

Aksjonærrapport

1. halvår og 2. kvartal 2009



Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernet	4
Risikoforhold	6
Resultatenheter	6
Andre forhold	10
Utsikter	10
Resultat og balanse	12
Kontantstrømanalyse	13
Noter til regnskapet	14
Erklæring fra styret	17
Historisk informasjon	18

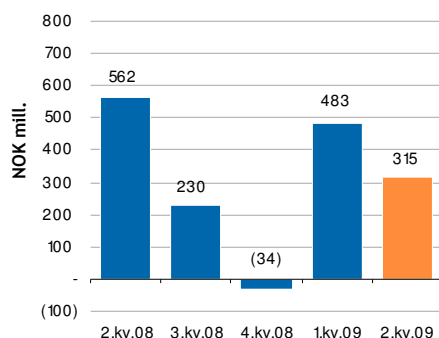


Hovedpunkter i 2. kvartal 2009

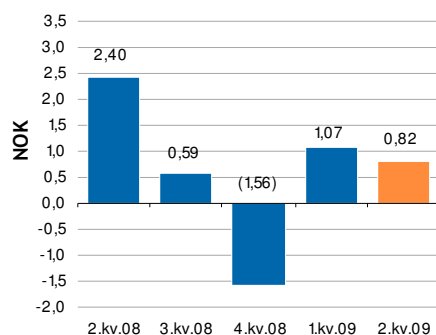
- > Tilfredsstillende drift i alle operative enheter.
- > Driftsresultat på 315 mill (-142 mill). Fjoråret inkluderer en verdireduksjon på 396 mill i ventureporteføljen.
- > Kraftproduksjonen på 902 GWh - 3 prosent lavere enn fjoråret og på nivå med normalproduksjonen.
- > Finanskostnadene redusert med 119 mill (128 mill) som følge av verdiendring på lånene.
- > Resultat etter skatt på 160 mill (- 235 mill) og EPS 0,82 kroner (-1,20 kroner).
- > Solid kontantstrøm fra driften med 731 mill (674 mill).
- > Hafslund har tegnet seg for 24,3 millioner aksjer i fortrinnsrettemisjonen i REC.



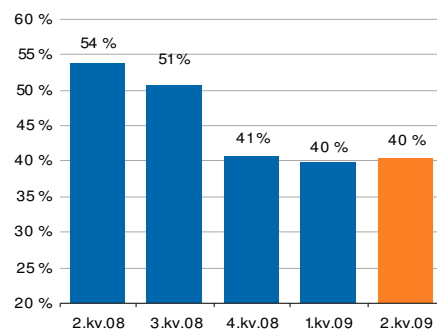
> Driftsresultat eks REC



> Resultat per aksje eks REC



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall

2. kvartal			1. halvår	
2008	2009	Resultat (NOK millioner)	2009	2008
1 924	2 305	Salgsinntekter	5 803	4 948
63	535	Driftsresultat før avskrivninger	1 224	(8 589)
(142)	315	Driftsresultat	799	(8 996)
(175)	301	Resultat før skatt og solgt virksomhet	632	(9 163)
(235)	160	Resultat etter skatt	369	(9 328)
		Kapitalforhold		
33 451	29 083	Totalkapital	29 083	33 451
54 %	40 %	Egenkapitalandel	40 %	54 %
9 869	10 661	Netto rentebærende gjeld	10 661	9 869
		Per aksje (NOK)		
(1,2)	0,8	Resultat	1,9	(47,8)
3,5	3,7	Kontantstrøm fra driften	10,1	9,2
		Nøkkeltall (GWh)		
933	902	Kraftproduksjon	1 373	1 652
2 654	2 602	Strømsalg	6 971	6 767

Sammendrag 2. kvartal 2009

Tall i norske kroner der annet ikke er spesifisert. Tall for 2008 er oppgitt i parentes. Tall for 2008 oppgis eksklusive resultateffekter fra verdiendring på investeringen i REC.

Resultat 2. kvartal

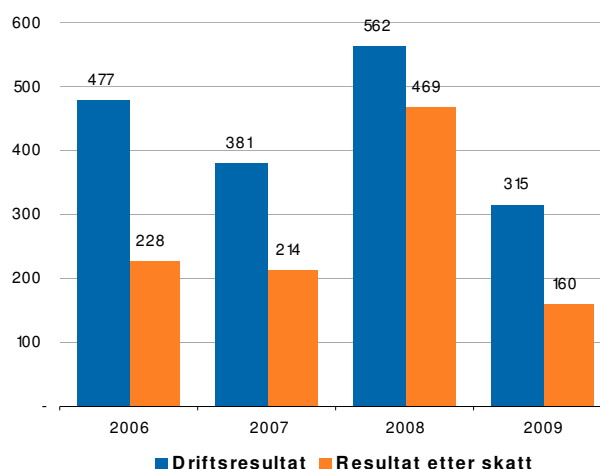
Hafslunds salgsinntekter i 2. kvartal på 2 305 mill er en økning på 381 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Dette skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser, noe som særlig påvirker omsetningen innen strømsalg. Omsetningen innen kraftproduksjon, fjernvarme og annen fornybar energi påvirkes også av kraftprisene.

Driftsresultatet ble 315 mill (562 mill) i 2. kvartal. Det har vært god underliggende drift i kvartalet og alle operative resultatenheter har resultatmessig fremgang mot fjoråret. Kraftprisene var 71 prosent høyere enn fjoråret. Kraftproduksjonsvolumet var på linje med normalen og 3 prosent lavere enn fjoråret. Når resultatet allikevel er svakere enn fjoråret skyldes dette en betydelig verdiøkning både i ventureporteføljen og krafthandelsporteføljen i fjorårets kvartal. For en nærmere beskrivelse av resultatenhetene vises det til senere omtale i aksjonærrapporten.

Finanskostnadene i 2. kvartal ble 14 mill (33 mill). Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 1. halvår var 10,7 mrd, en økning på 0,2 mrd i løpet av kvartalet. Til sammenligning var netto rentebærende gjeld 9,9 mrd ved utgangen av 1. halvår i fjor. Låneporteføljens kupongrente ved utgangen av

kvartalet var 4,7 prosent (6,4 prosent). Dette er en reduksjon på 0,4 prosentpoeng i løpet av kvartalet. Endring i forwardrentene har påvirket markedsverdien på lånene i liten grad. Til sammenligning ble finanskostnadene i fjorårets kvartal redusert med 128 mill. En estimatendring knyttet til verdiberegning av de langsiktige lånene med flytende rente har imidlertid redusert finanskostnadene med 119 mill i kvartalet. Finanskostnadene reflekterer videre aktiverte byggelånsrenter på 9 mill (0 mill) og valutatap på -8 mill (3 mill).

Resultat 2. kvartal 2006 - 2009 (eks. REC)
(mill.)



Konsernets skattekostnad på 142 mill (80 mill) i kvartalet gir en effektiv skattesats på 47 prosent i forhold til resultat før

skatt på 301 mill. Skattekostnaden inkluderer en grunnrenteskatt på 51 mill (30 mill) innen kraftproduksjonsvirksomheten.

Konsernets resultat etter skatt ble 160 mill (469 mill) i 2. kvartal. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 0,82 kroner (2,40 kroner), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

Kontantstrøm og kapitalforhold 2. kvartal

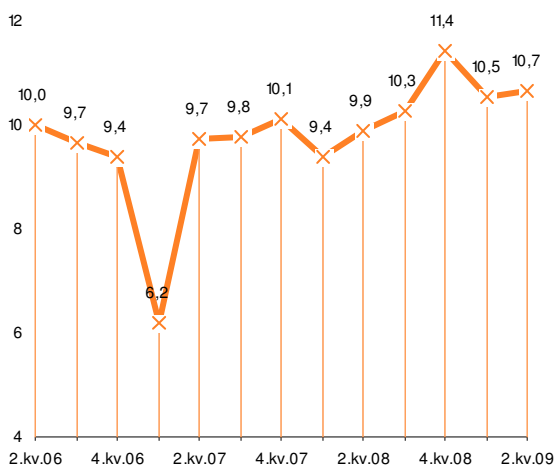
Kontantstrømmen fra driften var 731 mill i 2. kvartal, en økning med 8 prosent fra fjoråret. Sesongmessig er 2. kvartal vanligvis likviditetsmessig et godt kvartal med reduksjon i arbeidskapitalen til tross for normalt store betalinger av offentlige avgifter (mva og elavgift). Arbeidskapitalen ble redusert med 515 mill (572 mill) i 2. kvartal. Sammenlignet med driftsresultat før avskrivninger på 535 mill i kvartalet, er kontantstrømmen eksklusive arbeidskapitalendringen 299 mill lavere. Dette skyldes hovedsakelig betaling av renter og skatt på henholdsvis 211 mill og 135 mill.

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 406 mill (586 mill) i kvartalet. Dette skyldes hovedsakelig vekstinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, energigjenvinning og pellets på samlet 247 mill, samt reinvesteringer i nettvirksomheten.

Dette ga en samlet kontantstrøm før finansieringsaktiviteter og kapitaltransaksjoner på 325 mill (88 mill) i kvartalet. Utbyttet på 2,25 kroner (3,00 kroner) per aksje som ble utbetalt i mai utgjorde samlet 438 mill (585 mill).

Totalkapitalen ved utgangen av 1. halvår var 29,1 mrd og er en reduksjon på 1,1 mrd i løpet av kvartalet. Reduksjonen må hovedsakelig ses i sammenheng med lavere kapitalbinding til fordringer. Netto rentebærende gjeld på 10 661 mill, er en økning på 112 mill i løpet av kvartalet. Konsernet har en sterk balanse med en egenkapitalandel 40 prosent og en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommiterte trekkfasiliteter.

Utvikling i netto rentebærende gjeld (NOK mrd.)



Sammendrag 1. halvår 2009

Resultat 1. halvår

Hafslunds salgsinntekter på 5 803 mill i 1. halvår er en økning på 805 mill sammenlignet med fjoråret. Økningen må hovedsakelig ses i sammenheng med høyere kraftpriser, noe som spesielt påvirker omsetningen innen strømsalg. Omsetningen innen kraftproduksjon, fjernvarme og annen fornybar energi påvirkes også av kraftprisene.

Driftsresultatet ble 799 mill (1 143 mill) i 1. halvår. Det har vært god underliggende drift og alle operative enheter har resultatmessig fremgang mot fjoråret. Kraftprisene ble 30,9 øre/kWh, en økning på om lag 8 øre fra fjoråret. Kraftproduksjonsvolumet var noe under normalen, mens samlet fjernvarmeproduksjon og distribusjon var noe over normalen. Driftsresultatet inkluderer en samlet positiv resultateffekt på 53 mill (443 mill) som følge av verdiendringer knyttet til ventureporteføljen, konsesjonskraftforpliktelse, og rente,- og valutaderivater.

Finanskostnadene var 167 mill (167 mill) i 1. halvår. Dette legger til grunn en netto rentebærende gjeld på 10,7 mrd ved utgangen av 1. halvår, en nedgang på 0,7 mrd fra årsskiftet. Låneporteføljens veide kupongrente er 4,7 prosent en reduksjon på 1,4 prosentpoeng fra årsskiftet. Finanskostnadene er positivt påvirket med 98 mill (145 mill) som følge av markedsverdiendring av låneporteføljens, aktiverte byggelånsrenter på 17 mill (0 mill) og valutagevinst på 20 mill (4 mill).

Konsernets skattekostnad på 263 mill (80 mill) i 1. halvår gir en effektiv skattesats på 42 prosent i forhold til resultat før skatt på 632 mill. Skattekostnaden inkluderer en grunnrenteskatt på 93 mill (66 mill) innen kraftproduksjonsvirksomheten.

Konsernets resultat etter skatt ble 369 mill (811 mill) i 1. halvår. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 1,89 kroner (4,16 kroner), noe som er lik utvannet resultat per aksje.

Kontantstrøm 1. halvår 2009

Kontantstrømmen fra driften var 1 978 mill i 1. halvår, en økning med 176 mill fra fjoråret. Sesongmessig er 1. halvår vanligvis likviditetsmessig et sterkt halvår. Arbeidskapitalen ble redusert med 1 453 mill (1 417 mill) i 1. halvår. Sammenlignet med driftsresultat før avskrivninger på 1 224 mill i halvåret, er kontantstrømmen eksklusive arbeidskapitalendringen 699 mill lavere. Dette skyldes hovedsakelig betaling av renter og skatt med henholdsvis 366 mill og 281 mill.

Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter var 785 mill (973 mill) i 1. halvår. Dette skyldes hovedsakelig vekstinvesteringer innen fjernvarme, kraftproduksjon, energigjenvinning og pellets, samt reinvesteringer i nettvirksomheten.

Dette ga en samlet kontantstrøm før finansieringsaktiviteter og kapitaltransaksjoner på 1 193 mill (835 mill). Utbytte på 2,25 kroner (3,00 kroner) per aksje som ble utbetalt i mai utgjorde samlet 438 mill (585 mill).

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.

Markedspriser på kraft er en av flere viktige faktorer for konsernets resultater. Dette gjelder i særlig grad produksjonsvirksomheten. Strømsalgsvirksomheten søker å redusere usikkerhet knyttet til kraftpriser gjennom sikring. Motpartsrisiko i kraftmarkedet minimeres gjennom bruk av standardiserte kontrakter som avregnes via Nord Pool. Konsernets årstakt på driftsresultatet vil påvirkes med om lag 360 mill dersom kraftprisene (spotprisen) endres med 10 øre/kWh. Tilsvarende endres resultat etter skatt med om lag 180 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 2. kvartal

> Kraftproduksjon

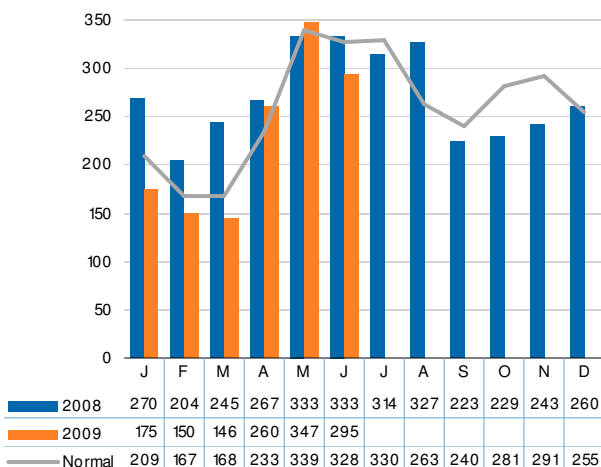
	2.kvartal		1. halvår	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	265	157	418	365
Driftsresultat før avskrivninger	201	19	331	165
Driftsresultat	189	9	309	145
Investeringer	41	21	103	40
Produksjonsvolum (GWh)	902	933	1 373	1 652
Salgspris (øre/kWh)	29,9	17,4	30,9	22,7

Salgsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten i 2. kvartal var 265 mill, en økning på 108 mill fra fjorårets kvartal. Driftsresultat på 189 mill, er 180 mill bedre sammenlignet med fjoråret. Kraftproduksjon har en engasjert kapital på 4,0 mrd ved utgangen av 1. halvår.

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 29,9 øre/kWh i 2. kvartal, en økning på 12,5 øre/kWh fra fjorårets kvartal. De økte kraftprisene gir et resultatbidrag på 112 mill sammenlignet mot fjoråret.

Noe økning i forward priser for levering i 2014, har økt konsesjonskraftforpliktelsene og gitt en negativ ikke likviditetsmessig resultateffekt på 18 mill i kvartalet. Tilsvarende ble fjorårets resultat belastet med 92 mill. Konsesjonskraftforpliktelsene ved utgangen av 1. halvår var 226 mill. Dette legger til grunn et årlig uttak på 62 GWh og en konsesjonskraftpris på 9,70 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet.

Produksjon mot normalproduksjon (GWh)



Normal = 10 års snitt produksjon justert for effektivitetsforbedringer.

Kraftproduksjonen var 902 GWh. Dette er 31 GWh lavere enn fjoråret og gir et negativt resultatbidrag på 4 mill. Produksjonen er på nivå med normalen. Den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt er per i dag 85 prosent av normalnivået og den samlede lagrede energien utgjør 1 043 GWh. Av dette utgjør snømagasinene i underkant av 11 prosent av den totale magasinbeholdningen. Basert på produksjon så langt, planlagt tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og en normal vær-situasjon, forventes produksjon i 3. kvartal å bli 30 GWh under normalen. Normalproduksjon for 2009 er 3 105 GWh.

Driftskostnader på 45 mill er på nivå med fjoråret og legger til grunn en normal vedlikeholdsaktivitet under flomperioden.

Kraftproduksjonsvirksomheten er i en betydelig investeringsfase vedrørende ekspansjon og oppgraderinger. 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. Dette vil 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. Prosjektene er i rute både med hensyn til ferdigstillelse og investeringsrammer.

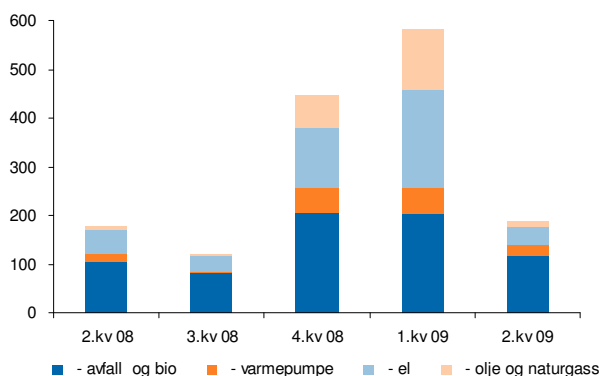
> Fjernvarme

	2.kvartal		1. halvår	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	106	81	455	354
Driftsresultat før avskrivninger	25	12	166	141
Driftsresultat	(8)	(22)	103	75
Investeringer	125	75	206	112
Produksjonsvolum (GWh)	188	178	770	628
Produksjonskostnad (øre/kWh)	24,3	19,5	28,1	23,8
Fjernvarmepris (øre/kWh)	62,8	50,9	66,2	58,0

Salgsinntektene for fjernvarmevirksomheten ble 106 mill i 2. kvartal, en økning på 31 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen skyldes hovedsakelig høyere fjernvarmepriser. Med om lag 16 prosent av årsproduksjonen i 2. kvartal vil dette sesongmessig normalt være et svakt kvartal.

Oppnådd fjernvarmepris på 62,8 øre/kWh, er en økning på 11,9 øre/kWh fra fjoråret. Økningen skyldes i all hovedsak høyere kraftpriser. Den samlede produksjonen var 188 GWh i kvartalet, hvorav 95 GWh gjelder kjøp og videresalg fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune (EGE). Dette er en produksjonsøkning på 6 prosent fra 2. kvartal 2008. Produksjonsøkningen skyldes nye kunder og et noe mildere fjorårskvartal sammenlignet med årets. Tabellen nedenfor viser produksjonsmixen for fjernvarmevirksomheten de siste fem kvartalene.

Produksjonsmix – kvartalsvis (GWh)



Produksjonskostnaden på 24,3 øre/kWh, er en økning på 4,8 øre/kWh fra fjoråret. Økningen skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser, noe som også har gitt høyere energikostnad for varmpumpene.

Økte fjernvarmepriser resulterte i et brutto dekningsbidrag på 56 prosent (53 prosent) i 2. kvartal, til tross for økningen i produksjonskostnadene. Dette gav et resultatbidrag på 17 mill sammenlignet med fjoråret. Driftskostnadene på 35 mill i kvartalet (31 mill) gjenspeiler et høyere aktivitetsnivå enn fjoråret. Driftsresultatet på -8 mill er en forbedring med 14 mill

fra fjoråret. Fjernvarmevirksomheten har en engasjert kapital på 3,9 mrd ved utgangen av 1. halvår.

Investeringene på 125 mill (75 mill) i kvartalet er kapasitetsøkende. Den 13,2 km lange overføringsledningen mellom fjernvarmenettene i Oslo sentrum og Klemetsrud ble åpnet som planlagt i juni. Ledningen sikrer muligheten til å utnytte avfallsvarmen fra Klemetsrudanlegget i hele nettet til Hafslund Fjernvarme.

Det har vært stor aktivitet på bygging av ledningsanlegg for tilknytning av nye kunder. Det er knyttet til 18 nye kunder med et årlig energiuttak på om lag 10 GWh i kvartalet. Hittil i år har det vært kundetilknytninger med et årlig uttak på 23 GWh. Normalt gjennomføres hoveddelen av de årlige kundetilknytningene i 2. halvår.

> Nett

	2.kvartal		1. halvår	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	772	750	1 678	1 593
Driftsresultat før avskrivninger	247	210	478	428
Driftsresultat	112	73	207	157
Investeringer	103	134	160	201

Salgsinntektene for nettvirksomheten ble 772 mill i kvartalet, en økning på 3 prosent fra fjoråret. Dette legger til grunn en inntektsramme for 2009 (eksklusive overføringskostnader) på 2 480 mill, en økning på 491 mill fra 2008. Dette representerer en kvartalsvis økning på 129 mill i 2009. Hovedårsaken til økningen er høyere kostnadsgrunnlag.

Inntektsrammen legger til grunn en NVE-rente på 6,07 prosent, ned 1,37 prosentpoeng fra 2008. Ett prosentpoeng endring i NVE-renten endrer inntektsrammen med om lag 85 mill Salgsinntektene inkluderer også viderefakturering av kostnader fra overliggende nett. Dette, samt kompensasjon for nettap og ventetariffrer, utgjør 251 mill (288 mill) i 2. kvartal. Salgsinntektene og resultatet er videre redusert med en mindreinntekt på 24 mill, sammenlignet med økning gjennom en merinntekt på 28 mill i fjor. Det vises til note fire senere i rapporten for ytterligere omtale av mer/mindreinntekt.

Dette gir et brutto dekningsbidrag på 521 mill, en økning på 59 mill fra fjoråret. Andre driftskostnader var 274 mill (252 mill) i kvartalet. Om lag halvparten av de økte kostnadene fra fjoråret skyldes høyere pensjonskostnader. Vedlikeholdsaktiviteten har vært på nivå med fjoråret.

Driftsresultat før avskrivninger ble 247 mill (210 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 112 mill (73 mill), en økning på 53 prosent. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på om lag 9,0 mrd ved utgangen av 1. halvår.

Nettvirksomheten hadde samlede investeringer på 103 mill (134 mill) i kvartalet. Hovedaktiviteten har vært ombygging av trafostasjoner til 132 MV, samt reinvesteringer i nettstasjoner.

> Strømsalg

	2.kvartal		1. halvår	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	938	694	2 747	2 207
Driftsresultat før avskrivninger	45	43	175	162
Driftsresultat	43	41	171	158
Strømsalg (GWh)	2 602	2 654	6 971	6 767

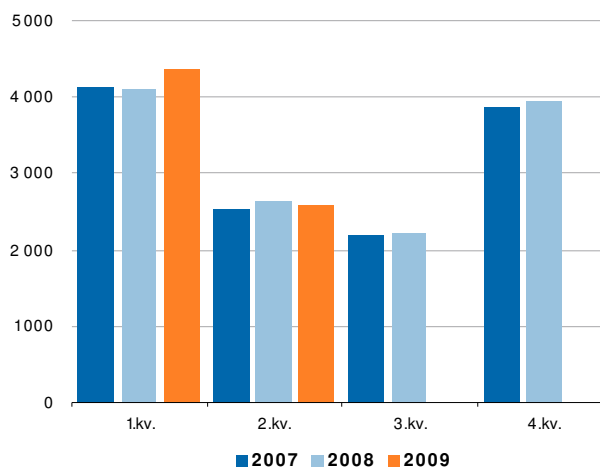
Salgsinntektene for strømsalg i 2. kvartal ble 938 mill, en økning på 35 prosent fra fjoråret. Omsetningsøkningen må ses i sammenheng med høyere kraftpriser på Nord Pool.

Driftsresultatet på 43 mill i 2. kvartal, er noe over fjorårets resultat på 41 mill. Dette er et tilfredsstillende resultat i et normalt svakt kvartal som følge av sesongmessig lavere forbruk. Dette tilsvarer et driftsresultat etter skatt på i underkant av 50 kr per kunde. Strømsalg har en engasjert kapital på 1,4 mrd ved utgangen av 1. halvår. Den engasjerte kapitalen varierer betydelig gjennom året gjennom endringer i arbeidskapitalen som følge av kapitalbindinger til kundefordringer.

Det har vært netto kundetilgang i løpet av kvartalet. Det er over 16 000 flere kunder ved utgangen av 1. halvår sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Det ble solgt 2 602 GWh, noe som er 2 prosent lavere enn fjoråret. Reduksjonen i volumet sammenlignet med fjoråret, til tross for økt kundeantall, må ses i sammenheng med at påsken var i 2. kvartal i år og nedgang i volum til bedriftsmarkedet. Solgt volum til privatsegmentet var 1 714 GWh (1 662 GWh) og til bedriftssegmentet 888 GWh (992 GWh).

Kundetilfredsheten har vært gjennomgående høy de siste månedene.

Volum – Strømsalg (GWh)



> Venture

	2.kvartal		1. halvår	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Salgsinntekter	196	255	452	439
Driftsresultat eksklusive REC	(2)	338	(0)	505
REC verdiendring over resultat	0	(704)	0	(10 139)

Salgsinntektene for venturevirksomheten ble 196 mill i kvartalet, en nedgang på 13 prosent fra fjoråret. Nedgangen i omsetningen må hovedsakelig ses i sammenheng med at installasjonsprosjektet av i alt 270 000 måleravlesere i Göteborg-området gjennom selskapet HTS er avsluttet i kvartalet. HTS hadde en omsetning på 64 mill i kvartalet, en nedgang på 54 mill fra fjoråret. Omsetningen til resultatenheten Hafslund Telekom utgjorde 77 mill (76 mill) i kvartalet.

Venture fikk et driftsresultat eksklusive REC på -2 mill (338 mill) i 2. kvartal. Dette legger til grunn mindre verdijusteringer i porteføljen. Fjorårets resultat reflekterer en verdiøkning på investeringen i Fesil på 308 mill.

Et fortsatt urolig finansmarked med høy usikkerhet og volatilitet gir usikkerhet knyttet til markedsverdien på den delen av porteføljen som består av unoterte aksjer.

Markedsverdien på investeringen REC ved utgangen av 1. halvår utgjør 4,1 mrd. Dette legger til grunn en børskurs på 49,90 kroner og en verdi per tegningsrett på 23,0 kroner i den pågående emisjonen. Hafslund har tegnet seg for 24 279 834 aksjer til en tegningskurs per aksje på 26,50 kroner i fortrinnsrettsemisjonen i REC. Tegningen innebærer at Hafslund tegner seg for samtlige tildelte tegningsretter. Ved gjennomføring av fortrinnsrettsemisjonen vil Hafslund eie 94 691 354 aksjer i selskapet, og således opprettholde sin eierandel i REC på 14,24 prosent. Tegningen er gjort med visse betingelser som beskrevet i prospektet. Emisjonsbeløpet på 643 mill forfaller til betaling 21. juli 2009. Børskursen på REC var 64,50 kroner og 58,30 kroner ved utgangen av henholdsvis 2008 og 1. kvartal 2009. Verdiendringen på investeringen i REC er regnskapsført som reduksjon av finansielle eiendeler og egenkapital i balansen.

Venture har en engasjert kapital på 5,8 mrd ved utgangen av 1. halvår.

> Annen virksomhet

	2.kvartal		1. halvår	
NOK millioner	2009	2008	2009	2008
Stab og støttetjenester	(42)	(49)	(84)	(82)
Krafthandel	18	118	(6)	105
Annen fornybar energi	(7)	(13)	(11)	(20)
Eiendomsforvaltning	4	4	7	6
Kunde og fakturerings tjenester	30	20	49	42
Finansinntekter med mer	(11)	43	75	52
Annet	(10)	0	(20)	0
Driftsresultat annen virksomhet	(19)	122	9	103

Annen virksomhet fikk et samlet driftsresultat på -19 mill (122 mill) i 2. kvartal. Tabellen over viser fordelingen av driftsresultatet.

Krafthandel hadde et driftsresultat på 18 mill i 2. kvartal, en nedgang på 100 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. Resultatet til krafthandel knytter seg både til posisjonshandel, trading og hedging.

Annen fornybar energi fikk et driftsresultat på -7 mill (-13 mill) i 2. kvartal. Energigjenvinningsanlegget i Fredrikstad produserte 11 GWh (damp, fjernvarme og elektrisitet) i kvartalet (2 GWh) og hadde en omsetning og brutto dekningsbidrag på henholdsvis 11 mill og 5 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. Investeringer i 1. halvår er 168 mill, hvorav energigjenvinningsanlegget på Borregaard utgjør 109 mill. Annen fornybar energi har engasjert kapital på 0,9 mrd ved utgangen 1. halvår, hvorav over om lag 60 prosent er prosjekter i arbeid.

En negativ verdiutvikling på rente-, og valutaderivater på 8 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.

Regjeringen fremmet i Ot prp nr 62 forslag til endringer i energiloven. 16. juni 2009 ble endringer basert på Ot prp nr 62 vedtatt gjennom Innst. O nr. 104. Antydning ikrafttredelsesdato er 1. januar 2010. Vedtatte endringer knyttet til følgende hovedtemaer: (1)) Tilknytningsplikt for ny kraftproduksjon, (2) Tilknytningsplikt for forbruk i regional- og sentralnettet (3) Eierskap til elektriske anlegg og fjernvarmeanlegg, (4) Konsesjonsplikt for lavspente fordelingsnett. For mer informasjon om regjeringens lovforslag og bakgrunnen for de foreslåtte endringene i energiloven, se: <http://www.regjeringen.no/nb/dep/oed>.

I 2007 ga Olje- og energidepartementet (OED) NVE klarsignal til å starte arbeidet med å innføre toveiskommunikasjon for alle strømførbrukere. OEDs ambisjon er at utbyggingen skal være gjennomført innen 2014. Hafslund er positiv til initiativet fra departementet, men vil avvente oppstart av utrulling i stor skala til det foreligger nærmere vedtak og rammer for gjennomføringen. Ikke minst er det avgjørende med en finansieringsmodell som gir tilfredsstillende økonomiske rammer, forutsigbarhet og insentiver til en rasjonell innføring. Andre høring i forbindelse med dette forskriftskravet er nå ute med høringsfrist 28. august 2009. I denne høringen sier myndighetene at de tar sikte på å vedta endelig forskriftsendring primo oktober 2009 og antyder at ikrafttredelsesdato vil bli satt til 31. desember 2014.

> Endringer i konsernledelsen

Konserndirektør Hege Yli Melhus har sagt opp sin stilling i Hafslund ASA. Hun har ledet forretningsområdet Marked og vært en del av konsernledelsen siden 2006. Prosessen med å finne en erstatter for Hege Yli Melhus er påbegynt.

> Aksjonærer og aksjonærforhold

Per 30. juni 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		2.221	2.221	1,1 %
MP Pensjon		1.564	1.564	0,8 %
Verdipapirfond Odin Norge		1.041	1.041	0,5 %
Hafslund ASA		491	491	0,3 %
AS Herdebreid	107	271	378	0,2 %
JP Morgan Chase Bank		318	318	0,2 %
VP Danske Invest AK		277	277	0,1 %
Sum 10 største	110.686	72.236	182.922	93,7 %
Andre aksjonærer	4.742	7.522	12.264	6,3 %
Total	115.428	79.758	195.186	100 %

Selskapet hadde 7 593 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 93,5 prosent av aksjekapitalen per 30. juni 2009. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Børsverdien på 14,4 mrd ved utgangen av juni 2009 legger til grunn en kurs på 72,75 kroner for A-aksjen og 75,0 kroner for 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 (2020) er et godt eksempel på politiske beslutninger som er avgjørende for Hafslunds videre satsing og vekst. Hafslund er godt posisjonert for å støtte opp under de politiske målene innen klimapolitikken og for å kunne ta del i de forretningsmulighetene klimapolitikken gir.

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

Den pågående finansuroen har ført til et utfordrende kredittmarked. Hafslund har imidlertid hatt evne til å låne

penger til 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.

Oslo, 15. juli 2009

Hafslund ASA

Styret

Resultat

2. kvartal			1. halvår		Året
2008	2009	NOK millioner	2009	2008	2008
1 924	2 305	Salgsinntekter	5 803	4 948	11 056
(333)	23	Resultat finansielle aktiva	115	(9 615)	(15 757)
(985)	(1 255)	Kjøp av varer og energi	(3 625)	(2 857)	(6 685)
(139)	(194)	Personalkostnader	(406)	(306)	(688)
(404)	(345)	Andre driftskostnader	(664)	(758)	(1 650)
63	535	Driftsresultat før avskrivninger	1 224	(8 589)	(13 723)
(205)	(219)	Avskrivninger	(425)	(408)	(850)
(142)	315	Driftsresultat	799	(8 996)	(14 574)
(33)	(14)	Finanskostnader	(167)	(167)	(684)
(175)	301	Resultat før skatt og solgt virksomhet	632	(9 163)	(15 258)
(80)	(142)	Skattekostnad	(263)	(190)	(882)
21	-	Resultat solgt virksomhet	-	25	225
(235)	160	Resultat etter skatt	369	(9 328)	(15 915)
(239)	163	Majoritetens andel av resultat	373	(9 327)	(15 950)
4	(3)	Minoritetens andel av resultat	(3)	(1)	35
(1,20)	0,82	Resultat pr. aksje (NOK)	1,89	(47,79)	(81,54)

Balanse

NOK millioner	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2008
Immaterielle eiendeler	2 318	2 308	2 598
Varige driftsmidler	18 432	18 102	17 750
Finansielle eiendeler	5 446	6 452	10 620
Fordringer og varer	1 944	3 077	1 898
Bankinnskudd	942	681	586
Eiendeler	29 083	30 620	33 451
Egenkapital (majoritet)	11 692	12 256	17 805
Egenkapital (minoritet)	23	170	182
Avsetning for forpliktelser	3 232	3 072	2 893
Langsiktig gjeld rentebærende gjeld	8 807	7 653	7 455
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 119	4 871	3 268
Kortsiktig rentefri gjeld	2 210	2 599	1 848
Gjeld og egenkapital	29 083	30 620	33 451

Kontantstrømanalyse

	2.kvartal		1. halvår		Året
NOK millioner	2009	2008	2009	2008	2008
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	301	(175)	632	(9 163)	(15 258)
Avskrivninger	219	205	425	408	850
Andre resultatposter justert for likviditetseffekt	(305)	72	(532)	9 140	15 604
Endring arbeidskapital med mer	515	572	1 453	1 417	(112)
Kontantstrøm fra driften	731	674	1 978	1 802	1 084
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(404)	(551)	(769)	(748)	(1 727)
Salg av driftsmidler og virksomhet	-	-	-	(6)	19
Porteføljeendringer Venture med mer	(2)	(35)	(16)	(219)	(194)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(406)	(586)	(785)	(973)	(1 902)
Endring netto rtb gjeld og avhendet virksomhet	67	474	(494)	(28)	1 732
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(439)	(586)	(439)	(608)	(626)
Endring bank i perioden	(47)	(24)	260	193	288
Bankinnskudd inn i perioden	989	610	681	393	393
Bankinnskudd ut av perioden	942	586	942	586	681

Egenkapitalavstemming

	1. halvår		Året
NOK millioner	2009	2008	2008
Egenkapital inngang til perioden	12 426	27 935	27 935
Utvidet resultat i perioden	(100)	(9 326)	(14 898)
Endring minoritetsinteresser	(145)	12	19
Endring beholdning egne aksjer	-	(26)	(40)
Utbytte	(438)	(592)	(592)
Andre egenkapitaleffekter	(28)	(16)	2
Egenkapital ved utgangen av perioden	11 715	17 987	12 426

Utvidet resultat

	1. halvår		Året
NOK millioner	2009	2008	2008
Resultat etter skatt	369	(9 328)	(15 915)
Andre innregnede inntekter og kostnader:			
Verdiendring REC aksjene	(470)	-	1 021
Skatt på verdiendring REC aksjene	5		(8)
Omregningsdifferanser	(4)	2	4
Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	(100)	(9 326)	(14 898)
Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	(97)	(9 330)	(14 933)
Resultat til minoritetene	(3)	4	35
	(100)	(9 326)	(14 898)

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 2. kvartal 2009 og 1. halvår, avsluttet per 30. juni 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. Halvårsrapporten er ikke revidert. Delårsregnskapene avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 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. Den vesentligste delen av endringen i virkelig verdi for lånene på 119 mill skyldes estimatendringen.

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. I 1. halvår er det i konsernets driftsresultat innarbeidet avkastning på investeringen på 24 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. Ved gjennomføring av fortrinnsrettsemisjonen i juli 2009 vil Hafslund eie 94,7 mill aksjer, og således opprettholde sin eierandel i REC på 14,24 prosent. Investeringen balanseføres til markedsverdi, representert ved børsverdi, i regnskapet til Hafslund konsernet. Investeringen er balanseført til 4,1 mrd per 30. juni 2009 (9,3 mrd). Verdireduksjonen på 34 mill i kvartalet og 470 mill i 1. halvår 2009 er ført mot egenkapitalen. Utsatt skattefordel på 5 mill knyttet til verdireduksjonen er også ført mot egenkapitalen. Tilsvarende ble det i 2008 resultatført en verdireduksjon på 704 mill i 2. kvartal og en verdireduksjon på 10,1 mrd i 1. halvår.

4) Nettvirksomhet – inntektsramme og mer/mindreinntekt

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

Regnskapsført inntektsramme for 2009 baseres på NVEs varslede inntektsramme. Inntektsramme eksklusiv overføringskostnader lagt til grunn i regnskapet for 1. halvår 2009 utgjør 1 259 mill og for 2. kvartal 2009 592 mill. Dette er henholdsvis 275 mill og 129 mill høyere enn for samme periode i 2008. Resultatet til nettvirksomheten for 2. kvartal inkluderer en mindreinntekt på 24 mill (merinntekt 28 mill). Ved utgangen av 2008 hadde Hafslund Nett en merinntekt (inkl renter) på 159 mill, og med resultatført mindreinntekt i 1. halvår 2009 på 81 mill, er merinntekt ved utgangen av 2. kvartal 2009 på 78 mill.

5) Segmentinformasjon

2. kvartal			1. halvår		Året
2008	2009	NOK millioner	2009	2008	2008
157	265	Kraftproduksjon	418	365	1 001
81	106	Fjernvarme	455	354	691
750	772	Nett	1 678	1 593	3 352
694	938	Strømsalg	2 747	2 207	5 121
255	196	Venture	452	439	889
(12)	28	Annen virksomhet / elimineringer	54	(11)	2
1 924	2 305	Sum salgsinntekter	5 803	4 948	11 056
2	1	Kraftproduksjon	1	2	3
0	(1)	Fjernvarme	0	1	3
6	7	Nett	11	2	28
-	-	Strømsalg	-	-	-
24	6	Venture	12	44	86
122	123	Annen virksomhet	247	241	324
153	135	Hvorav salg mellom segmentene	271	290	445
9	189	Kraftproduksjon	309	145	713
(22)	(8)	Fjernvarme	103	75	96
73	112	Nett	207	157	322
41	43	Strømsalg	171	158	216
(366)	(2)	Venture	(0)	(9 634)	(15 654)
122	(19)	Annen virksomhet / elimineringer	9	103	(267)
(142)	315	Sum driftsresultat	799	(8 996)	(14 574)

6) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Per 30. juni 2009 var regnskapsført verdi av låneporteføljen 11 917 mill, hvorav 8 780 mill er langsiktig gjeld, 705 mill er første års avdrag vist som kortsiktig gjeld og 2 432 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån har gitt en samlet positiv resultateffekt på 119 mill i 2. kvartal og 98 mill i 1. halvår. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet negativ resultateffekt på 8 mill i 2. kvartal og en positiv resultateffekt på 27 mill i 1. halvår. I kvartalet hadde Hafslunds kredittspread en inngang på rundt 30 bsp på løpetider under 1 år, 50 bsp på løpetider omkring 1 år, mens på lengre løpetider var det en inngang på inntil 30 bsp. Swaprentene falt fra rundt 100 bsp for løpetider under 3 måneder til 10 bsp for 1,5 år, mens rentene steg med 10 – 30 bsp for lengre løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) falt for alle løpetider, mest for korte løpetider.

Endringer i markedsrenten (inkl Hafslunds kredittspread) i 2. kvartal skulle isolert sett gi endringer i virkelig verdi på lånene som ville gitt en negativ resultateffekt. Imidlertid har endret metode for beregning av virkelig verdi for langsiktige lån med flytende rente forårsaket en positiv resultateffekt, se note 2.

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 noen låneavtale. Per 30. juni 2009 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente i forholdet 43/57.

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

7) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 404 mill i kvartalet og for 769 mill i 1. halvår, hvorav henholdsvis 399 mill og 756 mill gjelder ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer, mens henholdsvis 6 mill og 13 mill er driftsmidler anskaffet ved oppkjøp av virksomhet.

8) Transaksjoner med nærstående

Oslo Kommune eier per 30. juni 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. Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser.

Fordringer på nærstående parter per 30. juni 2009 utgjør 37 mill og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester til nærstående parter utgjør i 2. kvartal 2009 8 mill og i 1. halvår 123 mill. Totalt kjøp av varer og tjenester utgjør i 2. kvartal 16 mill og i 1. halvår 42 mill. Per 30. juni 2009 har konsernet ingen leverandørgjeld til nærstående parter.

9) Betingede utfall

Det vises til informasjon om de aktuelle tvister i note 26 i konsernets årsregnskap. Nedenfor omtales utvikling i sakene:

Pensjonsforpliktelser for tidligere ansatte/pensjonister i nettvirksomheten

Sikringsordningen tok ut stevning mot Hafslund 15. juni 2009. Det forventes at saken vil komme opp for retten rundt årsskiftet 2009/10. For øvrig vises til omtale i note 26 i årsrapporten.

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. Ligningen for 2006 vil bli endret og skatt på gevinsten utgjør 94,7 mill. Hafslund vil påklaget kontorvedtaket til skatteklagenemnda.

Hafslund har i tillegg 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.

Det er ikke foretatt avsetning for skatt. For øvrig vises til omtale i note 26 i årsrapporten.

Skattemessig gevinst konvertible obligasjoner i Renewable Energy Corporation ASA

Saken er berammet i tingretten i uke 42. For øvrig vises til omtale i note 26 i årsrapporten.

Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og dets sammendratte konsoliderte halvårsregnskap for Hafslund ASA per 30. juni 2009 og for 1. halvår 2009.

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

Etter styrets og konsernsjefen beste overbevisning er halvårsregnskapet 2009 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2009. Etter styret og konsernsjefen beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernsjefen beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Oslo, 15. juli 2009

Christian Brinch (styreleder)

Anne Grethe Dalane

Ole Ertvaag

Hanne Harlem

Mikael Lilius

Per Luneborg

Per Orfjell

Tyra Marie Hetland

Christian Berg (konsernsjef)

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat

NOK millioner	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1.kv.08	4.kv.07	3.kv.07	2.kv.07
Salgsinntekter	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924	3 023	2 879	1 398	1 782
Resultat finansielle aktiva og ts	23	92	(4 256)	(1 886)	(333)	(9 281)	2 533	1 321	6 604
Kjøp varer og energi	(1 255)	(2 370)	(2 492)	(1 336)	(985)	(1 872)	(2 000)	(625)	(872)
Personalkostnader	(194)	(212)	(255)	(128)	(139)	(167)	(207)	(130)	(154)
Andre driftskostnader	(345)	(319)	(523)	(369)	(404)	(355)	(358)	(273)	(287)
Driftsresultat før avskrivninger	535	689	(3 711)	(1 424)	63	(8 652)	2 847	1 692	7 073
Avskrivninger	(219)	(206)	(230)	(212)	(205)	(203)	(324)	(210)	(178)
Driftsresultat	315	483	(3 941)	(1 636)	(142)	(8 854)	2 523	1 482	6 894
Finanskostnader	(14)	(153)	(297)	(220)	(33)	(134)	(171)	(113)	(49)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	301	331	(4 238)	(1 856)	(175)	(8 988)	2 352	1 369	6 845
Skattekostnad	(142)	(121)	(615)	(77)	(80)	(110)	25	(37)	(123)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	17	183	21	4	138	15	4
Periodens resultat	160	210	(4 837)	(1 750)	(235)	(9 093)	2 515	1 346	6 727
Majoritetens andel av resultat	163	209	(4 857)	(1 766)	(239)	(9 088)	2 524	1 348	6 722
Minoritetens andel av resultat	(3)	0	20	16	4	(5)	(9)	(2)	5
Resultat pr. aksje (NOK)	0,82	1,07	(24,78)	(8,97)	(1,20)	(46,59)	12,89	6,90	34,46

Balanse

NOK millioner	30.06.09	31.03.09	31.12.08	30.09.08	30.06.08	31.03.08	31.12.07	30.09.07	30.06.07
Immaterielle eiendeler	2 318	2 330	2 308	2 412	2 598	2 575	2 580	2 635	2 662
Varige driftsmidler	18 432	18 248	18 102	17 926	17 750	17 411	17 440	17 582	17 436
Finansielle eiendeler	5 446	5 514	6 452	8 821	10 620	10 936	20 086	18 229	16 913
Fordringer og varer	1 944	3 082	3 077	2 472	1 898	3 060	2 969	1 619	1 580
Bankinnskudd og lignende	942	989	681	360	586	610	393	97	288
Eiendeler	29 083	30 163	30 620	31 991	33 451	34 592	43 468	40 163	38 880
Egenkapital (majoritet)	11 692	12 018	12 256	16 052	17 805	18 717	27 836	25 292	23 967
Egenkapital (minoritet)	23	24	170	174	182	102	99	49	30
Avsetning for forpliktelser	3 232	3 141	3 072	2 885	2 893	2 849	2 780	2 734	2 730
Langsiktig rentebærende gjeld	8 807	8 562	7 653	8 027	7 455	8 795	8 026	7 268	7 625
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 119	3 384	4 871	3 074	3 268	1 586	2 837	2 906	2 707
Kortsiktig rentefri gjeld	2 210	3 035	2 599	1 780	1 848	2 544	1 890	1 914	1 820
Gjeld og egenkapital	29 083	30 163	30 620	31 991	33 451	34 592	43 468	40 163	38 880

Segmentinformasjon

NOK millioner	2.kv.09	1.kv.09	4.kv.08	3.kv.08	2.kv.08	1. kv. 08	4. kv. 07	3. kv. 07	2. kv. 07
Kraftproduksjon	265	153	310	326	157	208	196	97	160
Fjernvarme	106	349	279	58	81	273	216	45	65
Nett	772	906	999	760	750	843	885	656	831
Strømsalg	938	1 809	1 967	946	694	1 513	1 424	423	602
Venture	196	255	258	192	255	184	166	134	141
Annen virksomhet / elimineringer	28	26	0	12	(12)	2	(8)	45	(16)
Sum salgsinntekter	2 305	3 498	3 814	2 295	1 924	3 023	2 879	1 398	1 782
Kraftproduksjon	201	130	287	306	19	146	129	65	103
Fjernvarme	25	140	92	(7)	12	129	60	(5)	0
Nett	247	231	231	208	210	218	166	188	281
Strømsalg	45	130	109	(48)	43	119	47	38	68
Venture	16	17	(4 102)	(1 870)	(350)	(9 251)	1 923	1 312	6 532
Annen virksomhet	0	40	(328)	(13)	128	(13)	521	92	87
Sum driftsresultat før avskrivninger	535	689	(3 710)	(1 424)	63	(8 652)	2 845	1 691	7 071
Kraftproduksjon	189	120	271	297	9	135	119	55	92
Fjernvarme	(8)	111	61	(40)	(22)	97	21	(60)	(22)
Nett	112	95	95	70	73	84	11	70	154
Strømsalg	43	128	108	(50)	41	117	45	37	66
Venture	(2)	1	(4 132)	(1 888)	(366)	(9 269)	1 905	1 298	6 521
Annen virksomhet	(19)	28	(344)	(26)	122	(20)	423	83	83
Sum driftsresultat	315	483	(3 941)	(1 636)	(142)	(8 854)	2 523	1 482	6 894

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