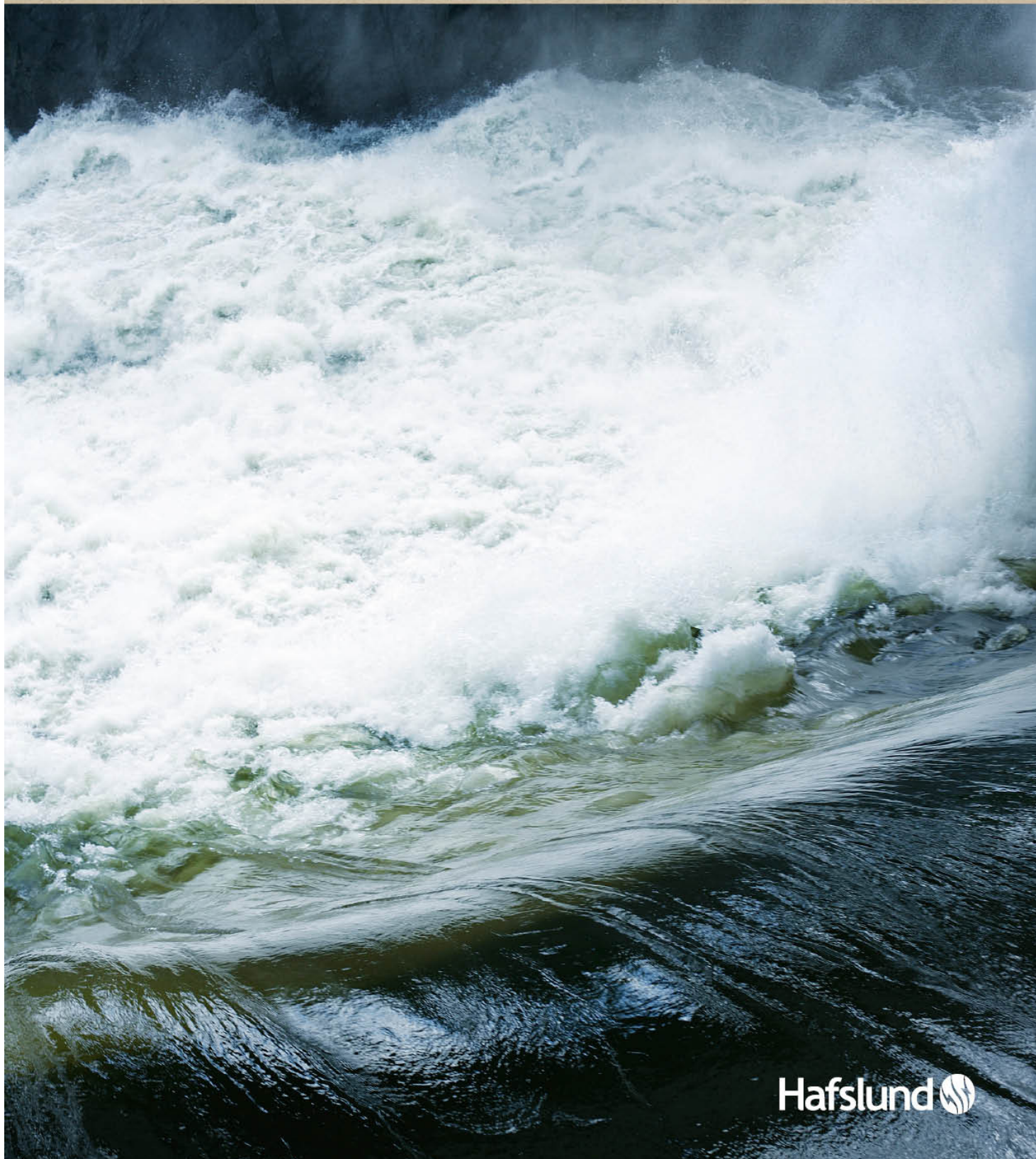


Aksjonærrapport

1. kvartal 2010



Hafslund 

Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet - sammendrag	4
Risikoforhold	5
Resultatenheter	6
Andre forhold	9
Framtidsutsikter	11
Resultat og balanse	12
Kontantstrømanalyse	13
Noter til regnskapet	14
Historisk informasjon	17

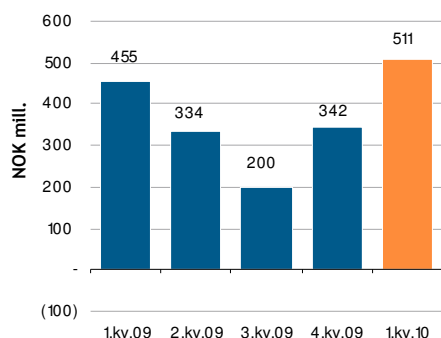


Hovedpunkter i 1. kvartal 2010 (eksklusive resultateffekter REC)

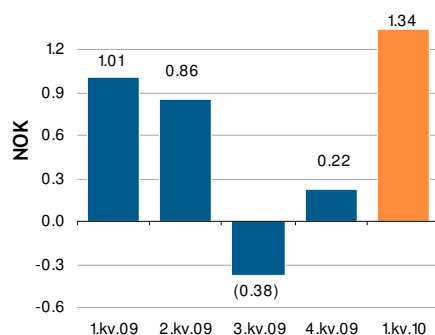
- > Driftsresultatet på 511 mill fra operativ virksomhet (eksklusive REC) – opp 12 prosent fra fjoråret.
- > Rekordhøy etterspørsel etter strøm og fjernvarme i kvartalet.
- > En utfordrende markedssituasjon for strømmarkedet.
- > Kraftprisen på 45,7 øre/kWh for kraftproduksjonsvirksomheten, opp 47 prosent fra fjoråret.
- > Den positive resultatutviklingen for nettvirksomheten fortsetter.
- > En verdireduksjon på investeringen i REC har belastet driftsresultatet med 1 244 mill.
- > Kontantstrøm fra driften før arbeidskapitalendring på 532 mill (310 mill).



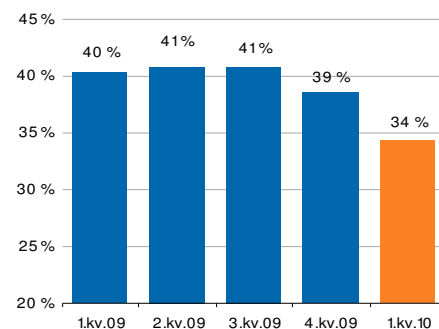
> Driftsresultat eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall (eksklusive resultateffekter REC)

1.kvartal		Resultat (NOK millioner)	Året	
2009	2010		2009	2008
3 498	4 895	Salgsinntekter	10 670	11 056
660	724	Driftsresultat før avskrivninger	2 213	2 224
455	511	Driftsresultat	1 331	1 374
302	405	Resultat før skatt og solgt virksomhet	670	689
198	262	Resultat etter skatt	335	637
		Kapitalforhold		
30 063	29 484	Totalkapital	28 918	30 520
40 %	34 %	Egenkapitalandel	39 %	41 %
10 548	11 873	Netto rentebærende gjeld	11 601	11 442
		Per aksje (NOK)		
1.0	1.3	Resultat	1.7	3.3
6.4	0.0	Kontantstrøm fra driften	9.6	5.6
		Nøkkeltall (GWh)		
471	520	Kraftproduksjon	3 018	3 248
4 369	5 001	Strømsalg	13 238	12 936

Sammendrag 1. kvartal 2010

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

Resultat 1. kvartal

Hafslunds salgsinntekter i 1. kvartal på 4,9 mrd er en økning på 40 prosent sammenlignet med fjoråret. Dette skyldes hovedsakelig økte kraftpriser og økt etterspørsel, noe som spesielt påvirker omsetningen innen strømsalg.

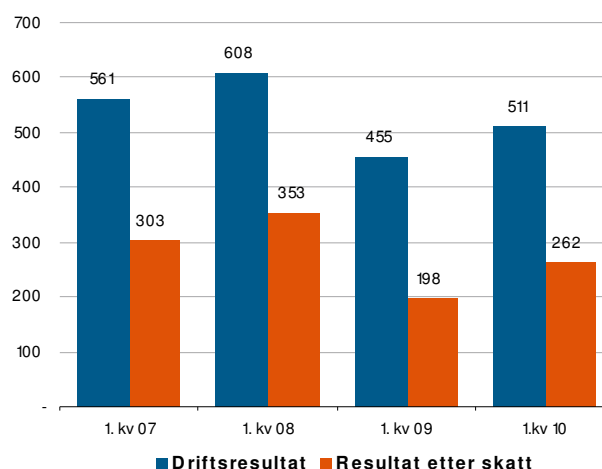
Hafslund sitt driftsresultat på 511 mill, er en forbedring på 56 mill fra fjoråret. Konsernets resultater reflekterer høyt forbruk og økte engrospriser for elektrisk kraft på Nord Pool. Nettvirksomheten fortsetter den gradvise resultatforbedringen og hadde en resultatbedring på 42 mill fra fjoråret. Høyere kraftpriser og høy etterspørsel av fjernvarme, ga samlet resultatforbedring på 87 mill for kraftproduksjon og fjernvarmevirksomheten sammenlignet med fjoråret. De økte engrosprisene på Nord Pool samt store forskjeller mellom de ulike prisområdene, ga en utfordrende markedsituasjon i januar og februar. Som følge av dette har strømsalgsvirksomheten en nedgang på 79 mill fra fjoråret.

Finanskostnadene i 1. kvartal ble 105 mill (153 mill). Netto rentebærende gjeld på 11,9 mrd ved utgangen av kvartalet, er en økning på 0,3 mrd fra årsskiftet. Låneporteføljens

kupongrente var 4,0 prosent ut av kvartalet og er med det på linje med inngangen til året.

Konsernets resultat før skatt på 405 mill, er en økning på 34 prosent fra fjoråret, og skyldes både forbedringer i driften og lavere finanskostnader. Konsernets skattekostnad var 143 mill (104 mill) i kvartalet. Skattekostnaden må i tillegg til en selskapsbeskatning på 28 prosent også ses i sammenheng med en grunnrenteskatt på 42 mill (33 mill) innen kraftproduksjonsvirksomheten, samt at resultat fra verdiendringer på aksjer ikke har en tilhørende skattemessig effekt (fritaksmodellen).

Resultat 1. kvartal 2007 - 2010 (eks. REC) (mill.)



Konsernets resultat etter skatt på 262 mill i kvartalet, er en resultatforbedring på 32 prosent fra fjoråret. Dette tilsvarer et

resultat per aksje på 1,34 kroner (1,01), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

I tillegg er konsernets driftsresultat og resultat etter skatt påvirket med henholdsvis 1 244 mill og 1 234 mill i kvartalet, som følge av verdireduksjon på investeringen i REC.

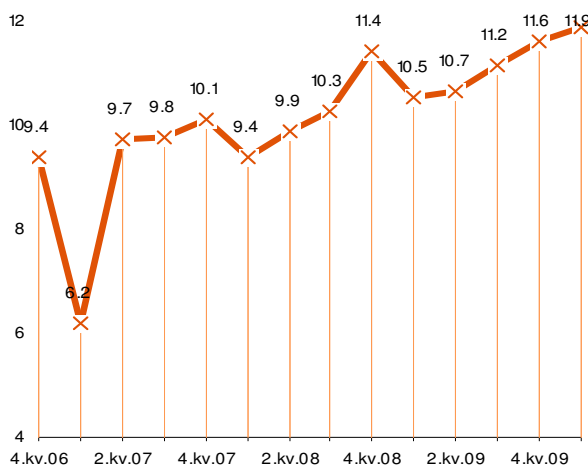
Kontantstrøm og kapitalforhold 1. kvartal

Kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen var 532 mill i 1. kvartal. Dette er en økning på 222 mill sammenlignet med fjoråret. De økte kraftprisene ga en kraftig økning i kapitalbindingen til kundefordringer og periodiserte inntekter. Kraftkjøpet, som foretas på NordPool, betales derimot daglig. Som følge av dette økte arbeidskapitalen med 532 mill, mens den till sammenligning ble redusert med 938 mill i fjorårets kvartal. Dette ga en samlet kontantstrøm fra driften på 0 mill (1 248 mill). Driftsresultat før avskrivninger på 724 mill, er 192 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften når det ses bort fra arbeidskapitalendringen. Dette skyldes i hovedsak betaling av renter på 189 mill.

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 280 mill (379 mill) i kvartalet og knytter seg hovedsakelig til ekspansjonsinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, varme og bioenergi, samt reinvesteringer i nettvirksomheten.

Dette gav en samlet negativ kontantstrøm på 280 mill i kvartalet, inkludert arbeidskapitaløkning på 532 mill, noe som er finansiert ved økning av netto rentebærende gjeld.

Utvikling i netto rentebærende gjeld (NOK mrd.)



Totalkapitalen ved utgangen av kvartalet var 29,5 mrd, noe som er en økning på om lag 0,6 mrd i løpet av kvartalet. Netto rentebærende gjeld på 11,9 mrd, er en økning på 0,3 mrd i løpet av kvartalet. Konsernet har en sterk balanse og en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter.

Risikoforhold

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

Hafslund er en solid industriell aktør, som har vært godt forberedt til å takle dårlig likviditet i 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 34 mill dersom kraftprisene (spotprisen) endres med 1,0 øre/kWh. Tilsvarende endres resultat etter skatt med om lag 18 mill. Som følge av Hafslunds økte satsing innenfor fornybar energi, blir konsernet utsatt for risiko knyttet til andre innsatsfaktorer enn kraft. Dette gjelder særlig i forhold til fjernvarme, avfallsforbrenning og bioenergi. En egen risikogruppe i konsernet evaluerer og beslutter strategier for styring av denne type risiko innenfor risikoprofilen besluttet av ledelsen.

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

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

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

Resultatenheter 1. kvartal

> Kraftproduksjon

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	2010	2009	2009	2008
Salgsinntekter	238	153	856	1 001
Driftsresultat før avskrivninger	178	102	657	794
Driftsresultat	167	92	614	748
Kraftpris (øre/kWh)	45.7	31.0	27.5	31.5
Produksjonsvolum (GWh)	520	471	3 018	3 248
Investeringer	40	61	165	110

Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten i 1. kvartal var 238 mill. En økning fra fjorårets kvartal på 85 mill, som må ses i sammenheng med at kraftprisene er 47 prosent høyere mot fjoråret. Driftsresultat på 167 mill, er en økning på 75 mill fra fjoråret. Økningen skyldes høyere kraftpriser, men høyere produksjonsvolum bidrar også positivt.

Det er foretatt en prinsippendring knyttet til regnskapsmessig behandling av konsesjonskraftforpliktelser. Det vises til note 1 senere i aksjonærrapporten for en nærmere beskrivelse.

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 kraftpris på 45,7 øre/kWh i kvartalet, er 14,7 øre/kWh høyere enn i fjoråret. Dette gir et positivt resultatbidrag på 76 mill sammenlignet mot fjoråret.

Kraftproduksjonen var 520 GWh. Dette er 49 GWh høyere enn fjoråret og gir et positivt resultatbidrag på 22 mill sammenlignet med fjoråret. Kraftproduksjonen er 9 prosent lavere enn normalproduksjonen, definert som de 10 siste års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

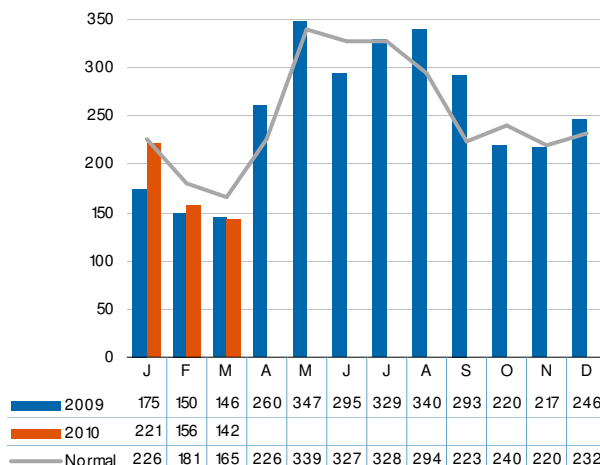
Ved utgangen av april var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 94 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1520 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i overkant av 76 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjon så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal værsituasjon, forventes produksjon i 2. kvartal 2010 å være om lag 860 GWh. Gjennom deltagelsen i Glommen og Laagen brukseierforening (GLB) vil det forsøkes å legge til rette for å utvide vannføringen i Glomma i flomperioden ved å redusere flomtoppen og strekke den over en lengre periode enn hva de nåværende prognosene tilsier.

Driftskostnadene på 60 mill (51 mill) i kvartalet reflekterer høy vedlikeholds- og rehabiliteringsaktivitet og må ses i

sammenheng med det pågående oppgraderingsprogrammet av aggregatene.

Kraftproduksjonsvirksomheten har for tiden vesentlige investeringer knyttet til ekspansjon og oppgraderinger. Dette omfatter bygging av et nytt aggregat i Kykkelsrud, samt oppgradering av de eldste aggregatene i Vamma. Det nye aggregatet blir et fullverdig kraftverk på 40 MW. Oppgraderingsprogrammet og det nye aggregatet skal etter planen være ferdigstilt til snøsmeltingen våren 2011. I Vamma er oppgradering av aggregatene 1, 2, 3, 5 og 6 ferdigstilt, aggregat 4 skal etter planen ferdigstilles til 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.

Produksjon mot normalproduksjon (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Investeringene på 40 mill (61 mill) i kvartalet må ses i sammenheng med det pågående ekspansjons- og oppgraderingsprogrammet. Ved utgangen av kvartalet har kraftproduksjon en engasjert kapital på 4,3 mrd.

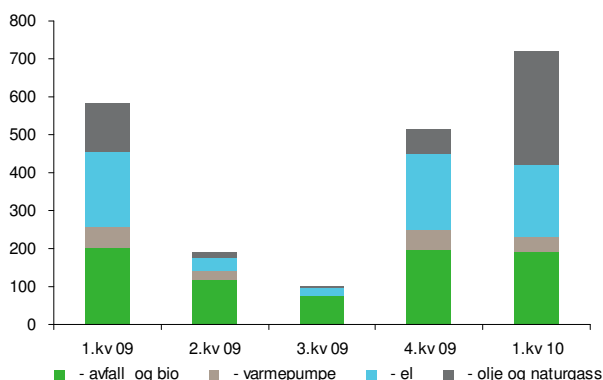
> Fjernvarme

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	2010	2009	2009	2008
Salgsinntekter	467	349	747	691
Driftsresultat før avskrivninger	152	140	213	226
Driftsresultat	123	111	91	96
Fjernvarmepris (øre/kWh)	73.0	67.2	60.8	64.9
Produksjonskostnad (øre/kWh)	38.4	29.3	27.8	26.1
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	34.6	37.9	33.0	38.8
Produksjonsvolum (GWh)	720	582	1 382	1 192
Investeringer	46	81	397	403

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten på 467 mill, er en økning på 34 prosent fra fjoråret. Den økte omsetningen skyldes både økt etterspørsel etter fjernvarme og høyere fjernvarmepriser. Til tross for høyere fjernvarmepris er brutto dekningsbidrag per kWh redusert sammenlignet med fjoråret. Bakgrunnen for dette er at større andel spisslast (se tabellen nedenfor) øker produksjonskostnadene per kWh. Med om lag 40 prosent av den normale årsproduksjonen vil 1. kvartal sesongmessig normalt være et godt kvartal for fjernvarmevirksomheten.

Oppnådd fjernvarmepris på 73,0 øre/kWh i kvartalet, er en økning på 9 prosent sammenlignet med fjoråret. Økningen må i all hovedsak ses i sammenheng med høyere kraftpriser, selv om oljeprisen i stor grad har begrenset nivået for fjernvarmeprisen i kvartalet. Den samlede produksjonen var 720 GWh, hvorav 118 GWh gjelder kjøp og videresalg fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune (EGE). Produksjonsøkningen på 24 prosent fra fjoråret skyldes i hovedsak høyere forbruk, men også kundevekst bidrar positivt. Tabellen nedenfor viser fordeling av energikilder i de siste fem kvartalene.

Fordeling energikilder (GWh)



Produksjonskostnaden var 38,4 øre/kWh. Dette er en økning på 31 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal. Den økte produksjonskostnaden per kWh skyldes både en høyere relativ andel spisslast (olje og el) og høyere kraftpriser.

Dette gir et brutto dekningsbidrag på 34,6 øre/kWh, en reduksjon på 9 prosent fra fjoråret. Dekningsbidraget på 191 mill, en forbedring på 13 mill fra fjoråret. Sammenlignet med fjoråret bidrar både økt etterspørsel etter fjernvarme og høyere fjernvarmepriser positivt med henholdsvis 40 mill og 37 mill. På den annen side bidrar økte produksjonskostnader negativt med 64 mill, noe som gir et samlet dekningsbidrag som er 13 mill høyere enn fjoråret. Driftskostnadene på 39 mill (36 mill) reflekterer et normalt aktivitetsnivå i kvartalet.

Dette gir et driftsresultat før avskrivninger på 152 mill i 1. kvartal, noe som er en forbedring på 9 prosent. Driftsresultatet på 123 mill er en forbedring på 11 prosent fra fjoråret. Økningen fra fjoråret skyldes i hovedsak 13 mill i høyere dekningsbidrag.

Investeringene på 46 mill (81 mill) i kvartalet er i hovedsak kapasitetsøkende investeringer. I første kvartal ble det totalt inngått kundecontrakter med et årlig energiuttak på 75 GWh, hvorav kunder med et årlig energiuttak 15 GWh er tilknyttet i løpet av perioden. Fjernvarmevirksomheten har en engasjert kapital på 4,2 mrd ved utgangen av første kvartal 2010.

> Nett

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	2010	2009	2009	2008
Salgsinntekter	1 396	906	3 385	3 352
Driftsresultat før avskrivninger	274	231	1 035	868
Driftsresultat	137	95	493	322
Investeringer	56	57	521	541

Salgsinntektene for nettvirksomheten på 1 396 mill i 1. kvartal, er en økning på 490 mill fra fjoråret. Økningen må i hovedsak ses i sammenheng med høyere viderefakturerte kostnader fra det overliggende nett (Statnett). De viderefakturerte kostnadene fra Statnett utgjorde 548 mill i kvartalet, en økning på 309 mill fra fjoråret. Salgsinntektene i 1. kvartal legger til grunn en inntektsramme for år 2010 under ett på 2 759 mill (eksklusive kostnader overliggende nett), en økning på 298 mill fra 2009. Hovedårsaken til inntektsrammeøkningen er økt kompensasjon for nettap som følge av høyere kraftpriser og høyere kostnadsgrunnlag både for Hafslund Nett og for nettbransjen. Salgsinntektene og resultatet er videre redusert av en mindreinntekt på 45 mill (57 mill) i kvartalet. Det vises til note 3 senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Kostnader fra det overliggende nett, lovpålagt overføring til Enova og energikostnader (nettap) var 863 mill i kvartalet. Dette er en økning på 447 mill fra fjoråret. Økningen må, i tillegg til økningen i de viderefakturerte kostnadene mottatt fra Statnett på 309 mill, også ses i sammenheng med 111 mill i høyere energikostnader (nettap) som følge av høyere kraftpriser. Andre driftskostnader utgjorde 259 mill (260 mill) i kvartalet, noe som er på nivå med fjorårets kvartal. Driftsutfordringene i kvartalet var noe høyere enn fjoråret, og

må ses i sammenheng med den vedvarende kuldeperioden i begynnelsen av året.

Dette gir et driftsresultat etter avskrivninger på 137 mill, en resultatforbedring på 42 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Basert på mottatt inntektsrammevarsel, planlagt vedlikeholdsaktivitet og dagens rentenivå forventes kvartalsresultatene i 2010 å være i området 120 mill til 140 mill.

Investeringene i 1. kvartal på 56 mill er på linje med fjoråret. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på om lag 9,3 mrd ved utgangen av første kvartal 2010.

> Strømsalg

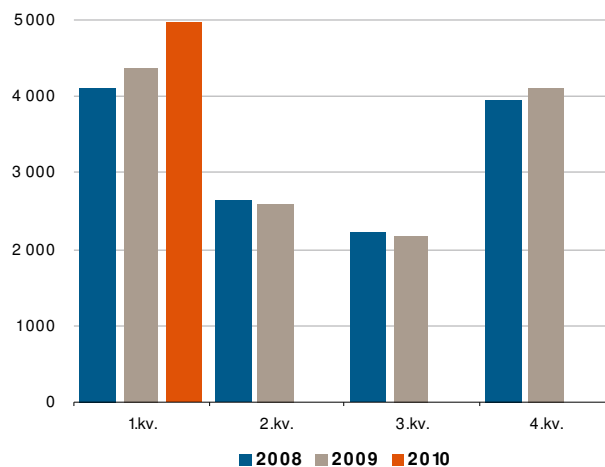
	1. kvartal		Året	
NOK millioner	2010	2009	2009	2008
Salgsinntekter	2 621	1 809	4 787	5 121
Driftsresultat før avskrivninger	52	130	248	224
Driftsresultat	49	128	240	216
Strømsalg (GWh)	5 001	4 369	13 238	12 936

Salgsinntektene for strømsalg i 1. kvartal ble 2 621 mill, en økning på 45 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen må i hovedsak ses i sammenheng med økte kraftpriser på Nord Pool og økt etterspørsel som følge av det kalde været.

Driftsresultatet på 49 mill i kvartalet, er en nedgang på 79 mill sammenlignet med fjoråret. Kvartalet er preget av en utfordrende markedssituasjon i januar og februar, med en kraftig økning i kraftprisene på Nord Pool og store forskjeller i kraftprisene mellom de ulike prisområdene i Norge. Resultatnedgangen må i hovedsak ses i sammenheng med at den kraftige økningen i engrosprisene på Nord Pool ikke fullt ut ble kompensert gjennom en tilsvarende økning i prisen til kundene i januar og februar. Driftsresultat etter skatt tilsvarer et resultat per kunde på 52 kr i 1. kvartal.

Det ble solgt 5 001 GWh i kvartalet, noe som er 13 prosent høyere enn tilsvarende kvartal i 2009. Dette er det høyeste leveransevolum Hafslund har hatt i et enkelt kvartal. Økningen i volumet kommer som en følge av 20 prosent vekst i etterspørselen. Solgt volum til privatsegmentet var 3 590 GWh (3 004 GWh) og til bedriftssegmentet 1 411 GWh (1 365 GWh). Ved utgangen av kvartalet var det om lag 631 000 privatkunder, en økning på med 28 000 i løpet av året. Økningen kommer som følge av kjøpet av Total Energi (15 000 kunder) og organisk kundevekst (13 000 kunder). For bedriftssegmentet har det kun vært mindre endringer i kundeantallet, og Hafslund har ved utgangen av kvartalet i underkant av 53 000 bedriftskunder.

Volum – Strømsalg (GWh)



Resultatenheten strømsalg har i de siste 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. Det er startet opp flere pilotprosjekter for å etablere gode salgskanaler for aktivt salg av produktene. Resultatene så langt fra flere av disse testene er gode.

Strømsalg har en engasjert kapital på 3,1 mrd ved utgangen av 1. kvartal 2010. Dette er en økning på ca 1,0 mrd fra årsskiftet, og skyldes hovedsakelig økningen i kraftprisene gjennom kvartalet. Engasjert kapital varierer betydelig gjennom året, dels som følge av sesongprofilen på volumet og dels som følge av nivået på og utviklingen i kraftprisene. Det forventes at engasjert kapital vil bli redusert i kommende kvartal på grunn av fallende kraftpriser og lavere forbruk.

> Venture

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	2010	2009	2009	2008
Salgsinntekter	130	255	779	889
Driftsresultat eksklusive REC	25	1	(162)	258
REC verdiendring over resultat	(1 244)	0	(137)	(15 912)

Salgsinntektene for venturevirksomheten på 130 mill (255 mill) knytter seg til selskaper som venturevirksomheten eier mer enn 50 prosent. Omsetningen består av Hafslund Telekom 87 mill (77 mill) og Embriq 48 mill (182 mill). Den reduserte omsetningen i Embriq sammenlignet med fjoråret må i hovedsak ses i sammenheng med ferdigstilling av installasjonsprosjektet av toveismålere i Göteborg området.

Driftsresultatet (eksklusive REC) ble 25 mill (1 mill) i 1. kvartal. Dette legger til grunn verdiøkning på 12 mill i ventureporteføljen og resultat fra operativ virksomhet på 12 mill. Et fortsatt urolig kapitalmarked gir usikkerhet knyttet til

markedsverdien på porteføljen som består av unoterte aksjer (eksklusive investeringen i REC).

I løpet av 1. kvartal har Venture virksomhetene foretatt samlede netto investeringer på 58 mill, hovedsakelig knyttet til organisk vekst innenfor telekomvirksomheten.

Engasjert kapital eksklusive REC var 1,6 mrd ved 1. kvartal. Dette inkluderer både operativ virksomhet (Hafslund Telekom og Embriq) og ventureporteføljen som løpende markedsverdivurderes i regnskapet. Det er inngått avtale om salg av eierandelen på 34,9 prosent i Elis AS for 52 mill. Salget forventes gjennomført i etterkant av godkjenning fra norske konkurransemyndigheter, tentativt i månedsskiftet april / mai.

Hafslund har 76 691 354 aksjer i REC ved utgangen av kvartalet, noe som tilsvarer en eierandel på 11,5 prosent. Markedsverdien på investeringen var 2,1 mrd ved utgangen av 1. kvartal og legger til grunn en børskurs på 27,80 kroner per aksje. Som følge av at børskursen på 27,80 kroner ved utgangen av kvartalet, er vesentlig lavere enn "etablert" kostpris på 44,00 kroner, er verdireduksjonen på 1,2 mrd belastet resultatet i 1. kvartal. Det vises til note 2 senere i aksjonærrapporten knyttet til regnskapsmessig behandling av investeringen i REC. Hafslund vil ta stilling til deltagelse i den annonserte kapitalutvidelsen på 4,0 mrd i REC i løpet av tegningsperioden som er i perioden 6 til 20 mai.

> Annen virksomhet

	1. kvartal		Året	
NOK millioner	2010	2009	2009	2008
Stab og støttetjenester	(31)	(42)	(152)	(158)
Krafthandel	(3)	(24)	(10)	(15)
Varmer og bioenergi	(3)	(4)	(27)	(44)
Eiendom	5	3	(0)	16
Kunde og fakturerings-tjenester	24	19	101	82
Finansinntekter med mer	17	86	182	(63)
Øvrig	0	(10)	(40)	(85)
Driftsresultat annen virksomhet	9	28	54	(267)-

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på 9 mill (28 mill) i 1. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet på de enkelte resultatene som inngår i annen virksomhet.

Krafthandel hadde et driftsresultat på -3 mill i 1. kvartal, en forbedring på 21 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 handlingene for disses regning og risiko. Kvartalsresultatet legger til grunn et resultat på -2,6 mill (-21 mill) fra posisjonshandel og tradingresultat på 1,0 mill (-1,0 mill).

Varmer og Bioenergi som består av to energigjenvinningsanlegg i Østfold (Hafslund Miljøenergi AS) og et pelletsanlegg under oppføring på Averøya (BioWood AS) fikk et driftsresultat på -3 mill (-4 mill) i 1. kvartal. Energigjenvinningsanlegget på Borregaard i Sarpsborg var ferdig i begynnelsen av året og leveranser til Borregaard ble påbegynt i uke 2. Samlet produksjon for energigjenvinningsanleggene var 66 GWh (28 GWh) i 1. kvartal og dette legger til grunn 27 tusen tonn (10 tusen tonn) i mottatt avfall. Det vises til eget avsnitt om avfallsmarkedet under øvrige forhold senere i aksjonærrapporten. Byggingen av pelletsfabrikken på Averøya med et årlig produksjonsvolum på 450 000 tonn pellets ble ferdigstilt og satt i prøveproduksjon i løpet av april. Det forventes en gradvis opptrapping mot full produksjon ved utgangen av 2010. Varmer og bioenergi har engasjert kapital på omlag 1,2 mrd ved utgangen av kvartalet.

Finansinntekter med mer hadde et resultat på 17 mill (86 mill) i kvartalet. Dette inkluderer blant annet positiv verdiutvikling på rente-, og valutaderivater på 22 mill (40 mill), samt resultat fra andre aksjeinvesteringer. Fjoråret inkluderer også en engangseffekt på 37 mill knyttet til utvanning av eierandelen i Infratek.

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 strømforbrukere. NVE har hatt to høringsrunder i saken og med bakgrunn i uttalelsene som der kom inn, har NVE gått inn for å avvente tidspunkt for vedtak om ikrafttredelse 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

Norske rammebetingelser kombinert med generelt redusert avfallsvolum og overkapasitet i Sverige gjør at avfallsmarkedet har blitt ytterligere forverret. Norske avfallsforbrenningsanlegg opplever hard konkurranse og kraftig synkende priser. Markedet har sett en prisreduksjon tilsvarende 2–300 kr per tonn de siste 1-2 år. Svenske forbrenningsanlegg har vesentlige konkurransefordeler gjennom større energiinntekter og lavere avgifter. Overkapasiteten i Sverige gjør at svenske anlegg stadig reduserer prisen på forbrenning av norsk avfall for å sikre avfall til egen energiproduksjon. Den norske forbrenningsavgiften som utgjør cirka 80 - 100 kr per tonn forbrent restavfall bidrar til konkurransevidning mellom norske og svenske forbrenningsanlegg. En tilsvarende avgift for husholdningsavfall er vedtatt fjernet i Sverige fra oktober 2010, mens næringsavfall aldri har vært avgiftsbelagt i Sverige.

Hafslund arbeider aktivt med rammebetingelsene i forhold til å få fjernet avgiften, begrense muligheten 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.

> Endringer i konsernledelsen

Konserndirektør for økonomi og finans (CFO) Gunnar Gjørtz har valgt å si opp sin stilling i Hafslund I Hafslund har han hatt ansvaret for områdene konsernøkonomi, finans, risiko, trading, kontrakt og eiendom. Gjørtz tiltrer stilling som visedministrerende direktør i KLP Eiendom. Prosessen med å finne en erstatter for Gunnar Gjørtz er påbegynt.

> Hafslund selger seg ut av IT- selskapet ELIS AS

Hafslund Venture har gjennom det heleide selskapet Embriq Holding AS solgt sin eierandel på 34,9 prosent i ELIS AS til Herkules Private Equity Fund III for 52 mill. Også de øvrige aksjonærene i Elis har valgt å selge sine aksjer til Herkules.

Dette har gitt Hafslund et samlet resultat på 43 mill i eierperioden, inkludert utbytte

Hafslund har vært med på å utvikle Elis fra 2001 og fram til i dag, hvor ELIS framstår som markedsledende innen prosess- og CRM-systemer for energibransjen i Norge. Elis har i dag 63 ansatte og en omsetning i 2009 på 52 millioner kroner. Selskapet har i en årrekke levert meget gode driftsresultater, og har svært gode framtidsmuligheter både nasjonalt og internasjonalt. Oppkjøpet forventes gjennomført i etterkant av godkjenning fra norske konkurransemyndigheter.

> Infratek ASA – strategisk gjennomgang

Styret i Infratek ASA og de to største eierne av Infratek, Hafslund og Fortum, som innehar en eierandel på henholdsvis 43,3 prosent and 33,0 prosent av aksjene i Infratek ASA, har engasjert Carnegie ASA som finansiell rådgiver i en prosess der formålet er å vurdere ulike strategiske alternativer med hensyn til Infratek. Formålet med prosessen er å utrede ulike strategiske alternativer for den videre utviklingen av Infratek som en ledende totalleverandør av tjenester innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur i Norden. Gjennomgangen vil også inkludere en vurdering av selskapets eierstruktur. Infratek, Hafslund og Fortum har i fellesskap engasjert Carnegie ASA, men partene handler uavhengig av hverandre med hensyn til den strategiske gjennomgangen.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 31. mars 2010:

('000)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo Kommune	67 525	37 343	104 868	53.7 %
Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34.1 %
Østfold Energi AS	5 201	4	5 205	2.7 %
Odin Norden	55	2 358	2 413	1.2 %
MP Pensjon	-	1 564	1 564	0.8 %
Odin Norge	-	1 244	1 244	0.6 %
Hafslund ASA	-	451	451	0.2 %
AS Herdebred	107	271	378	0.2 %
Folketrygdfondet	-	352	352	0.2 %
Danske Invest norske aksjer	-	311	311	0.2 %
Sum 10 største	110 741	72 604	183 345	93.9 %
Andre aksjonærer	4 687	7 154	11 841	6.1 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Selskapet hadde 7 456 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 93,9 prosent av aksjekapitalen per 31. mars 2010. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 13,4 mrd ved utgangen av 1. kvartal legger til grunn en kurs på 69,00 for A-aksjen og 68,50 for B-aksjen. Det ble omsatt om lag 1,6 millioner aksjer i 1. kvartal.

Framtidsutsikter

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

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

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

Styret anser Hafslund som godt rustet til å møte utfordringene konsernet står overfor i tiden fremover. Satsingen på fornybar energi, nettvirksomheten og markedsposisjonen innen strømmarkedet gjør Hafslund godt posisjonert for å videreføre rollen som landets ledende integrerte kraftselskap. Styret mener det både forretningsmessig og finansielt er lagt et godt grunnlag for en tilfredsstillende utvikling for Hafslund i 2010.

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, 6. mai 2010

Hafslund ASA

Styret

Resultat (inklusive REC)

1. kvartal			Året	
2009	2010	NOK millioner	2009	2008
3 498	4 895	Salgsinntekter	10 670	11 056
64	(1 219)	Resultat finansielle aktiva	(40)	(15 721)
(2 370)	(3 677)	Kjøp av varer og energi	(6 364)	(6 809)
(212)	(160)	Personalkostnader	(772)	(761)
(319)	(359)	Andre driftskostnader	(1 418)	(1 453)
660	(520)	Driftsresultat før avskrivninger	2 076	(13 688)
(206)	(213)	Avskrivninger	(882)	(850)
455	(733)	Driftsresultat	1 194	(14 538)
(131)	(104)	Rentekostnader med mer	(526)	(687)
(21)	(1)	Verdiendring låneportefølje	(135)	3
(153)	(105)	Finanskostnader	(661)	(684)
302	(839)	Resultat før skatt og solgt virksomhet	533	(15 223)
(104)	(133)	Skattekostnad	(336)	(902)
-	-	Resultat solgt virksomhet	-	225
198	(972)	Resultat etter skatt	198	(15 900)
		Andre innregnede inntekter og kostnader:		
(437)	(78)	Verdiendring REC aksjene	(965)	1 021
4	22	Skatt på verdiendring REC aksjene	8	(8)
(4)	-	Omregningsdifferanser	(5)	4
(239)	(1 028)	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	(764)	(14 883)
(240)	(1 027)	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	(760)	(14 918)
0	(0)	Resultat til minoritetene	(4)	35
(239)	(1 028)		(764)	(14 883)
1.01	(4.98)	Resultat etter skatt per aksje (NOK)	1.01	(81.46)

Balanse

NOK millioner	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Immaterielle eiendeler	2 299	2 288	2 330
Varige driftsmidler	18 880	18 809	18 148
Finansielle eiendeler	3 481	4 737	5 514
Fordringer og varer	3 996	2 773	3 082
Bankinnskudd	828	311	989
Eiendeler	29 484	28 918	30 063
Egenkapital (majoritet)	10 116	11 143	12 110
Egenkapital (minoritet)	10	11	24
Avsetning for forpliktelser	3 362	3 287	3 157
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	10 908	9 805	8 562
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 413	2 741	3 384
Kortsiktig rentefri gjeld	2 675	1 931	2 827
Gjeld og egenkapital	29 484	28 918	30 063

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	1.kvartal		Året	
	2010	2009	2009	2008
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(839)	302	533	(15 223)
Avskrivninger	213	206	882	850
Andre resultatposter justert for likviditetseffekt	1 158	(198)	(250)	15 569
Endring arbeidskapital med mer	(532)	938	717	(112)
Kontantstrøm fra driften	0	1 248	1 882	1 085
Drifts-, -og ekspansjonsinvesteringer	(258)	(365)	(1 653)	(1 727)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	-	37	19
Porteføljeendringer Venture med mer	(22)	(14)	(21)	(194)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(280)	(379)	(1 637)	(1 902)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	797	(561)	(176)	1 732
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(439)	(626)
Endring bank i perioden	517	308	(370)	288
Bankinnskudd inn i perioden	311	681	681	393
Bankinnskudd ut av perioden	828	989	311	681

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Hittil i år		Året
	2010	2009	2009
Egenkapital inngang til perioden	11 154	12 530	12 530
Utvidet resultat i perioden	(1 028)	(239)	(764)
Endring minoritetsinteresser		(146)	(154)
Endring beholdning egne aksjer			3
Utbytte	-	-	(438)
Andre egenkapitaleffekter	-	(11)	(23)
Egenkapital ved utgangen av perioden	10 126	12 134	11 154

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2010, avsluttet per 31. mars 2010, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard som fastsatt av EU) og består av Hafslund ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper. Kvartalsrapporten er ikke revidert. Delårsregnskapene avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2009. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2009 med unntak av:

> Konesjonskraft

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

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

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

> AFP-forpliktelser

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

2) Verdiregulering finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Eierandelen i Renewable Energy Corporation ASA representerer en betydelig investering for Hafslund. Investeringen er klassifisert som tilgjengelig-for-salg, og verdsettes til virkelig verdi med verdiendringer ført mot utvidet resultat. Balanseført verdi reflekterer virkelig verdi basert på børskurs per 31. mars på kr 27,80 per aksje. Verdifallet til 27,80 kroner fra 44,00 kroner etter reklassifisering til finansielle eiendeler tilgjengelig for salg (reklassifisering foretatt november 2008) er vurdert som vesentlig. Verdireduksjonen i kvartalet på 1.244 mill er belastet driftsresultatet, i tillegg til at verdiøkningen på 56 mill ved utgangen av 2009 er ført mot utvidet resultat. Fremtidige verdiøkninger vil registreres gjennom utvidet resultat og verdifall fra kr 27,80 vil belaste driftsresultat.

3) Nettvirksomhet – inntektsramme og mer/mindreinntekt

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

Regnskapsført inntektsramme for 2010 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme eksklusiv overføringskostnader lagt til grunn i regnskapet for 1. kvartal 2010 utgjør 819 mill. Dette er 152 mill høyere enn for samme periode i 2009. Resultatet til nettvirksomheten for 1. kvartal inkluderer en mindreinntekt på 45 mill, mot 57 mill i samme periode i

2009. Ved utgangen av 2009 hadde Hafslund Nett en akkumulert merinntekt (inkl. renter) på 143 mill, og med resultatført mindreinntekt i 1. kvartal 2010 på 45 mill, utgjør akkumulert merinntekt 98 mill ved utgangen av kvartalet.

4) Segmentinformasjon (inklusive REC)

1. kvartal			Året	
2009	2010	NOK millioner	2009	2008
153	238	Kraftproduksjon	856	1 001
349	467	Fjernvarme	747	691
906	1 396	Nett	3 385	3 352
1 809	2 621	Strømsalg	4 787	5 121
255	130	Venture	779	889
26	42	Annen virksomhet / eliminerings	116	2
3 498	4 895	Sum salgsinntekter	10 670	11 056
-	-	Kraftproduksjon	3	3
1	0	Fjernvarme	2	3
4	3	Nett	33	28
-	-	Strømsalg	-	-
7	6	Venture	28	86
124	123	Annen virksomhet	464	324
136	131	Salg mellom segmentene	529	445
92	167	Kraftproduksjon	614	748
111	123	Fjernvarme	91	96
95	137	Nett	493	322
128	49	Strømsalg	240	216
1	(1 219)	Venture	(299)	(15 654)
28	9	Annen virksomhet / eliminerings	54	(267)
455	(733)	Sum driftsresultat	1 194	(14 538)

5) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av første kvartal 2010 utgjorde regnskapsført verdi av låneporteføljen 13 311 mill, hvorav 10 099 mill er langsiktig gjeld og 3 212 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån i 1. kvartal ga negativ resultateffekt på 1 mill. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater i 1. kvartal har gitt en samlet positiv resultateffekt på 22 mill. I 1. kvartal hadde Hafslunds kredittspreader en moderat utgang for løpetider opp til 2 år og en utgang på inntil 25 bsp for lengre løpetider. Swaprentene steg noe for løpetider under 6 måneder, mens falt inntil 35 bsp for lengre løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) økte for løpetider inntil 6 måneder, mens den falt inntil 15 bsp for lengre løpetider.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som finansinntekter i driftsresultatet. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene. Per 31. mars 2010 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 39/61.

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

Konsernets låneportefølje har inntil 31. desember 2009 blitt vurdert til virkelig verdi over resultatet. Fra og med første kvartal 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost, dette utgjorde 2 324 mill ved utgangen av første kvartal.

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 291 mill i 1. kvartal 2010, hvorav 282 mill gjelder ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer, mens 9 mill er driftsmidler anskaffet ved oppkjøp av virksomhet i 2010.

7) Transaksjoner med nærstående

Konsernet foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 1. kvartal 2010 har konsernet kjøpt og solgt varer og tjenester med de nærstående partene Oslo kommune og Infratek ASA. Oslo kommune eier per 31. mars 2010 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Hafslund ASA eier per 31. mars 2010 43,3 prosent av Infratek ASA.

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

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

NOK millioner	Salg av varer og tjenester	Kjøp av varer og tjenester	Kundefordringer	Leverandørgjeld
Oslo kommune	120	25	71	13
Infratek ASA		90		56

Konsernet har gitt lån til selskaper i ventureporteføljen på 166 mill per 31. mars 2010.

Kvartalsinformasjon for konsernet (inklusive REC)

Resultat

NOK millioner	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1.kv.08
Salgsinntekter	4 895	3 032	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924	3 023
Resultat finansielle aktiva	(1 219)	(103)	(42)	42	64	(4 313)	(1 914)	(241)	(9 254)
Kjøp varer og energi	(3 677)	(1 865)	(874)	(1 255)	(2 370)	(2 524)	(1 370)	(1 023)	(1 892)
Personalkostnader	(160)	(187)	(179)	(194)	(212)	(273)	(148)	(161)	(179)
Andre driftskostnader	(359)	(450)	(304)	(345)	(319)	(472)	(315)	(344)	(322)
Driftsresultat før avskrivninger	(520)	427	435	553	660	(3 768)	(1 452)	155	(8 624)
Avskrivninger	(213)	(222)	(235)	(219)	(206)	(230)	(212)	(205)	(203)
Driftsresultat	(733)	205	200	334	455	(3 998)	(1 664)	(50)	(8 827)
Rentekostnader med mer	(104)	(144)	(118)	(133)	(131)	(186)	(190)	(161)	(151)
Verdiendring låneportefølje	(1)	(82)	(151)	119	(21)	(112)	(30)	128	17
Finanskostnader	(105)	(225)	(269)	(14)	(153)	(297)	(220)	(33)	(134)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(839)	(20)	(69)	320	302	(4 295)	(1 884)	(83)	(8 961)
Skattekostnad	(133)	(74)	(5)	(152)	(104)	(582)	(61)	(134)	(126)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	0	0	17	183	21	4
Periodens resultat	(972)	(94)	(73)	167	198	(4 860)	(1 762)	(196)	(9 082)
Majoritetens andel av resultat	(971)	(91)	(72)	168	197	(4 881)	(1 778)	(200)	(9 076)
Minoritetens andel av resultat	(0)	(3)	(1)	(0)	0	20	16	4	(5)
Resultat pr. aksje (NOK)	(4.98)	(0.48)	(0.38)	0.86	1.01	(24.90)	(9.03)	(1.00)	(46.53)

Balanse

NOK millioner	31.03.10	31.12.09	30.09.09	30.06.09	31.03.09	31.12.08	30.09.08	30.06.08	31.03.08
Immaterielle eiendeler	2 299	2 288	2 295	2 318	2 330	2 308	2 412	2 598	2 575
Varige driftsmidler	18 880	18 809	18 504	18 332	18 148	18 002	17 826	17 650	17 311
Finansielle eiendeler	3 481	4 737	6 109	5 446	5 514	6 452	8 821	10 620	10 936
Fordringer og varer	3 996	2 773	1 766	1 944	3 082	3 077	2 472	1 898	3 060
Bankinnskudd og lignende	828	311	300	942	989	681	360	586	610
Eiendeler	29 484	28 918	28 974	28 983	30 063	30 520	31 891	33 351	34 492
Egenkapital (majoritet)	10 116	11 143	11 827	11 791	12 110	12 360	16 180	17 944	18 818
Egenkapital (minoritet)	10	11	15	23	24	170	174	182	102
Avsetning for forpliktelser	3 362	3 287	3 297	3 259	3 157	3 104	2 950	2 975	2 877
Langsiktig rentebærende gjeld	10 908	9 805	8 949	8 807	8 562	7 653	8 027	7 455	8 795
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 413	2 741	2 983	3 119	3 384	4 871	3 074	3 268	1 586
Kortsiktig rentefri gjeld	2 675	1 931	1 903	1 984	2 827	2 362	1 486	1 527	2 315
Gjeld og egenkapital	29 484	28 918	28 974	28 983	30 063	30 520	31 891	33 351	34 492

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1.kv.08
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(839)	(20)	(69)	320	302	(4 295)	(1 884)	(83)	(8 961)
Avskrivninger	213	222	235	219	206	230	212	205	203
Andre resultatposter justert for likviditetseffekt	1 158	93	178	(323)	(198)	4 542	2 006	(20)	9 041
Endring arbeidskapital med mer	(532)	(872)	136	515	938	(888)	(641)	572	845
Kontantstrøm fra driften	0	(577)	480	731	1 248	(411)	(307)	674	1 128
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(258)	(499)	(385)	(404)	(365)	(516)	(463)	(551)	(197)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	-	37	-	-	25	-	-	(6)
Porteføljendringer Venture med mer	(22)	631	(636)	(2)	(14)	135	(110)	(35)	(184)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(280)	132	(984)	(406)	(379)	(356)	(573)	(586)	(387)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	797	455	(138)	67	(561)	1 088	672	474	(502)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	-	(439)	-	1	(19)	(586)	(22)
Endring bank i perioden	517	11	(642)	(47)	308	321	(227)	(24)	217
Bankinnskudd inn i perioden	311	300	942	989	681	359	586	610	393
Bankinnskudd ut av perioden	828	311	300	942	989	681	359	586	610

Segmentinformasjon (inklusive REC)

NOK millioner	1.kv.10	4.kv.09	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1. kv. 08
Kraftproduksjon	238	202	236	265	153	310	326	157	208
Fjernvarme	467	245	48	106	349	279	58	81	273
Nett	1 396	1 008	698	772	906	999	760	750	843
Strømsalg	2 621	1 378	662	938	1 809	1 967	946	694	1 513
Venture	130	176	152	196	255	258	192	255	184
Annen virksomhet / eliminerings	42	23	39	28	26	0	12	(12)	2
Sum salgsinntekter	4 895	3 032	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924	3 023
Kraftproduksjon	178	151	186	219	102	230	279	111	174
Fjernvarme	152	58	(11)	25	140	92	(7)	12	129
Nett	274	314	243	247	231	231	208	210	218
Strømsalg	52	51	22	45	130	109	(48)	43	119
Venture	(1 199)	(168)	(63)	16	17	(4 102)	(1 870)	(350)	(9 251)
Annen virksomhet	23	21	58	0	40	(328)	(13)	128	(13)
Sum driftsresultat før avskrivninger	(520)	427	435	553	660	(3 767)	(1 452)	155	(8 624)
Kraftproduksjon	167	140	175	207	92	214	270	102	163
Fjernvarme	123	31	(43)	(8)	111	61	(40)	(22)	97
Nett	137	179	108	112	95	95	70	73	84
Strømsalg	49	49	20	43	128	108	(50)	41	117
Venture	(1 219)	(191)	(108)	(2)	1	(4 132)	(1 888)	(366)	(9 269)
Annen virksomhet	9	(3)	47	(19)	28	(344)	(26)	122	(20)
Sum driftsresultat	(733)	205	200	334	455	(3 998)	(1 664)	(50)	(8 827)

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