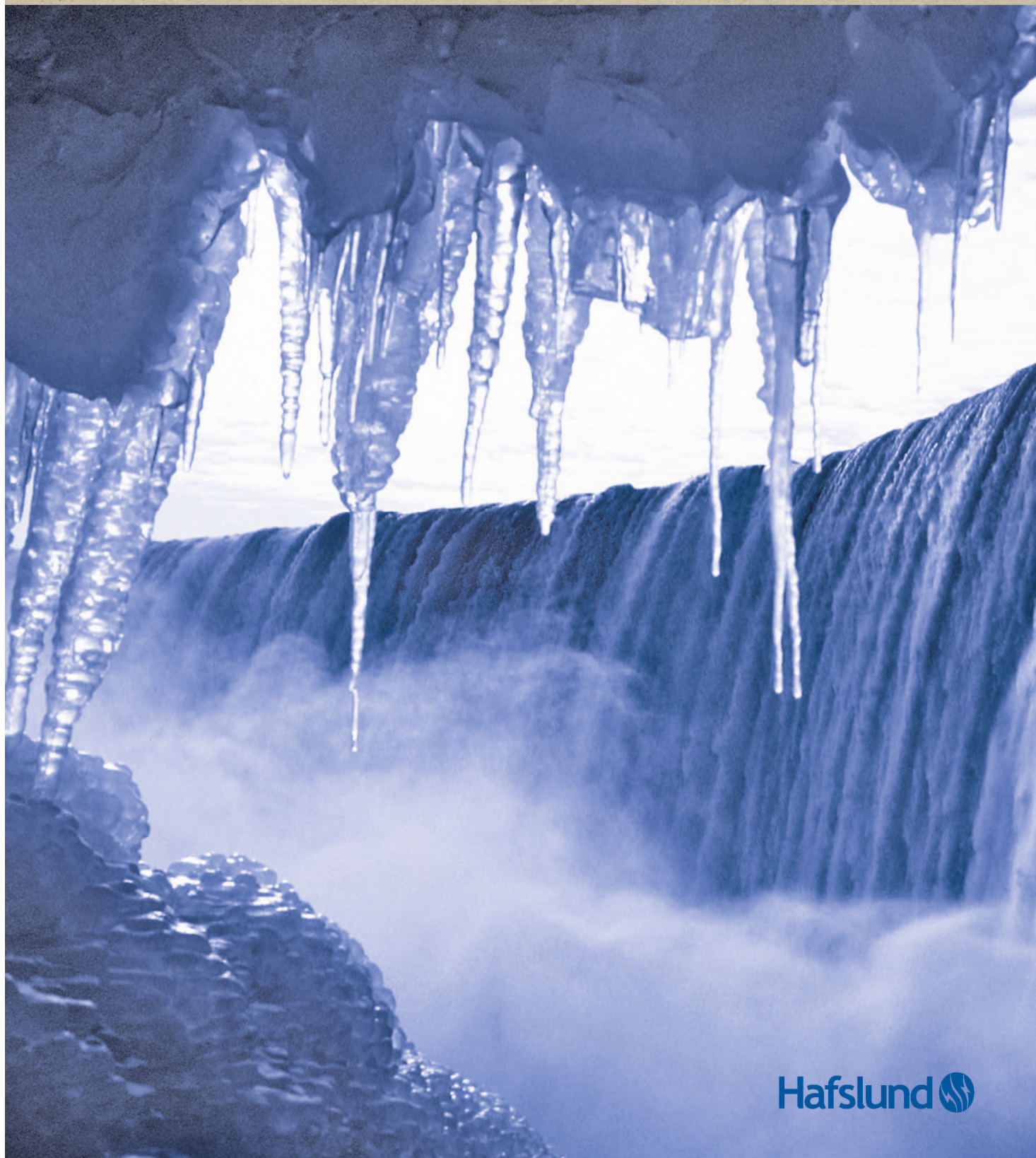


Aksjonærrapport

4. kvartal 2008



Innhold:

Hovedpunkter 4. kvartal	3
Nøkkeltall	4
Sammendrag 4. kvartal	4
Kontantstrøm og kapitalforhold	5
Resultat for 2008	5
Risikoforhold	6
Resultatenheter	6
Andre forhold	10
Utsikter	11
Resultat og balanse	12
Kontantstrømanalyse	13
Noter til regnskapet	14
Historisk informasjon	18

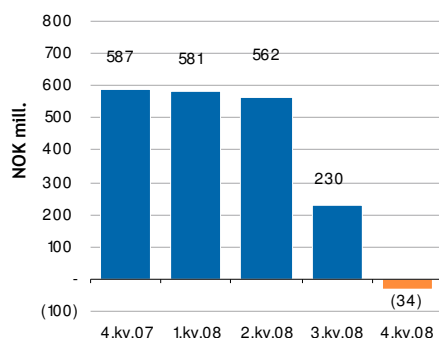


Hovedpunkter i 4. kvartal 2008

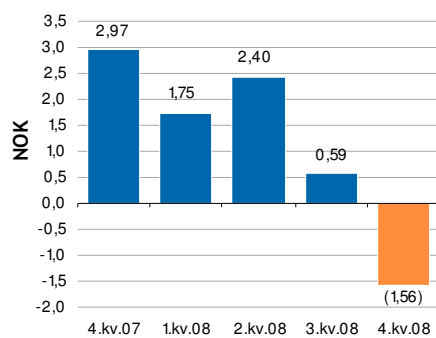
- > Resultatet preget av et urolig finansmarked med negativ verdiutvikling på aksjer og derivater.
- > Driftsresultat fra operative enhetene på 541 mill (193 mill), men engangsforhold og negativ utvikling på aksjer og derivater bidrar til et samlet driftsresultat på -34 mill.
- > Resultat etter skatt eksklusive REC ble -305 mill (579 mill).
- > Kontantstrømmen fra driften i 2008 var 1 039 mill (181 mill).
- > Konsernet har sterk balanse med en egenkapitalandel 40 prosent og robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter.
- > Styrets forslag til utbytte for 2008 vil bli behandlet i styremøte 26. mars 2009.



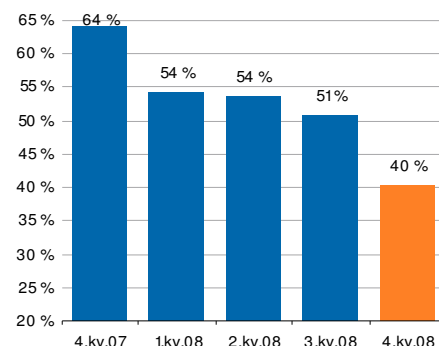
> Driftsresultat eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall

4.kvartal		Resultat (NOK millioner)	Året	
2007	2008		2008	2007
3 256	3 638	Salgsinntekter	10 447	8 640
2 847	(3 711)	Driftsresultat før avskrivninger	(13 723)	14 799
2 523	(3 941)	Driftsresultat	(14 574)	13 908
2 352	(4 238)	Resultat før skatt og solgt virksomhet	(15 258)	13 463
2 515	(4 837)	Resultat etter skatt	(15 915)	13 338
		Kapitalforhold		
43 468	30 855	Totalkapital	30 855	43 468
64 %	40 %	Egenkapitalandel	40 %	64 %
10 102	11 242	Netto rentebærende gjeld	11 242	10 102
		Per aksje (NOK)		
12,89	(24,78)	Resultat	(81,54)	68,34
(5,76)	(2,15)	Kontantstrøm fra driften	5,32	0,93
		Nøkkeltall (GWh)		
615	732	Kraftproduksjon	3 248	3 123
3 876	3 947	Strømsalg	12 936	12 762

Sammendrag 4. kvartal 2008

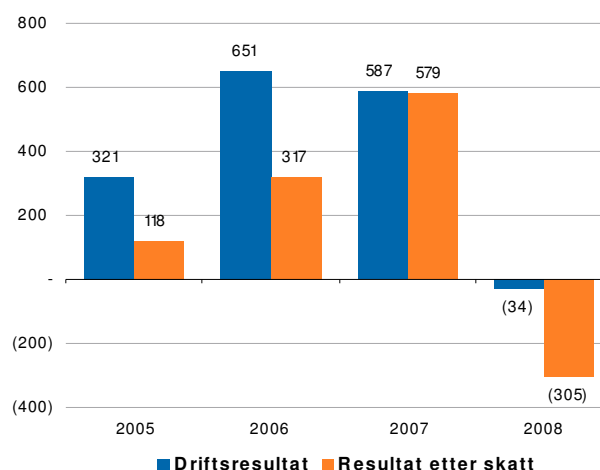
Tall i norske kroner der annet ikke er spesifisert. Tall for 2007 er oppgitt i parentes.

Resultatsammendrag

Hafslund konsernets resultat for 4. kvartal, er som i tidligere kvartaler fra 2006 til 2008, i betydelig grad påvirket av verdiutviklingen på investeringen i REC. Denne investeringen er inntil 4. kvartal 2008 resultatført til markedsverdi. Med virkning fra 19. november 2008 er den regnskapsmessige behandlingen av denne investeringen endret. Det vises til note 1 senere i aksjonærrapporten vedrørende dette. Konsernets driftsresultat og resultat etter skatt i 4. kvartal er belastet med henholdsvis 3 907 mill og 4 532 mill vedrørende investeringen i REC. I det videre kommenteres resultatene i aksjonærrapporten eksklusive verdiendringer knyttet til investeringen i REC, dersom ikke annet er presisert.

Konsernets driftsinntekter i 4. kvartal på 3 638 mill, representerer en økning på 12 prosent fra fjoråret. Omsetningen er i betydelig grad påvirket av utviklingen i kraftprisene, spesielt for kraftomsetningsområdet strømsalg som årlig selger om lag 12-13 TWh til privat og bedriftsmarkedet. Omsetningen til kraftproduksjon, fjernvarme og annen fornybar energi er som produsenter også påvirket av kraftprisene. Omsetningen mot fjoråret må således ses i sammenheng med utviklingen kraftprisen som i årets kvartal var om lag 10 øre/kWh høyere enn fjoråret.

Utvikling resultat 4. kvartal 2005 - 2008 (eks. REC)
(mill.)



Driftsresultatet på -34 mill i 4. kvartal er en nedgang på 621 mil fra fjorårets kvartal. Samlet driftsresultat for de operative enhetene på 541 mill, er en forbedring på 348 mill fra fjoråret. Negativ markedsverdiutvikling på aksjer og derivater har belastet resultatet med 356 mill i kvartalet. Resultatnedgangen må også ses i sammenheng med en eiendomsgevinst på 541 mill i fjorårets kvartal. For en nærmere beskrivelse av de enkelte enhetene vises det til senere omtale i aksjonærrapporten.

Finanskostnadene i 4. kvartal ble 297 mill (171 mill). Konsernets brutto rentebærende gjeld ved utgangen av 2008 var 12,5 mrd, en økning på 1,4 mrd i løpet av kvartalet. Gjennomsnittlig kupongrente var 6,7 prosent (6,1 prosent). Lavere langsiktige forwardrenter sammenlignet med ved utgangen av 3. kvartal, har økt markedsverdien på lån med fastrente og gitt 112 mill i økte finanskostnader. Til sammenligning ble finanskostnadene i fjorårets kvartal tilsvarende økt med 18 mill. Videre reflekterer finanskostnadene av aktiverte byggelånsrenter (72 mill) og en disagio (30 mill).

Konsernets skattekostnad ble 615 mill (25 mill) i kvartalet, og inkluderer en avsetning på 600 mill vedrørende en omstridt skatteforpliktelse vedrørende gevinst på konvertering av obligasjonslån til aksjer i REC i 2006. I den forbindelse vises det til note 8 senere i årsrapporten og til noter i årsrapportene for 2006 og 2007. Skattekostnaden inkluderer en grunnrenteskatt på 60 mill (17 mill) vedrørende kraftproduksjonsvirksomheten. Den effektive skatteprosenten påvirkes videre i stor grad av resultatet til forretningsområde Venture, da den vesentligste delen av dette er unntatt fra beskatning (fritaksmodellen).

Konsernets resultat etter skatt ble -305 mill i 4. kvartal (579 mill). Dette tilsvarer et resultat per aksje på -1,56 kroner (2,97 kroner), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

Kontantstrøm og kapitalforhold

Kontantstrømmen fra driften på -420 mill i 4. kvartal, er en forbedring på 704 mill fra fjoråret. Sesongmessig er 4. kvartal normalt likviditetskreven 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 til gjengjeld daglig. I 4. kvartal har arbeidskapitalen økt med 953 mill (1 237 mill). Sammenlignet med driftsresultat før avskrivninger eksklusive REC på 196 mill i kvartalet, er kontantstrømmen 615 mill svakere. Dette må ses i lys av arbeidskapitaløkning (-953 mill) og ikke likviditetsmessige resultatbelastninger knyttet til negativ verdiutvikling på aksjer og derivater (356 mill).

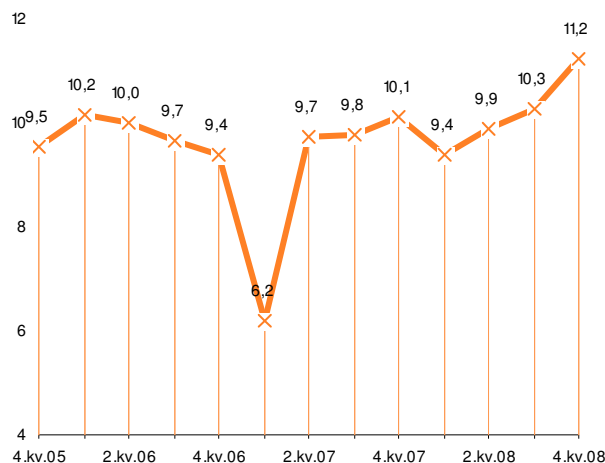
Netto kontantstrøm til drifts- og ekspansjonsaktiviteter var 357 mill i kvartalet. Dette må hovedsaklig ses i lys av vekstinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, energigjenvinning og pellets, samt nødvendige reinvesteringer innen nettvirksomheten. Dette inkluderer også kapitalfrigjøring på 172 mill hovedsakelig knyttet til salg av aksjene i Securitas Direct AB.

Som følge av at konsernets engasjement i Infratek ASA (tidligere Hafslund Infratek ASA) fra 2009 regnskapsmessig behandles som tilknyttet selskap er Hafslund balanse omarbeidet 31. desember 2008. Netto kontantstrøm fra driften vedrørende Infratek, inkluderer tidligere konsolidert netto rentebærende fordring på 176 mill er presentert som kontantstrøm avhendet virksomhet.

Samlet har netto rentebærende gjeld økt med 979 mill i kvartalet. Netto rentebærende gjeld var 11,2 mrd ved utgangen av 2008, en økning på 1,1 mrd i løpet av året. Kontantstrømmen fra driften (1,0 mrd), er sammen med kapitalfrigjøring ved salg (0,5 mrd) og økte lån (1,1 mrd) benyttet til finansiering av drifts- og ekspansjonsinvesteringer (1,8 mrd) og kapitaltransaksjoner (0,8 mrd).

Totalkapitalen ved utgangen av 2008 var 30,6 mrd en reduksjon på 1,4 mrd i løpet av kvartalet. Dette må hovedsakelig ses i sammenheng med verdireduksjonen på investeringen i REC (-2,9 mrd) og økt kapitalbinding til driftsfordringer (0,8 mrd). Konsernet har en sterk balanse med en egenkapitalandel 41 prosent og en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter.

Utvikling i netto rentebærende gjeld (NOK mrd.)



Resultat for året 2008

Hafslund konsernets resultat for 2008, er som for årene 2006 og 2007, dominert av verdiutviklingen på investeringen i REC. I årene 2006 og 2007 hadde denne investeringen en verdiutvikling med henholdsvis 10 626 mill og 12 198 mill. I 2008 har derimot investeringen hatt et betydelig verdifall. Som følge av dette er resultat etter skatt for 2008 negativt påvirket med 16 537 mill. I det videre omtales konsernets resultat eksklusive verdiendringer vedrørende investeringen i REC.

Konsernets driftsresultat for 2008 ble 1 338 mill (1 710 mill), ned 372 mill fra 2007. Oppnådd driftsresultat i 2007 må ses i lys av en eiendomsgevinst på 541 mill. Høyere kraftpriser i 2008 bidro til en positiv resultatutvikling for kraftproduksjon og fjernvarme sammenlignet med 2007. Samlet driftsresultat for de operative enhetene inkludert Venture var i 2008 på 1 605 mill, er en forbedring på 510 mill fra 2007. Driftsresultatet trekkes imidlertid ned blant annet av negativ utvikling på derivater og et svakt resultat fra krafthandelsvirksomheten.

Finanskostnadene i 2008 på 684 mill (445 mill) legger til grunn en brutto rentebærende gjeld på 10,8 mrd og 12,5 mrd,

samt rentenivå 6,1 prosent og 6,7 prosent henholdsvis ved inngangen og utgangen av året.

Skattekostnaden på 882 mill må ses i sammenheng med et omstridt skattekrav på 600 mill knyttet til konvertering av obligasjonslån i REC i 2006. Det er resultatført en grunnrenteskatt på 185 mill. Den effektive skattesatsen må også ses i sammenheng med at den vesentligste delen av resultatet fra venturevirksomheten er unntatt fra beskatning (fritaksmodellen).

Resultat fra avhendet virksomhet på 225 mill (151 mill) relaterer seg til salget av Hafslund Sikkerhet Privat og minoritetsinteressenes andel av resultatet i Infratek ASA.

Konsernet fikk et resultat etter skatt (eksklusive REC) på 623 mill (1 140 mill). Nedgangen fra 2007 må blant annet ses i sammenheng med en eiendomsgevinst i 2007 på 541 mill. Resultat per aksje ble 3,19 kroner (5,84 kroner), noe som også tilsvare utvannet resultat. Egenkapitalavkastningen eksklusive REC for 2008 ble 7,2 prosent (14,5 prosent).

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. Konsernets overordnede retningslinjer for risikostyring har vært oppe til revidering i styret i løpet av 2008.

Høsten 2008 har vært preget av uro og krisestemning i finansmarkedene. Hafslund har merket markedsurøen blant annet gjennom et betydelig kursfall på selskapets aksjer i solenergiselskapet REC. Hafslund er en solid industriell aktør, som har vært godt rigget for å kunne takle dårlig likviditet i lånemarkedet. Konsernet etablerte for flere år siden en langsiktig kommitté trekkrettighet med formål å sikre finansiering også i perioder hvor det er vanskelig å få finansiering i markedene.

Markedspriser på kraft 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 Nord Pool.

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 den risikoprofil besluttet av ledelsen.

Konsernets sentrale finansavdeling styrer og sikrer valutaeksponering aktivt for å redusere valutarisiko både i

forhold til krafthandel og lån i utenlandsk valuta. 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 produksjons-, fjernvarme- og nettvirksomheten. 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 2008

> Kraftproduksjon

	4.kvartal		Året	
NOK millioner	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	310	196	1 001	635
Driftsresultat før avskrivninger	287	129	758	449
Driftsresultat	271	119	713	406
Investeringer	46	17	110	47
Salgspris (øre/kWh)	43,1	33,4	31,5	21,4

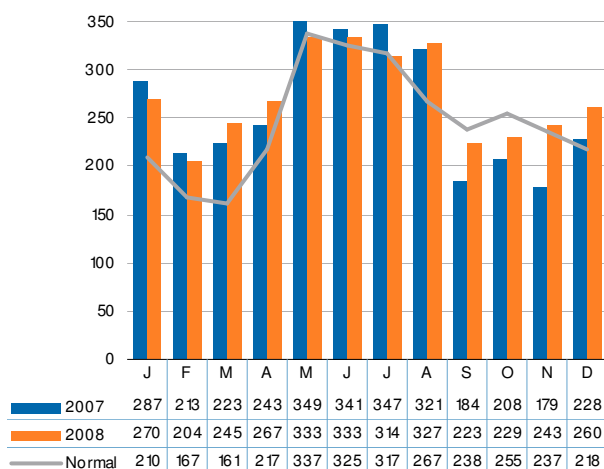
Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten i 4. kvartal var 310 mill, en økning på 114 mill fra fjorårets kvartal. Driftsresultat på 271 mill, er en forbedring på 152 mill sammenlignet med fjoråret.

Konsernet har en strategi om å selge kraftproduksjonen 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 ble 43,1 øre/kWh i 4. kvartal, en økning med 29 prosent fra fjorårets kvartal. De økte kraftprisene gav 50 mill i resultatbidrag sammenlignet mot fjorårets kvartal.

Noe lavere forward priser for levering i 2013, har redusert konsesjonskraftforpliktelsene og gitt en positiv ikke likviditetsmessig resultateffekt på 57 mill i kvartalet (-23 mill). Konsesjonskraftforpliktelsene ved utgangen av kvartalet var på 237 mill. Dette legger til grunn et årlig uttak på 62 GWh og en konsesjonskraftpris på 9 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet. For 2009 er konsesjonskraftprisen fastsatt til 9,48 øre/kWh.

Kraftproduksjonen i kvartalet var 732 GWh, noe som er 19 prosent høyere enn fjorårets kvartal og 3 prosent høyere enn normalproduksjonen. Per slutten av januar 2009 er den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 100 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1 506 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i underkant av 71 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på faktisk produksjon så langt i 1. kvartal, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og en normal nedbørsutvikling fremover, tilsier dette en forventet egenproduksjon i 1. kvartal i 2009 som er ca 30 GWh lavere enn normalnivået.

Produksjon mot normalproduksjon (GWh)



Merk: Normal = 10 års snitt produksjon.

Driftskostnader på 80 mill er en økning på 36 mill relativt til fjoråret. Dette skyldes høyere vedlikeholdsaktiviteter og 17 mill i belastning i forbindelse med oppgradering og økning av produksjonskapasiteten.

Kraftproduksjon er i en investeringsfase knyttet till ekspansjon. Dette omfatter bygging av et aggregat (FKF 4), samt oppgradering av de eldste aggregatene i Vamma. Det nye aggregatet blir et fullverdig kraftverk på 40 MW. Oppgraderingsprogrammet i Vamma og det nye aggregatet i FKF 4 er planlagt ferdigstilt våren 2011, og innebærer at samtidig som man rehabiliterer eksisterende produksjonskapasitet også kan øke produksjonsgrunnlaget gjennom kapasitetsøkninger. Samlet sett vil dette gi en årlig økning på 100 GWh, parallelt med at levetiden på eksisterende produksjonskapasitet 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	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	279	216	691	562
Driftsresultat før avskrivninger	92	60	226	151
Driftsresultat	61	21	96	14
Investeringer	132	64	403	225
Fjernvarmepris (øre/kWh)	70,0	60,0	64,9	54,3

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten ble 279 mill i 4. kvartal, en økning på 29 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen skyldes dels høyere fjernvarmepriser og dels økt produksjon.

Med om lag 37 prosent av den årlige produksjonen og distribusjonen i 4. kvartal er dette sesongmessig et godt kvartal. Driftsresultatet før avskrivninger ble 92 mill i 4. kvartal, en økning på 53 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal.

Oppnådd fjernvarmepris på 70,0 øre/kWh i kvartalet, er en økning på 17 prosent fra fjoråret. For kvartalet har råvaremarkedet (kull og olje) opplevd et prisfall, med tilhørende fall i kraftprisen. Oppnådd fjernvarmepris for hele 2008 ble 64,9 øre/kWh, noe som er 10,6 øre/kWh høyere enn fjernvarmeprisen for 2007.

Den samlede produksjonen var 446 GWh (417 GWh) i kvartalet, hvorav 135 GWh (126 GWh) gjelder kjøp og videresalg knyttet til avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune (GE). Produksjonen var en økning på 7 prosent fra fjoråret. Volumøkningen på 30 GWh fra fjoråret, må ses i sammenheng med nytilknytninger. Produksjonskostnaden på 28,9 øre/kWh, er en reduksjon på 4 prosent fra fjoråret. Den fornybare andelen var på 57 prosent kvartalet (49 prosent) og 61 prosent (57 prosent) for året.

I forbindelse med en oppgradering til fjernstyring av bioanlegget er resultatet belastet med 10 mill. Driftskostnadene var 58 mill (39 mill) i kvartalet.

Driftsresultatet på 61 mill er 40 mill bedre enn 4. kvartal 2007. Resultatforbedringen skyldes høyere dekningsbidrag (økt fjernvarmepris, lavere produksjonskostnad og økt produksjon), til tross for høyere driftskostnader.

Investeringene i kvartalet var 132 mill (64 mill). Av dette utgjør 10 mill reinvesteringer. Investeringer utover dette er kapasitetsøkende. Arbeidet med ny overføringsledning mellom de to fjernvarmenettene. Ledningen skal være ferdig innen utgangen av juni 2009. Dette vil legge til rette for videre utbygging av fornybar energiproduksjon, biokraft og avfallsvarme, samt at flere bydeler vil få muligheter for tilknytning av fjernvarme. De områdevisse utbyggingene har hatt sterk fokus på nytilknytning av kunder og 82 kunder med et energituttak på 60 GWh ble tilknyttet i kvartalet.

> Nett

	4.kvartal		Året	
NOK millioner	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	999	885	3 352	3 194
Driftsresultat før avskrivninger	231	166	868	883
Driftsresultat	95	11	322	354
Investeringer	149	145	541	445

Salgsinntektene for nettvirksomheten ble 999 mill i 4. kvartal, en økning på 114 mill fra fjoråret. De økte inntektene skyldes hovedsakelig en merinntekt på 96 mill i kvartalet. Videre bidrar høyere kraftpriser med 41 mill i økt omsetning sammenlignet med fjoråret. Det vises til omtale av regnskapsmessig behandling av mer/mindreinntekt for nettvirksomheten i note 4 bak i aksjonærrapporten.

Driftsresultat før avskrivninger ble 231 mill (166 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 95 mill (11 mill). Kostnader til energikjøp vedrørende nettap og overføringskostnader fra overliggende nett var 480 mill i kvartalet, en økning på 38 mill fra fjoråret. Økningen må ses i sammenheng med høyere energikostnader vedrørende nettap hovedsakelig som følge av økte kraftpriser. Driftskostnadene, eksklusive energikjøp og overføringskostnader til Statnett var 288 mill, en økning med 4 prosent fra fjoråret. Avskrivningene ble 136 mill (155 mill) i kvartalet. Lavere avskrivninger sammenlignet med fjoråret skyldes hovedsakelig av avskrivninger i fjorårets kvartal inkluderte for lite avskrivninger i foregående kvartaler på 24 mill.

NVE har i brev av 24. juni fattet vedtak om at Hafslund Nett AS må ha egen driftskontrollfunksjon og en minimumsbemanning tilsvarende rundt 250 årsverk. Olje- og energidepartementet har ikke behandlet Hafslunds klage på NVEs vedtak, men har i brev av 7. oktober 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 gitt ut 1. februar 2009. Hafslund mener i likhet med en samstemt bransje og de tillitsvalgte at forskriften er unødvendig og at det ikke foreligger faglige eller reelle hensyn som tilsier at forskriften bør gjøres gjeldende. Slik forslaget foreligger nå vil det føre til en mindre rasjonell nettvirksomhet, og dårligere utnyttelse av ressurser og kompetanse. Forslaget vil etter Hafslunds oppfatning få negative konsekvenser for nettkundene i form av høyere nettleie uten at kvaliteten på nettanleggene eller leveringssikkerheten styrkes.

Olje- og energidepartementet har i høringsnotat av 9. desember 2008 varslet enkelte endringer i Energiloven, med potensielle konsekvenser for konsesjonspliktig virksomhet som nett, fjernvarme og kraftproduksjon. De viktigste elementene i departementets forslag sett fra Hafslunds ståsted er:

- Begrensinger i den frie adgangen til å organisere konsesjonspliktig virksomhet, ved at konsesjonær både må bygge, eie og drive anleggene. Dette sett opp mot dagens krav om å bygge og drive.
- Krav om at konsesjonær selv må eie eiendom og bygningsmasse i tilknytning til de elektriske anleggene, med andre ord et forbud om salg og tilbakeleie

Ovennevnte forslag representerer etter Hafslunds oppfatning et steg i gal retning i forhold til målet om en samfunnsmessig rasjonell energiforsyning.

I august 2007 ga Olje- og energidepartementet (OED) NVE klarsignal til å starte arbeidet med å innføre toveiskommunikasjon for alle strømførbrukere. OEDs ambisjon er at utbyggingen skal være gjennomført innen 2014. 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.

> Telekom

	4.kvartal		Året	
NOK millioner	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	84	74	300	314
Driftsresultat før avskrivninger	20	9	72	54
Driftsresultat	6	(2)	22	12
Investeringer	38	88	128	260

Salgsinntektene for telekom i 4. kvartal ble 84 mill, en økning på 14 prosent fra fjoråret. Salgsinntektene fordeler seg med: fiber 34 mill (30 mill), nettjenester 41 mill (36 mill), samt trådløst & boretslag 9 mill (9 mill).

Driftsresultatet før avskrivninger ble 20 mill (9 mill), en økning på 120 prosent sammenlignet med fjoråret. Driftsresultatet på 6 mill, er en forbedring med 8 mill fra fjoråret. Investeringer på 38 mill (88 mill) i kvartalet skyldes hovedsakelig kapasitetsinvesteringer innen fiber. Fokus på vekst innen eksisterende fibernetts gir lavere investeringer.

Hafslund Telekom solgte de heleide datterselskapene Nittedalsnettet AS og Bredbåndservice AS til Pronea AS for et samlet vederlag på 25 mill med virkning fra 31. desember 2008. Salget ble gjennomført med en tilnærmet resultateffekt i null. Salget er et ledd i Hafslund Telekoms strategi om å rendyrke virksomheten innen infrastruktur og å styrke posisjonen innen fibermarkedet.

Ved etablering av ny konsernstruktur i januar 2009 ble Hafslund Telekom overført og vil fremover være en del av forretningsområdet Hafslund Venture. Det forventes en betydelig konsolidering i bransjen, og det anses som mer hensiktsmessig at Hafslund Telekom å være en aktiv deltager under samme organisasjon som konsernets øvrige telekom-engasjement som i dag er i porteføljen til Venture.

> Strømsalg

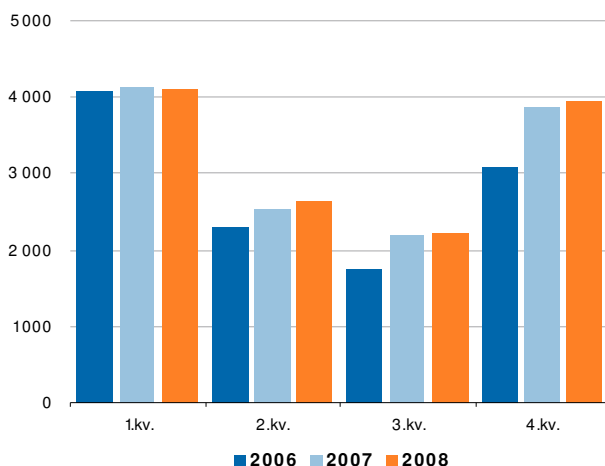
NOK millioner	4.kvartal		Året	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	1 967	1 424	5 121	3 629
Driftsresultat før avskrivninger	109	47	224	275
Driftsresultat	108	45	216	267
Strømsalg (GWh)	3 947	3 876	12 936	12 762

Salgsinntektene for strømsalg i 4. kvartal ble 1 967 mill, en økning på 38 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen må hovedsakelig ses i sammenheng med høyere kraftpriser i kvartalet sammenlignet med fjoråret.

Driftsresultatet på 109 mill i 4. kvartal, er en forbedring på 62 mill sammenlignet med fjoråret. Dette er tilfredsstillende i et sesongmessig normalt godt kvartal og tilsvarer et driftsresultat etter skatt på om lag 122 kr per kunde. Det ble solgt 3 984 GWh i kvartalet, noe som er 2 prosent over fjoråret. Flere kunder kompenserer for noe lavere forbruk sammenlignet med fjoråret. Ved utgangen av 2008 var det om lag 583 000 privatkunder, en økning på med 19 000 i løpet av året. Solgt volum til privatsegmentet var 2 646 GWh (2 606 GWh). Ved utgangen av 2008 var det om lag 55 000 bedriftskunder, en økning med om lag 1000 kunder i løpet av året. Solgt volum til bedriftssegmentet var 1 301 GWh (1 260 GWh).

Kundetilfredsheten var i siste del av 2008 gjennomgående høy.

Volum – Strømsalg (GWh)



> Venture

NOK millioner	4.kvartal		Året	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	179	127	603	282
Driftsresultat eksklusive REC	(231)	(30)	236	40
REC resultateffekt	(3 907)	1 936	(15 912)	12 198

Venture fikk et driftsresultat eksklusive REC på -231 mill (-30 mill) i 4. kvartal. Resultatet reflekterer negativ markedsverdiutvikling i porteføljen. Regnskapsmessig behandling av investeringen i REC er endret i 4. kvartal og det vises til note 1 senere i aksjonærrapporten.

For Hafslund Venture har den pågående uroen i finansmarkedene naturligvis preget utviklingen i kvartalet. Det har som følge av finansuroen vært utfordringer med å beregne markedsverdien til investeringene i porteføljen (eksklusive REC) ved utgangen av 2008. Porteføljen består av investeringer i det unoterte markedet. Resultatet i kvartalet er belastet med 200 mill som følge av redusert porteføljeverdi. Ventureporteføljen (eksklusive REC) har en balanseført verdi ved utgangen av 2008 på i overkant av 900 mill, hvorav investeringene i Fesil Holding (49,9 prosent), Network Norway (26,5 prosent) og Metallkraft (10,9 prosent), samlet utgjør 83 prosent av porteføljen.

Investeringen i REC hadde en markedsverdi ved utgangen av 2008 på 4 540 mill (64,50 kroner per aksje). Dette innebærer en verdireduksjon i kvartalet på 2 886 mill. Hafslund har 70,4 millioner aksjer i REC (14,25 prosent).

> Annen virksomhet

	4.kvartal		Året	
NOK millioner	2008	2007	2008	2007
Stab og støttetjenester	(57)	(68)	(158)	(158)
Krafthandel	(79)	32	(15)	130
Annen fornybar energi	(12)	(14)	(44)	(16)
Eiendomsforvaltning	4	536	16	556
Kunde og fakturerings tjenester	16	15	82	97
Annet	(85)	(89)	(85)	(89)
Finansielle derivater, ts med mer	(131)	10	(62)	95
Driftsresultat annen virksomhet	(344)	423	(266)	615

Annen virksomhet fikk et driftsresultat i 4. kvartal et samlet driftsresultat på -344 mill (423 mill). Av tabellen fremgår fordelingen av driftsresultatet per resultatenheter.

Krafthandel hadde et driftsresultat på -79 mill (32 mill) i 4. kvartal. Hafslund foretar aktiv posisjonstaking i kraftmarkedet gjennom konsernets krafthandelsavdeling. Krafthandelsavdelingen gjennomfører alle handler ut mot markedet, men i den grad handler utføres på vegne av andre forretningsenheter, skjer handlene for disses regning og risiko. Resultatet kommer av både posisjonshandel, trading og hedging.

Annen fornybar energi fikk et driftsresultat på -12 mill i 4. kvartal. Denne enheten består foruten av drift av det nye energigjenvinningsanlegget i Fredrikstad for avfallbasert brensel også av prosjektkostnader knyttet til byggingen av et energigjenvinningsanlegg på Borregaard i Sarpsborg og pelletsfabrikk på Averøya på Møre som er under oppføring.

Finansielle derivater, resultat fra tilknyttede selskaper og andre finansinntekter fikk et driftsresultat på -131 mill (10 mill) i 4. kvartal. Finansuroen med høy volatilitet og store kursutslag i rente- og valutamarkedene har medført til dels store verdiendringer på Hafslunds finansielle derivater. I tillegg til en låneportefølje med en blanding av fast og flytende rente har Hafslund en portefølje av renteswapper der forpliktelser til å betale flytende rente er byttet mot forpliktelser til å betale fast rente. I tillegg kommer opsjoner på swapper med forpliktelse til å betale fast rente. Det generelle fallet i swaprentene i fjerde kvartal har vært negativt for markedsverdien til rentederivatene. Fokus for valutasikring av fremtidige euroinntekter fra kraftproduksjon er å sikre noe nedside med hjelp av valutaterminer og – opsjoner. Den svake kursen på norske kroner per 31. desember 2008 har vært negativ for markedsverdien på valutaderivatene. På denne bakgrunn er driftsresultatet i 4. kvartal belastet med 156 mill. Vider er resultatet fra eierandelen i Infratek ASA (tidligere Hafslund Infratek ASA) på 13 mill innarbeidet som resultat fra tilknyttet virksomhet.

Andre forhold

> Organisasjonsendringer

Hafslund ASA har de siste to årene hatt en betydelig vekst innenfor fjernvarme og utvikling av fornybar energi. Konsernet har derfor gjennomført organisatoriske endringer for å reflektere dette. Hafslunds virksomhet er nå organisert i forretningsområdene Fjernvarme, Produksjon og varme, Nett, Marked og Venture.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 31. desember 2008:

('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 %
MP Pensjon		1.564	1.564	0,8 %
Verdipapirfond Odin Norden		1.341	1.341	0,7 %
Verdipapirfond Odin Norge		690	690	0,4 %
Hafslund ASA		493	493	0,3 %
BGL		454	454	0,2 %
Svenska Handelsbanken	266	132	398	0,2 %
AS Herdebred	106	258	364	0,2 %
Sum 10 største	110.951	70.985	181.936	93,2 %
Andre aksjonærer	4.477	8.773	13.250	6,8 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Selskapet hadde 7 566 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 93,2 prosent av aksjekapitalen per 31. desember 2008. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 13,3 mrd ved utgangen av 2008 legger til grunn en kurs på 68,50 kroner for A-aksjen og 67,50 kroner for B-aksjen. Basert på dette har Hafslund aksjen hatt en verdireduksjon på 57 prosent i 2008.

Utsikter

Det er et overordnet mål å utvikle Hafslund til Norges ledende integrerte energiselskap 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 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.

Den pågående finansuroen har ført til et utfordrende kredittmarked. Hafslund har imidlertid hatt evne til å låne penger til tross for uroen. Hafslund har i tillegg en syndikert trekkfasilitet på 500 mill Euro som løper til mai 2012. Syndikatet består av ni banker. Dette, samt en stabil, høy kontantstrøm fra driften, anses som robust i forhold til den løpende refinansieringen og gjennomføring av planlagte investeringer. Hafslund har ingen finansielle gjeldsbetingelser (covenants) knyttet til noen låneavtaler.

Styret anser Hafslund 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 i 2009.

Oslo, 6. februar 2009

Hafslund ASA

Styret

Resultat

4. kvartal			Året	
2007	2008	NOK millioner	2008	2007
3 256	3 638	Salgsinntekter	10 447	8 640
1 993	(4 256)	Resultat finansielle aktiva	(15 757)	12 496
(2 000)	(2 492)	Kjøp av varer og energi	(6 685)	(5 029)
(207)	(255)	Personalkostnader	(688)	(641)
(195)	(347)	Andre driftskostnader	(1 041)	(667)
2 847	(3 711)	Driftsresultat før avskrivninger	(13 723)	14 799
(324)	(230)	Avskrivninger	(850)	(892)
2 523	(3 941)	Driftsresultat	(14 574)	13 908
(171)	(297)	Finanskostnader	(684)	(445)
2 352	(4 238)	Resultat før skatt og solgt virksomhet	(15 258)	13 463
25	(615)	Skattekostnad	(882)	(276)
138	17	Resultat solgt virksomhet	225	151
2 515	(4 837)	Resultat etter skatt	(15 915)	13 338
2 524	(4 857)	Majoritetens andel av resultat	(15 950)	13 342
(9)	20	Minoritetens andel av resultat	35	(4)
12,89	(24,78)	Resultat pr. aksje (NOK)	(81,54)	68,34

Balanse

NOK millioner	31.12.2008	30.09.2008	30.06.2008	31.12.2007
Immaterielle eiendeler	2 343	2 412	2 598	2 580
Varige driftsmidler	18 102	17 926	17 750	17 440
Finansielle eiendeler	6 452	8 821	10 620	20 086
Fordringer og varer	3 277	2 472	1 898	2 969
Bankinnskudd og lignende	681	360	586	393
Eiendeler	30 855	31 991	33 451	43 468
Egenkapital (majoritet)	12 256	16 052	17 805	27 836
Egenkapital (minoritet)	170	174	182	99
Avsetning for forpliktelser	3 247	2 885	2 893	2 780
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	8 764	8 027	7 455	8 026
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 760	3 074	3 268	2 837
Kortsiktig rentefri gjeld	2 658	1 780	1 848	1 890
Gjeld og egenkapital	30 855	31 991	33 451	43 468

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	4.kvartal		Året	
	2008	2007	2008	2007
Resultat før skatt	(4 238)	2 352	(15 258)	13 463
Avskrivninger	230	324	850	892
REC verdiendring over resultat	3 907	(1 936)	15 912	(12 198)
Andre resultatposter uten likviditetseffekt	634	(627)	(250)	(1 296)
Endring arbeidskapital med mer	(953)	(1 237)	(216)	(679)
Kontantstrøm fra driften (A)	(420)	(1 124)	1 038	181
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(516)	(265)	(1 727)	(3 331)
Salg av driftsmidler og virksomhet	25	698	57	720
Porteføljeendringer Venture med mer	134	112	(195)	4 908
Fri kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	(357)	545	(1 865)	2 297
Kontantstrøm avhendet virksomhet	(203)	243	322	274
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(635)	(3 475)
Kontantstrøm til lånefinansiering (C)	(980)	(336)	(1 140)	(723)
Netto rentebærende gjeld inn i perioden	(10 262)	(9 767)	(10 102)	(9 379)
Netto rentebærende gjeld ut av perioden	(11 242)	(10 102)	(11 242)	(10 102)

Egenkapitalavstemming

Nok millioner	Året	
	2008	2007
Egenkapital inngang til perioden	27 935	17 575
Periodens resultat majoritetens andel	(15 950)	13 342
Periodens resultat minoritetens andel	35	(4)
Endring minoritetsinteresser	19	81
Omregningsdifferanser	4	(2)
Verdijustering mot egenkapital ved overgang til datterselskap	-	354
Endring beholdning egne aksjer	(40)	(21)
Utbytte	(592)	(3 458)
Verdiendring REC aksjene	1 013	-
Andre egenkapitaleffekter	2	68
Egenkapital ved utgangen av perioden	12 426	27 935

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2008 og året 2008, avsluttet per 31. desember 2008, 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. Delårsregnskapene avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2007. Konsernregnskapet for 4. kvartal er ikke revidert. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 1 i konsernets årsregnskap for 2007 med unntak av:

> Finansielle eiendeler – reklassifisering

Hafslund har valgt å reklassifisere investeringen i REC fra kategorien "holdt-for-handelsformål" til kategorien "tilgjengelig-for-salg" (Endring i IAS 39 og IFRS 7 av 13. oktober 2008). Formålet med investeringen har endret seg, og er ikke lenger holdt med sikte på salg på kort sikt. Krisen i de globale finansmarkeder er en sjelden omstendighet som tillater reklassifisering. Reklassifiseringen er gjennomført til virkelig verdi på beslutningstidspunktet 19. november 2008. Verdiøkning etter 19. november føres mot egenkapital. Dersom aksjekursen på balansedagen er lavere enn på beslutningstidspunktet, resultatføres verdireduksjonen i den grad den anses vesentlig og varig. Ved realisasjon av aksjene, vil verdiendring resultatføres i sin helhet.

> Balanseføring av lånekostnader

Direkte henførbare lånekostnader balanseføres som en del av anskaffelseskost for eiendeler som tilvirkes for videresalg eller eget bruk, hvor tilvirkningsperioden foregår over flere regnskapsperioder. Kapitaliseringssats beregnes basert på et veid gjennomsnitt av konsernets låneutgifter i forhold til utestående lån i perioden.

2) Driftsresultat - betydelige poster

Eierandelen i REC representerer en betydelig investering for konsernet. Hafslund eier 70,4 mill aksjer i selskapet. Investeringen balanseføres til markedsverdi, representert ved børsverdi, i regnskapet til Hafslund konsernet. Verdiutviklingen på aksjene ble frem til 19. november 2008 regnskapsført som resultat fra finansielle aktiva og tilknyttete selskap. Børskursen på 64,50 kroner ved 2008, er en reduksjon med henholdsvis 41 kroner i 4. kvartal og 211,50 kroner i løpet av 2008. Dette har medført en resultatført negativ verdiutvikling på -3 908 mill (1 936 mill) i 4. kvartal og -15 913 mill (12 198 mill) for året. Videre er verdiøkningen på 1 021 mill fra 19. november 2008 til utgangen av 2008 ført mot egenkapitalen. Investeringen er regnskapsført til 4,5 mrd per 31. desember 2008.

3) Segmentinformasjon

4. kvartal			Året	
2007	2008	NOK millioner	2008	2007
196	310	Kraftproduksjon	1 001	635
216	279	Fjernvarme	691	562
885	999	Nett	3 352	3 194
74	84	Telekom	300	314
1 424	1 967	Strømsalg	5 121	3 629
127	179	Venture	603	282
334	(181)	Annen virksomhet / eliminerings	(622)	23
3 256	3 638	Sum salgsinntekter	10 447	8 640
119	271	Kraftproduksjon	713	406
21	61	Fjernvarme	96	14
11	95	Nett	322	354
(2)	6	Telekom	22	12
45	108	Strømsalg	216	267
1 906	(4 138)	Venture	(15 676)	12 238
423	(344)	Annen virksomhet / eliminerings	(266)	615
2 523	(3 941)	Sum driftsresultat	(14 574)	13 908

4) Nettvirksomhet – inntektsramme og mer/mindreinntekt

I henhold til IFRS er det knyttet spesielle regnskapsprinsipper til nettleie. 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 2008 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme fratrasket avbruddskostnader lagt til grunn i regnskapet for 2008 utgjør 1 989 mill. Dette er 99 mill lavere enn for 2007. Resultatet til nettvirksomheten for 4. kvartal inkluderer en merinntekt på 96 mill (-129 mill). Tilsvarende er resultatet for 2008 påvirket av en merinntekt på 205 mill (-51 mill). Ved utgangen av 2007 hadde Hafslund Nett en mindreinntekt på 56 mill, og med resultatført merinntekt i 2008 på 205 mill, er merinntekt ved utgangen av 2008 på 149 mill.

5) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Per 31. desember 2008 var regnskapsført verdi av låneporteføljen 12 432 mill, hvorav 7 653 mill er langsiktig gjeld, 1 193 mill er første års forfall vist som kortsiktig gjeld og 3 586 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån i 4. kvartal har gitt en samlet negativ resultateffekt på 112 mill, og en positiv resultateffekt på 3 mill for hele 2008. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater i 4. kvartal har gitt en samlet negativ resultateffekt på 157 mill, og en negativ resultateffekt på 160 mill for hele 2008. I kvartalet økte Hafslunds kredittspread for alle løpetider, med ca 15 bsp for helt korte løpetider, og med drøyt 60 bsp for løpetider over 5 år. Swaprentene falt derimot betydelig; med rundt 4 prosentpoeng for korte og med rundt 1 prosentpoeng for lengre løpetider. Nettoeffekt av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) falt for alle løpetider, inntil 4 prosentpoeng for løpetider inntil et år og noe mindre for lengre løpetider. Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater, resultatføres som Resultat finansielle aktiva. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til noen låneavtaler. Konsernet har en betydelig rentebærende gjeld. Per 31. desember 2008 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 37/63. Fallet i markedsrenter innebærer at konsernets finanskostnader forventes å bli noe lavere. Samtidig vil inntekter fra nettvirksomheten bli noe svakere i og med at disse reguleres i takt med endringer i 5 års statsrente, som har vært fallende i 4. kvartal.

Konsernets valutaeksponering er hovedsaklig 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. Håndtering av valutarisiko er sentralisert i konsernets finansavdeling. Konsernets risiko knyttet til valutaendringer er ikke vesentlig endret siden inngangen av året.

6) Driftsmidler

Det er i 2008 blitt investert for 1 693 mill i driftsmidler, hvorav 1 688 mill gjelder ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer, mens 5 mill er driftsmidler anskaffet ved oppkjøp av virksomhet.

7) Transaksjoner med nærstående

Oslo Kommune eier per 31. desember 2008 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA og regnes som nærstående part. Hafslund kjøper og selger varer og tjenester til/fra 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 kjøp av avfallswarme fra Energigjenvinningsetaten, samt gebyrer til Samferdselsetaten i forbindelse med utbygging av fiber. Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser.

Fordringer på nærstående parter per 31. desember 2008 utgjør 72 mill og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til nærstående parter per 31. desember utgjør 9 mill og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester til nærstående parter i 2008 utgjør 212 mill og totalt kjøp av varer og tjenester utgjør 86 mill.

8) Betingete utfall og hendelser

> Pensjonsforpliktelser for tidligere ansatte/pensjonister i nettvirksomheten

Hafslund har mottatt henvendelse fra Kommunal Landspensjonskasse (KLP) som hevder at Hafslund har ansvaret for pensjonsforpliktelser knyttet til i alt 597 personene som er tidligere ansatte/pensjonister i nettselskaper som i dag er en del av Hafslund Nett og Infratek. En nylig oppdatert aktuarberegning viser at dette tilsvarer en netto pensjonsforpliktelse på 162 mill. Som en del av dette har KLP fremmet krav overfor Hafslund om å dekke reguleringspremie med i alt 25 mill for årene 2005 til 2008. Kravet om reguleringspremie er knyttet til kollektive pensjonsavtaler som er sagt opp overfor KLP fra 2003 og tidligere. KLP har i perioden etter at avtalene ble sagt opp ikke vært tydelige på det økonomiske ansvaret og om det foreligger noe kundeforhold med Hafslund og de virksomheter som Hafslund har overtatt. Det er videre uklart hvorvidt Hafslund faktisk har overtatt ansvaret for de historiske pensjonskravene i forbindelse med overtakelsen av i alt 8 nettselskaper. Hafslund har igangsatt arbeid med å klarlegge de faktiske forhold som er knyttet til grunnlaget for pensjonsforpliktelsene og KLPs krav. Som følge av stor usikkerhet knyttet til kravets rettslige berettigelse og hvorvidt Hafslund faktisk har overtatt arbeidsgiveransvaret for hele eller deler av de personer som kravet omfatter, er det regnskapsmessig foretatt en skjønnsmessig avsetning.

> Skatt på gevinst konvertible obligasjoner i Renewable Energy Corporation ASA -

Hafslund Venture AS eide fram til konverteringstidspunktet i mars 2006 andeler i to konvertible obligasjoner utstedt av Renewable Energy Corporation ASA (REC). Hafslund mottok 32 264 094 aksjer (etter splitt 1:20) ved konverteringen. Verdiøkningen fram til konverteringstidspunktet, som hovedsakelig kan tilskrives tegningsretts-/opsjonselementet knyttet til de konvertible obligasjonene, ble vist som en del av den samlede verdiøkningen på aksjene i REC i 2006 og resultatført som andre (tap)/gevinster – netto.

I 2006 la Hafslund til grunn en dekomponering, slik at den del av gevinsten som knyttet seg til obligasjonsdelen ble ansett som skattepliktig, mens gevinsten knyttet til tegningsrettene ble ansett som skattefri inntekt under fritaksmodellen. I et endringsvedtak har Sentralskattekontoret lagt til grunn at gevinsten er skattepliktig i sin helhet da obligasjonsdelen anses å være det dominerende elementet. Til grunn for beregnet skattepliktig inntekt legger Sentralskattekontoret til grunn en antatt markedspris på 81,5 kroner på konverteringstidspunktet. Vedtaket innebærer at skattepliktig inntekt vil øke med 2,1 milliarder for Hafslund Venture for likningsåret 2006. Hafslund er uenig med Sentralskattekontorets vurdering. Etter Hafslunds oppfatning er det skattefrihet for hele eller den vesentligste delen av gevinsten. Hafslund opprettholder sitt syn i regnskapet for 2007 om at denne gevinsten for skattemessige formål må dekomponeres i en fordring/lånedel og en tegningsrettel. Hafslund har likevel lagt Sentralskattekontorets vedtak til grunn og resultatført en skattekostnad på 600 mill i 4. kvartal.

> Salg av aksjene i Hatros I AS

Hafslund disponerer en betydelig eiendomsmasse. Som et ledd i konsernets strategi for å profesjonalisere eiendomsdriften startet konsernet i 2005/2006 med å juridisk flytte eiendommer fra Hafslund Nett AS til datterselskaper av Hafslund Eiendom AS gjennom fisjon av eiendommer/trafostasjoner. I løpet av 2006 og 2007 ble 11 eiendomsselskaper etablert, og to av disse selskapene ble solgt i 2006 og 2007 (Hatros I AS og Hatros II AS). Hafslund Nett AS har ansett salg av aksjene som skattefrie etter fritaksmetoden. I desember 2008 mottok selskapet varsel fra Sentralskattekontoret for storbedrifter om at den skattefrie fisjonen og overdragelsen vil rammes av den ulovfestede gjennomskjæringsregelen. Sentralskattekontoret vurderer derfor om gevinst ved salg av eiendom skal skattlegges på selskapets hand. Hafslund er ikke enig i Sentralskattekontorets vurdering. Hafslund vurderer at det er sannsynlighetsovervekt for at transaksjonene ikke kan tilsidesettes skattemessig etter den ulovfestede gjennomskjæringsregelen, da transaksjonen har et forretningsmessig motiv i tråd med formålet bak både fisjonsreglene og fritaksmetoden. I regnskapet for 2008 behandles transaksjonene som skattefrie, og det er ikke foretatt avsetning for skatt.

9) Avhendet virksomhet – Hafslund Sikkerhet Privat

Hafslund solgte boligalarmvirksomheten til Securitas Direct AS med virkning fra 15. september 2008. Boligalarmvirksomheten, som bestod av Hafslund Sikkerhet Privat AS og Hafslund Boligteknikk AS, ble i sin helhet solgt for 542 mill. Som et ledd i avtalen yter Hafslund en selgerkreditt på SEK 310 mill. Resultatet fra den avhendte virksomheten fremgår i resultatregnskapet på linjen Resultat fra avhendet virksomhet. Driftsinntekter i 2008 fra den solgte virksomheten var 167 mill. Resultatet på 181 mill per 3. kvartal inkluderer en gevinst på 169 mill.

10) Historiske tall – omarbeiding

Infratek overtok Fortums infrastrukturvirksomhet med virkning fra 1. januar 2009. Som en del av oppjøret mottok Fortum nye aksjer i Infratek, noe som innebar at Hafslunds eierandel i Infratek ASA blir utvannet til 43,3. Infratek er i resultatoppstillingen presentert på linjen Resultat fra avhendet virksomhet med 45 mill. Sammenligningsstall for 2007 og 2006 er omarbeidet. I

balansen presenteres eiendeler og gjeldsposter per 31. desember som "Investering holdt for salg", med 496 mill som kortsiktig fordring og 221 mill som kortsiktig gjeld.

11) Verdifallstester

Hafslund har gjennomført verdifallstester for alle immaterielle eiendeler med ubestemt levetid, all goodwill og anleggsmidler knyttet til forretningsområdene Nett, Fjernvarme, Produksjon, Telekom og Strøm. Til grunn for verdifallstest på Nett forutsettes et bærekraftig fremtidig inntektsregulering.

Verdifallstestene har ikke indikert behov for nedskrivning. I forbindelse med gjennomførte verdifallstester er det foretatt sensitivitetsanalyser, hvor gjenvinnbart beløp er beregnet ved 20 prosent reduksjon i residualverdi og 20 prosent økning i diskonteringsrente. Nåverdi beregnet ved sensitivitetsanalyser overstiger bokførte verdier.

Kvartalsinformasjon for konsernet

> Resultat

NOK millioner	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1.kv.08	4.kv.07	3.kv.07	2.kv.07	1.kv.07	4.kv.06
Salgsinntekter	3 638	2 160	1 749	2 900	3 256	1 264	1 672	2 448	2 672
Resultat finansielle aktiva og ts	(4 256)	(1 886)	(333)	(9 281)	1 993	1 321	6 604	2 578	1 635
Kjøp varer og energi	(2 492)	(1 336)	(985)	(1 872)	(2 000)	(625)	(872)	(1 532)	(1 666)
Personalkostnader	(255)	(128)	(139)	(167)	(207)	(130)	(154)	(150)	(199)
Andre driftskostnader	(347)	(234)	(229)	(232)	(195)	(139)	(177)	(157)	(253)
Driftsresultat før avskrivninger	(3 711)	(1 424)	63	(8 652)	2 847	1 692	7 073	3 187	2 188
Avskrivninger	(230)	(212)	(205)	(203)	(324)	(210)	(178)	(179)	(168)
Driftsresultat	(3 941)	(1 636)	(142)	(8 854)	2 523	1 482	6 894	3 008	2 020
Finanskostnader	(297)	(220)	(33)	(134)	(171)	(113)	(49)	(112)	(95)
Resultat før skatt og solgt virksomhet	(4 238)	(1 856)	(175)	(8 988)	2 352	1 369	6 845	2 896	1 925
Skattekostnad	(615)	(77)	(80)	(110)	25	(37)	(123)	(140)	(228)
Resultat fra solgt virksomhet	17	183	21	4	138	15	4	(6)	(11)
Periodens resultat	(4 837)	(1 750)	(235)	(9 093)	2 515	1 346	6 727	2 750	1 686
Majoritetens andel av resultat	(4 857)	(1 766)	(239)	(9 088)	2 524	1 348	6 722	2 748	1 691
Minoritetens andel av resultat	20	16	4	(5)	(9)	(2)	5	2	(5)
Resultat pr. aksje (NOK)	(24,78)	(8,97)	(1,20)	(46,59)	12,89	6,90	34,46	14,09	8,64

> Balanse

NOK millioner	31.12.08	30.09.08	30.06.08	31.03.08	31.12.07	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06
Immaterielle eiendeler	2 343	2 412	2 598	2 575	2 580	2 635	2 662	2 660	2 098
Varige driftsmidler	18 102	17 926	17 750	17 411	17 440	17 582	17 436	17 264	14 362
Finansielle eiendeler	6 452	8 821	10 620	10 936	20 086	18 229	16 913	10 405	12 966
Fordringer og varer	3 277	2 472	1 898	3 060	2 969	1 619	1 580	2 243	2 423
Bankinnskudd og lignende	681	360	586	610	393	97	288	4 684	1 119
Eiendeler	30 855	31 991	33 451	34 592	43 468	40 163	38 880	37 259	32 969
Egenkapital (majoritet)	12 256	16 052	17 805	18 717	27 836	25 292	23 967	20 652	17 553
Egenkapital (minoritet)	170	174	182	102	99	49	30	23	21
Avsetning for forpliktelser	3 247	2 885	2 893	2 849	2 780	2 734	2 730	2 672	2 082
Langsiktig rentebærende gjeld	8 764	8 027	7 455	8 795	8 026	7 268	7 625	6 715	7 023
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 760	3 074	3 268	1 586	2 837	2 906	2 707	4 555	4 247
Kortsiktig rentefri gjeld	2 658	1 780	1 848	2 544	1 890	1 914	1 820	2 642	2 042
Gjeld og egenkapital	30 855	31 991	33 451	34 592	43 468	40 163	38 880	37 259	32 969

> Segmentinformasjon

NOK millioner	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1. kv. 08	4. kv. 07	3. kv. 07	2. kv. 07	1. kv. 07	4. kv. 06
Kraftproduksjon	310	326	157	208	196	97	160	183	355
Fjernvarme	279	58	81	273	216	45	65	236	8
Nett	999	760	750	843	885	656	831	823	887
Telekom	84	76	76	64	74	65	87	87	89
Strømsalg	1 967	946	694	1 513	1 424	423	602	1 180	1 476
Venture	179	122	180	122	127	70	55	30	37
Annen virksomhet / elimineringer	(181)	(128)	(189)	(123)	334	(91)	(128)	(92)	(180)
Sum salgsinntekter	3 638	2 160	1 749	2 900	3 256	1 264	1 672	2 448	2 672
Kraftproduksjon	287	306	19	146	129	65	103	151	320
Fjernvarme	92	(7)	12	129	60	(5)	0	97	3
Nett	231	208	210	218	166	188	281	248	210
Telekom	20	22	21	9	9	17	15	14	11
Strømsalg	109	(48)	43	119	47	38	68	122	76
Venture	(4 122)	(1 892)	(371)	(9 260)	1 914	1 295	6 517	2 525	1 306
Annen virksomhet / elimineringer	(328)	(13)	128	(13)	521	92	88	29	261
Sum driftsresultat før avskrivninger	(3 710)	(1 424)	63	(8 652)	2 845	1 691	7 071	3 185	2 186
Kraftproduksjon	271	297	9	135	119	55	92	141	306
Fjernvarme	61	(40)	(22)	97	21	(60)	(22)	75	2
Nett	95	70	73	84	11	70	154	120	82
Telekom	6	8	11	(4)	(2)	6	4	4	3
Strømsalg	108	(50)	41	117	45	37	66	120	73
Venture	(4 138)	(1 897)	(377)	(9 265)	1 906	1 292	6 517	2 523	1 305
Annen virksomhet / elimineringer	(344)	(26)	123	(19)	423	83	83	25	250
Sum driftsresultat	(3 941)	(1 636)	(142)	(8 854)	2 523	1 482	6 894	3 008	2 020



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