig konsolideres fra samme tidspunkt.

Göta Energi representerer sammen med EBS en god strategisk posisjonering for Hafslund i Sverige og Norden. De to selskapene har ulik profil og utfyller hverandre godt. Samlet pris for aksjene i selskapene 210 mill. Begge kjøpene er godkjent av konkurransemyndighetene i Sverige.

Strømsalg har en engasjert kapital på 1,8 mrd ved utgangen av 2. kvartal 2010. Dette er en reduksjon på ca 1,3 mrd fra 1. kvartal, og skyldes hovedsakelig lavere kraftpriser og sesongmessig lavere energisalg. Engasjert kapital varierer betydelig gjennom året, dels som følge av sesongprofilen på volumet og dels som følge av nivået på og utviklingen i kraftprisene.

> Venture

	2. kvartal		1. halvår	
NOK millioner	**2010**	2009	**2010**	2009
Salgsinntekter	**128**	196	**258**	452
EBITDA eksklusive REC	**43**	16	**88**	33
Driftsresultat eksklusive REC	**(8)**	(2)	**17**	(0)
REC verdiendring over resultat	**(747)**	0	**(1 991)**	0

Salgsinntektene for venturevirksomheten på 128 mill (196 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 Gøteborg området.

EBITDA (eksklusive REC) var 43 mill (16 mill) i 2. kvartal. Dette reflekterer en EBITDA fra operativ virksomhet på 36 mill (18 mill) og verdiøkning på 6 mill i ventureporteføljen. Et fortsatt urolig kapitalmarked gir usikkerhet knyttet til markedsverdien på porteføljen som består av unoterte aksjer (eksklusive investeringen i REC). Driftsresultatet (eksklusive REC) på -8 mill reflekterer en nedskrivning på 31 mill i ett av datterselskapene.

I løpet av 2. kvartal har venture virksomhetene foretatt samlede netto investeringer på 56 mill, hovedsakelig knyttet til organisk vekst innenfor Hafslund Fibernett. Engasjert kapital eksklusive REC var 1,5 mrd ved utgangen av 2. kvartal. Salget av eierandelen på 34,9 prosent i Elis AS med en kapitalfrigjøring på 52 mill er gjennomført i kvartalet.

Fesil solgte den 1. juli produksjonsanlegget for SiMetall på Holla til det tyske selskapet Wacker AG for EUR 66 mill. Kapitalfrigjøringen benyttes delvis til nedbetaling av gjeld. Selskapet vil etter dette ha fokus på videreutvikling av sin ferrosilisium virksomhet på Rana og sin internasjonale handelsvirksomhet. Hafslund har en eierandel på 49 prosent i Fesil.

Dom i voldgiftssaken mellom Network Norway (NwN) og Ventelo ble avsagt 9. juni 2010. NwN vant og fikk tilkjent en erstatning på 150 mill. NwN er fortsatt det mobilselskapet i Norge som vokser raskest. Hafslund har en eierandel på 26,5 prosent i selskapet.

For å finansiere Hafslund sin deltakelse i den gjennomførte fortrinnsrettsemisjonen i REC, solgte Hafslund 26 millioner aksjer med en samlet kapitalfrigjøring på 459 mill. Videre utøvde Hafslund sine tegningsretter i fortrinnsrettsemisjon ved å tegne 38 345 677 nye aksjer for en samlet sum på 464 mill. Hafslund har etter dette 89 037 031 aksjer i REC (8,93 prosent). Markedsverdien på investeringen ved utgangen av 2. kvartal var 1,4 mrd og legger til grunn en børskurs på 15,61 kroner per aksje. Som følge av at både verdifall og delsalg av aksjer i REC er driftsresultat belastet med 747 mill i kvartalet. Det vises til note 2 senere i aksjonærrapporten knyttet til regnskapsmessig behandling av investeringen i REC.

> Annen virksomhet

	2. kvartal		1. halvår	
NOK millioner	**2010**	2009	**2010**	2009
Stab og støttetjenester	**(27)**	(42)	**(59)**	(84)
Krafthandel	**9**	18	**6**	(6)
Eiendom	**8**	4	**13**	7
Kunde og faktureringstjenester	**19**	30	**43**	49
Finansinntekter med mer	**3**	0	**20**	88
Øvrig	**0**	(21)	**0**	(34)
Driftsresultat annen virksomhet	**11**	(12)	**23**	21

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på 11 mill (-12 mill) i 2. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på de enkelte resultatenhetene som inngår i annen virksomhet.

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. En endelig beslutning om bemanningsforskriften var ventet før sommeren, men er nå ytterligere utsatt.

I 2007 ga Olje- og energidepartementet (OED) NVE klarsignal til å starte arbeidet med å innføre toveiskommunikasjon for alle strømforbrukere. I brev til nettselskapene den 2. juli 2010 legger NVE opp til at nettselskapene skal ha tatt i bruk avanserte måle- og styringssystem (AMS) innen 1. januar 2018, og tar sikte på å foreta de nødvendige forskriftsendringer for å avklare flest mulig forhold som har betydning for nettselskapenes valg av løsning i løpet av 1. halvår 2011. NVE ønsker å bidra til å begrense nettselskapenes investeringsrisiko, og foreslår 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 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

Forbenningsavgiften for avfallforbrenning blir, etter lang tids arbeid fra blant andre Hafslund, fjernet fra 1. oktober. Regjeringen viser, 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. Som følge av økonomisk nedgang er det betydelig overkapasitet i svenske forbrenningsanlegg. Dette fører til at avfallsmottaksprisene i økende grad prises ned mot netto driftskostnad. Svenske anlegg har her fordeler ved at de har ferdig utbygde fjernvarmenett og høyere energipriser som gir høyere energiinntekter. I tillegg til å være aktive spillere i avfallsmarkedet vil derfor Hafslund arbeide videre med å utjevne rammebetingelse, ved for eksempel å få begrenset muligheten til å få dispensasjon fra deponiforbudet og øke deponiavgiften til 1 000 kroner per tonn for de som likevel får deponere.

> Finn Bjørn Ruyter – ny CFO

Finn Bjørn Ruyter er ansatt som ny konserndirektør for Økonomi og finans (CFO) i Hafslund fra 1. september. Ruyter har 15 års erfaring fra norsk kraftbransje. Han var først seks år i Norsk Hydro innen oljehandel, raffinering og krafthandel, deretter 12 år i Elkem, hvorav de siste ti årene som leder av Elkem Energi. Ruyter kommer fra stillingen som COO i det filippinske vannkraftselskapet SN Aboitiz Power i Manila. Ruyter er utdannet sivilingeniør og MBA.

> Nye styremedlemmer i Hafslund ASA

På generalforsamlingen den 6. mai 2010 ble Birger Magnus, Maria Moræus Hanssen, Kristin Bjella, Hans Kristian Rød og Susanne Jonsson valgt som nye styremedlemmer. Ut av styret gikk Christian Brinch og Mikael Lilius. I et konstituerende styremøte er Birger Magnus valgt som ny styreleder.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 30. Juni 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	-	2 449	2 449	1.2 %
MP Pensjon	-	1 579	1 579	0.8 %
Odin Norge	-	1 241	1 241	0.6 %
Hafslund ASA	-	451	451	0.2 %
AS Herdebred	107	271	378	0.2 %
Danske Invest norske aksjer	-	357	357	0.2 %
Folketrygdfondet	-	352	352	0.2 %
Sum 10 største	110 686	72 753	183 439	94.00 %
Andre aksjonærer	4 742	7 005	11 747	6.0 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Selskapet hadde 7 353 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 94 prosent av aksjekapitalen per 30. juni 2010. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 11,1 mrd ved utgangen av 2. kvartal legger til grunn en kurs på 55,25 for A-aksjen og 59,50 for B-aksjen. Det ble omsatt om lag 1,8 millioner aksjer i 2. 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 (202020) 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 forretnings-mulighetene 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, 14. juli 2010

Hafslund ASA

Styret

Resultat (inklusive REC)

2. kvartal			1. halvår	
2009	**2010**	NOK millioner	**2010**	2009
2 305	**3 026**	Salgsinntekter	**7 921**	5 803
42	**(723)**	Resultat finansielle aktiva	**(1 942)**	105
(1 255)	**(1 716)**	Kjøp av varer og energi	**(5 393)**	(3 625)
(194)	**(190)**	Personalkostnader	**(351)**	(406)
(345)	**(357)**	Andre driftskostnader	**(716)**	(664)
553	**39**	**EBITDA**	**(481)**	1 213
(219)	**(245)**	Avskrivninger	**(459)**	(425)
334	**(206)**	**Driftsresultat**	**(939)**	788
(133)	**(124)**	Rentekostnader med mer	**(228)**	(265)
119	**(37)**	Verdiendring låneportefølje	**(38)**	98
(14)	**(161)**	**Finanskostnader**	**(267)**	(167)
320	**(367)**	**Resultat før skatt og solgt virksomhet**	**(1 206)**	622
(152)	**(179)**	Skattekostnad	**(312)**	(257)
167	**(546)**	**Resultat etter skatt**	**(1 518)**	365
0,86	**(2,80)**	Resultat etter skatt per. aksje (NOK)	**(7,78)**	1,87

Utvidet resultat (inklusive REC)

167	**(546)**	**Resultat etter skatt**	**(1 518)**	365
		Andre innregnede inntekter og kostnader:		
(33)		Verdiendring REC aksjene	**(57)**	(470)
1		Skatt på verdiendring REC aksjene	**1**	5
(1)	**(2)**	Omregningsdifferanser	**(2)**	(5)
134	**913**	**Utvidet resultat i perioden, fordelt på:**	**(1 576)**	(105)
137	**915**	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	**(1 574)**	(97)
(3)	**(2)**	Resultat til minoritetene	**(2)**	(3)
134	**913**		**(1 576)**	(105)

Balanse

NOK millioner	**30.06.10**	31.03.10	30.06.09	31.12.09
Immaterielle eiendeler	**2 400**	2 299	2 318	2 288
Varige driftsmidler	**18 969**	18 880	18 332	18 809
Finansielle eiendeler	**2 637**	3 481	5 446	4 737
Fordringer og varer	**2 407**	3 996	1 944	2 773
Bankinnskudd	**1 241**	828	942	311
Eiendeler	**27 653**	29 484	28 983	28 918
Egenkapital (majoritet)	**9 131**	10 116	11 791	11 143
Egenkapital (minoritet)	**8**	10	23	11
Avsetning for forpliktelser	**3 448**	3 362	3 259	3 287
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	**11 249**	10 908	8 807	9 805
Kortsiktig rentebærende gjeld	**1 682**	2 413	3 119	2 741
Kortsiktig rentefri gjeld	**2 135**	2 675	1 984	1 931
Gjeld og egenkapital	**27 653**	29 484	28 983	28 918

Kontantstrømanalyse

	2.kvartal		1. halvår	
NOK millioner	**2010**	2009	**2010**	2009
EBITDA	**39**	553	**(481)**	1 213
Betalte renter	**(130)**	(135)	**(319)**	(366)
Betalt skatt	**(20)**	(211)	**(6)**	(281)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	**787**	8	**2 015**	(42)
Endring kundefordringer med mer	**1 609**	1 199	**346**	1 178
Endring driftskreditter med mer	**(800)**	(683)	**(70)**	276
Kontantstrøm fra driften	**1 485**	731	**1 485**	1 978
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	**(423)**	(404)	**(681)**	(769)
Salg av driftsmidler og virksomhet	**5**	-	**5**	-
Porteføljeendringer Venture med mer	**49**	(2)	**27**	(16)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	**(369)**	(406)	**(649)**	(785)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	**(264)**	67	**533**	(494)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	**(439)**	(439)	**(439)**	(439)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	**(703)**	**(372)**	**94**	**(933)**
Endring bank i perioden	**413**	(47)	**930**	261
Bankinnskudd inn i perioden	**827**	989	**311**	681
Bankinnskudd ut av perioden	**1 241**	942	**1 241**	942

Egenkapitalavstemming

	Hittil i år	
NOK millioner	**2010**	2009
Egenkapital inngang til perioden	**11 154**	12 530
Utvidet resultat i perioden	**(1 576)**	(105)
Endring minoritetsinteresser		(145)
Endring beholdning egne aksjer		
Utbytte	**(439)**	(439)
Andre egenkapitaleffekter	**-**	(27)
Egenkapital ved utgangen av perioden	**9 139**	11 814

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 2. kvartal og 1. halvår 2010, avsluttet per 30. juni 2010, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard som fastsatt av EU) og består av Hafslund ASA og dets tilknyttede selskaper og datterselskaper. Halvårsrapporten 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:

> Konsesjonskraft

Hafslund leverte i 2009 et avtalt volum på 62 GWh konsesjonskraft til kommuner til priser fastsatt av Stortinget. For enkelte konsesjonskraftavtaler er det inngått avtaler om finansielt oppgjør. Det har innen bransjen vært ulik praksis for regnskapsmessig behandling av konsesjonskraftavtaler med finansielt oppgjør. Hafslund har valgt å endre prinsipp for regnskapsmessig behandling av konsesjonskraft, fra balanseføring av den finansielle forpliktelsen til løpende kostnadsføring. Bakgrunnen for endringen er at levering av konsesjonskraft 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 %.

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. juni på kr 15,61 per aksje. Verdifallet til 15,61 kroner fra 44,00 kroner etter reklassifisering til finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (reklassifisering foretatt november 2008) er vurdert som vesentlig. Verdireduksjonen og resultatført tap ved salg i kvartalet på 747 mill og i halvåret på 1.991 mill er belastet driftsresultatet, i tillegg til at verdiøkningen på 57 mill ved utgangen av 2009 er ført mot utvidet resultat. Fremtidige verdiøkninger vil registreres gjennom utvidet resultat og verdifall fra kr 15,61 vil belaste 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, påslag Enova og eiendomsskatt samt fratrukket avbruddskostnader. Mer-/mindreinntekt, som er forskjellen mellom inntektsført nettleie og tillatt inntekt defineres i henhold til IFRS som en regulatorisk gjeld/eiendel som ikke kvalifiserer til balanseføring. Dette begrunnes med at det ikke er inngått kontrakt med en bestemt kunde, og at fordringen 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 eksklusiv overføringskostnader lagt til grunn i regnskapet for 1. halvår 2010 utgjør 1 539 mill og for 2. kvartal 720 mill. Dette er henholdsvis 281 og 129 mill høyere enn for samme periode i 2009. Resultatet til nettvirksomheten inkluderer en mindreinntekt i 1. halvår med 150 mill og for 2. kvartal med 105 mill, mot henholdsvis 81 og 24 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 i 1. halvår 2010 på 150 mill, utgjør akkumulert mindreinntekt 7 mill ved utgangen av kvartalet.

4) Segmentinformasjon (inklusive REC)

2. kvartal			1. halvår	
2009	**2010**	NOK millioner	**2010**	2009
265	**289**	Kraftproduksjon	**527**	418
106	**136**	Fjernvarme	**603**	455
11	**26**	Varme og bioenergi	**56**	24
772	**1 050**	Nett	**2 446**	1 678
938	**1 391**	Strømsalg	**4 012**	2 747
196	**128**	Venture	**258**	452
17	**6**	Annen virksomhet /elimineringer	**18**	30
2 305	**3 026**	**Sum salgsinntekter**	**7 921**	5 803
1	**0**	Kraftproduksjon	**0**	1
(1)	**0**	Fjernvarme	**0**	0
2	**1**	Varme og bioenergi	**2**	5
7	**9**	Nett	**11**	11
0	**0**	Strømsalg	**0**	0
6	**4**	Venture	**10**	12
125	**124**	Annen virksomhet	**248**	252
141	**138**	**Salg mellom segmentene**	**271**	281
207	**229**	Kraftproduksjon	**396**	299
(8)	**2**	Fjernvarme	**125**	103
(7)	**(15)**	Varme og bioenergi	**(18)**	(11)
112	**138**	Nett	**275**	207
43	**185**	Strømsalg	**234**	171
(2)	**(755)**	Venture	**(1 974)**	(0)
(12)	**11**	Annen virksomhet / elimineringer	**23**	21
334	**(206)**	**Sum driftsresultat**	**(939)**	788

5) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av første halvår 2010 utgjorde regnskapsført verdi av låneporteføljen 12 831 mill, hvorav 10 658 mill er langsiktig gjeld og 2 173 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga negativ resultateffekt på 37 mill i 2. kvartal og 38 mill i 1. halvår. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet positiv resultateffekt på 11 mill i 2. kvartal og 33 mill i 1. halvår. I 2. kvartal hadde Hafslunds kredittspreader en moderat utgang for løpetider fra 6 måneder til 2 år og en utgang på inntil 25 bsp for lengre løpetider. Swaprentene steg inntil 50 bsp for korte løpetider og falt for løpetider over 2 år. Sterkest var fallet for løpetider over 5 år; inntil 40 bsp. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) økte for løpetider inntil 2 år, mens den falt inntil 20 bsp for lengre løpetider.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som Resultat finansielle aktiva i driftsresultatet. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene. Per 30. juni 2010 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 39/61.

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 og med første kvartal 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost, dette utgjorde 2 651 mill ved utgangen av andre kvartal.

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 719 mill i 1. halvår og 428 mill i 2. kvartal, hvorav henholdsvis 605 mill og 323 mill gjelder ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer, mens henholdsvis 114 mill og 105 mill er driftsmidler anskaffet ved oppkjøp av virksomhet i 2010.

7) Oppkjøpt virksomhet

Hafslund kjøpte 49 prosent av aksjene Energibolaget i Sverige Holding AB (EBS) med virkning fra 1. juni 2010, og med opsjon til 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 90 mill. Bokført verdi av selskapets netto eiendeler er vurdert å representere virkelig verdi, og merverdi på 41 mill er klassifisert som goodwill.

Hafslund kjøpte 100 prosent av aksjene i Göta Energi AB med virkning fra 30. juni 2010. Aksjene ble overdratt til en sum av 85 mill. Bokført verdi av selskapets netto eiendeler er vurdert å representere virkelig verdi, og merverdi på 63 mill er klassifisert som goodwill.

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. juni 2010 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 30. juni 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 veilysnett. Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser.

Nedenstående tabell presenterer transaksjoner med nærstående i 2. kvartal og 1. halvår 2010:

NOK millioner	Salg av varer og tjenester	Kjøp av varer og tjenester	Kundefordringer	Leverandørgjeld
2. kvartal:				
Oslo kommune	53	26		
Infratek ASA	23	118		
1. halvår:				
Oslo kommune	173	51	26	13
Infratek ASA	23	208	4	68

Konsernet har gitt lån til selskaper i ventureporteføljen på 109 mill per 30. juni 2010.

Hafslund og Fortum vurderer i samarbeid med styret i Infratek ASA ulike strategiske alternativer med hensyn til den videre utviklingen av Infratek ASA. Det vises for øvrig til børsmelding fra Infratek ASA den 7. april 2010 (www.infratek.no). Fortum har en eierandel på 34,1 prosent i Hafslund ASA. Hafslund og Fortum eier henholdsvis 43,3 prosent og 33,0 prosent av Infratek ASA.

Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og dets sammendratte konsoliderte halvårsregnskap for Hafslund ASA per 30. juni 2010 og for 1. halvår 2010.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og konsernsjefen beste overbevisning er halvårsregnskapet 2010 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2010. Etter styret og konsernsjefen beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettvisende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernsjefen beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærståendes vesentlige transaksjoner, en rettvisende oversikt.

Oslo, 14. juli 2010

Birger Magnus (styreleder)	Maria Moræus Hanssen	Ole Ertvaag	Hanne Harlem
Kristin Bjella	Hans Kristian Rød	Susanne Jonsson	Per Luneborg
Per Orfjell	Tyra Marie Hetland	Christian Berg (konsernsjef)	

Kvartalsinformasjon for konsernet (inklusive REC)

Resultat

NOK millioner	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08
Salgsinntekter	3 026	4 895	3 032	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924
Resultat finansielle aktiva	(723)	(1 219)	(103)	(42)	42	64	(4 313)	(1 914)	(241)
Kjøp varer og energi	(1 716)	(3 677)	(1 865)	(874)	(1 255)	(2 370)	(2 524)	(1 370)	(1 023)
Personalkostnader	(190)	(160)	(187)	(179)	(194)	(212)	(273)	(148)	(161)
Andre driftskostnader	(357)	(359)	(450)	(304)	(345)	(319)	(472)	(315)	(344)
EBITDA	39	(520)	427	435	553	660	(3 768)	(1 452)	155
Avskrivninger	(245)	(213)	(222)	(235)	(219)	(206)	(230)	(212)	(205)
Driftsresultat	(206)	(733)	205	200	334	455	(3 998)	(1 664)	(50)
Rentekostnader med mer	(124)	(104)	(144)	(118)	(133)	(131)	(186)	(190)	(161)
Verdiendring låneportefølje	(37)	(1)	(82)	(151)	119	(21)	(112)	(30)	128
Finanskostnader	(161)	(105)	(225)	(269)	(14)	(153)	(297)	(220)	(33)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(367)	(839)	(20)	(69)	320	302	(4 295)	(1 884)	(83)
Skattekostnad	(179)	(133)	(74)	(5)	(152)	(104)	(582)	(61)	(134)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	0	0	17	183	21
Periodens resultat	(546)	(972)	(94)	(73)	167	198	(4 860)	(1 762)	(196)
Majoritetens andel av resultat	(544)	(971)	(91)	(72)	168	197	(4 881)	(1 778)	(200)
Minoritetens andel av resultat	(2)	(0)	(3)	(1)	(0)	0	20	16	4
Resultat pr. aksje (NOK)	(2,80)	(4,98)	(0,48)	(0,38)	0,86	1,01	(24,90)	(9,03)	(1,00)

Balanse

NOK millioner	30.06.10	31.03.10	31.12.09	30.09.09	30.06.09	31.03.09	31.12.08	30.09.08	30.06.08
Immaterielle eiendeler	2 400	2 299	2 288	2 295	2 318	2 330	2 308	2 412	2 598
Varige driftsmidler	18 969	18 880	18 809	18 504	18 332	18 148	18 002	17 826	17 650
Finansielle eiendeler	2 637	3 481	4 737	6 109	5 446	5 514	6 452	8 821	10 620
Fordringer og varer	2 407	3 996	2 773	1 766	1 944	3 082	3 077	2 472	1 898
Bankinnskudd og lignende	1 241	828	311	300	942	989	681	360	586
Eiendeler	27 653	29 484	28 918	28 974	28 983	30 063	30 520	31 891	33 351
Egenkapital (majoritet)	9 131	10 116	11 143	11 827	11 791	12 110	12 360	16 180	17 944
Egenkapital (minoritet)	8	10	11	15	23	24	170	174	182
Avsetning for forpliktelser	3 448	3 362	3 287	3 297	3 259	3 157	3 104	2 950	2 975
Langsiktig rentebærende gjeld	11 249	10 908	9 805	8 949	8 807	8 562	7 653	8 027	7 455
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 682	2 413	2 741	2 983	3 119	3 384	4 871	3 074	3 268
Kortsiktig rentefri gjeld	2 135	2 675	1 931	1 903	1 984	2 827	2 362	1 486	1 527
Gjeld og egenkapital	27 653	29 484	28 918	28 974	28 983	30 063	30 520	31 891	33 351

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08
EBITDA	39	(520)	427	435	553	660	(3 768)	(1 452)	155
Betalte renter	(130)	(189)	(134)	(127)	(135)	(231)	(163)	(142)	(168)
Betalt skatt	(20)	14	(94)	-	(211)	(70)	124	2	(136)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	787	1 228	107	37	8	(50)	4 284	1 925	251
Endring kundefordringer med mer	1 609	(1 263)	(967)	222	1 199	(21)	(1 190)	(403)	1 182
Endring driftskreditter med mer	(800)	730	78	(87)	(683)	959	302	(237)	(610)
Kontantstrøm fra driften	1 485	(0)	(583)	480	731	1 247	(411)	(307)	674
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(423)	(258)	(499)	(385)	(404)	(365)	(516)	(463)	(551)
Salg av driftsmidler og virksomhet	5	-	6	37		-	25	-	-
Porteføljeendringer Venture med mer	49	(22)	631	(636)	(2)	(14)	135	(110)	(35)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(369)	(280)	138	(984)	(406)	(379)	(356)	(573)	(586)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	(264)	797	455	(138)	67	(561)	1 088	672	474
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(439)	-	-	-	(439)	-	1	(19)	(586)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(703)	797	455	(138)	(372)	(561)	1 089	653	(112)
Endring bank i perioden	413	517	11	(642)	(47)	308	321	(227)	(24)
Bankinnskudd inn i perioden	827	311	300	942	989	681	360	586	610
Bankinnskudd ut av perioden	1 241	827	311	300	942	989	681	360	586

Segmentinformasjon (inklusive REC)

NOK millioner	2.kv.10	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08
Kraftproduksjon	289	238	202	236	265	153	310	324	157
Fjernvarme	136	467	245	48	106	349	279	58	81
Varme og bioenergi	26	29	12	13	11	13	11	7	5
Nett	1 050	1 396	1 008	698	772	906	999	760	750
Strømsalg	1 391	2 621	1 378	662	938	1 809	1 967	946	694
Venture	128	130	176	152	196	255	258	192	255
Annen virksomhet / elimineringer	6	12	11	26	17	13	(10)	8	(17)
Sum salgsinntekter	3 026	4 895	3 032	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924
Kraftproduksjon	240	178	154	186	219	102	231	276	111
Fjernvarme	32	152	58	(11)	25	140	92	(7)	12
Varme og bioenergi	(7)	5	(6)	(2)	(3)	0	(5)	(6)	(13)
Nett	275	274	314	243	247	231	231	208	210
Strømsalg	187	52	51	22	45	130	109	(48)	43
Venture	(704)	(1 199)	(168)	(63)	16	17	(4 102)	(1 870)	(350)
Annen virksomhet	16	18	24	60	3	40	(324)	(5)	141
Sum EBITDA	39	(520)	427	435	553	660	(3 768)	(1 452)	155
Kraftproduksjon	229	167	144	175	207	92	214	267	102
Fjernvarme	2	123	31	(43)	(8)	111	61	(40)	(22)
Varme og bioenergi	(15)	(3)	(7)	(9)	(7)	(4)	(12)	(12)	(13)
Nett	138	137	179	108	112	95	95	70	73
Strømsalg	185	49	49	20	43	128	108	(50)	41
Venture	(755)	(1 219)	(191)	(108)	(2)	1	(4 132)	(1 888)	(366)
Annen virksomhet	11	12	0	56	(12)	32	(332)	(11)	136
Sum driftsresultat	(206)	(733)	205	200	334	455	(3 998)	(1 664)	(50)

Finansielle kalender 2010

1. Rapport 1. kvartal 2010 – 7. mai 2010
2. Generalforsamling – 6. mai 2010
3. Rapport 2. kvartal 2010 – 15. juli 2010
4. Rapport 3. kvartal 2010 – 28. oktober 2010

Investorinformasjon

1. Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
    - www.hafslund.no
    - Registrering av abonnement på pressemeldinger
2. Konserndirektør Kommunikasjon og Samfunnsansvar, Karen Onsager
    - Karen.onsager@hafslund.no
    - Tlf: +47 920 87 007
3. Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen
    - mjh@hafslund.no
    - Tlf: +47 908 28 577

Hafslund ASA
Drammensveien 144, Skøyen
N-0247 Oslo

Telefon + 47 22 43 50 00
Telefaks + 47 22 43 51 69

www.hafslund.no
E-post: firmapost@hafslund.no