Aksjonærrapport

3. kvartal 2009

Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet	4
Risikoforhold	5
Resultatenheter	6
Andre forhold	9
Utsikter	10
Resultat og balanse	11
Kontantstrømanalyse	12
Noter til regnskapet	13
Historisk informasjon	16

Hovedpunkter i 3. kvartal 2009

> Driftsresultat på 221 mill (-1 636 mill). Fjoråret inkluderer en verdireduksjon på 1 866 mill vedrørende investeringen i REC.

> Resultat før skatt belastet med 178 mill i verdiendring på aksjer, derivater, lån og konsesjonskraftforpliktelser.

> Høy vannkraftproduksjon - 11 prosent over fjoråret og 15 prosent over normalproduksjonen.

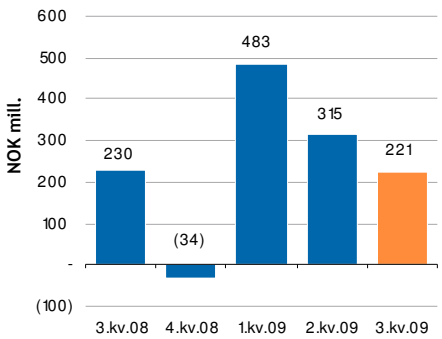
> Resultat etter skatt på -65 mill (-1 750mill) og EPS -0,33 kroner (-8,97 kroner).

> Solid kontantstrøm fra driften med 480 mill (-306 mill).

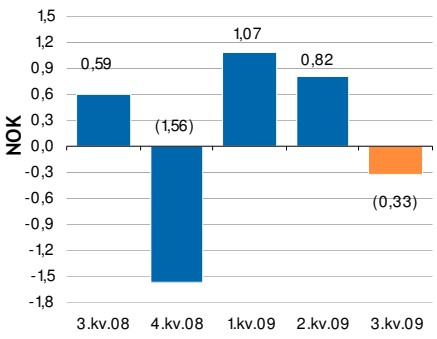
Resultat per aksje

-0,33 kr

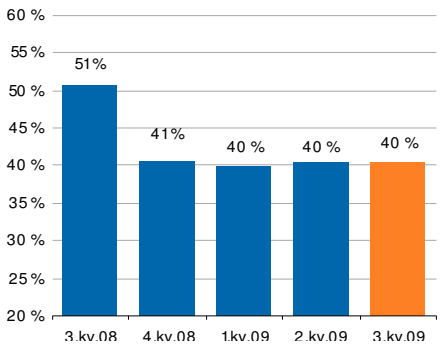
> Driftsresultat eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall

3.kvartal			Per 3. kvartal	
2008	**2009**	**Resultat (NOK millioner)**	**2009**	**2008**
2 295	**1 834**	Salgsinntekter	**7 638**	7 243
(1 424)	**456**	Driftsresultat før avskrivninger	**1 679**	(10 012)
(1 636)	**221**	Driftsresultat	**1 020**	(10 633)
(1 856)	**(48)**	Resultat før skatt og solgt virksomhet	**584**	(11 020)
(1 750)	**(65)**	Resultat etter skatt	**305**	(11 078)
		Kapitalforhold		
31 991	**29 075**	Totalkapital	**29 075**	31 991
51 %	**40 %**	Egenkapitalandel	**40 %**	51 %
10 261	**11 161**	Netto rentebærende gjeld	**11 161**	10 261
		Per aksje (NOK)		
(9,0)	**(0,3)**	Resultat	**1,6**	(56,8)
(1,6)	**2,5**	Kontantstrøm fra driften	**12,6**	7,7
		Nøkkeltall (GWh)		
864	**962**	Kraftproduksjon	**2 334**	2 516
2 222	**2 162**	Strømsalg	**9 133**	8 989

Sammendrag 3. kvartal 2009

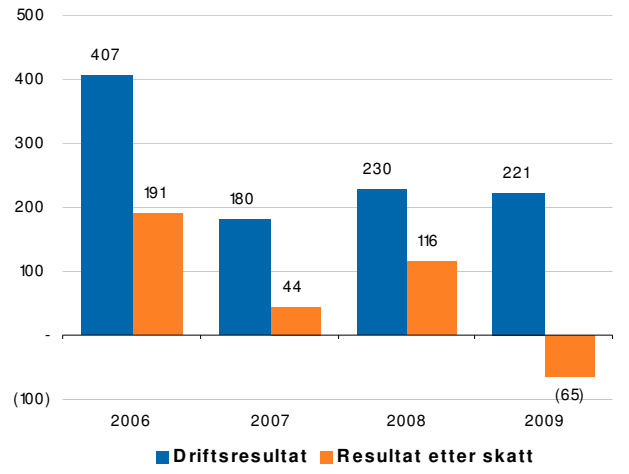
Tall i norske kroner der annet ikke er spesifisert. Tall for 2008 er oppgitt i parentes. Herfra og videre i aksjonærrapporten frem til fremtidsutsikter oppgis tall for 2008 eksklusive resultateffekter fra verdiendring på investeringen i REC.

Resultat 3. kvartal

Hafslunds salgsinntekter i 3. kvartal på 1 834 mill er en nedgang på 40 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal. Dette skyldes lavere kraftpriser som påvirker omsetningen innen strømsalg, men også omsetningen for kraftproduksjon, fjernvarme og annen fornybar energi.

Konsernets resultat før skatt på -48 mill (10 mill) i 3. kvartaler må blant annet ses i sammenheng med en belastning på 178 mill i markedsverdiendringer på aksjer, derivater, lån og konsesjonskraftforpliktelser. Driftsresultatet på 221 mill, er på linje med fjoråret. Kraftprisen på 25,1 øre/kWh, er ned 35 prosent fra fjoråret. Det var høy produksjon i kvartalet med et volum som var henholdsvis 15 prosent og 11 prosent høyere enn normalen og fjoråret. Det har vært god underliggende drift innen nett og strømsalg med tilfredsstillende resultater. For fjernvarmevirksomheten er 3. kvartal det normalt svakeste kvartalet. Resultatet på -43 mill, er normalt med utgangspunkt i kraftprisen i kvartalet og den nåværende produksjonskapasitet. Innenfor venturevirksomheten er det foretatt verdijusteringer nedskrivninger på 109 mill i kvartalet. Når konsernets driftsresultat allikevel er på linje med fjoråret skyldes dette en eiendomsgevinst og positiv verdiutvikling på rente og valutaderivater på samlet 65 mill. For en nærmere beskrivelse av de enkelte resultatenhetene vises det til senere omtale i aksjonærrapporten.

Resultat 3. kvartal 2006 - 2009 (eks. REC)
(mill.)



Finanskostnadene i 3. kvartal ble 269 mill (220 mill). Netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet var 11,2 mrd, en økning på 0,5 mrd i løpet av kvartalet. Til sammenligning var netto rentebærende gjeld 11,1 mrd ved utgangen av 3. kvartal i fjor. Låneporteføljens kupongrente ved utgangen av kvartalet var 4,2 prosent (6,6 prosent). Dette er en reduksjon på 0,5 prosentpoeng i løpet av kvartalet. I tillegg til finanskostnaden ved den vanlige kupongrenten, har lavere forwardrenter resultert i en belastning på 151 mill (30 mill) som følge av endret markedsverdi på låneporteføljen. Finanskostnadene reflekterer videre aktiverte byggelånsrenter på 9 mill (0 mill) og valutagevinst på 9 mill (1 mill).

Konsernets skattekostnad var 17 mill (77 mill) i kvartalet. Skattekostnaden må ses i sammenheng med en grunnrenteskatt på 62 mill (60 mill) innen kraftproduksjonsvirksomheten, nedskrivninger i venturevirksomheten som ikke er fradragsberettigede og en inntektsføring på 55 mill knyttet til regnskapsmessig vurdering av omtvistede skattesaker.

Konsernets resultat etter skatt ble -65 mill (116 mill) i 3. kvartal. Dette tilsvarer et resultat per aksje på -0,33 kroner (0,59 kroner), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

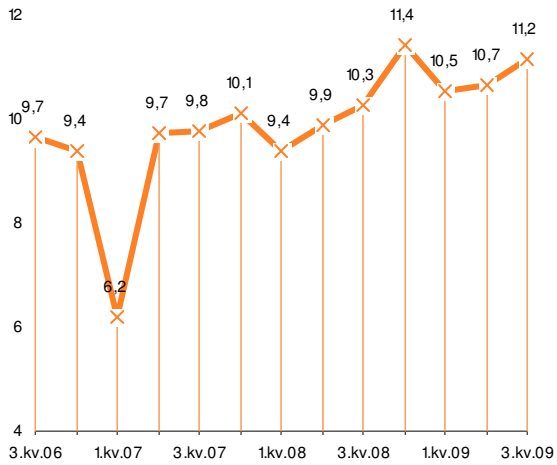
Kontantstrøm og kapitalforhold 3. kvartal

Kontantstrømmen fra driften var 480 mill i 3. kvartal, en økning på 706 mill fra fjoråret. Kontantstrømmen reflekterer en arbeidskapitalreduksjon på 136 mill i kvartalet. Til sammenligning økte denne med 641 mill i fjorårets kvartal, som følge av en kraftig økning av kraftprisene gjennom hele kvartalet. Driftsresultat før avskrivninger på 456 mill i kvartalet, er 112 mill høyere enn kontantstrømmen fra driften eksklusive arbeidskapitalendringen. Dette skyldes hovedsakelig betaling av renter på 127 mill.

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 984 mill (573 mill) i kvartalet. Av dette utgjør deltagelse i fortrinnsrettemisjonen i REC 624 mill. Drifts- og ekspansjonsinvesteringene på 385 mill (463 mill) er knyttet til vekst innen fjernvarme, kraftproduksjon, energigjenvinning og pellets på samlet 182 mill, samt reinvesteringer i nettvirksomheten på 162 mill.

Dette ga en samlet negativ kontantstrøm på -504 mill (-873 mill) i kvartalet, som er finansiert ved økning av netto rentebærende gjeld.

Utvikling i netto rentebærende gjeld
(NOK mrd.)



Totalkapitalen ved utgangen av kvartalet 29,1 mrd og er på samme nivå som ved utgangen av 1. halvår. Netto rentebærende gjeld på 11 161 mill, er en økning på 500 mill i løpet av kvartalet. Konsernet har en sterk balanse med en egenkapitalandel på 40 prosent og en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommiterte 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 samlete risiko er gjenstand for vurdering av ledelsen. Hafslund har etablert retningslinjer og rammer for aktiv styring av risiko på en rekke områder.

Hafslund er en solid industriell aktør, som har vært godt forberedt til å takle dårlig likviditet i lånemarkedet. Konsernet etablerte for flere år siden en langsiktig kommittert trekkrettighet med formål å sikre finansiering også i perioder hvor det er vanskelig å få finansiering i markedene.

Kraftpriser er en av flere viktige faktorer for konsernets resultater. Dette gjelder i særlig grad 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. Konsernets årstakt på driftsresultatet vil påvirkes med om lag 36 mill dersom kraftprisene (spotprisen) endres med 1,0 øre/kWh. Tilsvarende endres resultat etter skatt med om lag 18 mill. Som følge av Hafslunds økte satsing innenfor fornybar energi, blir konsernet utsatt for risiko knyttet til andre innsatsfaktorer enn kraft. Dette gjelder særlig i forhold til fjernvarme, avfallsforbrenning og bioenergi. En egen risikogruppe i konsernet evaluerer og beslutter strategier for styring av denne type risiko innenfor den risikoprofil besluttet av ledelsen.

Konsernets 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 nettvirksomheten, men også produksjons-, fjernvarmevirksomheten blir påvirket. Nettvirksomheten er et naturlig monopol med offentlig regulerte inntekter. Gjeldende nettreguleringsregime er lite forutsigbart i forhold til fremtidig inntektsramme og fremtidig avkastning på investering i nettet.

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

Resultatenheter 3. kvartal

> Kraftproduksjon

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	**2009**	2008	**2009**	2008
Salgsinntekter	**236**	326	**653**	691
Driftsresultat før avskrivninger	**207**	306	**538**	471
Driftsresultat	**196**	297	**506**	442
Investeringer	**25**	24	**127**	64
Produksjonsvolum (GWh)	**962**	864	**2 334**	2 516
Salgspris (øre/kWh)	**25,1**	38,7	**28,5**	28,2

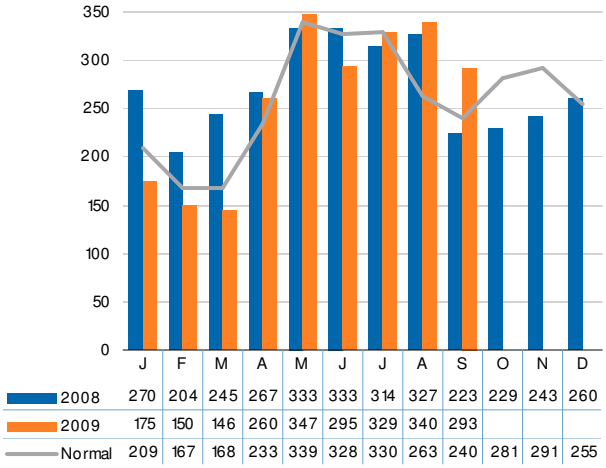
Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten i 3. kvartal var 236 mill, en reduksjon på 90 mill fra fjorårets kvartal. Driftsresultat på 196 mill, er 101 mill svakere sammenlignet med fjoråret. Kraftproduksjon har en engasjert kapital på 4,0 mrd ved utgangen av kvartalet.

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 25,1 øre/kWh i 3. kvartal, som er 13,6 øre/kWh eller 35 prosent lavere enn i fjoråret. De reduserte kraftprisene gir et negativt resultatbidrag på 112 mill sammenlignet mot fjoråret.

En reduksjon i forward prisen i løpet av kvartalet for levering av kraft i 2014, har redusert konsesjonskraftforpliktelsene og gitt en positiv ikke likviditetsmessig resultateffekt på 21 mill i kvartalet (27 mill). Konsesjonskraftforpliktelsene ved utgangen av kvartalet var på 205 mill. Dette legger til grunn et årlig uttak på 62 GWh og en konsesjonskraftpris på 9,70 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet.

Kraftproduksjonen var 962 GWh. Dette er 97 GWh høyere enn fjoråret og økningen gir et positivt resultatbidrag på 24 mill. Denne produksjonen er 130 GWh høyere enn normalen. Ved innganen til 4. kvartal er den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 99 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 925 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i underkant av 4 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjonen så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og en normal værsituasjon, forventes produksjonen i 4. kvartal å bli i størrelsesorden 110-120 GWh lavere enn normalen. Normalproduksjon for 2009 er 3 105 GWh.

Produksjon mot normalproduksjon
(GWh)



	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
2008	270	204	245	267	333	333	314	327	223	229	243	260
2009	175	150	146	260	347	295	329	340	293			
Normal	209	167	168	233	339	328	330	263	240	281	291	255

Normal = 10 års snitt produksjon justert for effektivitetsforbedringer.

Driftskostnadene på 50 mill er noe over fjorårets nivå (47 mill) og skyldes noe høyere vedlikeholdsaktivitet.

Kraftproduksjonsvirksomheten er i en tung investeringsfase knyttet til både kapasitetsøkning og oppgraderinger av eksisterende produksjonsanlegg. 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 vil dette gi en årlig økning på om lag 100 GWh, parallelt med at levetiden til eksisterende produksjonsanlegg økes betydelig. Prosjektene har en samlet investeringsramme i størrelsesorden 500 mill, hvorav økt produksjonskapasitet utgjør om lag 250 mill.

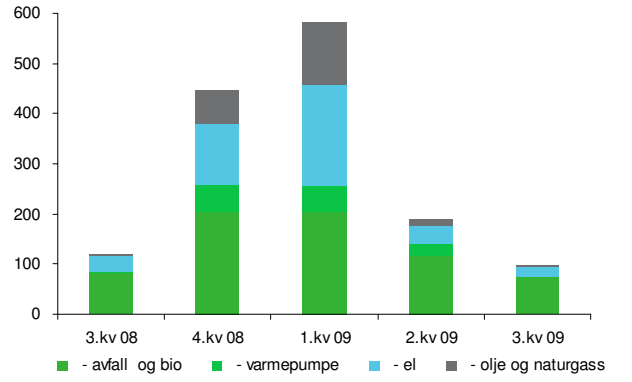
> Fjernvarme

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	**2009**	2008	**2009**	2008
Salgsinntekter	**48**	58	**503**	412
Driftsresultat før avskrivninger	**(11)**	(7)	**155**	134
Driftsresultat	**(43)**	(40)	**60**	36
Investeringer	**99**	159	**305**	271
Produksjonsvolum (GWh)	**98**	119	**868**	746
Produksjonskostnad (øre/kWh)	**24,1**	25,9	**27,7**	23,7
Fjernvarmepris (øre/kWh)	**57,6**	63,9	**64,6**	59,7

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten ble 48 mill i 3. kvartal, en reduksjon på 17 prosent fra fjoråret. Denne reduksjonen skyldes lavere kraftpriser og produksjonsvolum. Med om lag 10 prosent av årsproduksjonen i 3. kvartal vil dette sesongmessig normalt være årets svakeste kvartal.

Oppnådd fjernvarmepris ble 57,6 øre/kWh i kvartalet. Dette er en reduksjon på 6,3 øre/kWh eller 10 prosent sammenlignet med fjoråret, og må i all hovedsak ses i sammenheng med lavere kraftpriser. Den samlete produksjonen var 98 GWh i kvartalet, hvorav 84 GWh gjelder kjøp og videresalg fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune (EGE). Produksjonsnedgangen på 18 prosent fra fjoråret skyldes i hovedsak mildere kvartal, men også en volumkorrigering av tidligere kvartal. Tabellen nedenfor viser produksjonsmixen for fjernvarmevirksomheten de siste fem kvartalene.

Produksjonsmix – siste fem kvartaler
(GWh)



Produksjonskostnaden på 24,1 øre/kWh, er en reduksjon på 1,9 øre/kWh fra fjoråret. Dette skyldes hovedsakelig en høyere relativ andel avfallsvarme i 2009, men også lavere kraftpriser i kvartalet.

Brutto dekningsbidrag på 33,5 øre/kWh i kvartalet, er en reduksjon på 4,5 øre/kWh fra fjoråret. Dette, samt et lavere produksjonsvolum, ga et brutto dekningsbidrag på 24 mill, som er 4 mill lavere enn fjoråret. Driftskostnadene på 35 mill er på nivå med fjoråret. Driftsresultatet ble -43 mill (-40 mill) i kvartalet. Fjernvarmevirksomheten har en engasjert kapital på 3,9 mrd ved utgangen av 3. kvartal.

Investeringene på 99 mill (159 mill) i kvartalet er i all hovedsak kapasitetsøkende. Hittil i år er det inngått kundekontrakter med et årlig energiuttak på 125 GWh. Det har vært stor aktivitet på bygging av ledningsanlegg for tilknytning av nye kunder. Det er tilknyttet 52 nye kunder med et årlig energiuttak på om lag 32 GWh i kvartalet. Hittil i år har det vært kundetilknytninger med et årlig uttak på 56 GWh. Normalt gjennomføres hoveddelen av de årlige kundetilknytningene i 2. halvår.

> Nett

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	**2009**	2008	**2009**	2008
Salgsinntekter	**698**	760	**2 377**	2 353
Driftsresultat før avskrivninger	**243**	208	**721**	636
Driftsresultat	**108**	70	**315**	227
Investeringer	**160**	191	**320**	392

Salgsinntektene for nettvirksomheten ble 698 mill i kvartalet, en reduksjon på 8 prosent fra fjoråret. Salgsinntektene legger til grunn en inntektsramme for 2009 (eksklusive overføringskostnader) på 2 428 mill, en økning på 439 mill fra 2008. Dette representerer en kvartalsvis økning på 110 mill i 2009. Hovedårsaken til økningen er høyere kostnadsgrunnlag.

Inntektsrammen legger til grunn en NVE-rente på 6,2 prosent, ned 1,2 prosentpoeng fra 2008. Ett prosentpoeng endring i NVE-renten endrer inntekstrammen med om lag 85 mill. Salgsinntektene inkluderer også viderefakturering av kostnader fra det overliggende nettet (Statnett). Dette med tillegg for kompensasjon for nettap og ventetariffer utgjør 203 mill (304 mill) i kvartalet. Salgsinntektene og resultatet er videre redusert med en mindreinntekt på 36 mill, sammenlignet med en økning ved en merinntekt på 59 mill i fjorårets kvartal. Det vises til note fire senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Brutto dekningsbidrag på 495 mill er en økning på 40 mill fra fjoråret. Driftskostnadene var 253 mill (247 mill) i kvartalet. Vedlikeholdsaktiviteten har vært på nivå med fjoråret.

Driftsresultat før avskrivninger ble 243 mill (208 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 108 mill, en økning på 54 prosent fra fjoråret. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på om lag 9,0 mrd ved utgangen av 3. kvartal.

Nettvirksomheten hadde investeringer på 160 mill (191 mill) i kvartalet. Hovedaktiviteten har vært ombygging av trafostasjoner til 132 MV, samt reinvesteringer i nettstasjoner.

> Strømsalg

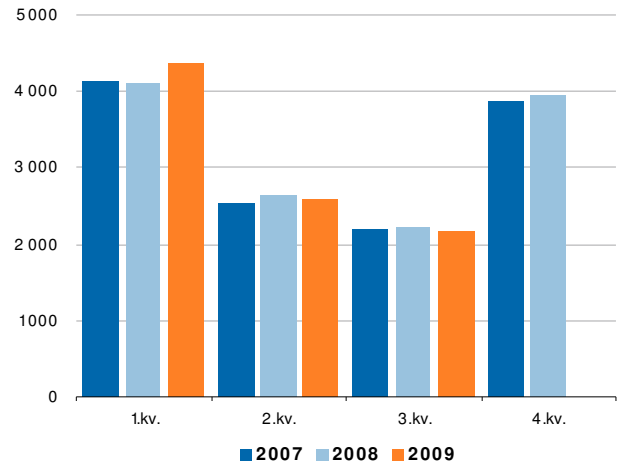
	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	**2009**	2008	**2009**	2008
Salgsinntekter	**662**	946	**3 409**	3 153
Driftsresultat før avskrivninger	**22**	(48)	**197**	114
Driftsresultat	**20**	(50)	**191**	108
Strømsalg (GWh)	**2 162**	2 222	**9 133**	8 989

Salgsinntektene for strømsalg i 3. kvartal ble 662 mill, en nedgang på 30 prosent fra fjoråret. Omsetningsnedgangen må ses i sammenheng med lavere kraftpriser på Nord Pool sammenlignet med fjoråret.

Driftsresultatet på 20 mill er en forbedring på 70 mill sammenlignet med fjoråret. Resultatet må ses i sammenheng med et sesongmessig normalt svakt kvartal som følge av lite forbruk. Det svake resultatet i 2008 må ses i sammenheng med en utfordrende markedssituasjon som følge av kraftig stigende engrospriser gjennom hele kvartalet.

Det har vært en stabil kundeutvikling i kvartalet. Sammenlignet med 3. kvartal i 2008 er det en økning i antall kunder på 13 500. Det ble solgt 2 162 GWh, noe som er 3 prosent lavere enn fjoråret. Reduksjonen i volumet kommer som følge av lavere volum i bedriftsmarkedet. Solgt volum til privatsegmentet var 1 350 GWh (1 333 GWh) og til bedriftssegmentet 812 GWh (889 GWh).

Volum – Strømsalg
(GWh)



Strømselskapene har i de siste to årene hatt fokus på etablering av tilleggsprodukter utover de tradisjonelle strømproduktene. Med dette vil en større andel av resultatet være uavhengig av bidraget fra strømsalget. Netto bidraget fra disse produktene utgjør 20 mill hittil i år, hvorav 7 mill knytter seg til 3. kvartal.

Strømsalg har en engasjert kapital på 1,4 mrd ved utgangen av kvartalet. Engasjert kapital varierer betydelig gjennom året, dels som følge av sesongprofilen på volumet og dels som følge av nivået og utviklingen i kraftprisene. Med kraftpriser i området 30 øre/kWh kan det legges til grunn at gjennomsnittlig engasjert kapital gjennom året er i størrelsesorden 1,7 mrd.

> Venture

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	**2009**	2008	**2009**	2008
Salgsinntekter	**152**	192	**603**	631
Driftsresultat eksklusive REC	**(108)**	(22)	**(108)**	483
REC verdiendring over resultat	**0**	(1 866)	**0**	(12 005)

Salgsinntektene for venturevirksomheten ble 152 mill i kvartalet, en nedgang på 21 prosent fra fjoråret. Nedgangen i omsetningen må hovedsakelig ses i sammenheng med at installasjonsprosjektet av i alt 270 000 måleravlesere i Gøteborg-området ble avsluttet i 2. kvartal 2009. Av venture sin omsetning utgjør Hafslund Telekom 73 mill (75 mill) og Embriq 24 mill (60 mill).

Hafslund Venture har i kvartalet etablert Embriq AS og lagt eierskapet til Hafslund IT AS (100 prosent), High Tech Security AS (100 prosent), Policom (95 prosent) og Elis (35 prosent) inn i dette selskapet. Embriq leverer tjenester knyttet til automatisk måleravlesning og IT tjenester relatert til dette.

Venture fikk et driftsresultat (eksklusive REC) på -108 mill (-22 mill) i 3. kvartal. Dette reflekterer 86 mill i lavere markedsverdi på ventureporteføljen og en nedskrivning på 26 mill i forbindelse med etablering av Embriq. Et fortsatt urolig finansmarked med høy usikkerhet og volatilitet gir usikkerhet knyttet til markedsverdien på porteføljen som kun består av unoterte aksjer (eksklusive investeringen i REC).

Engasjert kapital eksklusive REC var 1,7 mrd ved utgangen av kvartalet. Av dette utgjør engasjert kapital i de konsoliderte virksomhetene Hafslund Telekom og Embriq 850 mill. Den øvrige kapitalen på 850 mill knytter seg til ventureporteføljen som løpende markedsverdivurderes i balansen og resultatet. Investeringene i Fesil (49,9 prosent) og Network Norway (26,5 prosent) utgjør 70 prosent av porteføljeverdien ved utgangen av kvartalet.

Markedsverdien på investeringen REC ved utgangen av kvartalet utgjør 4,8 mrd og legger til grunn en børskurs på 50,70 kroner per aksje. Hafslund har 94 691 354 aksjer, noe som tilsvarer en eierandel på 14,24 prosent i REC. Børskursen på REC var 56,20 kroner og 49,90 kroner ved utgangen av henholdsvis 2008 og 1. halvår 2009. Verdiendringen på investeringen i REC er regnskapsført som reduksjon av finansielle eiendeler og egenkapital i balansen.

> Annen virksomhet

	3. kvartal		Per 3. kvartal	
NOK millioner	**2009**	2008	**2009**	2008
Stab og støttetjenester	**(37)**	(20)	**(121)**	(101)
Krafthandel	**(18)**	(41)	**(24)**	64
Annen fornybar energi	**(9)**	(12)	**(20)**	(32)
Eiendom	**33**	6	**40**	13
Kunde og faktureringstjenester	**30**	24	**79**	65
Finansinntekter med mer	**58**	16	**133**	68
Annet	**(10)**	0	**(30)**	0
Driftsresultat annen virksomhet	**47**	(26)	**56**	77

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på 47 mill (-26 mill) i 3. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet.

Krafthandel hadde et driftsresultat på -18 mill i 3. kvartal, en forbedring på 23 mill fra fjoråret. Hafslund foretar aktiv posisjonstaking i kraftmarkedet. Krafthandelsavdelingen gjennomfører alle handler mot markedet, men i den grad handler utføres på vegne av andre resultatenheter, skjer handlene for disses regning og risiko. Kvartalsresultatet knytter seg til posisjonshandel -15 mill (-35 mill) og trading -3 mill (-5 mil).

Annen fornybar energi fikk et driftsresultat på -9 mill (-12 mill) i 3. kvartal. Energigjenvinningsanlegget i Fredrikstad produserte 24,5 GWh (7,3 GWh) i kvartalet. Omsetningen og brutto dekningsbidrag var henholdsvis 12 mill og 7 mill. Byggingen av energigjenvinningsanlegget på Borregaard i Sarpsborg forventes satt i prøvedrift i slutten av 2009. Den nye pelletsfabrikken på Averøya går etter planen og planlegges satt i prøvedrift våren 2010. Samlede investeringer hittil i år er 226 mill, hvorav energigjenvinningsanlegget på Borregaard utgjør 81 mill. Annen fornybar energi har engasjert kapital på 1,0 mrd ved utgangen av kvartalet, hvorav i overkant av 50 prosent er anlegg under oppføring.

Konsernet fikk en gevinst på 27 mill i forbindelse med salg av det gamle administrasjonsbygget i Sarpsborg og "feriehjemmet Bussevika" i Sarpsborg i kvartalet. Samlet kapitalfrigjøring var 37 mill.

En positiv verdiutvikling på rente-, og valutaderivater på 38 mill i kvartalet er inkludert i linjen finansinntekter med mer i tabellen over.

Andre forhold

> Myndighetsgitte rammebetingelser

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.

2007 ga Olje- og energidepartementet (OED) NVE klarsignal til å starte arbeidet med å innføre toveiskommunikasjon for alle strømforbrukere. Med bakgrunn i høringsuttalelser har NVE gått inn for å avvente tidspunkt for vedtak om ikrafttredelse med ett år. Dette betyr at forskriften 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. Bransjen avventer nå NVEs tilbakemelding på innkomne høringsuttalelser.

> Oslo kommune overtar veilys og nedstigningstårn i byen

Oslo kommune og Hafslund har inngått en avtale om at kommunen kjøper vei- og gatebelysningen og de reklamefinansierte nedstigningstårnene i Oslo. Avtalen ble formelt godkjent 5. oktober 2009. Oslo kommune overtar både eierskapet og driften av de om lag 52 000 vei- og gatelyslampene – det vil si alle lys på kommunale veier i Oslo. I tillegg overtar de nedstigningstårnene. I avtalen heter det at de 46 reklamefinansierte tårnene skal erstattes med nye nedstigningstårn.

> Endringer i konsernledelsen

Kari Ekelund Thørud ble fra 2. september 2009 ny konserndirektør for Marked og etterfølger med det Hege Yli Melhus. Thørud går med det inn i konsernledelsen. Kari Ekelund Thørud har vært ansatt i Hafslund siden september 2004, og kommer fra stillingen som daglig leder i Hafslund Strøm AS, hvor hun har vært ansvarlig for daglig drift og utvikling av Hafslunds strømvirksomhet. Thørud vil som konserndirektør i Marked ha ansvar for selskapene Hafslund Strøm, NorgesEnergi, Hafslund Kundesenter, Hallingkraft, Fredrikstad EnergiSalg, Inforum og Hafslund Fakturaservice.

Jan Presttun tiltrådte samtidig som konserndirektør for forretningsområdet Nett. Han har vært konstituert konserndirektør for dette forretningsområdet fram til 1. september 2009. Jan Presttun er i tillegg konserndirektør for forretningsområdet Fjernvarme.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 30. september 2009:

('000)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo Kommune	67.525	37.343	104.868	53,7 %
Fortum Forvaltning AS	37.853	28.706	66.559	34,1 %
Østfold Energi AS	5.201	4	5.205	2,7 %
Verdipapirfond Odin Norden	63	2.256	2.319	1,2 %
MP Pensjon		1.564	1.564	0,8 %
Verdipapirfond Odin Norge		1.047	1.047	0,5 %
Hafslund ASA		491	491	0,3 %
AS Herdebred	107	271	378	0,2 %
VP Danske Invest AK		274	274	0,1 %
JP Morgan Chase Bank		268	268	0,1 %
Sum 10 største	110.749	72.224	182.973	93,7 %
Andre aksjonærer	4.679	7.534	12.213	6,3 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Selskapet hadde 7 468 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 93,7 prosent av aksjekapitalen per 30. september 2009. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 13,7 mrd ved utgangen av kvartalet legger til grunn en kurs på 70,25 både for A-aksjen og B-aksjen.

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 (202020) er et godt eksempel på politiske beslutninger som er avgjørende for Hafslunds videre satsing og vekst. Hafslund er godt posisjonert for å støtte opp under de politiske målene innen klimapolitikken og for å kunne ta del i de 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.

Det siste årets finansuro medførte et utfordrende kredittmarked. Hafslund har imidlertid hatt evne til å låne penger til akseptable vilkår, 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 som godt rustet til å møte utfordringene konsernet står overfor i tiden fremover. Satsingen på fornybar energi, nettvirksomheten og markedsposisjonen innen strømmarkedet gjør Hafslund godt posisjonert for å videreføre rollen som landets ledende integrerte kraftselskap. Styret mener det både forretningsmessig og finansielt er lagt et godt grunnlag for en tilfredsstillende utvikling for Hafslund.

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

Oslo, 27. oktober 2009

Hafslund ASA

Styret

Resultat

3. kvartal			Per 3. kvartal		Året
2008	**2009**	NOK millioner	**2009**	2008	2008
2 295	**1 834**	Salgsinntekter	**7 638**	7 243	11 056
(1 886)	**(21)**	Resultat finansielle aktiva	**94**	(11 501)	(15 757)
(1 336)	**(874)**	Kjøp av varer og energi	**(4 499)**	(4 193)	(6 685)
(128)	**(179)**	Personalkostnader	**(585)**	(434)	(688)
(369)	**(304)**	Andre driftskostnader	**(968)**	(1 127)	(1 650)
(1 424)	**456**	**Driftsresultat før avskrivninger**	**1 679**	(10 012)	(13 723)
(212)	**(235)**	Avskrivninger	**(660)**	(620)	(850)
(1 636)	**221**	**Driftsresultat**	**1 020**	(10 633)	(14 574)
(190)	**(118)**	Rentekostnader med mer	**(382)**	(502)	(687)
(30)	**(151)**	Verdiendring låneportefølje	**(53)**	115	3
(220)	**(269)**	**Finanskostnader**	**(435)**	(387)	(684)
(1 856)	**(48)**	**Resultat før skatt og solgt virksomhet**	**584**	(11 020)	(15 258)
(77)	**(17)**	Skattekostnad	**(280)**	(267)	(882)
183	**-**	Resultat solgt virksomhet	**-**	208	225
(1 750)	**(65)**	**Resultat etter skatt**	**305**	(11 078)	(15 915)
(1 766)	**(67)**	Majoritetens andel av resultat	**306**	(11 093)	(15 950)
16	**2**	Minoritetens andel av resultat	**(1)**	15	35
(8,97)	**(0,33)**	Resultat pr. aksje (NOK)	**1,56**	(56,76)	(81,54)

Balanse

NOK millioner	**30.09.2009**	31.12.2008	30.09.2008
Immaterielle eiendeler	**2 295**	2 308	2 412
Varige driftsmidler	**18 604**	18 102	17 926
Finansielle eiendeler	**6 109**	6 452	8 821
Fordringer og varer	**1 766**	3 077	2 472
Bankinnskudd	**300**	681	360
Eiendeler	**29 075**	30 620	31 991
Egenkapital (majoritet)	**11 736**	12 256	16 052
Egenkapital (minoritet)	**15**	170	174
Avsetning for forpliktelser	**3 283**	3 072	2 885
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	**8 949**	7 653	8 027
Kortsiktig rentebærende gjeld	**2 983**	4 871	3 074
Kortsiktig rentefri gjeld	**2 109**	2 599	1 780
Gjeld og egenkapital	**29 075**	30 620	31 991

Kontantstrømanalyse

	3.kvartal		Per 3. kvartal		Året
NOK millioner	**2009**	2008	**2009**	2008	2008
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	**(48)**	(1 856)	**584**	(11 020)	(15 258)
Avskrivninger	**235**	212	**660**	620	850
Andre resultatposter justert for likviditetseffekt	**157**	1 979	**(375)**	11 119	15 604
Endring arbeidskapital med mer	**136**	(641)	**1 589**	776	(112)
Kontantstrøm fra driften	**480**	(306)	**2 458**	1 495	1 084
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	**(385)**	(463)	**(1 154)**	(1 211)	(1 727)
Salg av driftsmidler og virksomhet	**37**	-	**37**	(6)	19
Porteføljeendringer Venture med mer	**(636)**	(110)	**(652)**	(329)	(194)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	**(984)**	(573)	**(1 769)**	(1 546)	(1 902)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	**(138)**	672	**(632)**	644	1 732
Utbytte og kapitaltransaksjoner	**-**	(19)	**(439)**	(627)	(626)
Endring bank i perioden	**(642)**	(226)	**(381)**	(34)	288
Bankinnskudd inn i perioden	**942**	586	**682**	393	393
Bankinnskudd ut av perioden	**300**	360	**300**	360	681

Egenkapitalavstemming

	Per 3. kvartal		Året
NOK millioner	**2009**	2008	2008
Egenkapital inngang til perioden	**12 426**	27 935	27 935
Utvidet resultat i perioden	**(62)**	**(11 075)**	(14 898)
Endring minoritetsinteresser	**(152)**	12	19
Endring beholdning egne aksjer	**-**	(39)	(40)
Utbytte	**(438)**	(592)	(592)
Andre egenkapitaleffekter	**(23)**	(14)	2
Egenkapital ved utgangen av perioden	**11 751**	16 227	12 426

Utvidet resultat

	Per 3. kvartal		Året
NOK millioner	**2009**	2008	2008
Resultat etter skatt	**305**	(11 078)	(15 915)
Andre innregnede inntekter og kostnader:			
Verdiendring REC aksjene	**(365)**	-	1 021
Skatt på verdiendring REC aksjene	**3**		(8)
Omregningsdifferanser	**(5)**	3	4
Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	**(62)**	(11 075)	(14 898)
Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	**(61)**	(11 090)	(14 933)
Resultat til minoritetene	**(1)**	15	35
	(62)	(11 075)	(14 898)

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2009, avsluttet per 30. september 2009, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard som fastsatt av EU) og består av Hafslund ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper. Kvartalsrapporten er ikke revidert. Delårsregnskapene avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2008. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 1 i konsernets årsregnskap for 2008.

2) Estimatendringer

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

3) Vesentlige transaksjoner

Infratek ASA overtok Fortum Service' infrastrukturvirksomhet i Norden med virkning fra januar 2009. Fortum mottok oppgjør i form av 21 074 864 nye aksjer i Infratek ASA. Etter dette har Hafslund ASA's eierandel blitt redusert fra 64,63 prosent til 43,3 prosent. Per 3. kvartal er det i konsernets driftsresultat innarbeidet avkastning på investeringen på 32 mill, inklusiv gevinst som følge av utvanning av Hafslunds eierandel på 37 mill.

Eierandelen i REC representerer en betydelig investering for konsernet. I juni 2009 tegnet Hafslund seg for 24,3 mill aksjer til en tegningskurs pr aksje på 26,50 kroner i fortrinnsrettsemisjon i REC. Etter gjennomføring av emisjonen i juli 2009 eier Hafslund 94,7 mill aksjer, og opprettholder sin eierandel i REC på 14,24 prosent. Investeringen balanseføres til markedsverdi, representert ved børsverdi, i regnskapet til Hafslund konsernet. Investeringen er balanseført til 4,8 mrd per 30. september 2009 (9,3 mrd). Verdiøkningen på 0,7 mrd i kvartalet og verdireduksjonen på 365 mill hittil i år er ført mot egenkapitalen. Utsatt skattefordel på 3 mill knyttet til verdireduksjonen er også ført mot egenkapitalen. Tilsvarende ble det i 2008 resultatført en verdireduksjon på 1,8 mrd i kvartalet og 12 mrd per utgangen av 3. kvartal.

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 fratrukket avbruddskostnader. Mer-/mindreinntekt, som er forskjellen mellom inntektsført nettleie og tillatt inntekt defineres i henhold til IFRS som en regulatorisk gjeld/eiendel som ikke kvalifiserer til balanseføring. Dette begrunnes med at det ikke er inngått kontrakt med en bestemt kunde, og at fordringen i teorien er betinget av en framtidig leveranse. Tariffene styres ut fra formålet om at den årlige inntekten over tid skal være i samsvar med tillatt inntekt. Merinntekt oppstår dersom inntektsført nettleie er høyere enn tillatt inntekt, og dette påvirker resultatet positivt. Tilsvarende vil mindreinntekter påvirke resultatet negativt.

Regnskapsført inntektsramme for 2009 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme eksklusiv overføringskostnader lagt til grunn i regnskapet hittil i år utgjør 1 824 mill og for 3. kvartal 2009 566 mill. Dette er henholdsvis 378 mill og 104 mill høyere enn for samme periode i 2008. Resultatet til nettvirksomheten for 3. kvartal inkluderer en mindreinntekt på 36 mill (merinntekt 59 mill). Ved utgangen av 2008 hadde Hafslund Nett en merinntekt (inkl. renter) på 159 mill, og med resultatført mindreinntekt pr 30. september 2009 på 116 mill, er merinntekt ved utgangen av 3. kvartal 2009 på 43 mill.

5) Segmentinformasjon

3. kvartal			Per 3. kvartal		Året
2008	**2009**	NOK millioner	**2009**	2008	2008
326	**236**	Kraftproduksjon	**653**	691	1 001
58	**48**	Fjernvarme	**503**	412	691
760	**698**	Nett	**2 377**	2 353	3 352
946	**662**	Strømsalg	**3 409**	3 153	5 121
192	**152**	Venture	**603**	631	889
12	**39**	Annen virksomhet /elimineringer	**93**	2	2
2 295	**1 834**	**Sum salgsinntekter**	**7 638**	7 243	11 056
-	**-**	Kraftproduksjon	**1**	2	3
0	**0**	Fjernvarme	**1**	1	3
14	**14**	Nett	**25**	16	28
-	**-**	Strømsalg	**-**	-	-
15	**4**	Venture	**17**	59	86
43	**66**	Annen virksomhet	**313**	284	324
72	**85**	**Salg mellom segmentene**	**356**	362	445
297	**196**	Kraftproduksjon	**506**	442	713
(40)	**(43)**	Fjernvarme	**60**	36	96
70	**108**	Nett	**315**	227	322
(50)	**20**	Strømsalg	**191**	108	216
(1 888)	**(108)**	Venture	**(108)**	(11 522)	(15 654)
(26)	**47**	Annen virksomhet / elimineringer	**56**	77	(267)
(1 636)	**221**	**Sum driftsresultat**	**1 020**	(10 633)	(14 574)

6) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Per 30. september 2009 var regnskapsført verdi av låneporteføljen 11 914 mill, hvorav 8 938 mill er langsiktig gjeld, 713 mill er første års forfall vist som kortsiktig gjeld og 2 264 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån i 3. kvartal ga negativ resultateffekt på 151 mill. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater i 3. kvartal har gitt en samlet positiv resultateffekt på 37 mill. I kvartalet hadde Hafslunds kredittspreader en inngang på inntil 15 bsp på løpetider opp til 1 år, inntil 60 bsp for løpetider 18 mnd til 5 år og inntil 65 bsp for løpetider over 5 år. Swaprentene falt noe for løpetider under 3 måneder og steg noe for lengre løpetider. Størst var økningen for løpetider 1 til 3 år med inntil 70 bsp. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) falt for løpetider under 3 måneder og over 4 år, mens den steg noe for midtsegmentet.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som Resultat finansielle aktiva i driftsresultatet. Konsernet har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene. Per 30. september 2009 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 43/57. Fallet i markedsrenter innebærer at konsernets finanskostnader forventes å bli noe lavere.

Konsernets valutaeksponering er hovedsakelig knyttet til inntekter i euro fra strøm som selges til Nord Pool. Deler av denne valutarisikoen sikres løpende. For låneopptak i fremmed valuta inngås det rente- og valutabytteavtaler slik at betaling av renter og avdrag skjer i norske kroner. Håndtering av valutarisiko er sentralisert i konsernets finansavdeling. Konsernets risiko knyttet til valutakursendringer er ikke vesentlig endret siden inngangen av året.

7) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 399 mill i kvartalet og for 1 168 mill hittil i år, hvorav henholdsvis 396 mill og 1 151 mill gjelder ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer, mens henholdsvis 3 mill og 17 mill er driftsmidler anskaffet ved oppkjøp av virksomhet.

8) Transaksjoner med nærstående

Oslo Kommune eier per 30. september 2009 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA og regnes som nærstående part. Hafslund kjøper og selger varer og tjenester med Oslo Kommune. Eksempler på salg til Oslo Kommune er strømsalg, drifting av veilys, samt tilhørende vedlikehold og investeringer. I tillegg leies fibernett ut til Oslo Kommune. Eksempler på kjøp er avfallsvarme fra Energigjenvinningsetaten, samt gebyrer til Samferdselsetaten i forbindelse med utbygging av fiber. I oktober inngikk Hafslund avtale med Oslo kommune om salg av vei- og gatebelysningen på kommunale veier og reklamefinansierte nedstigningstårn i Oslo. Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser

Fordringer på nærstående parter per 30. september 2009 utgjør 18 mill og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester til nærstående parter utgjør i dette kvartalet 34 mill og 157 mill hittil i år. Leverandørgjeld til nærstående parter per 30. september 2009 utgjør 2 mill og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt kjøp av varer og tjenester utgjør i 3. kvartal 23 mill og 65 mill hittil i år.

9) Betingede utfall

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

Pensjonsforpliktelser for tidligere ansatte/pensjonister i nettvirksomheten

Sikringsordningen tok ut stevning mot Hafslund 15. juni 2009. Hovedforhandlingen er berammet i Oslo Tingrett den 18. oktober 2010 og er forventet å pågå i 10 dager.

Omtvistede skattesaker

Skatt på gevinst ved salg av aksjer i 2006 og 2007

Hafslund har mottatt kontorvedtak fra Sentralskattekontoret for storbedrifter om skattemessig gjennomskjæring av skattefri fisjon av eiendommer i konsernet gjennomført i 2006 og det påfølgende salget av aksjene i Hatros I AS. Kontorvedtaket innebærer at de solgte eiendommene vil beskattes som om Hafslund Nett AS solgte disse direkte til RBS Nordisk Renting AS. Endringsligning for 2006 er mottatt og skatt på gevinsten utgjør 95 mill. Hafslund har påklaget kontorvedtaket til skatteklagenemnda.

Hafslund har videre mottatt varsel om endring av ligning for 2007 med bakgrunn i vedtaket for 2006 vedrørende salg av aksjene i Hatros II AS. Sentralskattekontoret for storbedrifter legger til grunn tilsvarende skattemessige behandling av fisjon av eiendommer og påfølgende salg av disse aksjene som for Hatros I AS. Skatt knyttet til en eventuell gjennomskjæring utgjør 160 mill.

Skattemessig gevinst konvertible obligasjoner i Renewable Energy Corporation ASA

Hafslund mottok i desember 2008 et endringsvedtak fra Sentralskattekontoret for storbedrifter (Sfs) om at gevinst ved realisering av konvertible obligasjoner i Renewable Energy Corporation ASA i 2006 anses som skattepliktige i sin helhet. Hafslund har saksøkt Sfs med påstand om at ligningen skal oppheves. Et av elementene i søksmålet er knyttet til verdsettelsen av aksjene, som ifølge endringsvedtaket er fastsatt til kr 81,50 per aksje. På denne delen av saken inngikk partene forlik den 28. september 2009 ved at markedsverdien på REC på konverteringstidspunktet ble fastsatt til 65,00 kroner per aksje. I den utstrekning gevinsten ved utøvelse av konverteringsretten anses som skattepliktig inntekt vil skatten ta utgangspunkt i den omforente markedsverdien på 65,00 kroner per aksje. Saken stod for Oslo Tingrett i uke 42 og dom er foreløpig ikke avsagt.

Hafslund har fortatt en samlet regnskapsmessig kostnadsføring for de omtalte skattesakene over på 545 mill per utgangen av kvartalet. Det er en reduksjon med 55 mill i fra foregående kvartal.

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat

NOK millioner	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1.kv.08	4.kv.07	3.kv.07
Salgsinntekter	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924	3 023	2 879	1 398
Resultat finansielle aktiva og ts	(21)	23	92	(4 256)	(1 886)	(333)	(9 281)	2 533	1 321
Kjøp varer og energi	(874)	(1 255)	(2 370)	(2 492)	(1 336)	(985)	(1 872)	(2 000)	(625)
Personalkostnader	(179)	(194)	(212)	(255)	(128)	(139)	(167)	(207)	(130)
Andre driftskostnader	(304)	(345)	(319)	(523)	(369)	(404)	(355)	(358)	(273)
Driftsresultat før avskrivninger	456	535	689	(3 711)	(1 424)	63	(8 652)	2 847	1 692
Avskrivninger	(235)	(219)	(206)	(230)	(212)	(205)	(203)	(324)	(210)
Driftsresultat	221	315	483	(3 941)	(1 636)	(142)	(8 854)	2 523	1 482
Rentekostnader med mer	(118)	(133)	(131)	(186)	(190)	(161)	(151)	(153)	(136)
Verdiendring låneportefølje	(151)	119	(21)	(112)	(30)	128	17	(18)	23
Finanskostnader	(269)	(14)	(153)	(297)	(220)	(33)	(134)	(171)	(113)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(48)	301	331	(4 238)	(1 856)	(175)	(8 988)	2 352	1 369
Skattekostnad	(17)	(142)	(121)	(615)	(77)	(80)	(110)	25	(37)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	0	17	183	21	4	138	15
Periodens resultat	(65)	160	210	(4 837)	(1 750)	(235)	(9 093)	2 515	1 346
Majoritetens andel av resultat	(67)	163	209	(4 857)	(1 766)	(239)	(9 088)	2 524	1 348
Minoritetens andel av resultat	2	(3)	0	20	16	4	(5)	(9)	(2)
Resultat pr. aksje (NOK)	(0,33)	0,82	1,07	(24,78)	(8,97)	(1,20)	(46,59)	12,89	6,90

Balanse

NOK millioner	30.09.09	30.06.09	31.03.09	31.12.08	30.09.08	30.06.08	31.03.08	31.12.07	30.09.07
Immaterielle eiendeler	2 295	2 318	2 330	2 308	2 412	2 598	2 575	2 580	2 635
Varige driftsmidler	18 604	18 432	18 248	18 102	17 926	17 750	17 411	17 440	17 582
Finansielle eiendeler	6 109	5 446	5 514	6 452	8 821	10 620	10 936	20 086	18 229
Fordringer og varer	1 766	1 944	3 082	3 077	2 472	1 898	3 060	2 969	1 619
Bankinnskudd og lignende	300	942	989	681	360	586	610	393	97
Eiendeler	29 075	29 083	30 163	30 620	31 991	33 451	34 592	43 468	40 163
Egenkapital (majoritet)	11 736	11 692	12 018	12 256	16 052	17 805	18 717	27 836	25 292
Egenkapital (minoritet)	15	23	24	170	174	182	102	99	49
Avsetning for forpliktelser	3 283	3 232	3 141	3 072	2 885	2 893	2 849	2 780	2 734
Langsiktig rentebærende gjeld	8 949	8 807	8 562	7 653	8 027	7 455	8 795	8 026	7 268
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 983	3 119	3 384	4 871	3 074	3 268	1 586	2 837	2 906
Kortsiktig rentefri gjeld	2 109	2 210	3 035	2 599	1 780	1 848	2 544	1 890	1 914
Gjeld og egenkapital	29 075	29 083	30 163	30 620	31 991	33 451	34 592	43 468	40 163

Segmentinformasjon

NOK millioner	3.kv.09	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1. kv. 08	4. kv. 07	3. kv. 07
Kraftproduksjon	236	265	153	310	326	157	208	196	97
Fjernvarme	48	106	349	279	58	81	273	216	45
Nett	698	772	906	999	760	750	843	885	656
Strømsalg	662	938	1 809	1 967	946	694	1 513	1 424	423
Venture	152	196	255	258	192	255	184	166	134
Annen virksomhet / elimineringer	39	28	26	0	12	(12)	2	(8)	45
Sum salgsinntekter	1 834	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924	3 023	2 879	1 398
Kraftproduksjon	207	201	130	287	306	19	146	129	65
Fjernvarme	(11)	25	140	92	(7)	12	129	60	(5)
Nett	243	247	231	231	208	210	218	166	188
Strømsalg	22	45	130	109	(48)	43	119	47	38
Venture	(63)	16	17	(4 102)	(1 870)	(350)	(9 251)	1 923	1 312
Annen virksomhet	58	0	40	(328)	(13)	128	(13)	521	92
Sum driftsresultat før avskrivninger	456	535	689	(3 710)	(1 424)	63	(8 652)	2 845	1 691
Kraftproduksjon	196	189	120	271	297	9	135	119	55
Fjernvarme	(43)	(8)	111	61	(40)	(22)	97	21	(60)
Nett	108	112	95	95	70	73	84	11	70
Strømsalg	20	43	128	108	(50)	41	117	45	37
Venture	(108)	(2)	1	(4 132)	(1 888)	(366)	(9 269)	1 905	1 298
Annen virksomhet	47	(19)	28	(344)	(26)	122	(20)	423	83
Sum driftsresultat	221	315	483	(3 941)	(1 636)	(142)	(8 854)	2 523	1 482

Finansielle kalender 2009

1. Rapport 1. kvartal 2009 – 6. mai 2009
2. Generalforsamling – 6. mai 2009
3. Rapport 2. kvartal – 15. juli 2009
4. Rapport 3. kvartal – 27. oktober 2009

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, Karen Onsager
    - Karen.onsager@hafslund.no
    - Tlf: +47 920 87 007
4. Økonomidirektør, 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