

Aksjonærrapport

4. kvartal 2009



Hafslund 

Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet - sammendrag	4
Risikoforhold	6
Resultatenheter	7
Andre forhold	11
Utsikter	12
Resultat og balanse	13
Kontantstrømanalyse	14
Noter til regnskapet	15
Historisk informasjon	18

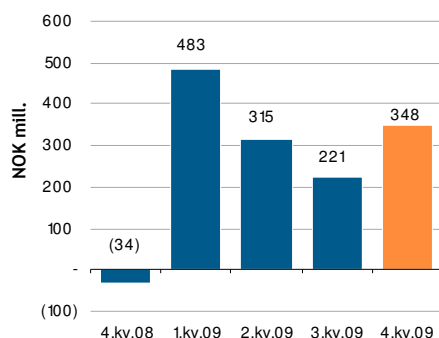


Hovedpunkter i 4. kvartal 2009 (eksklusive resultateffekter REC)

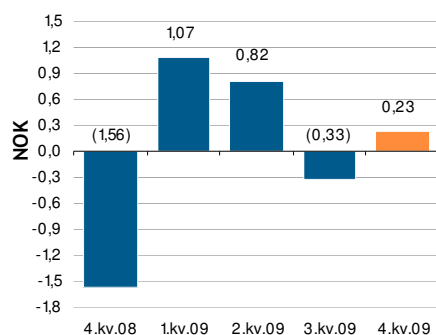
- > Driftsresultat på 348 mill (- 34 mill). Fjorårets resultat belastet med store verdireduksjoner på aksjer og derivater.
- > Positiv utvikling innenfor nettvirksomheten.
- > Fjernvarmeproduksjonen opp 15 prosent.
- > Resultatet påvirket av lavere kraftpriser sammenlignet med fjoråret
- > Kapitalfrigjøring på 631 mill fra nedsalg av aksjer i REC.
- > Investeringer på 1,6 mrd i løpet av 2009.
- > Styret foreslår et utbytte på 2,25 kroner per aksje for 2009 (2,25 kroner).



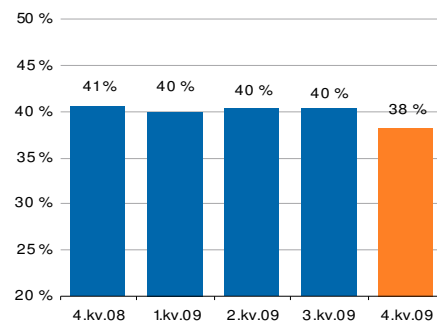
> Driftsresultat eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall (eksklusive resultateffekter REC)

4.kvartal			Året	
2008	2009	Resultat (NOK millioner)	2009	2008
3 814	3 032	Salgsinntekter	10 670	11 056
196	559	Driftsresultat før avskrivninger	2 238	2 189
(34)	348	Driftsresultat	1 368	1 338
(331)	123	Resultat før skatt og solgt virksomhet	708	654
(305)	46	Resultat etter skatt	350	622
Kapitalforhold				
30 620	29 018	Totalkapital	29 018	30 620
41 %	38 %	Egenkapitalandel	38 %	41 %
11 442	11 601	Netto rentebærende gjeld	11 601	11 442
Per aksje (NOK)				
(1,6)	0,2	Resultat	1,8	3,2
(2,1)	(3,0)	Kontantstrøm fra driften	9,6	5,6
Nøkkeltall (GWh)				
732	683	Kraftproduksjon	3 018	3 248
3 947	4 105	Strømsalg	13 238	12 936

Sammendrag 4. kvartal 2009

Tall i norske kroner der annet ikke er spesifisert. Tall for 2008 er oppgitt i parentes. Herfra og videre i aksjonærrapporten frem til fremtidsutsikter oppgis tall for eksklusive resultateffekter knyttet til investeringen i Renewable Energy Corporation (REC).

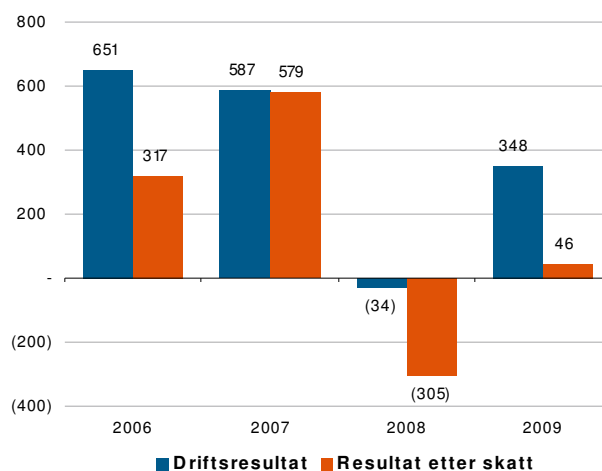
Resultat 4. kvartal

Hafslunds salgsinntekter i 4. kvartal på 3 032 mill er en nedgang på 31 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal. Dette skyldes hovedsakelig lavere kraftpriser som spesielt påvirker omsetningen innen strømsalg.

Konsernets resultat før skatt på 123 mill, er en forbedring på 454 mill fra fjoråret. Tilsvarende var driftsresultatet 348 mill i 4. kvartal, en forbedring på 382 mill fra fjoråret. Resultatet er tilfredsstillende sett i relasjon til kraftprisene, samt at venturevirksomheten er påvirket av lavere markedsverdier for porteføljen. Forbedringen mot fjoråret må også ses i sammenheng med at fjorårets resultat ble belastet med 356 mill i negativ verdiutvikling på aksjer og derivater. Kraftprisen på 29,5 øre/kWh, er ned 31 prosent fra fjoråret. Kraftproduksjon og fjernvarme hadde en samlet produksjon på linje med fjoråret, hvorav fjernvarmevirksomheten oppnådde en volumøkning på 15 prosent både som følge av kundevekst og høyt forbruk. Nettvirksomheten oppnådde et driftsresultat for kvartalet på 179 mill, en forbedring på 84 mill fra fjoråret.

Finanskostnadene i 4. kvartal ble 225 mill (297 mill). Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2009 var 11,6 mrd, en økning på 0,4 mrd i løpet av kvartalet. Til sammenligning var netto rentebærende gjeld 11,4 mrd ved utgangen av 2008. Låneporteføljens kupongrente ved utgangen av 2009 var 4,0 prosent (6,5 prosent), en reduksjon på 0,2 prosentpoeng i løpet av kvartalet. I tillegg til finanskostnaden representert ved kupongrenten, har lavere forwardrenter i kvartalet belastet resultatet med 82 mill (112 mill) som følge av endret markedsverdi for låneporteføljen. Finanskostnadene reflekterer aktiverte byggelånsrenter på 11 mill (72 mill) og valutatap på 15 mill (30 mill).

Resultat 4. kvartal 2006 - 2009 (eks. REC)
(mill.)



Konsernets skattekostnad var 78 mill (-10 mill) i kvartalet. Sammenlignet med resultat før skatt på 123 mill, må skattekostnaden ses i sammenheng med en grunnrenteskatt

på 21 mill (60 mill) innen kraftproduksjonsvirksomheten og at tap ved salg av og verdiendringer på aksjer skattemessig ikke er fradragsberettiget (fritaksmodellen).

Konsernets resultat etter skatt ble 46 mill (- 305 mill) i 4. kvartal. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 0,23 kroner (- 1,56 kroner), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

I tillegg er konsernets resultat påvirket av et regnskapsmessig tap på 137 mill knyttet til nedsalget av 18 millioner REC aksjer. Fjorårets kvartal var tilsvarende negativt påvirket av verdireduksjon på REC aksjene på 3 907 mill, samt en skatteavsetning på 625 mill.

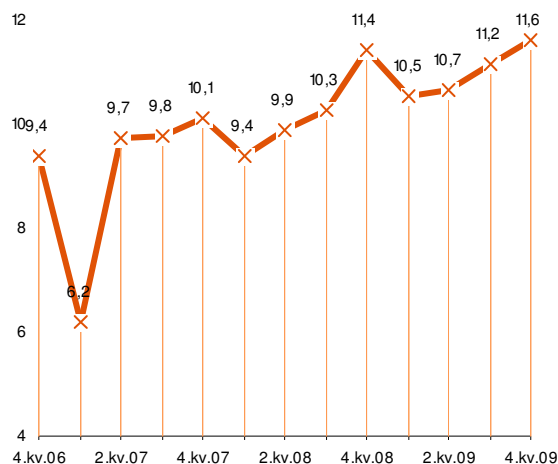
Kontantstrøm og kapitalforhold 4. kvartal

Kontantstrømmen fra driften var -577 mill i 4. kvartal, en reduksjon på 166 mill fra fjoråret. Sesongmessig er 4. kvartal normalt likviditetskrevene som følge av økende takt på solgt volum (GWh) gjennom kvartalet, med påfølgende økning i kapitalbindingen til kundefordringer og periodiserte inntekter. Kraftkjøpet, som foretas på NordPool, betales derimot daglig. I 4. kvartal har arbeidskapitalen økt med 872 mill, noe som er på linje med fjoråret. Driftsresultat før avskrivninger på 559 mill i kvartalet, er 264 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften når det ses bort fra arbeidskapitalendringen. Dette skyldes i hovedsak betaling av renter 134 mill og skatt 94 mill.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på 132 mill (- 356 mill), reflekterer kapitalfrigjøring på 631 mill fra nedsalg av 18 millioner REC aksjer. Drifts- og ekspansjonsinvesteringene på 499 mill (516 mill) knytter seg hovedsakelig til ekspansjonsinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, energigjenvinning og pellets, samt reinvesteringer i nettvirksomheten. Dette ga en samlet negativ kontantstrøm på -445 mill (-767 mill) i kvartalet, som er finansiert ved økning av netto rentebærende gjeld.

Totalkapitalen ved utgangen av 2009 på 29,0 mrd og er på samme nivå ved utgangen av 3. kvartal. Netto rentebærende gjeld på 11,6 mrd, er en økning på 0,4 mrd i løpet av kvartalet. Konsernet har en sterk balanse med en egenkapitalandel på 38 prosent og en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter.

Utvikling i netto rentebærende gjeld (NOK mrd.)



Sammendrag 2009

Resultat 2009

Hafslunds salgsinntekter på 10,7 mrd for 2009, er en nedgang på 0,4 mrd sammenlignet med 2008. Nedgangen må hovedsakelig ses i sammenheng med lavere kraftpriser, noe som spesielt påvirker omsetningen innen strømsalg.

Konsernets driftsresultat for 2009 på 1 368 mill (1 338 mill), er på nivå med fjoråret til tross for noe lavere kraftpriser og negativ verdiutvikling for ventureporteføljen. Dette gav en avkastning på engasjert kapital på 6,4 prosent (6,2 prosent). En samlet resultatforbedring på 190 mill fra fjoråret for nett, fjernvarme og strømsalg på 824 mill, mer enn kompenserer for en nedgang på 61 mill for kraftproduksjonsvirksomheten. Resultatet sammenlignet med fjoråret må videre ses i sammenheng med 90 mill i positiv verdiutvikling på derivater (renter og valuta) i 2009, sammenlignet med en tilsvarende negativ verdiutvikling på 160 mill i 2008.

Finanskostnadene i 2009 var på 661 mill (684 mill). Dette legger til grunn en netto rentebærende gjeld på 11,6 mrd ved utgangen av 2009, en økning på 0,2 mrd i løpet av året. Kupongrenten ut av 2009 på 4,0 prosent, er ned 2,5 prosentpoeng i løpet av året. Til sammenligning var gjennomsnittlig kupongrente 6,3 prosent i 2008. Finanskostnadene er også påvirket med -135 mill (3 mill) ved at lavere forwardrenter øker markedsverdiendringen på låneporteføljen, som regnskapsføres til virkelig verdi.

Konsernets skattekostnad på 357 mill (882 mill) for 2009 inkluderer grunnrenteskatt på 176 mill (185 mill) innen kraftproduksjonsvirksomheten. Utover dette må skattekostnaden ses i sammenheng med en inntekstføring på 55 mill i endret regnskapsmessig vurdering knyttet til

omtvistede skattesaker, samt at store deler av venture sitt driftsresultat ikke gir skatteeffekt (fritaksmodellen).

Konsernets resultat etter skatt ble 350 mill (622 mill) for 2009. Resultatet for 2008 inkluderer resultat fra avhendet virksomhet (Sikkerhet Privat og Infratek) på til sammen 225 mill. Dette gir et resultat per aksje på 1,09 kroner (3,18 kroner), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

I tillegg er konsernets resultat for 2009 påvirket av et regnskapsmessig tap på 137 mill knyttet til nedsalget av REC 18 millioner REC aksjer. Resultat for 2008 var tilsvarende negativt påvirket av en verdireduksjon på 15 902 mill på investeringen, samt en skatteavsetning på 0,6 mrd.

Styret vil legge frem forslag om et utbytte på 2,25 kroner (2,25 kroner) per aksje for generalforsamlingen den 6. mai 2010. Dette tilsvarer et samlet utbytte på 439 mill.

Kontantstrøm 2009

Kontantstrømmen fra driften var 1 881 mill i 2009, en økning på 797 mill fra 2008. Dette inkluderer en positiv likviditetseffekt på 717 mill i redusert arbeidskapital som følge av betydelig lavere kraftpriser høsten 2009 sammenlignet med 2008. Til sammenligning økte arbeidskapitalen i 2008 med 112 mill. Driftsresultat før avskrivninger på 2 238 mill i 2009, er 1 074 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften når det ses bort fra arbeidskapitalendringen. Dette skyldes i hovedsak betaling av renter på 627 mill og skatt på 375 mill.

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter på 1 637 mill (1 902 mill) i 2009 må hovedsakelig ses i sammenheng med ekspansjonsinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, energigjenvinning og pellets, samt reinvesteringer i nettvirksomheten. Samlet ga dette en kontantstrøm til utbytte og gjeld på 244 mill (-818 mill) i 2009.

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 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 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 36 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-, 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 4. kvartal

> Kraftproduksjon

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	202	310	856	1 001
Driftsresultat før avskrivninger	157	287	695	758
Driftsresultat	146	271	652	713
Salgspris (øre/kWh)	29,5	43,1	28,7	31,5
Produksjonsvolum (GWh)	683	732	3 018	3 248
Investeringer	37	46	165	110

Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten i 4. kvartal var 202 mill. Nedgangen fra 2008 må ses i sammenheng med at kraftprisene er 32 prosent lavere mot fjoråret.

Driftsresultat på 146 mill, er en nedgang på 125 mill i fra fjoråret. Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere kraftpriser, men må også ses i sammenheng med produksjonsvolum og konsesjonskraftforpliktelsene, samt lavere driftskostnader. Ved utgangen av 2009 har kraftproduksjon en engasjert kapital på 4,1 mrd.

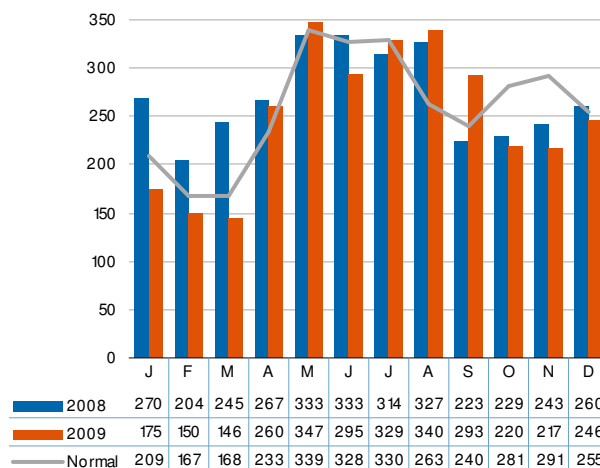
Konsernet har en strategi om å selge produsert strøm i spotmarkedet, uten betydelig grad av framtidig prissikring. Strategien er blant annet valgt for å gi Hafslunds investorer direkte eksponering mot den nordiske kraftprisen. Som følge av spoteksponert prisstrategi, vil resultatene knyttet til kraftproduksjonsvirksomheten i stor grad være drevet av den løpende kraftprisutviklingen. Oppnådd salgspris på 29,5 øre/kWh i kvartalet, er 13,6 øre/kWh lavere enn i fjoråret. De reduserte kraftprisene gir et negativt resultatbidrag på 85 mill sammenlignet mot fjoråret.

Konsesjonskraftforpliktelsene ble redusert med 6 mill i kvartalet og gav en tilsvarende positiv ikke likviditetsmessig resultateffekt. Til sammenligning var denne positive resultateffekten 57 mill i fjorårets kvartal. Den reduserte konsesjonskraftforpliktelsen skyldes en økning av konsesjonskraftprisen til 10,27 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet fra 2010. Konsesjonskraftforpliktelsene er balanseført til 199 mill ved utgangen av 2009 og legger til grunn et årlig uttak på 62 GWh.

Kraftproduksjonen var 683 GWh. Dette er 49 GWh lavere enn fjoråret og gir et negativt resultatbidrag på 21 mill sammenlignet med fjoråret. Kraftproduksjonen er 17 prosent lavere normalproduksjonen, definert som de 10 siste års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer. Ved utgangen av januar 2010 er den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 89 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1 349 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i underkant av 69 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjon så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal værsituasjon,

forventes produksjon i 1. kvartal 2010 å være om lag 540 GWh.

Produksjon mot normalproduksjon (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Driftskostnadene på 52 mill (80 mill) i kvartalet reflekterer høy vedlikeholds- og rehabiliteringsaktivitet, noe også nivået på fjorårets driftskostnader må ses i sammenheng med.

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, 5 og 6 ferdigstilt, mens aggregat 3 etter planen skal være ferdig våren 2010 og aggregat 4 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.

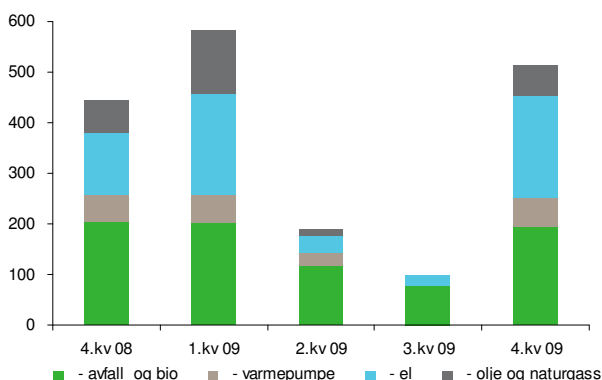
> Fjernvarme

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	245	279	747	691
Driftsresultat før avskrivninger	58	92	213	226
Driftsresultat	31	61	91	96
Fjernvarmepris (øre/kWh)	58,4	70,0	60,8	64,9
Produksjonskostnad (øre/kWh)	28,2	28,9	27,8	26,1
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	30,2	41,1	33,0	38,9
Produksjonsvolum (GWh)	512	446	1 382	1 192
Investeringer	91	132	397	403

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten på 245 mill (279), er ned 12 prosent fra fjoråret. Til tross for en produksjonsøkning på 15 prosent, reduseres fjernvarmeinntektene fra fjoråret grunnet 17 prosent lavere fjernvarmepriser og en estimatfeil på 20 mill per 3. kvartal. Den reduserte fjernvarmeprisen og brutto dekningsbidrag skyldes betydelig lavere kraftpriser sammenlignet med fjoråret. Med om lag 35 prosent av årsproduksjonen vil 4. kvartal sesongmessig normalt være et godt kvartal.

Oppnådd fjernvarmepris på 58,4 øre/kWh i kvartalet, er en reduksjon på 11,6 øre/kWh sammenlignet med fjoråret. Reduksjonen må i all hovedsak ses i sammenheng med at kraftprisen var er omlag 40 prosent lavere i årets kvartal. Den samlede produksjonen var 512 GWh, hvorav 131 GWh gjelder kjøp og videresalg fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune (EGE). Produksjonsøkningen på 15 prosent fra fjoråret skyldes i hovedsak kundevekst og høyt forbruk. Tabellen nedenfor viser produksjonsmixen de siste fem kvartalene.

Produksjonsmix – siste fem kvartaler (GWh)



Produksjonskostnaden var 28,2 øre/kWh (28,9 øre/kWh). Reduksjonen i produksjonskostnaden fra fjoråret skyldes lavere kraftpriser, til tross for høyere relativ andel spisslast i årets kvartal.

Brutto dekningsbidrag på 30,2 øre/kWh, er ned 11,0 øre/kWh fra fjoråret. Dette ga et dekningsbidrag på 100 mill, noe som

er 50 mill lavere enn fjoråret. Det reduserte dekningsbidraget skyldes lavere fjernvarmepriser 48 mill og estimat feil per 3. kvartal 20 mill, til tross for at høyere volum bidrar positivt med om lag 18 mill. Driftskostnadene på 42 mill (58 mill) reflekterer et normalt aktivitetsnivå i kvartalet. Reduksjonen mot fjoråret skyldes blant annet kostnader knyttet til oppgradering til fjernstyring av bioanlegget i fjorårets kvartal.

Driftsresultatet før avskrivninger ble 58 mill (92 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 31 mill (61 mill). Nedgangen fra fjoråret, til tross 20 mill lavere driftskostnader og avskrivninger, skyldes 50 mill i lavere dekningsbidrag. Fjernvarmevirksomheten har en engasjert kapital på 4,1 mrd ved utgangen av 2009.

Investeringene på 91 mill (132 mill) i 4. kvartal er i hovedsak kapasitetsøkende investeringer. I 2009 ble det totalt inngått kundecontrakter med et årlig energiuttak på 131 GWh, hvorav kunder med et årlig energiuttak 116 GWh er tilknyttet i løpet av året. I 4. kvartal ble det tilknyttet kunder med et årlig energiuttak på om lag 60 GWh.

> Nett

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	1 008	999	3 385	3 352
Driftsresultat før avskrivninger	314	231	1 035	868
Driftsresultat	179	95	493	322
Investeringer	200	149	521	541

Salgsinntektene for nettvirksomheten på 1 008 mill i kvartalet, er på linje med fjoråret. Salgsinntektene legger til grunn en inntektsramme for 2009 (eksklusive overføringskostnader) på 2 461 mill, en økning på 472 mill fra 2008. Dette er en kvartalsvis økning på 118 mill sammenlignet med 2008. Hovedårsaken til økt inntektsramme er høyere kostnadsgrunnlag både for Hafslund Nett og nettbransjen.

Inntektsrammen for 2009 legger videre til grunn en NVE-rente på 6,2 prosent, ned 1,2 prosentpoeng fra 2008. Ett prosentpoeng endring i NVE-renten endrer inntektsrammen om lag 85 mill. Salgsinntektene inkluderer også viderefakturering av kostnader fra det overliggende nettet (Statnett). Dette, med tillegg for kompensasjon for nettet og ventetariffrer utgjør 217 mill (289 mill) i kvartalet. Salgsinntektene og resultatet er videre påvirket av en merinntekt på 100 mill (96 mill) i kvartalet. Det vises til note fire senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Brutto dekningsbidrag på 661 mill er en økning på 142 mill fra fjoråret. Driftskostnadene var 347 mill (288 mill) i kvartalet. Vedlikeholdsaktiviteten i kvartalet har økt sammenlignet med 2008 og fokus har vært å ferdigstille vedlikehold av transformatorstasjoner i regionalnettet, samt masteskift og nedbygging av mastearrangement i distribusjonsnettet.

Driftsresultat før avskrivninger ble 314 mill (231 mill) i kvartalet. Driftsresultatet på 179 mill (95 mill) er et godt resultat både i forhold til de foregående kvartalene og i forhold forventninger til kvartalsresultatene for 2010. Basert på mottatt inntektsrammevarsel, planlagt vedlikeholdsaktivitet og dagens rentenivå forventes kvartalsresultatene i 2010 å være i området 120 mill til 140 mill. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på om lag 9,4 mrd ved utgangen av 2009.

Nettvirksomheten hadde investeringer på 200 mill (149 mill) i kvartalet. Hovedaktiviteten har vært ombygging av trafostasjoner til 132 kV, samt reinvesteringer i nettstasjoner.

Driftsresultatet for 2009 på 493 mill, er en økning på 171 mill i fra 2008. Resultatforbedringen må hovedsakelig ses i sammenheng økt inntektsramme på 472 mill, samt at fjorårets resultat var positivt påvirket av en merinntekt på 205 mill, mens årets resultat er negativt påvirket av en mindreinntekt på 16 mill. Videre er driftskostnadene for 2009 på 1 133 mill, en økning på 111 mill fra fjoråret, blant annet som følge av høyere vedlikeholdsaktivitet.

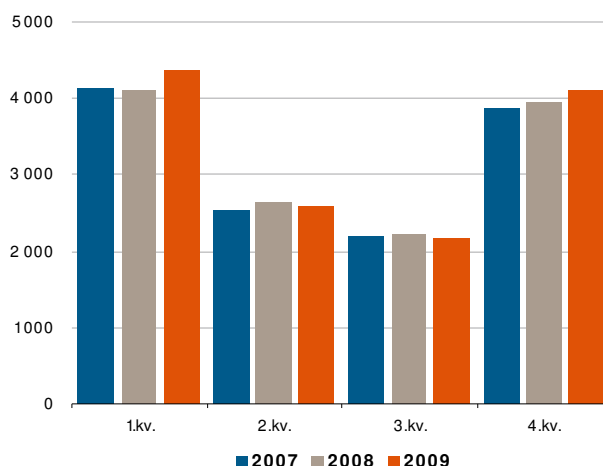
> Strømsalg

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	1 378	1 967	4 787	5 121
Driftsresultat før avskrivninger	51	109	248	224
Driftsresultat	49	108	240	216
Strømsalg (GWh)	4 105	3 947	13 238	12 936

Salgsinntektene for strømsalg i 4. kvartal ble 1378 mill, en nedgang på 30 prosent fra fjoråret. Omsetningsnedgangen må ses i sammenheng med lavere kraftpriser på Nord Pool, spesielt i oktober og november, sammenlignet med fjoråret.

Driftsresultatet ble 49 mill i kvartalet, er ned 59 mill sammenlignet fjoråret. Dette tilsvarer et driftsresultat etter skatt på om lag 55 kr per kunde. Resultatnedgangen må blant annet ses i sammenheng med kraftprisutviklingen i kvartalet sammenlignet med fjoråret. Videre opplevde strømselskapene og bransjen et turbulent marked i siste del av desember, med en kraftig økte i engrospriser uten en tilsvarende økning i prisen til kundene.

Volum – Strømsalg (GWh)



Det ble solgt 4 105 GWh i kvartalet, noe som er 4 prosent over fjoråret. Økningen i volumet kommer som en følge av 7 prosent økning i volumet i privatsegmentet, både som følge av generell forbruksvekst og som følge av en økning i antall kunder. Det er en nedgang i volumet i bedriftsmarkedet på 3 prosent. Solgt volum til privatsegmentet var 2 842 GWh (2 646 GWh) og til bedriftssegmentet 1 263 GWh (1301 GWh). Ved utgangen av 2009 var det om lag 604 000 privatkunder, en økning på med 21 000 i løpet av året. Tilsvarende var det om lag 52 000 bedriftskunder, en nedgang med om lag 3 000 kunder i løpet av året.

Strømselskapene har i de siste to årene hatt fokus på etablering av tilleggsprodukter utover de tradisjonelle strømproduktene. I januar 2010 ble det lansert ytterligere tilleggsprodukter i flere av selskapene innen strømsalg.

Strømsalg har en engasjert kapital på 2,0 mrd ved utgangen av 2009. Engasjert kapital varierer betydelig gjennom året, dels som følge av sesongprofilen på volumet og dels som følge av nivået på og utviklingen i kraftprisene. Gjennomsnittlig engasjert kapital i 2009 var 1,7 mrd.

Norges Energi AS inngikk 19. desember 2009 avtale om kjøp av samtlige aksjer i Total Energi ASA. Total Energi er et landsdekkende strømsalgsselskap med ca 16 000 kunder. Selskapet har tre ansatte og er lokalisert i Florø. Overtakelsesdato var 6. januar 2010, og kundene er således ikke inkludert i oppgitte tall for 2009. Oppkjøpet ble godkjent av Konkurransetilsynet 13. januar 2010.

> Venture

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	176	258	779	889
Driftsresultat eksklusive REC	(54)	(225)	(162)	258
REC verdiendring over resultat	(137)	(3 907)	(137)	(15 912)

Salgsinntektene for venturevirksomheten på 176 mill (258 mill) knytter seg til selskaper som venturevirksomheten eier mer enn 50 prosent. Omsetningen består av Hafslund Telekom 97 mill (84 mill) og Embriq 76 mill (174 mill).

Driftsresultatet (eksklusive REC) på -54 mill (-225 mill) i kvartalet, reflekterer ytterligere 32 mill i belastning som følge av lavere markedsverdi for ventureporteføljen. Et fortsatt urolig kapitalmarked gir usikkerhet knyttet til markedsverdien på porteføljen som består av unoterte aksjer (eksklusive investeringen i REC).

Engasjert kapital eksklusive REC var 1,5 mrd ved utgangen av 2009. Dette inkluderer en samlet engasjert kapital på 0,8 mrd for Hafslund Telekom og Embriq. Den øvrige kapitalen på 0,7 mrd er den delen av ventureporteføljen som løpende markedsverdivurderes i regnskapet og investeringene i Fesil (49,9 prosent) og Network Norway (26,5 prosent) utgjør om lag 80 prosent av dette.

Hafslund gjennomførte et nedsalg av 18 millioner REC aksjer med en kapitalfrigjøring på 631 mill i 4. kvartal. I forhold til konsernets opprinnelige kostpris gir dette en gevinst på 395 mill. Salget medførte en tap i kvartalet på 137 mill og det vises til note tre senere i rapporten for regnskapsmessig behandling av REC investeringen. Etter nedsalget har Hafslund 76 691 354 aksjer i REC, noe som tilsvarer en eierandel på 11,5 prosent. Markedsverdien på investeringen var 3,4 mrd ved utgangen av 2009 og legger til grunn en børskurs på 44,75 kroner per aksje.

> Annen virksomhet

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Stab og støttetjenester	(31)	(57)	(152)	(158)
Krafthandel	14	(79)	(10)	(15)
Annen fornybar energi	(7)	(12)	(27)	(44)
Eiendom	(41)	4	(0)	16
Kunde og fakturerings tjenester	23	16	101	82
Finansinntekter med mer	31	(131)	182	(63)
Øvrig	8	(85)	(40)	(85)
Driftsresultat annen virksomhet	(3)	(344)	54	(267)

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på -3 mill (-344 mill) i 4. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på det enkelte resultatenehetene som inngår i annen virksomhet.

Krafthandel hadde et driftsresultat på 14 mill i 4. kvartal, en forbedring på 93 mill fra fjoråret. Hafslund foretar aktiv posisjonstaking i kraftmarkedet. Krafthandelsavdelingen gjennomfører alle handler mot markedet, men i den grad handler utføres på vegne av andre resultatenheter, skjer handlene for disses regning og risiko. Kvartalsresultatet fordeler seg på posisjonshandel med 14 mill (-80 mill) og trading 0,5 mill (1 mil).

Annen fornybar energi fikk et driftsresultat på -7 mill (-12 mill) i 4. kvartal. Resultatenehetene består foreløpig av ett produksjonsanlegg i drift. Det er to anlegg under oppføring (pellets og energigjenvinning) som vil ha driftsstart i 2010. Energigjenvinningsanlegget i Fredrikstad produserte 29 GWh (19 GWh) i kvartalet. Omsetning og brutto dekningsbidrag var henholdsvis 12 mill (11 mill) og 6 mill (5 mill). Det nye energigjenvinningsanlegget på Borregaard i Sarpsborg ble satt i prøvedrift i slutten av desember og leveranse til Borregaard ble påbegynt i uke 2 i 2010. Anlegget er ferdigstilt før tidsplan og innenfor vedtatt investeringsramme. Anlegget vil levere årlig om lag 230 GWh damp til Borregaard. Byggingen av pelletsfabrikken på Averøya med et årlig produksjonsvolum på 450 000 tonn pellets går etter planen. Anlegget forventes å starte prøvedrift våren 2010, med opptrapping mot full produksjon i løpet av 2010. Annen fornybar energi har engasjert kapital på i overkant av 1,0 mrd ved utgangen av 2009, inkludert de to nevnte anleggene som er under oppføring.

Finansinntekter med mer i tabellen over hadde et resultat på 31 mill (-131 mill) i kvartalet. Dette inkluderer blant annet positiv verdiutvikling på rente-, og valutaderivat på 11 mill (-152 mill), samt resultat fra andre aksjeinvesteringer.

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.

2007 ga Olje- og energidepartementet (OED) NVE klarsignal til å starte arbeidet med å innføre toveiskommunikasjon for alle strømførbrukere. 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 med ett år. Dette betyr at forskriftskrav om AMS tidligst kan tre i kraft fra 1. januar 2016. 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

Som følge av synkende avfallsvolum tilgjengelig i markedet på bakgrunn av finanskrisen, samt en sterk økning i etterspørsel fra svenske avfallsforbrenningsanlegg som har bedre energiinntekter og derfor kan operere med lavere priser, har norske avfallsforbrenningsanlegg opplevd hard konkurranse og synkende priser det siste året. Dette har ført til at svenske forbrenningsanlegg stort sett har vunnet alle anbudsprosesser om avfall i denne perioden.

Norske forbrenningsanlegg opplever dermed vanskeligheter med å få nok avfallsbasert brensel til eksisterende anlegg og anlegg som er under bygging. Hafslund har per i dag tre anlegg for energiutnyttelse av avfallsbasert brensel, Bio-El i Fredrikstad, Haraldrud i Oslo samt et under oppstart hos Borregaard Industrier i Sarpsborg. Endringene i avfallsmarkedet forsterkes av at rammebetingelsene er vesentlig bedre i Sverige. Blant annet har Norge en forbrenningsavgift som utgjør cirka 80 - 100 kr per tonn forbrent restavfall, mens en tilsvarende avgift for husholdningsavfall er vedtatt fjernet i Sverige fra oktober 2010.

Bransjeforeningene Norsk Fjernvarme, Avfall Norge, Energi Norge og KS bedrift arbeider sammen for å påvirke myndighetene til å få fjernet avgiften, og på denne måten bidra til at norske anlegg kan få utnyttet denne viktige energiressursen. Hafslund er medlem i de tre førstnevnte foreninger. Det forventes en avklaring av forbrenningsavgiften ved revidert statsbudsjett i mai 2010.

Hafslund arbeider også med å få begrenset mulighet til å få dispensasjon fra deponiforbudet, økt deponiavgift til 1 000 kroner per tonn for de som likevel får deponere, innføring av krav om en minimum sortering og forbehandling av avfall, økte energiinntekter, og eventuelt en tidsbegrenset eksportrestriksjon.

> Redusert eierandel i REC til 11,5 %

Hafslund solgte i november 2009 18 millioner aksjer i Renewable Energy Corporation ASA (REC), tilsvarende ca. 2,7 prosent av utestående aksjer. Aksjene ble solgt til kurs NOK 35,30. Etter transaksjonen eier Hafslund 11,5 prosent av utestående aksjer i REC. Hafslund vil fortsette å være en langsiktig eier i REC og har sterk tro på selskapet og dets fremtidsutsikter. Hensikten med transaksjonen var å frigjøre den kapitalen som ble bundet opp i REC i forbindelse med fortrinnsrettsemissjonen i juli 2009. Salget styrker Hafslunds likviditetsposisjon ytterligere, noe som er viktig for satsningen innenfor fornybar energi, infrastruktur og strømsalg.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 31. desember 2009:

('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	63	2.264	2.327	1,2 %
MP Pensjon		1.564	1.564	0,8 %
Odin Norge		1.256	1.256	0,6 %
Hafslund ASA		451	451	0,2 %
AS Herdebred	107	271	378	0,2 %
Folketrygdfondet		307	307	0,2 %
SHB Stockholm Clients Ac	161	129	290	0,1 %
Sum 10 største	110.910	72.295	183.205	93,9 %
Andre aksjonærer	4.518	7.463	11.981	6,1 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Selskapet hadde 7 551 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 93,9 prosent av aksjekapitalen per 31. desember 2009. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 13,5 mrd ved utgangen av året legger til grunn en kurs på 69,75 for A-aksjen og 68,75 for B-aksjen. Avkastningen (verdiendring + utbytte) i 2009 var 12,6 prosent.

Utsikter

Det er et overordnet mål å utvikle Hafslund til Norges ledende integrerte energiselskap basert på lønnsom 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 ha innvirkning på kraftprisene og det vil ha innvirkning på 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, 2. februar 2010

Hafslund ASA

Styret

Resultat (inklusive REC)

4. kvartal			Året	
2008	2009	NOK millioner	2009	2008
3 814	3 032	Salgsinntekter	10 670	11 056
(4 256)	(97)	Resultat finansielle aktiva	(3)	(15 757)
(2 492)	(1 865)	Kjøp av varer og energi	(6 364)	(6 685)
(255)	(187)	Personalkostnader	(772)	(688)
(523)	(462)	Andre driftskostnader	(1 430)	(1 650)
(3 711)	422	Driftsresultat før avskrivninger	2 101	(13 723)
(230)	(210)	Avskrivninger	(870)	(850)
(3 941)	211	Driftsresultat	1 231	(14 574)
(186)	(144)	Rentekostnader med mer	(526)	(687)
(112)	(82)	Verdiendring låneportefølje	(135)	3
(297)	(225)	Finanskostnader	(661)	(684)
(4 238)	(14)	Resultat før skatt og solgt virksomhet	571	(15 258)
(615)	(78)	Skattekostnad	(357)	(882)
17	-	Resultat solgt virksomhet	-	225
(4 837)	(91)	Resultat etter skatt	213	(15 915)
(4 857)	(88)	Majoritetens andel av resultat	218	(15 950)
20	(3)	Minoritetens andel av resultat	(4)	35
(24,78)	(0,47)	Resultat pr. aksje (NOK)	1,09	(81,54)

Balanse

NOK millioner	31.12.2009	31.12.2008	30.09.2009
Immaterielle eiendeler	2,288	2,308	2,295
Varige driftsmidler	18,909	18,102	18,604
Finansielle eiendeler	4,737	6,452	6,109
Fordringer og varer	2,773	3,077	1,766
Bankinnskudd	311	681	300
Eiendeler	29,018	30,620	29,074
Egenkapital (majoritet)	11,054	12,256	11,736
Egenkapital (minoritet)	11	170	15
Avsetning for forpliktelser	3,277	3,072	3,283
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	9,805	7,653	8,949
Kortsiktig rentebærende gjeld	2,741	4,871	2,983
Kortsiktig rentefri gjeld	2,130	2,599	2,109
Gjeld og egenkapital	29,018	30,620	29,074

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	4.kvartal		Året	
	2009	2008	2009	2008
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(14)	(4 238)	571	(15 258)
Avskrivninger	210	230	870	850
Andre resultatposter justert for likviditetseffekt	99	4 485	(276)	15 604
Endring arbeidskapital med mer	(872)	(888)	717	(112)
Kontantstrøm fra driften	(577)	(411)	1 881	1 084
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(499)	(516)	(1 653)	(1 727)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	25	37	19
Porteføljeendringer Venture med mer	631	135	(21)	(194)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	132	(356)	(1 637)	(1 902)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	455	1 088	(176)	1 732
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	1	(439)	(626)
Endring bank i perioden	11	322	(371)	288
Bankinnskudd inn i perioden	300	360	681	393
Bankinnskudd ut av perioden	311	681	311	681

Utvidet resultat

NOK millioner	Året	
	2009	2008
Resultat etter skatt	213	(15 915)
Andre innregnede inntekter og kostnader:		
Verdiendring REC aksjene	(965)	1 021
Skatt på verdiendring REC aksjene	8	(8)
Omregningsdifferanser	(5)	4
Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	(749)	(14 898)
Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	(745)	(14 933)
Resultat til minoritetene	(4)	35
	(749)	(14 898)

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Året	
	2009	2008
Egenkapital inngang til perioden	12 426	27 935
Utvidet resultat i perioden	(749)	(14 898)
Endring minoritetsinteresser	(154)	19
Endring beholdning egne aksjer	3	(40)
Utbytte	(438)	(592)
Andre egenkapitaleffekter	(23)	2
Egenkapital ved utgangen av perioden	11 065	12 426

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2009, avsluttet per 31. desember 2009, 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 2008. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 1 i konsernets årsregnskap for 2008.

2) Estimaterendringer

Konsernet har modifisert beregningsmodellen som brukes til å kalkulere virkelig verdi av langsiktige lån med flytende rente. Endringen innebærer i hovedtrekk at effekten av endringer i kredittspread på lange lån med flytende rente kalkuleres på en mer korrekt måte enn tidligere. Tidligere har ikke spread på flytende lån vært hensyntatt i diskonteringsrenten ved nåverdiberegning av lånene. Bakgrunn for endringen er at kredittspread har økt markant og korte renter har falt betydelig, slik at kredittspread relativt til rente får betydelig større effekt på virkelig verdi av lån. Endringen ble gjennomført i 2. kvartal og medførte en positiv resultateffekt på 119 mill.

3) Vesentlige transaksjoner

Infratek ASA overtok Fortum Service' infrastrukturvirksomhet i Norden med virkning fra januar 2009. Fortum mottok oppgjør i form av 21 074 864 nye aksjer i Infratek ASA. Som følge av dette ble Hafslund ASA's eierandel redusert fra 64,63 prosent til 43,3 prosent. For 2009 er det i konsernets driftsresultat innarbeidet et resultat fra investeringen på 48 mill, inklusiv gevinst som følge av utvanning eierandelen på 37 mill.

Eierandelen i REC representerer en betydelig investering for konsernet. I juni 2009 tegnet Hafslund seg for 24,3 mill aksjer til en tegningskurs pr aksje på 26,50 kroner i fortrinnsrettsemisjon i REC. Konsernet solgte i november 18 mill aksjer til kurs 35,30, og resultatførte et tap på 137 mill. Gjenværende antall aksjer er 76,7 mill, som representerer en eierandel i REC på 11,54 %. Investeringen balanseføres til markedsverdi, representert ved børsverdi, i regnskapet til Hafslund konsernet. Dersom kursen for aksjen er lavere enn 44 kroner over en tidsperiode på 12 måneder, eller kursen på balansedagen er lavere enn 36 kroner, resultatføres verdireduksjonen. Investeringen er balanseført til 3,4 mrd per 31. desember 2009 (4,5 mrd). Verdireduksjonen på 586 mill i kvartalet og på 965 mill i 2009 er ført mot egenkapitalen. Utsatt skattefordel på 8 mill knyttet til verdireduksjonen er også ført mot egenkapitalen. Tilsvarende ble det i 2008 resultatført en verdireduksjon på 3,7 mrd i kvartalet og 15,9 mrd for 2008.

4) 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 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 2009 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme eksklusiv overføringskostnader lagt til grunn i regnskapet i 2009 utgjør 2 461 mill og for 4. kvartal 2009 637 mill. Dette er henholdsvis 472 mill og 94 mill høyere enn for samme periode i 2008. Resultatet til nettvirksomheten for 4. kvartal inkluderer en merinntekt på 100 mill (merinntekt 96 mill). Ved utgangen av 2008 hadde Hafslund Nett en merinntekt (inkl. renter) på 159 mill, og med resultatført mindreinntekt i 2009 16 mill, utgjør merinntekten 143 mill ved 2009.

5) Segmentinformasjon (inklusive REC)

4. kvartal			Året	
2008	2009	NOK millioner	2009	2008
310	202	Kraftproduksjon	856	1 001
279	245	Fjernvarme	747	691
999	1 008	Nett	3 385	3 352
1 967	1 378	Strømsalg	4 787	5 121
258	176	Venture	779	889
0	23	Annen virksomhet / elimineringer	116	2
3 814	3 032	Sum salgsinntekter	10 670	11 056
2	1	Kraftproduksjon	3	3
2	1	Fjernvarme	2	3
12	8	Nett	33	28
-	-	Strømsalg	-	-
27	11	Venture	28	86
73	151	Annen virksomhet	464	324
114	173	Salg mellom segmentene	529	445
271	146	Kraftproduksjon	652	713
61	31	Fjernvarme	91	96
95	179	Nett	493	322
108	49	Strømsalg	240	216
(4 132)	(191)	Venture	(299)	(15 654)
(344)	(3)	Annen virksomhet / elimineringer	54	(267)
(3 941)	211	Sum driftsresultat	1 231	(14 574)

6) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 2009 utgjorde regnskapsført verdi av låneporteføljen 12 526 mill, hvorav 9 796 mill er langsiktig gjeld, 462 mill er første års forfall vist som kortsiktig gjeld og 2 268 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån i 4. kvartal ga negativ resultateffekt på 82 mill. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater i 4. kvartal har gitt en samlet positiv resultateffekt på 20 mill. I 4. kvartalet hadde Hafslunds kredittspreader en mindre utgang for løpetider opp til 1 år og en inngang på inntil 25 bsp for løpetider fra 1 til 10 år. Swaprentene steg noe for løpetider under 6 måneder, mens det kun var mindre bevegelser for øvrige løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) økte for løpetider inntil 9 måneder, mens den falt noe for løpetider over 2 år.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som Resultat finansielle aktiva i driftsresultatet. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene. Per 31. desember 2009 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 42/58. Fallet i markedsrenter innebærer at konsernets finanskostnader forventes å bli noe lavere.

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.

7) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 530 mill i 4. kvartal og for 1 698 mill i 2009, hvorav henholdsvis 530 mill og 1 677 mill gjelder ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer, mens 17 mill er driftsmidler anskaffet ved oppkjøp av virksomhet i 2009.

8) Transaksjoner med nærstående

Oslo Kommune eier per 31. desember 2009 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA og regnes som nærstående part. Hafslund kjøper og selger varer og tjenester med Oslo Kommune. 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. I oktober inngikk Hafslund avtale med Oslo kommune om salg av vei- og gatebelysningen på kommunale veier og reklamefinansierte nedstigningstårn i Oslo. Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser

Fordringer på nærstående parter per 31. desember 2009 utgjør 62 mill og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester til nærstående parter utgjør i dette kvartalet 73 mill og 230 mill for 2009. Leverandørgjeld til nærstående parter per 31. desember 2009 utgjør 13 mill og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt kjøp av varer og tjenester utgjør i 4. kvartal 26 mill og 91 mill for 2009.

9) Betingede utfall

Det vises til informasjon om de aktuelle tvister i note 26 i konsernets årsregnskap for 2008. Nedenfor omtales kun utvikling i sakene i fra avleggelsen av konsernets årsrapport for 2008.

Pensjonsforpliktelser for tidligere ansatte/pensjonister i nettvirksomheten

Sikringsordningen har tatt ut stevning og hovedforhandlingen er berammet i Oslo Tingrett den 18. oktober 2010.

Omtvistede skattesaker

Hafslund har mottatt kontorvedtak fra Sentralskattekontoret for storbedrifter om skattemessig gjennomskjæring av skattefri fisjon av eiendommer i konsernet gjennomført i 2006 og det påfølgende salget av aksjene i Hatros I AS. Kontorvedtaket innebærer at de solgte eiendommene vil beskattes som om Hafslund Nett AS solgte disse direkte. Endringsligning for 2006 er mottatt og skatten på 95 mill er betalt. Hafslund har påklaget kontorvedtaket til skatteklagenemnda. Hafslund har videre mottatt varsel om endring av ligning for 2007 med bakgrunn i vedtaket for 2006 vedrørende salg av aksjene i Hatros II AS. Sentralskattekontoret for storbedrifter legger til grunn tilsvarende skattemessige behandling av fisjon av eiendommer og påfølgende salg av aksjene. Skatt knyttet til en eventuell gjennomskjæring utgjør 160 mill.

Hafslund mottok i desember 2008 et endringsvedtak fra Sentralskattekontoret for storbedrifter (Sfs) om at gevinst ved realisering av konvertible obligasjoner i Renewable Energy Corporation ASA i 2006 anses som skattepliktige i sin helhet. Hafslund har saksøkt Sfs med påstand om at ligningen skal oppheves. Et av elementene i søksmålet er knyttet til verdsettelsen av aksjene, som ifølge endringsvedtaket er fastsatt til kr 81,50 per aksje. På denne delen av saken inngikk partene forlik den 28. september 2009 ved at markedsverdien på REC på konverteringstidspunktet ble fastsatt til 65,00 kroner per aksje. I den utstrekning gevinsten ved utøvelse av konverteringsretten anses som skattepliktig inntekt vil skatten ta utgangspunkt i den omforente markedsverdien på 65,00 kroner per aksje. Saken ble behandlet i Oslo Tingrett og dom ble avsagt 2. desember. Dommen opprettholder skatteplikten for den realiserste gevinsten i sin helhet. Hafslund har anket dommen til Lagmannsretten.

Hafslund har fortatt en samlet regnskapsmessig kostnadsføring for de omtalte skattesakene på 545 mill ved utgangen av 2009.

Kvartalsinformasjon for konsernet (inklusive REC)

Resultat

NOK millioner	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1.kv.08	4.kv.07
Salgsinntekter	3 032	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924	3 023	2 879
Resultat finansielle aktiva og ts	(97)	(21)	23	92	(4 256)	(1 886)	(333)	(9 281)	2 533
Kjøp varer og energi	(1 865)	(874)	(1 255)	(2 370)	(2 492)	(1 336)	(985)	(1 872)	(2 000)
Personalkostnader	(187)	(179)	(194)	(212)	(255)	(128)	(139)	(167)	(207)
Andre driftskostnader	(462)	(304)	(345)	(319)	(523)	(369)	(404)	(355)	(358)
Driftsresultat før avskrivninger	422	456	535	689	(3 711)	(1 424)	63	(8 652)	2 847
Avskrivninger	(210)	(235)	(219)	(206)	(230)	(212)	(205)	(203)	(324)
Driftsresultat	211	221	315	483	(3 941)	(1 636)	(142)	(8 854)	2 523
Rentekostnader med mer	(144)	(118)	(133)	(131)	(186)	(190)	(161)	(151)	(153)
Verdiendring låneportefølje	(82)	(151)	119	(21)	(112)	(30)	128	17	(18)
Finanskostnader	(225)	(269)	(14)	(153)	(297)	(220)	(33)	(134)	(171)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(14)	(48)	301	331	(4 238)	(1 856)	(175)	(8 988)	2 352
Skattekostnad	(78)	(17)	(142)	(121)	(615)	(77)	(80)	(110)	25
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	17	183	21	4	138
Periodens resultat	(91)	(65)	160	210	(4 837)	(1 750)	(235)	(9 093)	2 515
Majoritetens andel av resultat	(88)	(64)	160	209	(4 857)	(1 766)	(239)	(9 088)	2 524
Minoritetens andel av resultat	(3)	(1)	(0)	0	20	16	4	(5)	(9)
Resultat pr. aksje (NOK)	(0,47)	(0,33)	0,82	1,07	(24,78)	(8,97)	(1,20)	(46,59)	12,89

Balanse

NOK millioner	31.12.09	30.09.09	30.06.09	31.03.09	31.12.08	30.09.08	30.06.08	31.03.08	31.12.07
Immaterielle eiendeler	2,288	2,295	2,318	2,330	2,308	2,412	2,598	2,575	2,580
Varige driftsmidler	18,909	18,604	18,432	18,248	18,102	17,926	17,750	17,411	17,440
Finansielle eiendeler	4,737	6,109	5,446	5,514	6,452	8,821	10,620	10,936	20,086
Fordringer og varer	2,773	1,766	1,944	3,082	3,077	2,472	1,898	3,060	2,969
Bankinnskudd og lignende	311	300	942	989	681	360	586	610	393
Eiendeler	29,018	29,074	29,083	30,163	30,620	31,991	33,451	34,592	43,468
Egenkapital (majoritet)	11,054	11,736	11,691	12,018	12,256	16,052	17,805	18,717	27,836
Egenkapital (minoritet)	11	15	23	24	170	174	182	102	99
Avsetning for forpliktelser	3,277	3,283	3,232	3,141	3,072	2,885	2,893	2,849	2,780
Langsiktig rentebærende gjeld	9,805	8,949	8,807	8,562	7,653	8,027	7,455	8,795	8,026
Kortsiktig rentebærende gjeld	2,741	2,983	3,119	3,384	4,871	3,074	3,268	1,586	2,837
Kortsiktig rentefri gjeld	2,130	2,109	2,210	3,035	2,599	1,780	1,848	2,544	1,890
Gjeld og egenkapital	29,018	29,074	29,083	30,163	30,620	31,991	33,451	34,592	43,468

Segmentinformasjon (inklusive REC)

NOK millioner	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1. kv. 08	4. kv. 07
Kraftproduksjon	202	236	265	153	310	326	157	208	196
Fjernvarme	245	48	106	349	279	58	81	273	216
Nett	1 008	698	772	906	999	760	750	843	885
Strømsalg	1 378	662	938	1 809	1 967	946	694	1 513	1 424
Venture	176	152	196	255	258	192	255	184	166
Annen virksomhet / elimineringer	23	39	28	26	0	12	(12)	2	(8)
Sum salgsinntekter	3 032	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924	3 023	2 879
Kraftproduksjon	157	207	201	130	287	306	19	146	129
Fjernvarme	58	(11)	25	140	92	(7)	12	129	60
Nett	314	243	247	231	231	208	210	218	166
Strømsalg	51	22	45	130	109	(48)	43	119	47
Venture	(168)	(63)	16	17	(4 102)	(1 870)	(350)	(9 251)	1 923
Annen virksomhet	9	58	0	40	(328)	(13)	128	(13)	521
Sum driftsresultat før avskrivninger	422	456	535	689	(3 710)	(1 424)	63	(8 652)	2 845
Kraftproduksjon	146	196	189	120	271	297	9	135	119
Fjernvarme	31	(43)	(8)	111	61	(40)	(22)	97	21
Nett	179	108	112	95	95	70	73	84	11
Strømsalg	49	20	43	128	108	(50)	41	117	45
Venture	(191)	(108)	(2)	1	(4 132)	(1 888)	(366)	(9 269)	1 905
Annen virksomhet	(3)	47	(19)	28	(344)	(26)	122	(20)	423
Sum driftsresultat	211	221	315	483	(3 941)	(1 636)	(142)	(8 854)	2 523

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 Økonomi & Finans, Gunnar Gjørtz
 - Gunnar.gjortz@hafslund.no
 - Tlf: +47 922 17 200
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