Felles innsats har gitt resultater …



Årsrapport 2005

Hafslund

Innholdsfortegnelse

Kort om Hafslund

Nøkkeltall 1
Viktige hendelser i 2005 2
Organisasjon 2
Mål og resultater 3
Konsernsjefen 4

Vekst og verdiskaping

Marked og organisering 6
Strategi 8
Medarbeidere og medarbeiderutvikling 10
Samfunnsansvar 12
Presentasjon av konsernledelsen 14

Forretningsområdene

Varme og infrastruktur 16
Tekniske tjenester 20
Privat 24
Bedrift 28
Øvrig virksomhet 32
Hafslund Venture 34

Beretning

Presentasjon av styret 36
Årsberetning 2005 38

Regnskap og noter

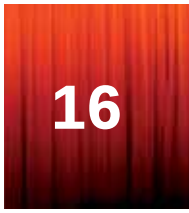
Innholdsfortegnelse til regnskap 45
Årsregnskap med noter 46
Revisors beretning 87

Analytisk informasjon

Eierstyring og selskapsledelse 88
Aksjonærinformasjon 90
Risikohåndtering 92
Hovedtall for resultatenhetene 94
Hovedtall for konsernet 95
Adresser 97

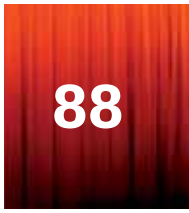












100 års virksomhet har lagt grunnlaget for nye muligheter

1898 – Aktieselskapet Hafslund stiftet
Aktieselskapet Hafslund stiftes i 1898. Samme år kjøper selskapet Hafslund Hovedgård, som har fallrettighetene i Sarpsfossen i Glomma. Hafslund kraftstasjon settes i drift i 1899. Det er det første større kraftverket i Norge.

1986 – Energi og farmasi
I en intensiv satsning på industriutvikling kjøper Hafslund selskapet Actinor med datterselskapet Nycomed. Selskapet Hafslund Nycomed får en betydelig vekst i farmasisektoren.

1996 – Rendyrket energiselskap
For å rendyrke virksomheten innen energi og farmasi fisjonerer selskapene våren 1996, og Hafslund framstår igjen som et rendyrket energiselskap.

2001 – Fusjon og oppkjøp
Satsningen på strøm og sikkerhet starter. Hafslund kjøper strømleverandøren Oslo Energi, og fusjonen med Viken Energinett vedtas. I løpet av året kjøper Hafslund flere alarm- og sikkerhetsselskaper.

2002 – Restrukturering og nyetablering
Hafslund retter oppmerksomheten mot samling og effektivisering av virksomheten. Tilbyder- og bestillerrollene rendyrkes, de ulike kompetanseområdene samles i egne enheter, og støttefunksjonene settes til felles tjenesteselskaper. Selskaper utenfor kjernevirksomheten blir solgt.

2003 – Ny profil og organisasjon
Majoriteten av virksomheten samles under en felles Hafslund-logo som blir stadig mer synlig i hverdagen. De markedsrelaterte selskapene og driftsselskapene samles i hver sin enhet. Hafslund fortsetter den gode resultatutviklingen og passerer 50 000 boligalarmkunder i løpet av året.

2004 – Gode resultater og bedre kundeservice
Hafslund leverer det beste resultatet siden restruktureringen startet i 2000. Samtlige enheter viser framgang siden 2003. Løsningen for toveiskommunikasjon, den såkalte Hafslund-boksen, testes av kunder i Ås og på Høvik. Kundeservicen forbedres, og kundeavgangen reduseres.

2005 – Posisjonert for vekst og verdiskaping
Restruktureringen er ansett ferdigstilt og konsernet leverer nok et godt resultat. Alle resultatenheter har vist framgang sammenliknet med året før. Fornybar energi får mye oppmerksomhet og eierposten i REC viser god verdiutvikling. Konsernet vektlegger fortsatt effektivisering, forenkling av produkt- og tjenestetilbudet og bedret kundeservice. Hafslund er godt posisjonert for videre vekst og verdiskaping.

For deg ...



Varme og infrastruktur

Varme og infrastruktur har ansvar for drift og utvikling innen områdene:

- Nett
- Kraftproduksjon
- Toveiskommunikasjon
- Bredbånd
- Fjernvarme
- Eiendom

Antall ansatte: 227
Driftsresultat: 1481 millioner kroner

Les mer på s. 17



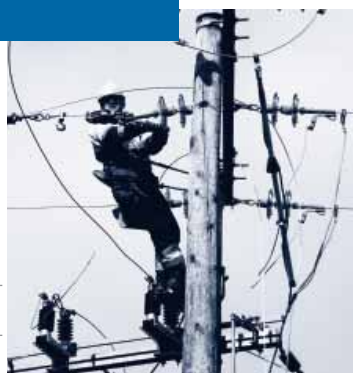
Tekniske tjenester

Tekniske tjenester omfatter tjenester knyttet til:

- Entreprenør
- Installasjon
- Elsikkerhet
- Sikkerhet Teknikk

Antall ansatte: 637
Driftsresultat: 87 millioner kroner

Les mer på s. 21



Privat

Privat har ansvaret for salg, kundeservice og fakturering til privatmarkedet, samt drift av Hafslunds alarmstasjon og montering av boligalarmer:

- Strøm til privatkunder
- Online innbruddsalarm
- Online brannalarm

Antall ansatte: 506
Driftsresultat: 81 millioner kroner

Les mer på s. 25



Bedrift

Bedrift har ansvaret for leveranse av strøm- og sikkerhetsprodukter og –tjenester til bedriftsmarkedet:

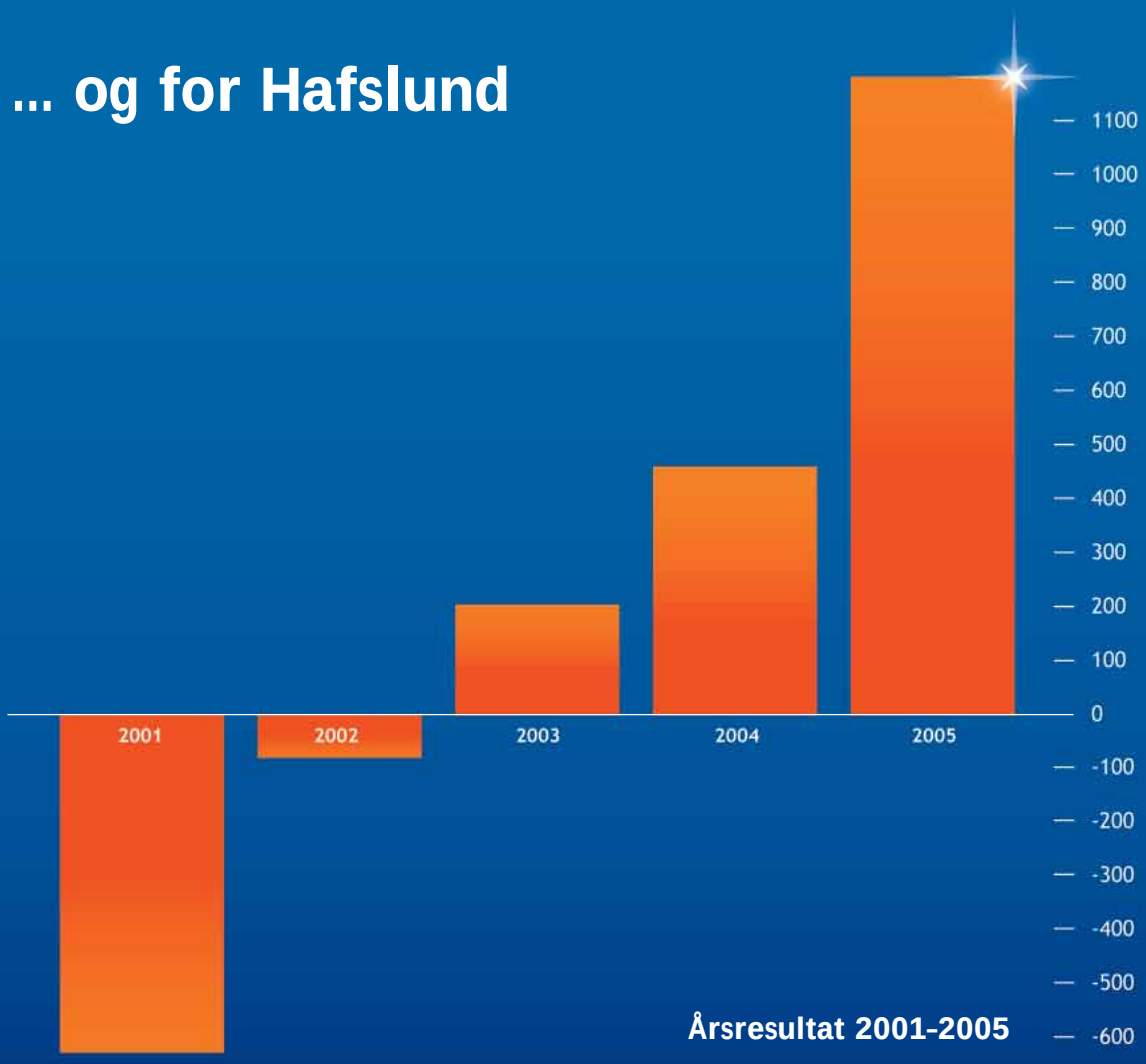
- Strøm til bedriftskunder
- Vakthold
- Verditransport

Antall ansatte: 943
Driftsresultat: 15 millioner kroner

Les mer på s. 29



... og for Hafslund



Årsresultat 2001-2005

Nøkkeltall (Millioner kroner)

Resultat	**2005**	**2004**	**2003***	**2002***
Salgsinntekter	8 097	7 659	9 300	7 228
Driftsresultat før avskrivninger	2 670	2 073	1 810	1 576
Driftsresultat	2 004	1 419	851	728
Resultat før skatt	1 495	747	260	(54)
Årsresultat	1 174	457	203	(79)
Kapitalforhold				
Totalkapital	20 770	20 560	20 608	20 840
Egenkapital	6 416	6 198	5 857	5 571
Egenkapitalandel (%)	30,9 %	30,1 %	28,4 %	26,7 %
Netto rentebærende gjeld	9 528	10 537	11 326	12 197
Kroner per aksje				
Resultat (inkludert avhendet virksomhet)	6,02	2,25	0,96	(0,39)
Utbytte	2,25	1,25	1,00	-
Kontantstrøm	7,11	7,62		

* Oppgitte tall for 2003 og 2002 er basert på norske regnskapsprinsipper (NGAAP)

I 2005 oppnådde Hafslund et årsresultat på 1174 millioner kroner.

Viktige hendelser 2005

1. kvartal

- Hafslund Nett starter en storstilt innsats for å redusere kortvarige strømbrudd og forbedre leveringssikkerheten på strøm.
- Stormene Inga og Gudrun herjer i Sør-Norge og Sør-Sverige. Hafslunds beredskap blir satt på en hard prøve og består med glans. Strømforsyningen på Romerike blir rekordraskt gjenopprettet, og Hafslund Entreprenør bistår Sydkraft med gjenopprettingsarbeidet i Sverige.
- Online brannalarm innføres og blir godt mottatt av kundene. 90 prosent av de nye boligalarmene leveres med brannalarm.
- Hafslund inngår avtale med Oslo brann- og redningsetat om utrykning ved utløst brannalarm.
- NorgesEnergi overtar Norske Shells 70 000 private strømkunder i Norge.
- Hafslund Entreprenør inngår kontrakt med Statens vegvesen til en verdi av cirka 70 millioner kroner.

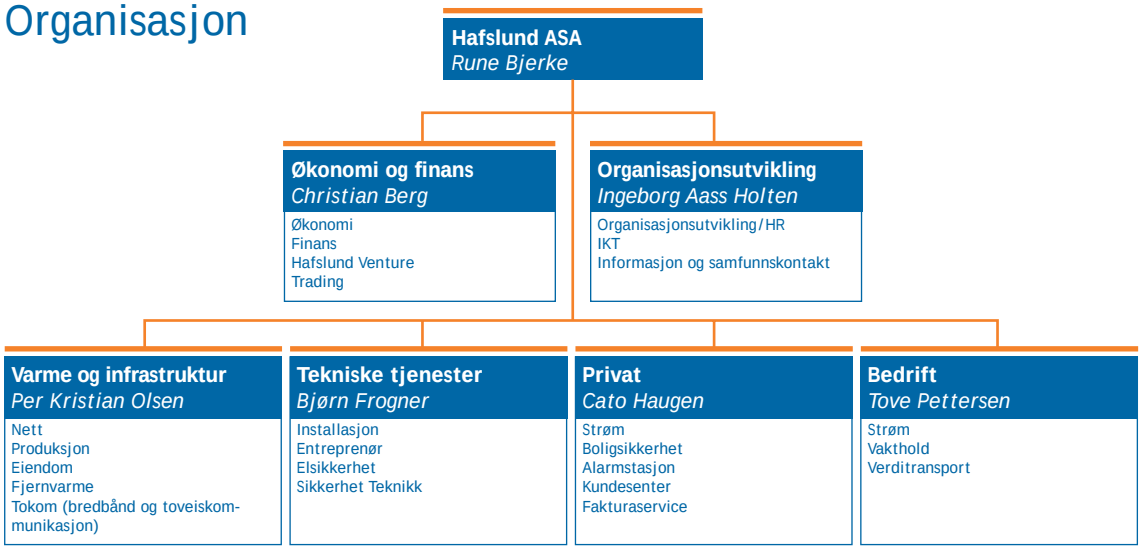


2. kvartal

- Hafslund blir en IA-bedrift og legger med det forholdene til rette for å få ned sykefraværet og inkludere arbeidstakere som på grunn av funksjonshemming eller sykdom har redusert arbeidskapasitet.
- Arbeidet med å heve kompetanse- og servicenivået på kundesenteret fortsetter.
- Hafslund Sikkerhet inngår en konsernavtale med NorgesGruppen om verditransport som dekker mer enn 350 butikker i Sør-Norge.
- Hafslund selger eierandelene i Mjøskraft (54 prosent) og Mjøskraft Strøm (46 prosent).



Organisasjon



3. kvartal

- Hafslund tildeles likestillingsprisen Female Future.
- Nye www.hafslund.no lanseres etter å ha gjennomgått en kraftig fornyelse og omstrukturering. Den viktigste forandringen er en dreining til en brukerorientert portal innrettet på salg og service.
- Hafslund får ny organisasjonsstruktur. Ved å gå fra to til fire forretningsområder rendyrkes hvert forretningsområde. Dette styrker konsernets posisjonering for videre vekst.
- Hafslunds nye trådløse boligalarm lanseres.
- Hafslund selger biobrenselanlegget i USA og har etter dette ingen operativ virksomhet i USA.
- Hafslund gjennomfører kapitalmarkedsdag med godt oppmøte.
- Hafslund øker eierandelen i REC til 24,9 prosent (fullt utvannet).



4. kvartal

- Hafslund Entreprenør utstyrer alle sine montører med pc. Arbeidsordre, kartverk, koplingsskjema med mer blir nå tilgjengelig der montøren befinner seg. Den daglige arbeidsflyten effektiviseres vesentlig.
- Hafslund kåres til en av årets jobbraketter i en undersøkelse blant 13 universiteter og høgskoler i Norge. Hafslunds talentprogram blir framhevet som spesielt positivt.
- Hafslund lanserer superhøyhastighets-bredbånd med mulighet for selv å velge innholdsleverandør. Dette er første gang det tilbys fiberoptisk bredbåndsforbindelse til privatkunder i Oslo-området.
- Hafslund signerer avtale om å overta alle Hydro Texacos norske strømkunder fra januar 2006.
- Hafslund inngår avtale om kjøp av 33,5 prosent av aksjene i Norsk Kontantservice (NOKAS).
- Hafslund kjøper Bredbåndsfabrikken.



Mål og resultater

	Mål 2004	Resultat 2004	Mål 2005	Resultat 2005	Mål 2006
Økonomi og finans					
Egenkapitalandel	> 30,0 %	31,4 %	> 30,0 %	30,9 %	30-35 %
Utbytte (millioner kroner)	200-400	243	200–400	439	50,0 %[1]
Salg av ikke-kjerneaktiva (millioner kroner)	> 500	456	100–300	169[2]	200–400
Avkastning på egenkapital	-	6,7 %	-	18,4 %	14,0 %[5]
Avkastning på investert kapital	-	8,0 %	-	11,6 %	10,0 %[5]
Medarbeidere					
Midler til kompetanseutvikling per ansatt (kroner)	3000	5190	5500	6009	5500
Turnover	< 3,5 %	14,1 %	14,0 %	10,1 %[3]	ikke uttalt mål
Sykefravær	5,5 %	5,8 %	< 5,0 %	5,3 %	4,0 %
Kunder					
Andel telefonerbesvart innen 30 sekunder	80 %	62 %	80 %	77 %	80 %
Andel e-post besvart innen én uke	100 %	100 %	Under 24 timer	95 % (målt mot 24 timer)	Under 24 timer
Andel brev besvart innen én uke	100 %	Ikke målt	Under 3 dager	92 % (målt mot 3 dager)	Under 3 dager
Opplevd kundetilfredshet strøm[4]	70 poeng	75 poeng	70 poeng	75 poeng	77 poeng

[1] Utbyttepolitikk: minst 50 prosent av årsresultatet, justert for ikke kontant-genererende poster i normalår.
[2] Eksklusive salg av Mjøskraft.
[3] 2.- 4. kvartal 2005.
[4] Poengscore er hentet fra en kontinuerlig kundeundersøkelse hvor utvalget er 100 kunder per uke som har vært i kontakt med kundesenteret.
[5] Forutsatt avkastning Venture-investeringer på 13,5 prosent.

Konsernsjefen



Utviklingen i 2005 var sterkere enn forventet, og Hafslund mer enn oppfylte målene som ble satt. Dette gir rom for ytterligere satsning og vekst i 2006.

Etter flere krevende år med oppkjøp, restrukturering og konsolidering tok Hafslund steget over i en ny fase i 2005. Vekst og verdiskaping har det siste året preget virksomheten, og arbeidet har gitt gode resultater. Driftsresultat for 2005 ble 2004 millioner kroner, en forbedring på 585 millioner kroner fra 2004. Alle resultatenheter bidrar og har vist framgang sammenliknet med året før. Full effekt av effektiviseringstiltak og svært gode resultater innen nett- og produksjonsvirksomheten har gitt viktige bidrag til resultatforbedringen. Det er imidlertid alle konsernets ansatte og deres innsats som har ført Hafslund til dagens posisjon. De har vist at det er mulig å gjennomføre store endringer og likevel ha krefter igjen til å satse.

Binder tjenestene sammen

På få år har Hafslund etablert seg som Norges største aktør innen distribusjon og salg av strøm. I samme periode er Hafslund, primært gjennom organisk vekst, også blitt Norges største leverandør av private boligalarmer med 79 400 kunder og leverer nå positive resultater. Produksjon, distribusjon og salg av strøm samt leveranse av sikkerhetsprodukter og -tjenester vil fortsatt være konsernets kjernevirksomhet. Samtidig skal konsernet være åpen for nye produkter og muligheter. I 2005 testet 1000 kunder «Hafslund-boksen». Dette gjør det mulig for Hafslund å direkte lese av kundenes strømforbruk. Innen utgangen av 2006 er målet at nye 10 000 kunder får denne muligheten. Hafslund-boksen vil bli en naturlig plattform for å kombinere flere tjenester til hjemmet og bedriften. Satsningen på bredbånd vil fortsette, og IP-telefoni og internett vurderes. Uansett hvilke nye skritt Hafslund vil ta i tiden framover, skal det utvises aktsomhet. Selv om konsernet har kompetansen, teknologien og ressursene, og markedet er modent, er det mange dyktige og spesialiserte aktører i markedet.

Nye energikilder

Det blir stadig tydeligere at det er et kommersielt grunnlag for å satse på ny fornybar energi. Hafslunds investering i solenergi fikk sitt gjennombrudd i 2005. Eierandelen på 25 prosent i Renewable Energy Corporation AS (REC), en av de globale hovedaktørene innen solenergiindustrien, har nå en bokført verdi på 1,4 milliarder kroner. Hafslund satser også videre på fjernvarme gjennom anlegget på Gardermoen, samt gjennom eierinteressene i Viken Fjernvarme, og flere investeringer vurderes. Slik skapes det nye arbeidsplasser samtidig som satsningen gir viktige bidrag til en miljøvennlig utvikling.

Enkelt og effektivt

Hafslund vil gjøre hverdagen tryggere og bedre for den enkelte kunde. Derfor har arbeidet med å øke kvaliteten på leveransene og forenkle produktene hatt høy prioritet og gitt gode resultater. Svartiden ved kundesenteret er redusert til 20 sekunder i snitt, og kvalitetsnivået på kundeservicen følges ukentlig gjennom kvalitetsmålinger. Produktporteføljen innen strømsalg er betydelig forenklet og gjør det mer oversiktlig og enklere for kundene. Samtidig jobbes det kontinuerlig med å forbedre interne prosesser. Dette arbeidet vil fortsette med uforminsket styrke i 2006.

For fem år siden startet Hafslund satsningen på kombinasjonen strøm og sikkerhet. Dette ble møtt med en viss skepsis og avventende holdning. Mange smertefulle grep har vært nødvendig å ta for å nå dit Hafslund er i dag. Samtidig er denne strategien i ferd med å gi gode resultater. Kraftselskapene i Norge har gått over i en ny æra, og Hafslund skal ligge i front av denne utviklingen. Konsernet har nå en solid plattform for videre vekst, noe som skal utnyttes. Ved å levere tjenester og produkter til husets «hjerne og hjerte» skal Hafslund leve opp til visjonen: Vi gjør hverdagen tryggere og bedre.

Rune Bjerke
konsernsjef



Vi gjør hverdagen tryggere og bedre.

Nils-Jørgen Sørensen, energimontør i Hafslund Entreprenør og Espen Jonathan Bohlin, verditransportør i Hafslund Sikkerhet Bedrift.

Hafslund er landets ledende leverandør av strøm og sikkerhet. Konsernet skal lede an utviklingen av kraftbransjen i Norge og leve opp til visjonen «Vi gjør hverdagen tryggere og bedre».

Marked og organisering

Hafslunds nye organisasjon har ført til rendyrkete forretningsområder, smidigere samarbeid om kundene og bedre muligheter for totalleveranser.

I september 2005 gjennomførte Hafslund en organisasjonsjustering. I dag er all forretningsvirksomhet inndelt i fire områder: Privat, Bedrift, Tekniske tjenester samt Varme og infrastruktur.

Enklere å være kunde

Et viktig mål i 2005 har vært å gjøre det enklere å være kunde i Hafslund. Det har ført til at Hafslund Privat har samkjørt prosessene for strøm og sikkerhet i én organisasjon og én verdikjede. Mens porteføljen tidligere bestod av over tjue ulike strømprodukter, er produktporteføljen nå kraftig forenklet. Dette gjør tilbudet mer oversiktlig for kunden, og det er lettere for Hafslund å administrere, gi opplæring til de ansatte og for den enkelte rådgiver å yte god kundeservice. På sikkerhetssiden tilbys trådløs alarm som standardprodukt fra 2006, ut fra samme filosofi. Toveiskommuniserende strømmåler ble i 2005 testet med godt resultat. Med slike målere slipper kundene å lese av strømforbruket selv.

Økt profesjonalisering

Også på bedriftssiden legges det vekt på forenkling og et produkt- og tjenestetilbud tilpasset den enkelte kunde, basert på standardiserte komponenter. Profesjonalisering av kunderelasjonene vektlegges, og i ny organisasjon jobber ledere og selgere tettere sammen for å koordinere alle aktiviteter overfor den enkelte bedriftskunde. Hafslund skal være i front på å sette kunden i sentrum, og ny teknologi tas i bruk for å gjøre det enklere å være kunde hos Hafslund. Videreutvikling av webportalen gjør det lettere for strømkundene å få tilgang til markedsinformasjon og priser, temperaturoversikter, eget strømforbruk, historiske fakturaer og budsjetteringsløsninger.

Kvalitet og kompetanse

Kvalitet, forutsigbarhet og god kundeservice er viktig for Hafslund. Kundesenteret i Hafslund Privat håndterer 600 000 kunder innen nett, strømsalg og sikkerhet med til sammen 900 000 kundeforhold. Hver uke gjennomføres målinger på et utvalg strømkunder som har vært i kontakt med kundesenteret, for å finne ut hvordan de opplevde kundeservicen. Målingene viser at kunder som har vært i kontakt med kundesenteret, generelt er mer fornøyde enn kunder som ikke har hatt kontakt. Tilsvarende måling innføres for sikkerhetskundene i løpet av 2006. I 2006 innføres også et felles kundehåndteringssystem for strøm- og sikkerhetskunder. Dette fører til full integrasjon mellom strøm og sikkerhet til privatkundemarkedet.

Spisskompetanse og teknologi

I 2005 har Hafslunds tekniske virksomhet videreutviklet kjernekompetansen og vinner stadig flere anbud. På grunn av kraftig vekst i markedet og stor etterspørsel eksternt og internt er det svært viktig å sørge for at Hafslund har den tekniske spisskompetansen som behøves til enhver tid. Dette vies også stor oppmerksomhet innen forretningsområdet Varme og infrastruktur, som i dag leverer en av landets beste nettjenester med høy leveringskvalitet og leveringssikkerhet til én av de laveste nettleiene i Norge. Teknologi, utstyr og metoder utvikles så raskt at et tett samarbeid med leverandører og produsenter er en forutsetning for til enhver tid å være oppdatert på disse områdene.



Hafslund-boksen gir bedre kontroll over strømforbruket og økonomien.

Lene Vigdal har testet Hafslund-boksen.

Satsingen på strøm og sikkerhet er én forklaring på de gode resultatene. I framtiden vil våre kunder i enda større grad nyte godt av at produkter, tjenester og teknologi som leveres til hjemmet, smelter sammen.

Veien videre for Hafslund

Det solide fundamentet av kompetanse, teknologi og ressurser gjør Hafslund godt rustet til å vokse videre og utvikle nye løsninger i et marked i rask utvikling.

Dereguleringen av det norske kraftmarkedet, fallende marginer på strømsalg og økt prispress førte til at store norske og nordiske kraftselskaper mot slutten av nittitallet begynte å se etter nye forretningsmuligheter. Eksisterende infrastruktur, kompetanse, kundebaser og ny teknologi gav åpenbare muligheter for å tilby kundene tilleggstjenester til hjemmet. Hafslund så tidlig potensialet i produktkombinasjonen strøm og sikkerhet og har skreddersydd organisasjonen til å håndtere slike abonnementsbaserte produkter og tjenester.

Plattform for nye tjenester

Satsningen på strøm og sikkerhet har gitt resultater. Den strategiske prioriteringen av strøm og sikkerhet gjennom å samle og videreutvikle en rekke selskaper i ett konsern har gjort Hafslund til den største nettleverandøren i Norge, med størst salg av både strøm- og sikkerhetstjenester til privatmarkedet, og med over 700 km fibernett strukket i Oslo og Akershus. Det er på denne brede plattformen av kunder, tjenester og ny teknologi at Hafslund skal fortsette å skape verdier. Utviklingen både internasjonalt og i Norge viser at produkter, tjenester og teknologi som leveres til hjemmet, nærmer seg hverandre. Testprosjektet med toveiskommuniserende strømmåler i 2005 viste at dette er veien å gå, og innen utgangen av 2006 er målet at nye 10 000 privatkunder har mottatt et slikt tilbud. Utviklingen av toveiskommunikasjon og etterspørselen etter bredbånd gjør det naturlig for Hafslund å øke satsningen på bredbånd gjennom å legge fiber langs eksisterende framføringsveier. Bredbåndstilbudet åpner igjen for et mulig tilbud av internett, telefoni med mer.

Utvikling og satsningsområder

Hafslund vil fortsette å utvikle nye tjenester for privat- og bedriftsmarkedene. Konsernet vil også øke satsningen på alternative energikilder. Solenergi, varmepumper, biobrensel, brenselceller, fjernvarme og –kjøling er eksempler på satsningsområder framover. Gass vil også kunne bli en del av den framtidige utviklingen. Uansett hvilke muligheter som forfølges, skal satsningen være basert på robuste forretningsmodeller. Der det er naturlig, vil Hafslund vurdere partnerskapsmodeller. Visjonen «Vi gjør hverdagen tryggere og bedre» skal ligge til grunn for alt Hafslund gjør. Nye produkter og tjenester skal gi kundene en enklere hverdag og samtidig gagne hele samfunnet, og skal befeste Hafslunds posisjon som det ledende energiselskapet i Norge.

Vekst ved strukturendringer

Både innen strøm og sikkerhet vil Hafslund fortsette veksten, enten organisk eller ved nye kjøp eller fusjoner. Salg vil vurderes der det er formålstjenlig. Kraftmarkedet i Norge er fortsatt kjennetegnet av mange aktører. Hafslund har kapasitet til fortsatt vekst og ser utvidelse i Akershus, Buskerud, Vestfold, Østfold og områdene rundt Gardermoen og Hamar som spesielt interessant. Ved oppkjøp av selskaper sentraliseres deler av virksomheten for å skape synergieffekter, men fortsatt regional drift vil være utgangspunktet. Dette vil også bety fordeler for kundene, som sikres både kapasitet og kompetanse gjennom Hafslunds størrelse. Hafslunds strømnett er i dag et av Norges mest pålitelige nett med en av landets laveste nettleier.



Hafslund har skapt en solid plattform for videre vekst og verdiskaping.

Jon Botterli, avdelingsleder i Hafslund Elsikkerhet, Rune Braathen, montør i Hafslund Installasjon, Marianne Todorovic, salgsstøtte i Hafslund Sikkerhet Teknikk og Thomas Winge, energimontør i Hafslund Entreprenør.

Det er på plattformen av kunde, produkter, tjenester, teknologi og kompetanse Hafslund skal fortsette å skape verdier.

Individuell karriere og kollektive goder

I 2005 har det vært lagt ned et omfattende arbeid innen Human Resources – fra individuell karriereutvikling til viktige, kollektive goder.

Hafslund består av et mangfold av selskaper, fagområder, yrkesretninger og ansatte. For å skape en felles plattform er det viktig at den enkelte medarbeider kjenner og har eierskap til konsernets verdier, virksomhetens art, omfang og strategi. I 2005 ble det arbeidet målrettet med dette, blant annet gjennom iverksettelsen av en felles kurs- og opplæringsplan, introduksjonskurs for nye medarbeidere, lederevaluering og en «verktøykasse» med tiltak og virkemidler for å skape en felles bedriftskultur i alle deler av konsernet.

Talentprogram godt mottatt

Hafslunds talentprogram startet høsten 2005. Målet var å identifisere spesielt dyktige medarbeidere som har et potensial som framtidige ledere eller viktige fagspesialister. Gjennom samlinger og casearbeid har deltakere fra et bredt spekter av konsernets virksomhetsområder fått bryne seg på problemstillinger fra Hafslunds forretningsmessige virkelighet. I tillegg til læring for den enkelte har dette også gitt muligheten til å bygge nettverk på tvers i konsernet. Responsen blant de ansatte var meget stor, med 144 søkere til 21 plasser. Nytt opptak og talentprogram gjennomføres i 2006–2007.

Utvikling av ledere

Lederevaluering skal etableres som en del av måle- og belønningssystemene i Hafslund for de øverste lederne i hvert selskap. I 2005 ble det implementert et evalueringsverktøy og gjennomført et pilotprosjekt etterfulgt av målinger av den enkelte leder. Lederevalueringen danner grunnlaget for videreutvikling av den enkelte leder og er et steg videre mot balansert målstyring. I 2006 skal det for erfarne ledere gjennomføres et program som skal bidra til faglig og personlig videreutvikling, samt relasjonsbygging på tvers av selskapene i konsernet. Programmet skal være tett knyttet til den enkelte leders hverdag og framtidens muligheter og utfordringer for Hafslund.

Økt satsning på helse, miljø og sikkerhet (HMS)

Hafslunds HMS-arbeid er et sentralt element for å skape bærekraftig utvikling for kunder, medarbeidere og eiere. Målene skal nås ved at helse-, miljø- og sikkerhetsarbeidet planlegges, rapporteres og prioriteres på lik linje med produksjon, service og økonomi. Økte ressurser til HMS og prioriteringer av dette arbeidet har gitt resultater. I fjor ble det utarbeidet felles HMS-mål og HMS–handlingsplan for hele konsernet, og rutiner på de enkelte innsatsområdene ble standardisert og forenklet. En enhetlig verneorganisasjon ble etablert. Hafslund startet også arbeidet med å utvikle en konsernomfattende beredskapsplan basert på eksisterende beredskapsplaner i konsernet.

Redusert sykefravær med inkluderende arbeidsliv (IA)

I mars 2005 inngikk Hafslund avtalen som gjorde konsernet til en IA-bedrift. I løpet av året har betydelige ressurser blitt lagt ned i arbeidet, blant annet med omfattende opplæring av alle ledere med personalansvar. I 2004 var det gjennomsnittlige sykefraværet i konsernet 5,8 prosent. Etter at avtalen ble inngått, har det gjennomsnittlige sykefraværet for konsernet sunket til 5,3 prosent. Utviklingen har vært positiv gjennom hele året, og det kan se ut som at økt oppmerksomhet rundt helse, miljø, trivsel og velvære har hatt ønsket effekt.



Hafslund byr på utfordringer og muligheter.

Elin Ødegaarden og Terje Ingebrigtsen fra Talent 2005-06.

Felles innsats preget av mot og omstillingsevne har ført Hafslund til dagens posisjon. Vår vekst og verdiskaping byr organisasjonen på spennende arbeidsoppgaver og et mangfold av muligheter.

Verdiskaping i samarbeid

Støtte og kapital til samfunnsnyttige formål basert på Hafslunds kjerneverdier er med på å synliggjøre Hafslund som samfunnsaktør. Samarbeidet bidrar også til å skape engasjement og en god bedriftskultur.

Hafslunds verdiskaping

Konsernets samlete driftsinntekter inkludert verdiendring på finansielle eiendeler var 8,7 milliarder kroner i 2005. Justert for kjøp av innsatsfaktorer som varer, kraft, eksterne leveranser og kapitalslit (avskrivninger) på om lag 4,9 milliarder kroner ble verdiskaping til fordeling fra Hafslunds virksomhet i 2005 på 3,1 milliarder kroner.

Av verdiskapingen ble 565 millioner kroner tilbakeført til det offentlige i form av skatter og avgifter, og 682 millioner kroner til lønn til de ansatte. 634 millioner kroner gikk til Hafslunds långivere, mens det resterende på 1207 millioner kroner tilfalt eierne som utbytte og økt egenkapital. I tillegg mottar det offentlige 2,4 milliarder kroner i merverdiavgift og forbruksavgift på omsetningen i Hafslund-konsernet.

Hafslunds verdiskaping

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter*	8 695	7 828
Varer og tjenester	(4 941)	(4 711)
= Brutto verdiskaping	3 754	3 117
Kapitalslit (avskrivninger)	(666)	(654)
= Verdiskaping til fordeling	**3 088**	**2 463**

* Inkludert verdiendring på finansielle eiendeler

Støtte til samfunnsnyttige formål

Hafslund samarbeider med organisasjoner og annen samfunnsnyttig virksomhet innen fire ulike kategorier: idrett, humanitært arbeid, miljø og kultur. Det er avgjørende at aktørene som Hafslund samarbeider med, etterlever de samme verdier som utgjør konsernets verdigrunnlag. For Hafslund har samarbeidet også vært et effektivt profilverktøy og en viktig faktor for å skape en god bedriftskultur.

For 2005 ble 17 millioner kroner overført til disse aktørene:
- Vålerenga Fotball
- FK Sparta Sarpsborg
- Groruddalen Golfklubb
- Røa damefotball
- Leger Uten Grenser
- Bellona
- Norges Velforbund
- Ungt Entreprenørskap
- Ibsen-lauget

I tillegg arbeider Hafslund med å sikre lekeplasser i samarbeid med Norges Velforbund. Hafslund har også opprettet et fond med øremerkete midler til arbeidet med å sikre barns lekeområder i bo- og nærmiljø.

Vålerenga – mer enn seriegull

Hafslund har samarbeidet med Vålerenga Fotball siden 1993. Avtalen representerer et langsiktig samarbeid basert på gjensidig nytte. Felles verdigrunnlag med Vålerenga har ført til samarbeid om satsning på barn, ungdom og eldre i tillegg til arbeid mot rasisme.

Hafslund Hovedgård – en bit av norsk kulturhistorie

Hafslund Hovedgård er et fredet kulturminne og en institusjon både i Hafslund og i norsk historie. Gården har vært i konsernets eie siden 1898 da Aktieselskapet Hafslund kjøpte Hafslund Hovedgård med fallrettigheter i Sarpsfossen i Glomma. Konsernet legger vekt på å ivareta hovedgården både som kulturminne og som et felles samlingspunkt for Hafslunds ansatte. Derfor blir Hafslund Hovedgård regelmessig brukt både til interne og eksterne arrangementer i Hafslunds regi. Hafslund og Hafslund Hovedgård hadde i juni 2005 æren av å være vertskap for Nelson Mandela, Sør-Afrikas tidligere president, da han var på besøk i Norge. Hafslund Hovedgård har også vært et sentrum for kunst, kultur og kompetanse. Dette mangfoldet kan man få et glimt av gjennom omvisninger i sommermånedene eller på ulike kulturarrangementer.



Hafslunds vekst og verdiskaping gagner alle.

Max og Eskil, ivrige Vålerengasupportere ...

Hvert år gir Hafslund viktige bidrag til samfunnet gjennom skatter og avgifter. I 2005 gav Hafslund i tillegg 17 millioner kroner i direkte støtte til samfunnsnyttige formål innen miljø, idrett, kultur og humanitært arbeid.


1
2
3
4
5
6
7

Konsernledelsen

1 Rune Bjerke (f. 1960)
Konsernsjef
Bjerke tiltrådte som konsernsjef i Hafslund ASA i august 2000. Han kom fra stillingen som administrerende direktør i Scancem International hvor han også har vært direktør for Asia og trading samt finansdirektør. Han har tidligere vært finansbyråd i Oslo kommune og rådgiver i Olje- og energidepartementet. Bjerke er styremedlem i Tomra Systems ASA og Renewable Energy Corporation (REC) og har tidligere vært styremedlem i blant annet Storebrand ASA, Statoil ASA (nestleder) og Energibedriftenes landsforening (EBL). Han er utdannet innen sosialøkonomi ved Universitetet i Oslo og har en mastergrad i Public Administration (MPA) fra Harvard University. Bjerke og nærstående eier 2973 B-aksjer i Hafslund.

2 Christian Berg (f. 1969)
Visekonsernsjef og konserndirektør Økonomi og finans
Berg ble utnevnt til visekonsernsjef i Hafslund 1. september 2005. Han har arbeidet i Hafslund siden 1998. Berg tiltrådte stillingen som konserndirektør for Økonomi og finans i 2001 og var direktør for Finansielt eierskap. Berg har arbeidserfaring fra Price Waterhouse der han arbeidet med rådgivning innenfor corporate finance. Han har arbeidet som daglig leder i investeringsselskapet Brothers AS. Berg er styremedlem i Brothers AS, Støa AS, Danske Capital Norge AS, EFI AS, Einar film og fortellinger AS og Oslo Pensjonsforsikring. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (NHH). Berg og nærstående eier 12 973 B-aksjer i Hafslund.

3 Per Kristian Olsen (f. 1950)
Konserndirektør Varme og infrastruktur
Olsen har siden september 2005 vært konserndirektør for Varme og infrastruktur. Han kom til Hafslund i mars 2002 som konserndirektør for Hafslund Nett. Olsen sitter i Næringspolitisk utvalg i EBL. Han er utdannet ingeniør fra Østfold Ingeniørhøyskole, Bedriftsøkonom fra BI og har en Master of Management-grad fra Handelshøyskolen BI. Olsen og nærstående eier 15 173 B-aksjer i Hafslund.

4 Bjørn Frogner (f. 1962)
Konserndirektør Tekniske tjenester
Frogner har siden september 2005 vært konserndirektør for Tekniske tjenester. Frogner arbeidet fram til 1. september 2005 som konserndirektør for Forretningsutvikling og var konserndirektør for Entreprenør og Sikkerhet fram til november 2003. Han begynte som stabsdirektør i Hafslund i 2001. Frogner kom da fra stillingen som administrasjons- og økonomidirektør i Schibsted Trykk. Han har tidligere vært økonomisjef i Veidekke og i revisjonsselskapet KPMG. Han er utdannet handelsøkonom ved Oslo Handelshøyskole. Frogner og nærstående eier 6773 B-aksjer i Hafslund.

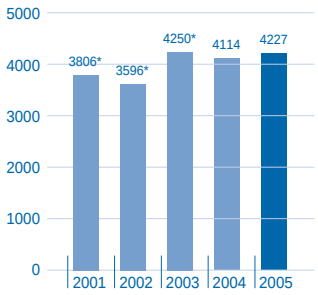
5 Cato Haugen (f. 1970)
Konserndirektør Privat
Haugen har vært konserndirektør for Privat siden september 2005. Han har vært ansvarlig for strøm og sikkerhet Privat siden september 2004 og var fra 2001 administrerende direktør i Hafslund Sikkerhet Privat AS. Haugen kom til Hafslund i 2001 som gründer i et av sikkerhetsselskapene som dannet utgangspunkt for Hafslund Sikkerhet. Han er utdannet diplomøkonom ved Handelshøyskolen BI. Haugen og nærstående eier 15 000 A-aksjer og 86 773 B-aksjer i Hafslund.

6 Tove Pettersen (f. 1970)
Konserndirektør Bedrift
Pettersen har vært konserndirektør for Bedrift fra september 2005. Fram til september var hun konserndirektør for Marked og fram til høsten 2003 konserndirektør for Strømsalg. Pettersen har vært i Hafslund siden 1997 da hun kom fra Hedmark Energi. Fram til 2003 har hun hatt sentrale roller innen industrielle investeringer og krafthandel i Hafslund. Pettersen sitter i dag i styret i Energibedriftenes landsforening (EBL) og i Eidsiva Vekst AS. Hun er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (NHH). Pettersen og nærstående eier 6346 B-aksjer i Hafslund.

7 Ingeborg Aass Holten (f. 1961)
Konserndirektør Organisasjonsutvikling
Holten tiltrådte stillingen i mai 2004. Hun kom da fra konsulentselskapet Accenture hvor hun hadde vært Associate Partner siden august 1997. Holten har bakgrunn som opplærings- og HR-ansvarlig i Volvo Personbiler Norge AS, opplæringssjef i Securitas AS og opplæringskonsulent i UNISYS. Holten er styremedlem i Delphi Consulting, HR-Norge og Ungt Entreprenørskap. Hun har embetseksamen i pedagogikk fra Universitetet i Oslo. Holten og nærstående eier 614 B-aksjer i Hafslund.

Driftsinntekter

Mill. kroner

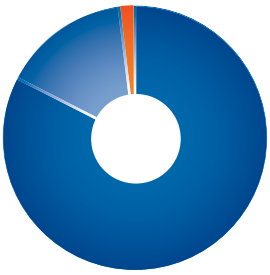


* Basert på NGAAP

Kapitalintensiv virksomhet med stabilt inntektsnivå

Driftsinntekter 2005

Mill. kroner



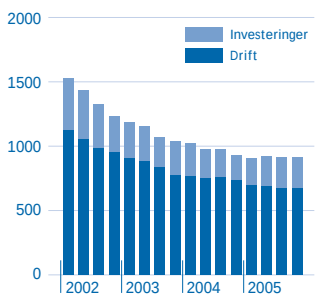
3460 Nett
79 Tokom
688 Produksjon

Mer enn 80 prosent av inntektene kom fra nettvirksomheten

Nett

Mill. kroner

Rullerende årstakt driftskostnader og investeringer.



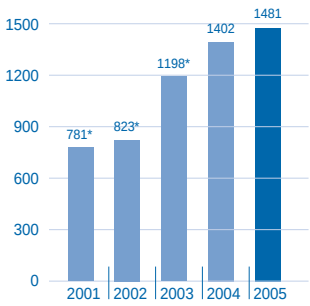
Nettvirksomheten driver kontinuerlig drifts-optimalisering

Høydepunkter i 2005:

- Beste resultat for kraftproduksjon, nettvirksomhet og fibervirksomhet i Hafslunds historie
- Svært god produksjonstilgjengelighet i kraftverkene. Samlet produksjon 6,3 prosent over normalår
- Høy leveringspålitelighet og en av landets laveste nettleier
- Hafslund Tokom en av de største leverandørene av fibernett til bredbåndsoperatører, kommuner og næringsliv i østlandsområdet

Driftsresultat

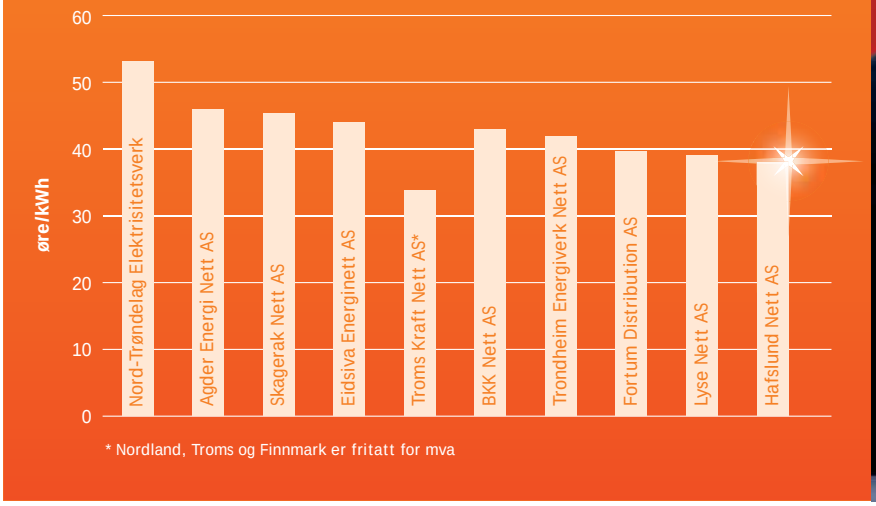
Mill. kroner



* Basert på NGAAP

Nær dobling av driftsresultatet fra 2001

Nettleie 2005 for privatkunder (inkl. alle avgifter)



* Nordland, Troms og Finnmark er fritatt for mva

Kilde: NVE desember 2005

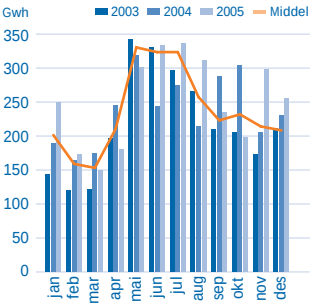


Mål for 2006:

- Styrke leveringskvaliteten og servicenivå overfor alle nettkunder
- Øke effektiviteten i kraftproduksjonen i egne kraftproduksjonsanlegg
- Fortsette å bygge ut bredbåndsnettet og øke salget av bredbåndskapasitet
- Øke antall kunder med løsninger for toveis-kommunikasjon

Faktisk produksjon

Sammenliknet med middelproduksjon



Kraftproduksjonen i 2005 var på 3067 GWh

Varme og infrastruktur

Hafslund kan se tilbake på historiens beste resultater for konsernets kraftproduksjon, nettvirksomhet og fibervirksomhet.

Forretningsområdet Varme og infrastruktur består av selvstendige selskaper med ansvar for drift, vedlikehold, investeringer, prosjektering og utbygging innen nett, kraftproduksjon og øvrig infrastruktur. Varme og infrastruktur har videre ansvaret for konsernets satsning på utbygging og salg av fibernett og ivaretar konsernets eierinteresser innen fjernvarme.



Hafslund kan i 2005 se tilbake på historiens beste resultater for konsernets kraftproduksjon, nettvirksomhet og fibervirksomhet. Dette er et resultat av målrettet arbeid i alle selskaper hvor kostnadsbesparelser, riktige investeringer og konsentrasjon om å gjøre det riktige på enklest mulig måte har vært prioritert.

Hovedtrekk og resultater i 2005

> Nett

Nettvirksomheten består av Hafslund Nett og en eierandel i Rakkestad Energiverk (33,3 prosent). Eierandelen i Mjøskraft og Mjøskraft Strøm ble avhendet til Eidsiva Energi i mai 2005. Samlet utgjør selskapet det største nettselskapet i Norge og det fjerde største i Norden. Totalt har Hafslund 520 000 nettkunder. Hoveddelen av Hafslunds elnett er i Asker, Bærum, Oslo og Romerike samt deler av Follo og Østfold.

Nettvirksomheten leverte et godt resultat i 2005, og selskapet har en av landets laveste nettleier. Leveringspåliteligheten har vært svært god i 2005. Hafslund har gjennom året oppnådd den ønskete nedgangen i korte avbrudd. Det er fremdeles noe variasjon i leveringspåliteligheten innenfor konsesjonsområdet, og det gjennomføres kontinuerlig tiltak for å bedre denne i utsatte områder.

Hovedtall Nett*

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	3 460	3 346
Driftsresultat før avskrivninger	1 520	1 462
Driftsresultat	1 001	914

* Hovedtallene er eksklusive resultater fra den solgte virksomheten i Mjøskraft. Dette bidro med henholdsvis 78 og 41 millioner kroner i resultat i 2005 og 2004.

Ved utgangen av året var det 177 ansatte i Hafslund Nett.

> Kraftproduksjon

Hafslund eier og driver i dag ni kraftverk i nedre del av Glomma- og Lågenvassdraget, med en samlet årlig middelproduksjon på 2850 GWh (millioner kilowatttimer).

Hafslunds produksjon følger vannføringen i elva, og magasinkapasiteten i vassdraget er rundt 16 prosent av årlig tilsig. Dette gjør at det er mindre mulighet til å forskyve produksjonen gjennom styrt magasinering, og produksjonen er høyest i sommerhalvåret.

Hafslunds erverv av vannfall fant sted før innføring av konsesjonsloven. Staten kan derfor ikke gjøre hjemfall gjeldende for noen av kraftverkene i henhold til eksisterende lovgivning.

Hovedaktiviteten i 2005 har vært ombyggingsprosjekter og vedlikehold som skal sikre tilgjengeligheten og øke effektiviteten i produksjonsanleggene. I tillegg startet rehabiliteringen av de eldste aggregatene i Vamma Kraftverk.

Samlet produksjon i Hafslund for 2005 ble 6,3 prosent over normalnivået og utgjorde 3067 GWh. Den oppnådde volumveide salgsprisen i 2005 var 23,3 øre per kWh og utgjør tilnærmet 100 prosent av den volumveide spotprisen for året.

Produksjonstilgjengeligheten i kraftverkene ble også i 2005 svært god og var på 99,89 prosent, et resultat av vedvarende god vedlikeholdsplanlegging og effektiv fjernstyring av produksjonsanleggene. For øvrig var produksjonsforholdene i Glomma i 2005 meget gode og var preget av en tidlig og langstrakt snøsmeltingsperiode.

Biokraftanlegget i Greenville i USA ble solgt i september 2005, og all operativ virksomhet i USA er nå avviklet. Salget gav en gevinst på 7 millioner kroner.

Hovedtall Kraftproduksjon

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	688	692
Driftsresultat før avskrivninger	511	518
Driftsresultat	467	476

Ved utgangen av året var det 21 ansatte i Hafslund Kraftproduksjon.

> Tokom

Bredbåndsmarkedet har vært i sterk vekst også i 2005. Hafslund Tokom har i løpet av året etablert seg som en av de største leverandørene av mørk fiber til bredbåndsoperatører, kommuner og næringsliv i østlandsområdet, samt driftstjenester for fjernavlesing og styring av energiforbruk.

Hafslund Tokom ble etablert 1. mai 2003, og selskapet har vært gjennom sitt andre hele driftsår. Selskapet restrukturerte virksomheten i 2005 og installasjon av manuelle målere ble da flyttet til Hafslund Entreprenør.

Hovedtall Tokom

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	79	76
Driftsresultat før avskrivninger	24	19
Driftsresultat	13	12

Det er i løpet av 2005 investert cirka 85 millioner kroner i bygging av fibernettverk i Oslo og Akershus, og selskapet disponerer ved utgangen av 2005 over 700 km fibernett.

I november 2005 kjøpte selskapet Bredbåndsfabrikken med om lag 90 km fibernett og føringsveier til 2500 aktive kunder fordelt på 85 borettslag i Oslo.

Ved utgangen av året var det 23 ansatte i Hafslund Tokom.

> Eiendom

Eiendom har ansvaret for forvaltning, drift og vedlikehold av leide og eide eiendommer i konsernet, samt for salg av eiendom. Det ble i 2005 solgt eiendommer for nær 100 millioner kroner, hvorav de viktigste eiendommene med tilbakeleiekontrakter for deler av de solgte arealene.

Ved utgangen av året var det 4 ansatte i Eiendom.

Markedsutsikter og innsatsområder i 2006

> Nett

Nett fortsetter å arbeide systematisk for å styrke omdømmet hos kunder og viktige samarbeidspartnere. Nettvirksomhetens kunder skal oppleve tilfredsstillende leveringskvalitet og servicenivå innenfor alle kontaktpunkter mot selskapet og underleverandørene.

Myndighetene utarbeider et nytt regelverk for fastsettelse av nettselskapenes nettinntekter fra 2007. Hafslund arbeider aktivt med konstruktive innspill til myndighetene, og konsernets mål er et regelverk som



Vår digitale hverdag

Med 3000 borettslagskunder og over 60 bedriftskunder med 25 000 daglige brukere, er Hafslunds fibernett et viktig kommunikasjonsnettverk i Oslo og omegn.

Samfunnet digitaliseres, og både husholdninger og bedrifter tar i bruk bredbåndstjenester som krever stadig større overføringskapasitet. Hafslund har i dag et utstrakt fibernett i Oslo og Akershus, og i løpet av 2006 vil det også bygges fibernett i Bærum. Fibernettet dekker alle attraktive bo- og næringsområder i Oslo. Hafslunds fibernett gir kundene tilgang til markedets raskeste bredbåndsnett.

Framtidens bredbånd

I dag tilbyr Hafslund bredbåndstjenester til bedrifter og borettslag. Bredbåndstjenestene er basert på fiberoptiske kabler. Dette gjør det mulig å levere bredbåndsprodukter med en helt annen kvalitet enn dagens kobberbaserte løsninger, og for kunder med behov for høy driftsstabilitet og høye krav til driftssikkerhet er det kun fibernett som vil være godt nok i tiden som kommer.

legger grunnlag for økt verdiskaping både for eiere og kunder i årene framover:

- Regelverket bør innebære en tydelig sammenheng mellom effektivitet og avkastning.
- Inntektsrammene bør i størst mulig grad bygge på normerte verdier for å gi selskapene riktige økonomiske insentiver for drift og utvikling av nettet.
- Inntektsrammene bør ta høyde for reinvesteringsbehovet i årene framover.
- Prinsippet med at nettselskapene får redusert den tillatte inntekten ved bortfall av strømleveranser (KILE), bør også bli sentral i framtidig regulering.

> Kraftproduksjon

Med bakgrunn i en stadig mer anstrengt global energisituasjon og økt oppmerksomhet på miljø ser Hafslund et stort potensial knyttet til fornybar energiproduksjon basert på vannkraft. Kraftmarkedet preges av at ikke fornybare energibærere i stadig større grad blir introdusert for avgiftssystemer som tar sikte på å realisere politiske miljømål knyttet til CO_2-utslipp.

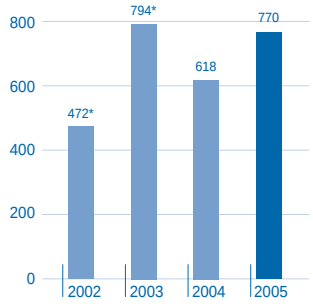
Hafslund Produksjons hovedinnsatsområde i 2006 vil være å øke effektiviteten i egne produksjonsanlegg gjennom å:

- fortsatt optimere utnyttelsen av vannressursene i Glomma- og Lågenvassdraget.
- arbeide aktivt overfor myndigheter og andre offentlige organisasjoner for å oppnå insentivriktige, og stabile rammebetingelser.
- fokusere ytterligere på drift og vedlikehold gjennom vedlikeholdssystematisering og systemer for oppfølging og måling.

> Tokom

Tokom forventer vekst både i bredbåndsmarkedet og innen automatisk målerverdihåndtering i årene framover. Selskapet har som mål å øke utbredelsen av fibernettet, samt å øke antall kunder med løsninger for fjernavlesning og styring av energiforbruk fra dagens 17 000 til 30 000 toveiskommunikasjonsmålere.

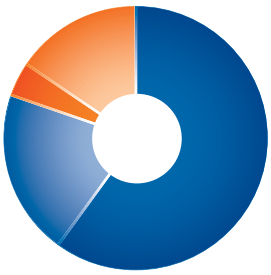
Driftsinntekter
Mill. kroner



* Basert på NGAAP

Økt andel ekstern omsetning i et konkurranseutsatt marked

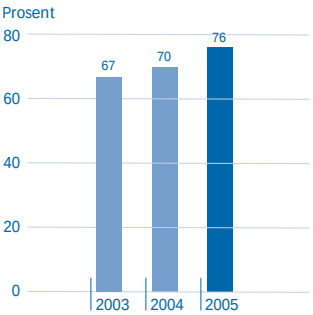
Driftsinntekter
Mill. kroner



462 Entreprenør
157 Installasjon
32 Elsikkerhet
119 Sikkerhet Teknikk

Entreprenør står for over halvparten av drifts-inntektene

Utfaktureringsgrad
Hafslund Entreprenør

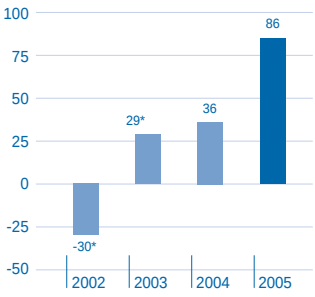


En utfaktureringsgrad som viser utviklingen fra for-valtning til forretning

Høydepunkter i 2005:

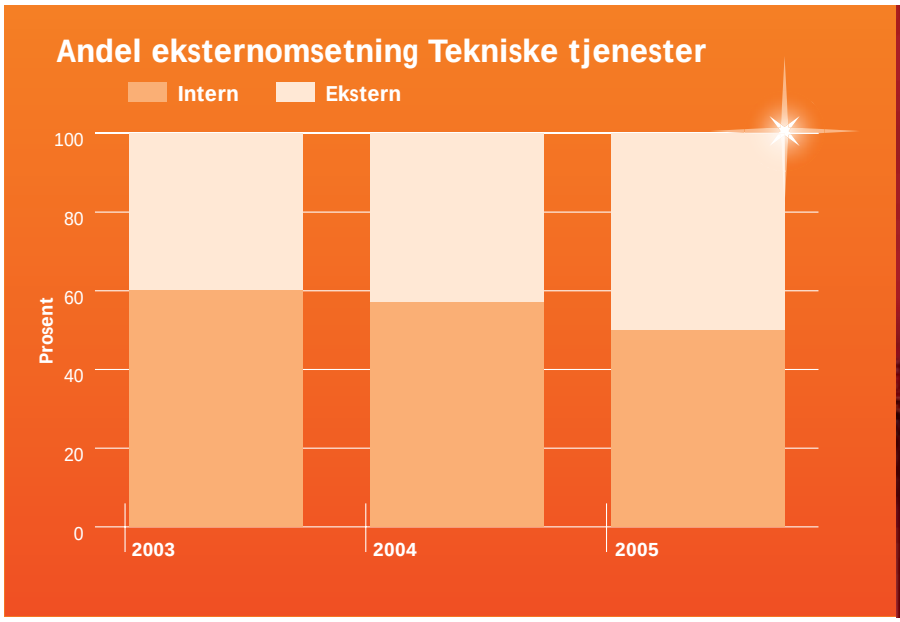
- Økt omsetning og god kostnadskontroll gav gode resultater i de fleste selskapene sammenliknet med foregående år
- Samling av tekniske tjenesteytende selskaper utnytter bedre den tverrfaglige kompetansen
- Flere oppkjøp av mindre selskaper har supplert eksisterende kompetanse og styrket det geografiske nedslagsfeltet
- Økende etterspørsel etter totalleveranser og utvikling av nye produktkombinasjoner gir gode markedsutsikter

Driftsresultat
Mill. kroner



* Basert på NGAAP

Restrukturering har gitt resultater





Mål for 2006:

- Utnytte og videreutvikle nye kompetanse- og satsingsområder, som kabelpløying, arbeid under spenning, fibernett og høyteknologisk sikkerhet
- Sikre vellykket integrasjon av nyervervede virksomheter
- Styrke kompetansen innen nye områder og spisse og utvikle nye produktkombinasjoner for å møte endringer i markedsbildet
- Øke andel ekstern omsetning

Bemanningsoversikt
Tekniske tjenester



337 Entreprenør
190 Installasjon
48 Elsikkerhet
62 Sikkerhet Teknikk

Tekniske tjenester

Flere organisasjonstilpasninger de siste årene har rustet forretningsområdet Tekniske tjenester til å møte ekstern konkurranse. 2005 gav solid vekst i både omsetning og resultat.

Forretningsområdet Tekniske tjenester ble dannet høsten 2005 som følge av organisasjonsendringer i konsernet, og består av de fire selvstendige selskapene Hafslund Entreprenør, Hafslund Installasjon, Hafslund Elsikkerhet og Hafslund Sikkerhet Teknikk.

Tekniske tjenester representerer flere selskaper som til sammen og hver for seg er totalleverandører av sine



tjenester. Virksomheten er prosjektbasert med mange felles tilnærminger, og enheten leverer produktkombinasjoner på tvers av selskapene. Mange av løsningene er unike og gir god konkurransekraft i markedet.

2005 ble et meget godt år for Tekniske tjenester, og selskapene kunne vise til en solid vekst i både omsetning og resultat i forhold til de to foregående årene. Selskapene leverer produkter og tjenester som markedet etterspør, på konkurransedyktige vilkår. Det er de siste årene kontinuerlig gjennomført organisasjonstilpasninger for å være rustet til den eksterne konkurransesituasjonen.

Til tross for stadig økende konkurranse er det gode markedsutsikter for de tjenestene som selskapene tilbyr. Dagens markedsbilde vil imidlertid bli utfordret. Det forventes ytterligere bransjeglidninger og trolig etableringer av aktører fra lavkostnadsland, spesielt fra Øst-Europa. Styrking av kompetanse på nye fagområder og ytterligere spissing og utvikling av nye produktkombinasjoner innen alle fagområder skal gi fortsatt positiv utvikling for disse virksomhetene.

Hovedtrekk og resultater i 2005

> Entreprenør

Hafslund Entreprenør er totalleverandør av tjenester innen prosjektering, bygging samt vedlikehold og beredskap av elektrisk infrastruktur og er ledende innenfor spesialfelter som transformator- og bryterservice og kabler for høyere spenning. I løpet av 2005 har selskapet også utvidet tjenestetilbudet til å omfatte arbeid under spenning (AUS) gjennom oppkjøpet av Trøgstad ElTjenester AS – nå Hafslund Entreprenør AUS.

Hafslund Entreprenør etablerte seg i Sverige i desember 2005 gjennom oppkjøpet av entreprenørselskapet Veka Entreprenad AB i Sør-Sverige. Hafslund har med dette fått utvidet kompetansen innen legging av infrastruktur.

Hovedtall Entreprenør

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	462	391
Driftsresultat før avskrivninger	59	12
Driftsresultat	53	0

Selskapet har siden etableringen i 2002 gjennomgått flere betydelige omorganiseringer og bemanningstilpasninger. Effektene av disse tiltakene har gitt full

uttelling i 2005 med høy omsetning og historisk godt driftsresultat.

Ved utgangen av året var det 337 ansatte i Hafslund Entreprenør og datterselskaper.

> Installasjon

Hafslund Installasjon leverer en rekke produkter til installasjonsmarkedet og er Norges største aktør innen prosjektering, utbygging og service av vei- og gatebelysning. Selskapet er i dag også total-leverandør av el-, tele- og datainstallasjoner.

Hafslund Installasjon har hatt en jevn vekst de siste årene. Dette er hovedsakelig gjennomført ved organisk vekst, men i 2005 gjorde selskapet et større oppkjøp med overtakelsen av Elrom Installasjon AS med 80 ansatte. Hafslund Installasjon er nå lokalisert i Oslo, Østfold og Akershus.

Hovedtall Installasjon

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	157	107
Driftsresultat før avskrivninger	25	17
Driftsresultat	20	14

Hafslund Installasjon har hatt en positiv resultat-utvikling over mange år. Stor aktivitet gjennom hele året og vektlegging av kostnadskontroll og lønnsom-hetsutvikling førte til et godt resultat også i 2005.

Ved utgangen av året var det 190 ansatte i Hafslund Installasjon og datterselskaper.

> Elsikkerhet

Hafslund Elsikkerhet tilbyr hovedsaklig tjenester knyttet til Det lokale eltilsyn (DLE).

Hafslund Elsikkerhet er det største elsikkerhets-selskapet i Norge og vokste ytterligere i 2005 som følge av oppkjøpet av Fortum Elsikkerhet i Øst-fold. Hafslund Elsikkerhets DLE-kunder er, foruten Hafslund Nett, Fortum Distribution, Rakkestad Energiverk, Trøgstad Elverk og Buskerud Kraftnett. Dermed dekker Hafslund Elsikkerhet hele Oslo, Akers-hus og Østfold samt store deler av Buskerud.

Hovedtall Elsikkerhet

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	32	50
Driftsresultat før avskrivninger	8	25
Driftsresultat	8	25

Ved utgangen av året var det 48 ansatte i Hafslund Elsikkerhet og datterselskaper.

> Sikkerhet Teknikk

Hafslund Sikkerhet ble etablert i 2001 etter oppkjøp av flere selskaper. For å konsentrere innsatsen mer målrettet mot utvikling innen den tekniske delen av sikkerhetsproduktene til bedriftsmarkedet ble Hafslund Sikkerhet Teknikk i 2005 skilt ut som et eget selskap.

Sikkerhet Teknikk leverer tekniske sikkerhetsløsninger til bedriftsmarkedet, skreddersydd etter kundenes behov. Selskapet er en av de største leverandørene av elektroniske sikkerhetssystemer i Norge og er en ledende leverandør av sikkerhetsprodukter til olje- og gassektoren.

Selskapets produktspekter favner vidt og omfatter blant annet alarm og TV-overvåking, adgangskontroll, integrerte sikkerhetsløsninger, ID-kort, elektronisk varesikring og drifting av anlegg (ASP).

Hovedtall Sikkerhet Teknikk

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	119	96
Driftsresultat før avskrivninger	6	(3)
Driftsresultat	5	(4)

Selskapet er i sterk vekst og dette gjenspeiler seg i økt omsetning de siste årene. Omsetningen økte med 50 prosent fra 2003 til 2004 og med 24 prosent fra 2004 til 2005.

Ved utgangen av året var det 62 ansatte i Hafslund Sikkerhet Teknikk.

Markedsutsikter og innsatsområder 2006

> Entreprenør

Hafslund Entreprenør skal videreutvikle produk-tene og tjenestetilbudet for å bli en foretrukken



Riktig spisskompetanse gir god avkastning

Forretningsområdet Tekniske tjenester leverer tjenester innen hele verdikjeden. Og kundene etterspør totalleveranser.

Et av målene med å samle alle de tekniske tjenesteytende selskapene i ett forretningsområde er å utnytte den tverrfaglige kompetansen til beste for kundene. Mens konkurrentene i hovedsak leverer enkelttjenester, leverer Hafslund tekniske tjenester innen hele verdikjeden. Gjelder det oppføring av et boligkompleks, leverer Hafslund de tjenester som behøves innen svakstrøm, sterkstrøm og høyspent. Erfaringen viser at kundene etterspør totalleveranser.

Kompetanseheving og effektivitet

Det er stor aktivitet i markedet, og spesialkompetanse er svært etterspurt. I 2005 har selskapene satset sterkt på kompetanseheving og oppbygging av spisskompetanse. Dette har skjedd ved en blanding av oppkjøp av selskaper som besitter ekspertise som Hafslund manglet, og internutvikling av egne ansatte. Kombinasjonen av riktig kompetanse, bredt tilbud av tjenester og slanke administrasjoner har gitt en meget god avkastning i 2005.

og lønnsom leverandør både internt i Hafslund og eksternt.

Selskapet vil også utnytte og videreutvikle de nye kompetanseområdene kabelpløying og arbeid under spenning (AUS) på beste måte og sørge for et effektivt samspill mellom de nye selskapene som ble kjøpt i 2005, og resten av organisasjonen.

Selv om markedet for entreprenørtjenester innen elsektoren til en viss grad fremdeles preges av mangel på konkurranse, åpnes markedet gradvis. Hafslund Entreprenør satser offensivt på å være en attraktiv partner for de selskapene som åpner for konkurranse.

> Installasjon

Hafslund Installasjon vil i 2006 fortsette veksten kombinert med god kostnadskontroll. En hovedoppgave blir å sikre en vellykket integrasjon av Elrom i eksisterende organisasjon. Fiber til bedrifter og hjem er et voksende marked, og selskapet vil utvide kompetansen innen dette fagområdet i 2006.

> Elsikkerhet

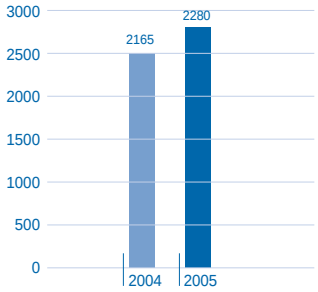
Hafslund Elsikkerhet vil arbeide for en vellykket integrasjon av virksomheten til Fortum Elsikkerhet i eksisterende organisasjon. Videre vil selskapet søke ytterligere vekst med dagens organisasjon i nye geografiske nettområder. Hafslund Elsikkerhet har et konsept som er attraktivt for andre nettselskaper.

> Sikkerhet Teknikk

Hafslund Sikkerhet Teknikk vil opprettholde og utvikle den unike posisjonen og kompetansen innen sikring av olje- og gassrelaterte objekter. Selskapet har ambisjoner om å øke kundeantallet innen bedriftsalarm og har etablert nye kontorer i Bergen, Stavanger og i Mjøsregionen. Videre vil det bli økt satsning på salg av varesikring.

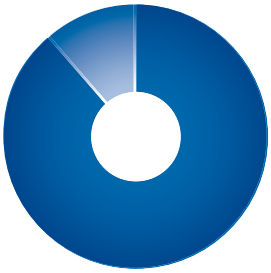
Selskapet har pågående prosjekter for flere store kunder. Dette omfatter både Langeled (Centrica) i England, Oslo Lufthavn på Gardermoen, Ikea i Oslo og for Statoil på flere av deres installasjoner.

Driftsinntekter
Mill. kroner



Sikkerhet Privats driftsinntekter økte med fem prosent

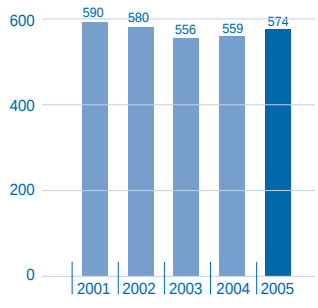
Driftsinntekter
Mill. kroner



2026 Strøm
254 Sikkerhet

Inntektene for Strøm er spesielt påvirket av kraftprisen på Nord Pool

Antall kunder
Strøm Privat (oppgitt i 1000 kunder)

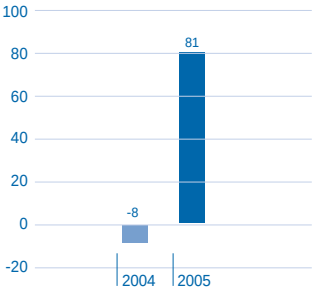


Strøm Privat har en stabil kundebase

Høydepunkter i 2005:

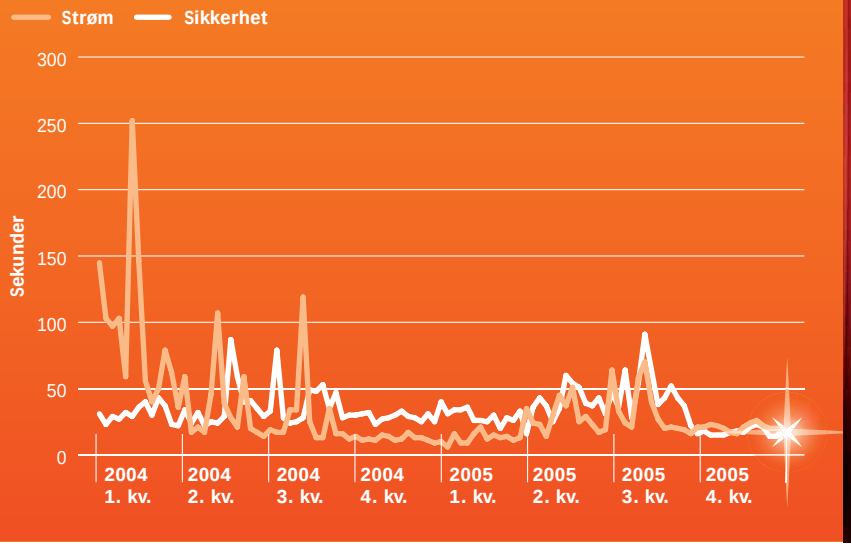
- Styrket posisjonen som Norges største leverandør innen både strøm og sikkerhet med stabilt økende kundemasse
- Forenklet produktporteføljen innen strøm og lansert strøm til innkjøpspris som nytt produkt i 2005
- Lansert trådløs boligalarm som nytt standardprodukt til nye sikkerhetskunder
- Testet salg av toveiskommunikasjon i kombinasjon med boligalarm i Oslo-området
- Datterselskapet NorgesEnergi kjøpte Hydro Texacos kundeportefølje, og Hafslund ble majoritetseier i Hallingkraft

Driftsresultat
Mill. kroner



2005 er første driftsår med positivt driftsresultat for Sikkerhet Privat

Responstid på kundesenteret 2004-2005

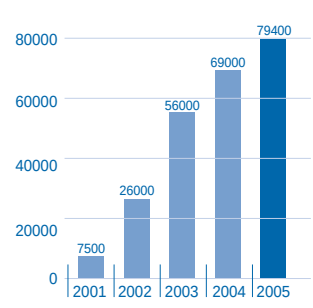




Mål for 2006:

- Befeste posisjonen som Norges største leverandør innen strøm og sikkerhet
- Videreutvikle ytterligere de gode resultatene på kundesenteret
- Teste nye produkter og tjenester til privatmarkedet
- Implementere nytt kundehåndteringssystem som medfører full integrering mellom strøm og sikkerhet
- Fortsatt vekst i antall kunder

Antall kunder
Sikkerhet Privat



Sikkerhet Privat er landets største leverandør av boligalarmer

Privat

Hafslund opprettholdt posisjonen som Norges ledende leverandør av strøm og sikkerhet til privatmarkedet. Nye og færre strømprodukter og online alarmer har gjort det enklere å være kunde.

Forretningsområdet Privat har ansvaret for salg av strøm og boligalarmer til privatmarkedet. Alle aktiviteter rettet mot privatkundene er samlet i én markeds- og salgsorganisasjon. Markedsaktivitetene dekker begge produktkategorier, med ett salgsapparat, ett felles kundesenter og én faktureringstjeneste for strøm og sikkerhet. I tillegg inkluderer



forretningsområdet en alarmstasjon som betjener boligalarmkundene, og en egen installasjonsavdeling som står for montering av boligalarmer.

Hafslund Privat har opprettholdt sin posisjon som Norges største leverandør av strøm- og sikkerhetstjenester. Ved utgangen av 2005 hadde Hafslund Privat 574 000 strømkunder og 79 400 boligalarmkunder. Hafslund Sikkerhet Privat dekker hele området fra Steinkjer i nord til Kristiansand i sør.

Strømsalgsvirksomheten Strøm Privat består av Hafslund Strøm, NorgesEnergi, Fredrikstad EnergiSalg, samt majoritetseide Hallingkraft (76 prosent) og Røyken Kraft (51 prosent).

NorgesEnergi er en nasjonal lavprisleverandør av strøm. Selskapet tilbyr standardiserte strømprodukter til privatpersoner, direkte eller gjennom organisasjonsmarkedet.

Fredrikstad EnergiSalg, Hallingkraft og Røyken Kraft er regionale strømselskaper som alle har klart å opprettholde en sterk posisjon i sine respektive hjemmemarkeder. Hallingkraft har i tillegg et strategisk og viktig samarbeid med Huseiernes Landsforbund.

Hafslund deltar også i det svenske kraftmarkedet gjennom sitt eierskap på 50 prosent i Göta Energi. Göta Energi har i overkant av 50 000 sluttbrukerkunder og har hovedmarkedsområde i Västra Götaland.

Hovedtrekk og resultater i 2005

> Strøm

Kundemassen i Hafslund Strøm har vært stabil gjennom året, og det har kun vært mindre endringer i kundeantallet for de fleste selskapene. Konkurransen i strømmarkedet har også i 2005 vært hard, og flere aktører opererer med et prisnivå som indikerer negative eller svært lave marginer store deler av året. På grunn av effektiv og rasjonell drift har selskapene innen strømsalgsvirksomheten levert et godt resultat i 2005 til tross for vedvarende marginpress. Fortsatt reduksjon i driftskostnader per kunde og effektivisering av drift og prosesser har hatt prioritet.

Resultatene for 2005 er påvirket av enkelte negative engangseffekter som trekker resultatet ned sammenliknet med 2004. Resultatet for 2005 er belastet med 45 millioner kroner, knyttet til kostnadsføring

av for høye periodiserte inntekter i årene før 2003. Forholdet ble kvantifisert gjennom sammenslåing av databasene til de tidligere selskapene Oslo Energi og Tindra og er knyttet til estimering av volum og marginer per kundegruppe. Feilen resulterte i for høye beregnede inntekter for disse selskapene i perioden før 2003. Resultatene korrigert for engangseffekter understreker imidlertid at det fortsatt er god drift i selskapene innen strømsalg.

Hafslund Strøm inngikk avtale med Hydro Texaco om å overta selskapets strømkunder i Norge med virkning fra 1. januar 2006. Porteføljen omfatter cirka 16 000 nasjonale privatkunder og cirka 2500 bedriftskunder med et samlet volum på 800 GWh. Privatkundene ble lagt inn i NorgesEnergi. NorgesEnergi overtok også Norske Shells portefølje av strømkunder med totalt cirka 70 000 kunder per januar 2005. Hafslund ble i august 2005 majoritetseier i Hallingkraft, som selger strøm til sluttbrukere i hele Norge. Selskapet er hjemmehørende i Ål i Hallingdal.

Hafslund leverer strøm og sikkerhet. Enkelt og effektivt. Dette er konsernets forretningsidé og har vært retningsgivende for Hafslund Privats arbeid med å forenkle porteføljen av strømprodukter og -tariffer i 2005. Dette har resultert i at kundene i 2006 kan velge mellom tre produkter, mot et tjuetalls produkter tidligere. For kundene blir dette langt mer oversiktlig, og for Hafslund krever det mindre administrasjon. Samtidig blir det lettere å gi opplæring til kunderådgiverne og dermed mulig å yte bedre kundeservice.

Hovedtall Strøm Privat

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	2 026	1 949
Driftsresultat før avskrivninger	57	88
Driftsresultat	49	85

Ved utgangen av året var det 49 ansatte i Strøm Privat.

> Sikkerhet

Hafslund Sikkerhet Privat har også i 2005 hatt en jevn kundevekst gjennom året. Resultatet er påvirket av at kostnadene knyttet til kundeveksten fortsatt er høye. Fra 2005 gikk Hafslund over til å tilby utleie av alarmanleggene. Ny trådløs plattform for boligalarm ble introdusert, og løsningen ble standard fra januar 2006. Dette er et etterspurt produkt blant kundene. Installasjonen av boligalarm i det enkelte hjem blir også enklere ettersom det ikke lenger trekkes kabler i boligen. Videre ble det igangsatt et arbeid med å etablere et felles system for kundebehandling for strøm- og sikkerhetskundene innen Privat. Systemet vil være i drift fra høsten 2006. Mot slutten av året ble det gjennomført ulike konsoliderings- og reorganiseringstiltak innen Hafslund Sikkerhet Privat, og det forventes at dette, sammen med de systemendringer som er planlagt, vil gi en reduksjon i løpende driftskostnader i 2006.

Hovedtall Sikkerhet Privat

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	254	221
Driftsresultat før avskrivninger	50	(85)
Driftsresultat	33	(90)

Ved utgangen av året var det 443 ansatte i Hafslund Sikkerhet Privat.

> Tjenester

Tjenesteselskapene Hafslund Fakturaservice og Hafslund Kundesenter er preget av god drift med forbedringer i alle sentrale kvalitetsmål, samtidig som det er gjennomført prosessforbedringer og kostnadsreduksjoner som har kommet kjøperne av disse tjenestene til gode. I løpet av 2005 innførte kundesenteret ukentlige kvalitetsmålinger av kundeservicen overfor strømkundene. Målingene viser at kundene som har vært i kontakt med Hafslund, generelt er mer fornøyde enn kunder som ikke har vært det. I 2006 innføres det et felles kundehåndteringssystem for strøm- og sikkerhetskunder. I etterkant av dette vil det også gjennomføres kvalitetsmålinger overfor sikkerhetskundene. Finansielt rapporteres resultatene fra tjenesteselskapene under øvrig virksomhet i konsernet.

Ved utgangen av 2005 var det 62 ansatte i Hafslund Fakturaservice og 101 ansatte i Hafslund Kundesenter.



Utvider test av toveiskommunikasjon

Ett tusen husholdninger har allerede testet toveiskommuniserende strømmåler, og innen utgangen av 2006 er målet at 10 000 nye kunder har fått installert «Hafslund-boksen».

Målet med markedstesten er å finne ut hvordan det raskest mulig kan skapes grunnlag for en lønnsom fullskalalansering av løsningen som integrerer strøm og sikkerhet. Og interessen fra kundene har vært formidabel.

Fordeler for kundene

Elektronisk overføring av målerverdier betyr slutten på manuell strømavlesning for kundene. Det betyr også at kundene faktureres etterskuddsvis basert på faktisk og ikke estimert forbruk. Egne sider på internett byr på blant annet rapporter som viser hvordan strømforbruket utvikler seg over tid, og om kunden sparer strøm i forhold til foregående perioder.

Fra prosjekt til linje

Ulike salgsmodeller og produktinnpakninger har vært testet via en egen prosjektorganisasjon, som nå er flyttet til linjen i Hafslund Privat. Prosjektet har vist at organisasjonen kan levere langt mer enn bare tradisjonelle alarmsystemer og strømprodukter. Salg, kundeservice og installasjon har tilpasset seg produktendringene med svært tilfredsstillende effektivitet så vel som kvalitet.

Markedsutsikter og innsatsområder i 2006

> Strøm

Hafslund Privat skal opprettholde kundemassen innen strøm i 2006. Det vil også bli lagt vekt på å videreutvikle NorgesEnergi samt utvikle samarbeidet med Huseiernes Landsforbund via Hallingkraft.

Hafslund vil i 2006 videreføre arbeidet med å gjøre hverdagen tryggere og bedre for kundene, blant annet gjennom forenklet faktura, ytterligere forbedring av kundeservice samt bedret kommunikasjon og informasjon til kundene.

> Sikkerhet

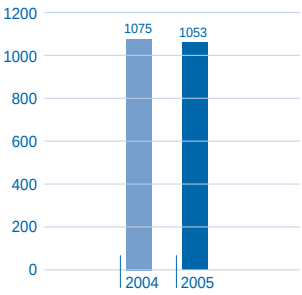
Økt oppmerksomhet rundt risiko i samfunnet bidrar til at privatpersoner både ønsker og investerer mer i trygghet i hverdagen. Samtidig er det stadig flere forsikringsselskaper som gir kunder med boligalarm lavere forsikringspremie. Sammen med lav penetrasjon er det derfor grunn til å vente at boligalarmmarkedet vil fortsette å vokse også i 2006.

Hafslund Privat har med en sterk salgs- og kundeorientering et godt utgangspunkt for å fortsette veksten også i 2006 og dermed opprettholde den ledende posisjonen i markedet for boligalarm. Dette underbygges av større oppmerksomhet på vedlikehold av eksisterende kundemasse og kvalitet på nye kunder.

Nye tjenester og produkter vil bli vurdert og testet. Salg av toveiskommunikasjon vil videreføres i større skala og vil også være et viktig satsningsområde framover.

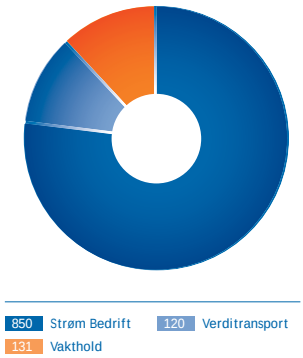
Ny produktstruktur for boligalarmer ble innført fra 1. januar 2006. Standardproduktet er trådløs boligalarm inklusive en branndetektor. Produktet videreutvikles ytterligere, og det arbeides blant annet med et mer brukervennlig design.

Driftsinntekter
Mill. kroner



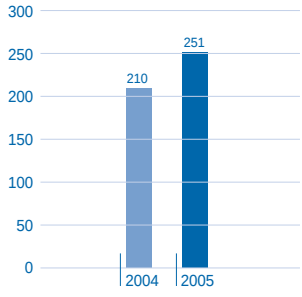
Stort strømvolum gjør at inntektene for Bedrift varierer med kraftprisen

Driftsinntekter
Mill. kroner



Salg av strøm til bedriftskunder stod for nærmere 80 prosent av omsetningen i Bedrift

Driftsinntekter
Vakthold og Verditransport, mill. kroner

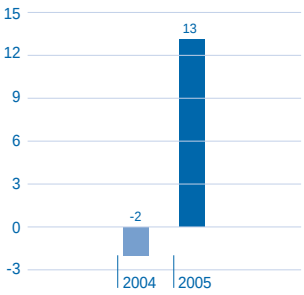


Omsetningsvekst på 20 prosent for Vakthold og Verditransport

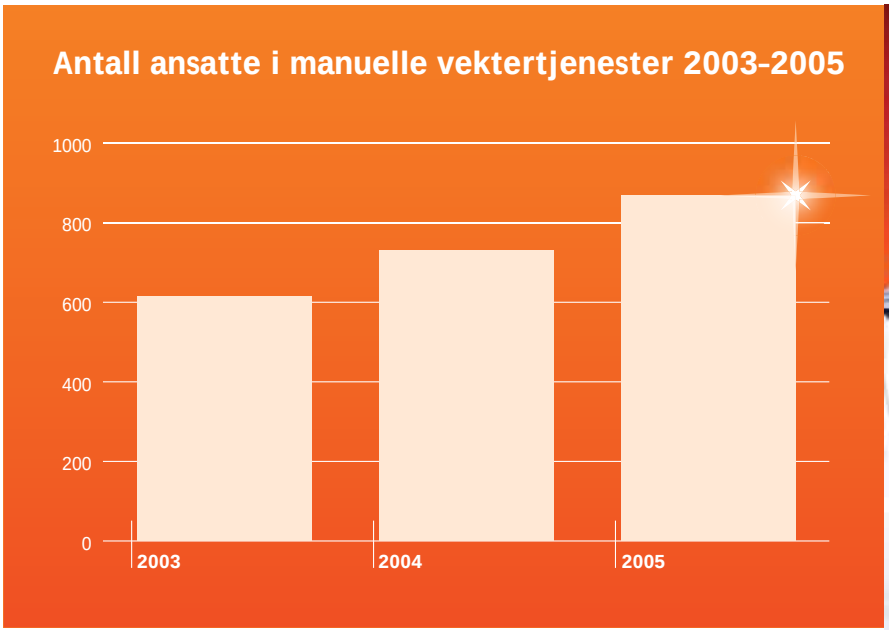
Høydepunkter i 2005:

- Oppnådd sterk resultatforbedring og positivt driftsresultat før avskrivninger for Sikkerhet
- Inngått avtale med flere nye, strategiske sikkerhetskunder som har bidratt til omsetningsvekst
- Felles kundesenter for bedriftskundene har gitt bedret kundebehandling og økt kundetilfredshet
- Lansert ny webportal, Hafslund Online, for bedriftskundene innen strømsalg
- Kjøpt 33,5 prosent av aksjene i Norsk Kontantservice AS (NOKAS)

Driftsresultat
Mill. kroner



Positiv resultatutvikling for all tre områder

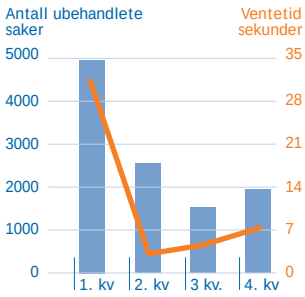




Mål for 2006:

- Fortsette den lønnsomme veksten for strømsalg, verditransport og vakthold til bedriftskunder
- Styrke oppfølgingen og markedsaktivitetene overfor bedriftsmarkedet på tvers av konsernet. Øke antall felleskunder
- Automatisere og øke kvaliteten på de interne prosessene
- Øke bruken av webbaserte tjenester og servicetilbud
- Bedre servicen mot bedriftskundene ytterligere gjennom full utnyttelse av nye støttesystemer

Ventetid og backlogg
Gjennomsnitt per kvartal i 2005 kundesenter Bedrift



Ventetiden på kundesenteret er betydelig redusert

Bedrift

Hafslund leverer produkter og tjenester av høy kvalitet innen strøm, vakthold og verditransport til bedriftsmarkedet. Profesjonell oppfølging av kundene bidro til resultatvekst i 2005.

Forretningsområdet Bedrift består av resultatenhetene Strøm Bedrift, som er en del av Hafslund Strøm, samt Verditransport og Vakthold, som utgjør Hafslund Sikkerhet Bedrift. Forretningsområdet har ansvaret for konsernets leveranser av strøm- og sikkerhetsprodukter og –tjenester til bedriftsmarkedet. Forretningsområdet arbeider for å utvikle et bredere spekter av produkter og tjenester til bedrifter. Det er et betydelig potensial i bedriftsmarkedet for å kombinere salg av strømprodukter og sikkerhetstjenester, gjerne i kombinasjon med en eller flere av Hafslunds tekniske tjenester.



Strømmarkedet er preget av økt etterspørsel, men også hard priskonkurranse. Dette gjelder også strømsalg mot bedriftsmarkedet. For å oppnå lønnsomhet må en leverandør enten selge store volum eller tilby et nisjeprodukt hvor det er knyttet verdiskapende tjenester til strømavtalen. Også innen manuelt vakthold er det prispress, til tross for vekst i etterspørselen etter sikkerhetstjenester. Bransjen er i liten grad regulert, og de største og mest seriøse aktørene profilerer en høyere standard ved kvalitetsgodkjenning og fagutdanning av vekterne. Terskelen for å etablere seg i verditransportbransjen er høyere. Her kreves høy fagkompetanse og avansert teknisk utstyr for å kunne levere tilfredsstillende tjenester. Bransjen er derfor dominert av noen få, store aktører. Etterspørselen etter tradisjonelle verditransporttjenester til banksegmentet er i hovedsak dekket. Videre vekst i næringen vil derfor komme fra nye kundegrupper og tjenester.

Med dette som bakgrunn har Hafslund valgt å posisjonere seg som en nisjeleverandør av høykvalitetsprodukter og –tjenester, både innen strøm, vakthold og verditransport. Det legges stor vekt på kundetilpassete løsninger, sterke kunderelasjoner og fleksibilitet. Særlig rettes oppmerksomheten mot potensielle kunderelasjoner på tvers av produktlinjene, med den hensikt å etablere kryssalg både til storkunder, små og mellomstore bedrifter, borettslag og boligsameier.

For å sikre profesjonell oppfølging av de større kundene jobber ledelse, salg og operativt ansvarlige tett sammen for å koordinere alle aktiviteter overfor den enkelte bedriftskunde. Med smidigere prosesser internt er målet høyere kvalitet og bedring av kundens opplevelse av Hafslund. Bedrift er i ferd med å etablere en bred produktportefølje med standardprodukter spesielt tilpasset kundene i SMB-markedet (små og mellomstore bedrifter).

Hovedtrekk og resultater i 2005

> Strøm Bedrift

Strøm Bedrift opplevde sterk konkurranse i både storkunde- og SMB-markedet i løpet av 2005. Dette førte til at levert volum på 3259 GWh i 2005 var 5 prosent lavere enn i 2004 (3434 GWh). Imidlertid ble realisert

margin i snitt 17 prosent høyere enn i 2004. På slutten av 2005 inngikk Hafslund avtale om overtakelse av Hydro Texacos cirka 2500 bedriftskunder innen strøm. Nettportalen Hafslund Online ble lansert for å gi kundene bedre oversikt og kontroll over strømutgiftene. I tillegg startet arbeidet med å ta i bruk et bedre verktøy for salgs- og kundeservicestøtte. Bedre leveringskonsepter, bedret salgsorganisering og Hafslund Online har bidratt til vekst i storkundemarkedet siste del av året, en utvikling som har fortsatt inn i 2006.

Hovedtall Strøm Bedrift

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	850	859
Driftsresultat før avskrivninger	37	45
Driftsresultat	37	45

Ved utgangen av året var det 14 ansatte i Strøm Bedrift.

› Verditransport

Verditransport utnyttet infrastrukturen som ble bygd opp i 2004, til videre vekst og bedring av lønnsomheten. Omsetningsveksten var høyest for servicetjenester og for leveranser til næringssegmentet. Hafslund automatiserer stadig mer av logistikkrutinene og samarbeider med partnere for å øke effektiviteten og kvaliteten i tjenesteleveransen. I desember 2005 kjøpte Hafslund 33,5 prosent av aksjene i Norsk Kontantservice AS (NOKAS).

› Vakthold

Vakthold hadde stor omsetningsvekst i 2005 samtidig som virksomheten ble konsolidert til sentrale områder. Dette har ført til en solid resultatforbedring. Store kontrakter med blant annet NSB, Entra Eiendom Aberdeen og Statsbygg har bidratt til en omsetningsvekst på 23 prosent. Regjeringen besluttet vinteren 2005 at forsøksordningen med privat fangetransport skal avvikles. Prøveprosjektet med fangetransport i Telemark og Vestfold politidistrikter har vært vellykket, men blir derfor lagt ned fra 1. oktober 2006.

Et viktig mål i 2005 har vært å holde sykefraværet på et lavt nivå. Ansatte er den viktigste ressursen i Bedrift, både som leverandør av tjenester og som markedsfører overfor kundene. Arbeidet for å skape høy trivsel, gi ansatte økt kompetanse og sunne holdninger, følge opp sykefravær og redusere unødig overtid har vært høyt prioritert gjennom synlig og bevisst lederskap.

Hovedtall Sikkerhet Bedrift

(Millioner kroner)	2005	2004
Driftsinntekter	251	210
Driftsresultat før avskrivninger	(2)	(30)
Driftsresultat	(24)	(47)

Ved utangen av året var 868 ansatte i Sikkerhet Bedrift.

Markedsutsikter og innsatsområder i 2006

Bedrift venter fortsatt vekst i 2006 gjennom økt satsning på nysalg, lansering av nye produkter, kryssalg og utnyttelse av partnerrelasjoner.

› Strøm Bedrift

Strøm Bedrift vil vokse i storkunde- og SMB-markedet ved å levere produkter og tjenester med enda bedre servicegrad. Webportalen Hafslund Online skal utvides med ny funksjonalitet, og nye strømprodukter og -konsepter skal tilbys. Nytt salgsstøtteverktøy og god kvalitet på kundeservice vil bidra positivt i markedsføring av strømproduktene.

› Verditransport

Hafslunds sterke posisjon innen verditransport med omtrent 50 prosent markedsandel gir en solid base for videre vekst. Samarbeid med eksisterende og nye kunder om nye løsninger for sikker håndtering av verdier og transport av nye produkter er en viktig del av strategien for 2006. Økt automatisering og tettere samarbeid med partnere vil legge til rette for ytterligere effektivisering av driften og økt kvalitet i leveransen til kunden.

› Vakthold

Hafslunds vaktholdsvirksomhet er godt posisjonert for videre ekspansjon og fortsetter satsningen på vekst og lønnsom drift i sentrale områder. Flere tyverier og økt frykt for å bli utsatt for vold bidrar til økt



Fornøyd med Hafslund Online

Fire av fem kunder som bruker bedriftsportalen Hafslund Online, er godt fornøyd med den nye web-applikasjonen. Det viser en undersøkelse Hafslund Bedrift har gjennomført.

For mange av kundene har Hafslund Online blitt et nyttig verktøy. Hver femte kunde som svarte på undersøkelsen, bruker løsningen én eller flere ganger i uka. Mer enn 50 prosent logger seg inn opp til tre ganger i måneden.

Brukervennlig løsning

Åtte av ti kunder mener at det er svært nyttig å ha kontinuerlig oversikt over strømforbruket. Muligheten til å sette opp kostnadsprognoser rangeres også som svært nyttig. Kundene er gjennomgående fornøyd med brukervennligheten, og særlig forbruksoversikt, kostnadsprognose og måleravlesning skårer høyt her.

Videreutvikles fortløpende

Undersøkelsen viser også at noen av funksjonene i Hafslund Online ikke benyttes så ofte. Bedriftsportalen videreutvikles fortløpende, blant annet med tanke på hvordan de ulike funksjonene kan tilrettelegges enda bedre for kundene. Flertallet av de spurte i undersøkelsen er positive til å være sparringspartnere i arbeidet med å videreutvikle bedriftsportalen.

etterspørsel etter tilpassete sikkerhetstjenester for næringslivet og offentlig sektor, og dermed vekst i markedet. I tillegg til å utføre stasjonære og mobile vektertjenester rykker også Hafslunds vektere ut ved alarmer for både privat- og bedriftskunder. Forskjellige typer kontrolltjenester og sikkerhetskurs er nye tjenester som Hafslund registrerer økt etterspørsel etter.

I tråd med Hafslunds visjon er forretningsområdet Bedrifts mål å forenkle hverdagen for den enkelte kunde. Kundene har forskjellige behov, og dette tas det hensyn til ved å tilby tilpassete produkter. I tillegg legges det vekt på riktig kundebehandling og -service og automatiserte løsninger. Kunden skal møte trygge, serviceinnstilte og kompetente medarbeidere som tilfredsstiller kundens behov gjennom kvalitet i leveransen, sikre rutiner og profesjonelt utstyr.

Øvrig virksomhet

Stabsenhetene Økonomi og finans og Organisasjonsutvikling ivaretar finansiell styring og kommunikasjon, krafthandelsvirksomheten samt den kontinuerlige organisasjonsutviklingen i Hafslund.

Økonomi og finans

Økonomi og finans konsentrerer sin virksomhet om disse områdene:

> Finansiell styring og Investor Relations

Enheten tilrettelegger finansiell styringsinformasjon til ledelsen og markedet. Et sentralt regnskapsmiljø kvalitetssikrer utviklingen av regnskapsfaget og utarbeider felles retningslinjer og systemer samt forestår den løpende regnskapsføringen for selskapene i konsernet (insourcet regnskapssenter). Videre forestår enheten alle innlån til konsernet og håndterer valutarisiko og den løpende likviditetstyringen. Selskapene i konsernet inngår i et konsernkontosystem som administreres sentralt. Konsernet har organisert de sikrete pensjonsordningene i Hafslund Offentlige Pensjonskasse og Hafslund Private Pensjonskasse som til sammen forvalter om lag 1,6 milliarder kroner.

> Hovedtrekk 2005

- Etablert en ny syndikert trekkfasilitet på 500 millioner euro med løpetid på fem år, som erstattet en trekkfasilitet med dårligere betingelser.
- Hafslunds samlete likviditetsreserve utgjorde 4,5 milliarder kroner ved utgangen av 2005.
- Vellykket overgang til rapportering etter International Financial Reporting Standards (IFRS).
- God utvikling av kvalitet og effektivisering av regnskapsservice (insourcet regnskapssenter).
- Hafslund avholdt i september kapitalmarkedsdag med godt oppmøte og arrangerte en rekke investormøter gjennom året.

> Mål for 2006

- God regnskapsmessig og finansiell rapportering for å sikre investorenes tillit.
- Regelmessig investoraktivitet for å oppnå en riktigst mulig prising av Hafslund-aksjen.
- Redusere finanskostnader gjennom bedre arbeidskapitalstyring og ved å sikre bredde i innlånskildene.

> Krafthandelsvirksomheten

Krafthandelsvirksomheten er konsernets base for all krafthandel, herunder risikostyring og sikringsstrategi. Krafthandelsvirksomheten arbeider med prissikring av konsernets egen kraftproduksjon og sluttkundeleveranser, samt kjøp av nett-tap for konsernets eget distribusjons- og regionalnett. I tillegg tar virksomheten aktive posisjoner (trading) i det nordiske engrosmarkedet for kraft. All handel cleares via Nord Pool, det vil si uten motpartsrisiko.

> Venture

I tillegg inngår Hafslund Venture som en del av Økonomi og finans. Se side 34 for en beskrivelse av virksomheten.

Organisasjonsutvikling

Stabsenheten Organisasjonsutvikling er konsernledelsens støtteressurs innen organisasjon, styring og ledelse. Staben har ansvar for konsernanalyser og implementerer tiltak som bygger opp under konsernets strategier. Til dette hører utvikling og koordinering av konsernovergripende prosjekter og programmer. Staben leverer i tillegg etterspørselsbaserte servicetjenester til konsernets ulike selskaper. I tillegg har staben en viktig rolle i utvikling og forankring av konsernets verdier og bedriftskultur.

> IKT

Enheten har ansvar for å videreutvikle og gjennomføre konsernets IKT-strategi. I 2005 har oppmerksomheten vært rettet spesielt mot outsourcing av IKT-driften og etablering av et konsernfelles kundehåndteringssystem, samt realisering av synergieffekter gjennom omfattende standardisering av tjenestene.

Utvikling/opplæring

Enheten er ansvarlig for konsernets utviklingstiltak rettet mot kompetansestyring, ledelse, bedriftskultur og verdier samt måling- og belønningssystemer. I 2005 startet et særskilt talentprogram som skal bidra til å videreutvikle medarbeidere som fyller viktige roller i Hafslund, både som fagpersoner og som framtidige ledere. Opplæring er prioritert blant annet ved etablering av en konsernfelles kurskalender med et variert opplæringstilbud. Bedriftskulturen i konsernet er blitt styrket gjennom aktive prosesser og etablerte arenaer.

Human Resources (HR)

Enheten har ansvar for utvikling og oppfølging av konsernets sentrale retningslinjer og tiltak for å rekruttere, utvikle og beholde medarbeidere med nødvendig kompetanse. Herunder ligger pensjonsordninger, avtalte personaltjenester til ulike selskaper i konsernet, helse, miljø og sikkerhet (HMS) og internkontroll. HR leder også sentrale lønns- og avtaleforhandlinger og har ansvar for konsernets felles lønnsfunksjon. I 2005 har enheten særlig prioritert videreutvikling av informasjonsstøttesystemer samt utvikling og implementering av nye mål og handlingsplaner for HMS.

Informasjon og samfunnskontakt

Avdelingen er ansvarlig for konsernets interne og eksterne informasjonsaktiviteter, herunder mediekontakt, internavis og intranett. Avdelingen er også ansvarlig for konsernets sponsoraktiviteter, blant dem Vålerenga Fotball, Leger Uten Grenser, Ibsen-lauget og miljøstiftelsen Bellona.

I tillegg forestår Organisasjonsutvikling driften av konsernets dokumentsenter og leverer servicetjenester i tilknytning til kontordriften. I enheten inngår også Jobb- og servicesenteret, som ved utgangen av året hadde om lag 125 ansatte. Senteret er en del av konsernets seniorpolitikk og utfører kortere og lengre oppdrag internt og i noen grad også eksternt.

Ved utgangen av året hadde stabsenhetene 264 ansatte.

Hovedtrekk 2005

- Inngått avtale med ny driftspartner for IKT-driften.
- Videreført standardisering innen IKT.
- Igangsatt talentprogram.
- Utviklet og implementert nye mål og handlingsplaner for HMS.
- Etablert Hafslund som IA-bedrift, med tilhørende arbeidsprosesser, opplæring og informasjon.
- Videreutviklet samarbeidet med Vålerenga Fotball gjennom ny, utvidet samarbeidsavtale.

Mål for 2006

- Etablere helhetlige prosesser for å rekruttere, utvikle og beholde dyktige medarbeidere.
- Ytterligere effektivisere og profesjonalisere IKT gjennom reduksjon av fagsystemer, utskifting av tradisjonelle pc-er og modernisering av IKT-driften.
- Videreføre arbeidet med bedriftskultur gjennom et «ambassadørprogram» og Hafslund-konferansen.
- Sikre tett dialog mellom stab og selskapene i konsernet og bistå i implementering av aktiviteter besluttet av konsernledelsen i Hafslund.

Hafslund Venture

Hafslund Venture er konsernets investerings- og utviklingsselskap innen områder som ligger nær opp til Hafslunds virksomhet. Investeringene i Renewable Energy Corporation (REC) har bidratt vesentlig til Hafslunds verdiutvikling i 2005.

Hafslund Venture retter seg mot eksterne selskaper med virksomhet innen fornybar energi og energirelaterte tjenester og teknologi. Små og mellomstore selskaper som har et godt utgangspunkt for verdiutvikling, identifiseres. Dette er selskaper fra og med tidlig fase, såkalt tidlig venture, til mer veletablerte selskaper med kommersialiserte tjenester og produkter.

Hafslund Venture bidrar som en aktiv eier og bistår porteføljeselskapene med å skape vekst og utvikling. Over tid er det ønske om at enkelte av disse selskapene vil representere en viktig enhet for Hafslund-konsernets videre utvikling innen eksisterende eller relaterte forretningsområder, og at selskapene kan bli viktige bidragsytere til Hafslunds framtidige vekst og marginutvikling. Bare deler av selskapene Hafslund Venture investerer i, er tiltenkt å bli en del av Hafslund-konsernet. Det primære målet er å aktivt utvikle selskaper som over tid kan avhendes og gi god avkastning på investert kapital.

Oppmerksomheten skal rettes mot selskaper med forretningsidé hvor Hafslund som strøm- og sikkerhetsselskap, inklusive markedsapparat og kundestruktur, har kompetanse og ressursmessige fortrinn som investor og aktiv eier.

> Portefølje

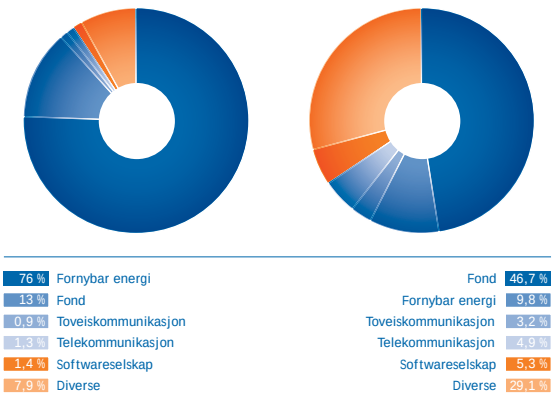
Hafslund Ventures portefølje består av eierskap i 17 selskaper, tre fond samt eierskap i en konvertibel obligasjon i solcelleselskapet Renewable Energy Corporation (REC). REC representerer over 75 prosent av porteføljen og den største verdien med 1,4 milliarder kroner, gitt en kurs per REC-aksje på 260 kroner.

REC er en av de globale hovedaktørene innen solenergiindustrien. Solenergi som industrisektor har hatt en meget positiv utvikling i 2005. Sammen med RECs gode økonomiske utvikling har dette bidratt vesentlig til Hafslund-konsernets verdiutvikling.

Ved utgangen av 2005 var samlet verdi av Hafslund Ventures portefølje 1866 millioner kroner. Enkelte av eierandelene er historisk betinget og ikke ansett som strategiske. Dette gjelder blant annet det USA-baserte Latin Power Fund som investerer i el-produksjon og forsyning i Latin Amerika, samt eierandelen i børsnoterte Fesil. Latin Power Fund har vist god utvikling og representerer en verdiandel med om lag 200 millioner kroner.

I 2005 har Hafslund Venture investert i størrelsesorden 650 millioner kroner, hvorav en vesentlig andel representerer kjøp av konvertible obligasjoner i REC. Om lag 20 millioner kroner er frigjort gjennom salg av selskaper. Porteføljens avkastning var i samme periode 46 prosent, gitt en verdsetning av REC til 260 kroner per aksje ved årets slutt.

Porteføljesammensetning



Som et resultat av eierskapet i REC er Hafslund Ventures portefølje sterkt overvektet innen fornybar energi, og porteføljesammensetningen kan gi et tydeligere bilde eksklusive denne.

> Renewable Energy Corporation (REC)

REC er et av verdens ledende integrerte solenergiselskaper med base i Norge.

Selskapet produserer ultrarent silisium og wafere gjennom to silisiumfabrikker i USA og waferfabrikker i Glomfjord og på Herøya ved Porsgrunn. Selskapet produserer videre solceller i Narvik og solcellepaneler i Arvika i Sverige. I den hurtig voksende solenergiindustrien er det i dag underskudd på ultrarent silisium som råvare. REC har derfor en unik posisjon som største globale aktør innen både ultrarent silisium og wafere.

Hafslund Venture viste tidlig interesse for fornybar energi og har i en årrekke vært aktiv eier i REC gjennom styreposisjoner. Første investering fant sted i 1998 via mindre investeringer i selskapene ScanWafer AS og Fornybar Energi AS (senere REC). ScanWafer ble sommeren 2004 fusjonert inn i REC, og Hafslund Venture oppnådde derved større eierandel i REC.

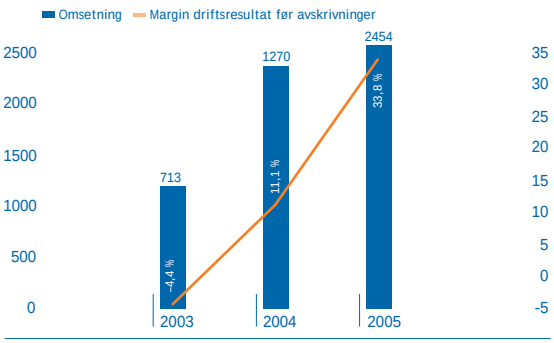
Innsatsområder i 2005 og mål for 2006

I løpet av 2005 har Hafslund Venture lagt stor vekt på fornybar og alternativ energi, i særdeleshet solenergi. Det er spesielt eierskapet i REC som har vært viet mye oppmerksomhet og vist svært god verdiutvikling. Investeringen i REC er ansett å ha et betydelig verdistigningspotensial, og den planlagte børsnoteringen av REC i 2006 er ventet å ytterligere synliggjøre verdiene selskapet representerer.

Teknologi og tjenester rettet mot energisektoren, både innen toveiskommunikasjon, telekommunikasjon og software, var andre innsatsområder i 2005. Å øke topplinjeveksten og sikre positiv kontantstrøm i porteføljeselskapene har vært viktig. Videre har det vært lagt vekt på å skape større konstellasjoner blant selskapets investeringer. Det er gjennomført fem nye investeringer i løpet av året, og seks investeringer er solgt.

Hafslund Venture vil i 2006 fortsette å videreutvikle og identifisere nye investeringer innen teknologi og tjenester rettet mot energisektoren, og spesielt innen fornybar og alternativ energi. Kompetansen i Hafslund og konsernets markedsposisjon vil bli benyttet for videre verdiskaping.

Resultatutvikling REC



> Mål for 2006

- Ytterligere rendyrking av porteføljen.
- Tre til seks nye investeringer innen fornybar energi.
- Salg av tre til fem selskaper.
- Minimum 13,5 prosent avkastning på ventureporteføljen.
- Utvide organisasjonen.



Styret i Hafslund

1. Christian Brinch (f. 1946)
Styreleder
Brinch driver egen virksomhet innen strategirådgivning og styrearbeid. Han har tidligere erfaring som konsernsjef i Helicopter Services Group ASA og som viseadministrerende direktør i ABB Norge. Brinch er nestleder i styrene i Prosafe ASA og i NSB AS samt styremedlem i Kvernerland ASA og Steen & Strøm ASA. Han har tidligere vært styreleder i Kongsberg Gruppen AS og nestleder i styret i Telenor ASA.

Brinch er utdannet ved Sjøkrigsskolen med etterutdanning fra Harvard Business School. Han ble valgt inn i styret første gang 5. mai 2003 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling i 2006. Brinch og nærstående eier 11 000 A-aksjer og 9000 B-aksjer i Hafslund.

2. Stig Grimsgaard Andersen (f. 1955)
Nestleder
Grimsgaard Andersen er Managing Partner i Private Equity-selskapet Holmen Industri AS. Han har tidligere vært CEO for Aon i Norden og Baltikum og er i dag styreleder i Aon Grieg.

Grimsgaard Andersen er styremedlem i blant annet Goodtech ASA og Bluewater ASA i tillegg til flere ikke-børsnoterte selskaper. Han er utdannet siviløkonom/MBA fra University of San Francisco.

Grimsgaard Andersen ble valgt inn i styret første gang 5. mai 2003 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling i 2007. Grimsgaard Andersen og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund.

3. Solveig Ekeberg (f. 1941)
Ekeberg er utdannet cand.jur. fra Universitetet i Oslo. Hun har egen advokatpraksis, er deltaker i advokatselskapet Kindem & Co og er advokat med møterett for Høyesterett. Ekeberg ble valgt inn i styret første gang 5. mai 2003 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling i 2006. Ekeberg og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund.

4. Mikael Lilius (f. 1949)
Lilius er konsernsjef i Fortum Oyj, Finland. Han har blant annet vært konsernsjef i Gambro AB (Stockholm) og Incentive AB (Stockholm). Lilius er styreleder i Huhtamäki Oyj og Sanitec Oy og er styremedlem i OAO Lenenergo (nestleder). Han har en Bachelor of Business Administration fra Svenska handelshögskolan i Helsinki, Finland.

Lilius ble valgt inn i styret første gang på ekstraordinær generalforsamling 15. oktober 2003 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling 2007. Lilius og nærstå-



ende eier ingen aksjer i Hafslund. Fortum eier 37 853 110 A-aksjer og 28 706 339 B-aksjer i Hafslund.

5. Ellen Christine Christiansen (f. 1964)
Christiansen er fylkestrygdedirektør i Trygdeetaten i Akershus. Hun har tidligere vært byråd i Oslo kommune, informasjonssjef i TV3 og stortingsrepresentant. Christiansen er utdannet cand.mag. fra Universitetet i Oslo.

Christiansen ble valgt inn i styret første gang 5. mai 2003 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling i 2007. Christiansen og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund.

6. Jan Torstensen (f. 1965)
Ansattes representant
Torstensen arbeider som HMS-koordinator i Hafslund ASA. Han er utdannet elektromontør.

Torstensen ble valgt inn i styret første gang 1. oktober 1998 og gjenvalgt av de ansatte 18. november 2003 med to års funksjonstid. Nytt valg av ansatterepresentanter er utsatt midlertidig. Torstensen opprettholder sin funksjonstid inntil nyvalg finner sted. Torstensen var tidligere hovedtillitsvalgt i EL & IT Forbundet i Hafslund ASA. Torstensen og nærstående eier 2373 B-aksjer i Hafslund.

7. Per Orfjell (f. 1952)
Ansattes representant
Orfjell er spesialrådgiver i Hafslund ASA og har arbeidet som elektromontør i Oslo Lysverker, avdelingsleder i Oslo Energi AS og i Viken Energinett. Han er utdannet elektromontør.

Orfjell ble valgt inn i styret første gang 1. oktober 1998, gjenvalgt av de ansatte 18. november 2003 og har funksjonstid i to år. Nytt valg av ansatterepresentanter er utsatt midlertidig. Orfjell opprettholder sin funksjonstid inntil nyvalg finner sted. Orfjell er hovedtillitsvalgt i Fagforbundet i Hafslund ASA. Orfjell og nærstående eier 2373 B-aksjer i Hafslund.

8. Kjersti Sørensen Nystad (f. 1979)
Ansattes representant
Nystad er HR-konsulent i Hafslund Privat. Hun er utdannet siviløkonom fra University of Prince Edward Island, Canada.

Nystad ble valgt inn i styret første gang 18. november 2003 og har funksjonstid i to år. Nytt valg av ansatterepresentanter er utsatt midlertidig. Nystad opprettholder sin funksjonstid inntil nyvalg finner sted. Nystad og nærstående eier 487 B-aksjer i Hafslund.

Årsberetning 2005

Den positive utviklingen Hafslund har opplevd de siste årene, ble videreført og ytterligere forsterket i 2005. Det gode resultatet skyldes både god driftsmessig utvikling i alle deler av konsernet og god verdiutvikling av konsernets venture-investeringer.

Det målrettete arbeidet de senere årene for å konsolidere virksomheten og iverksette integrerings- og restruktureringstiltak på bred basis, kombinert med organisk vekst innen kjernevirksomheten, har gitt full effekt i 2005.

Som følge av det gode resultatet i 2005 økte avkastningen på egenkapitalen vesentlig. Den vellykkete konsolideringen som konsernet har vært gjennom, er også synliggjort i Hafslunds aksjekursutvikling gjennom 2005. Hafslunds to aksjeklasser hadde samlet en verdiutvikling som var mer enn dobbelt så stor som hovedindeksen på Oslo Børs. Dette plasserte Hafslund blant børsvinnerne innen den europeiske kraftsektoren.

Hafslund har i løpet av 2005 fortsatt utviklingen av konsernets forretningsidé: «Hafslund leverer strøm og sikkerhet. Enkelt og effektivt.» Virksomheten drives hovedsakelig i Norge, og selskapets hovedkontor ligger i Oslo.

Det er gjennom året lagt stor vekt på forenkling, rendyrking og profesjonalisering av virksomheten kombinert med høy kvalitet og kompetanse. Dette gjelder i alle deler av organisasjonen. Kundens behov har i særlig grad blitt prioritert, både når det gjelder hvordan virksomheten er organisert internt, og hvilke produkter som tilbys eksternt.

Styret er svært tilfreds med konsernets verdiutvikling og anser Hafslund som godt posisjonert for videre vekst. Hafslunds satsning på strøm og sikkerhet videreføres. Ytterligere forbedringer og vekst søkes realisert ved fortsatt å rette oppmerksomheten mot driften og utnytte nye markedsmuligheter både organisk og strukturelt.

På denne bakgrunn vil styret foreslå for ordinær generalforsamling at det deles ut et utbytte på 2,25 kroner per aksje for regnskapsåret 2005.

Årets resultat

Hafslund-konsernet oppnådde et årsresultat etter skatt på 1174 millioner kroner, sammenliknet med 457 millioner kroner for 2004. Dette gav en egenkapitalavkastning på 18,4 prosent (6,7 prosent).

Hafslund-konsernets driftsinntekter for 2005 ble 8097 millioner kroner (7659 millioner kroner). Konsernets driftsresultat økte til 2004 millioner kroner for 2005, fra 1419 millioner kroner for 2004.

De kapitalintensive enhetene Nett og Kraftproduksjon viser gode resultater og står for om lag 73 prosent av konsernets driftsresultat. Årsresultatet viser en avkastning på investert kapital på 11,6 prosent, noe som representerer en økning fra 8,0 prosent for 2004.

Konsolideringsarbeidet som er gjennomført de siste årene, har bidratt betydelig til den solide resultatutviklingen. Videre gir den organiske veksten innen konsernets sikkerhetssatsning nå positivt resultatbidrag. God verdiutvikling innenfor ventureinvesteringene, spesielt konsernets investering i Renewable Energy Corporation (REC), gevinst fra salg av Mjøskraft og avhending av eiendommer har også gitt gode bidrag til årsresultatet. Den planlagte børsnoteringen av REC i 2006 ventes å ytterligere synliggjøre verdiene i selskapet. I løpet av de siste årene har Hafslund gjennom økt strategisk oppmerksomhet på kjernevirksomheten avhendet virksomheter utenfor denne. Samlet gevinst fra avhendet virksomhet og eiendommer gjennom året tilsvarte 136 millioner kroner.

Kraftproduksjonsvirksomheten oppnådde en årsproduksjon på 3067 GWh mot normalnivå på 2850 GWh. Nettvirksomheten fortsatte å redusere kostnadsnivået også i 2005. Sikkerhetsvirksomheten har nådd kritisk masse og styrket kapasitetsut-

nyttelsen. Enhetene innen forretningsområdet Tekniske tjenester viser positiv utvikling som følge av høy aktivitet, økt eksternomsetning og sterk kostnadsbevissthet. Investeringen i REC har gitt et samlet resultatbidrag på 356 millioner kroner i 2005 gjennom verdiøkning på selskapets aksjer.

Resultat før skatt og avhending av virksomhet utgjorde 1495 millioner kroner, en økning fra 747 millioner kroner foregående år.

Hafslund har fra og med 1. januar 2005 avlagt regnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS). Alle tall i parentes representerer 2004-tall omarbeidet etter IFRS. Overgangen fra NGAAP til IFRS har hatt en positiv påvirkning på konsernets resultater blant annet som følge av bortfall av avskrivninger på goodwill og lavere rentekostnader ved implementering av fair value på lån. Under IFRS føres aksjeinvesteringer og derivater til virkelig verdi hvor verdiendring føres over resultat. Konsernet rapporterte i egen børsmelding den 28. april 2005 virkningene av overgangen fra NGAAP til IFRS. Ytterligere kvalitetssikring og avklaringer rundt rammeverket (IFRS) har ført til enkelte endringer. Disse ble rapportert i egen børsmelding den 7. februar 2006.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Kontantstrøm

Netto kontantstrøm tilført fra driften var 1389 millioner kroner i 2005 mot 1488 millioner kroner foregående år. Konsernets drifts- og ekspansjonsinvesteringer økte fra 585 millioner kroner i 2004 til 782 millioner kroner i 2005, hovedsakelig knyttet til organisk vekst innen bredbåndsinfrastruktur. Kapitalfrigjøring fra salg av virksomhet og driftsmidler var 641 millioner kroner i 2005. Netto investeringer innen venture-virksomheten utgjorde 654 millioner kroner.

Kapitalforhold

Den høye kontantstrømmen fra driften samt salg av ikke-kjerneaktiva har resultert i reduksjon av netto rentebærende gjeld med 1 milliard kroner i 2005 og en styrking av den finansielle soliditeten. Netto rentebærende gjeld var 9528 millioner kroner ved utgangen av 2005. Egenkapitalandelen ved årsskiftet var på 30,9 prosent (30,1 prosent), noe som er innenfor kommunisert mål om en egenkapitalandel på over 30 prosent. Konsernets mål for 2006 er å opprettholde en egenkapitalandel på mellom 30 og 35 prosent. Konsernet anses å ha god soliditet gitt virksomhetens art og har et godt grunnlag for videre lønnsom vekst.

I 2005 ble det etablert en syndikert trekkfasilitet på 500 millioner euro med løpetid på fem år, som erstattet en trekkfasilitet med dårligere betingelser. Hafslunds samlete likviditetsreserve utgjorde 4,5 milliarder kroner ved utgangen av 2005. Ved årsskiftet var summen av ubenyttete trekkrettigheter høyere enn første års forfall på kort- og langsiktig gjeld.

Konsernet innførte overgang til «fair value option» på lån i 2005, og alle fastrentelån er med virkning fra 1. januar 2005 omarbeidet til virkelig verdi. Implementeringseffekt på 341 millioner kroner etter skatt er belastet annen egenkapital per 1. januar 2005. Endring i markedsrentene påvirker nå konsernets rentekostnader. Rentekostnadene for 2005 er dermed redusert med 169 millioner kroner.

Forretningsområdene

Konsernet endret organisasjonsstruktur 1. september 2005 med formål å rendyrke hvert forretningsområde og sørge for at konsernet er best mulig posisjonert for ytterligere vekst. Organisasjonsstrukturen ble utvidet fra to til fire virksomhetsområder. Forretningsområdene Drift og Marked ble hver delt i to enheter, henholdsvis Varme og infrastruktur, Tekniske tjenester, Privat og Bedrift.

› Varme og infrastruktur

Nettvirksomheten har hatt en sterk resultatutvikling de siste par årene. Driftsresultatet i 2005 ble 1001 millioner kroner, en økning fra 914 millioner kroner i 2004. Hafslund Nett har en av landets laveste nettariffer og høyeste leveringssikkerhet. Nettvirksomheten har gjennom 2005 fortsatt å fokusere på ytterligere effektivisering av underliggende drift og oppnå økt effekt av investerte beløp. Store

deler av de siste års driftsforbedringspotensial er nå tatt ut. Til tross for høyere vedlikeholdsaktivitet er driftskostnadene opprettholdt på fjorårets nivå. Hafslund Nett anser høy leveringssikkerhet som særs viktig. Hafslund Netts investerings-, vedlikeholds- og oppgraderingsplaner for de kommende tre år er forventet å beløpe seg til i størrelsesorden 2 til 2,5 milliarder kroner. Konsernet solgte i 2005 aksjene i Mjøskraft AS og Mjøskraft Strøm AS. Samlet vederlag for aksjene var 612 millioner kroner med en gevinst på 68 millioner kroner. Hafslund Nett har i løpet av 2005 solgt eiendom med en samlet gevinst på 68 millioner kroner.

Mer-/mindreinntekt innen nettvirksomheten ble i 2005 endret fra balanseføring (dvs. nettleien for året var identisk med tildelt inntektsramme) til å bli definert som regulatorisk gjeld/eiendel og ikke kvalifisere til balanseføring. Det foreligger fortsatt noe uenighet rundt fortolkning av reglene, og ytterligere endringer i den regnskapsmessige behandlingen kan finne sted. Overgangen til ikke balanseført mer-/mindreinntekt resulterte i økte driftsinntekter på 120 millioner kroner (59 millioner kroner) i 2005.

Hafslunds kraftproduksjonsvirksomhet leverte også i 2005 et godt resultat. Produksjonen var på 3067 GWh, i forhold til 2895 GWh i 2004. Økningen er et resultat av bedre styring av Glomma, jevn snøsmelting og mildere vær. Driftsresultatet ble 467 millioner kroner mot 476 millioner kroner i 2004, til tross for høyere oppnådde kraftpriser. Resultatnedgangen skyldes utgiftsføring av 35 millioner kroner i opsjonspremier relatert til sikring av produksjonen i 2006 og 2007. Økt europeisk kraftharmonisering og fokus på miljø forventes fortsatt å lede til positiv kraftprisutvikling. Kraftproduksjonsvirksomheten er godt posisjonert i forhold til eventuell prisoppgang på kraft på Nord Pool med levering i 2006 og 2007. Biomasseanlegget i Greenville, USA, ble i september 2005 solgt med en positiv resultateffekt. Salget innebar en sluttføring av prosessen med å avvikle Hafslunds virksomhet i USA.

Hafslund Tokom fortsatte sin ekspansjon innen bredbåndsinfrastruktur og hadde ved årets utgang i overkant av 700 km fibernett i Oslo og omegn. Selskapet kjøpte i november 2005 Bredbåndsfabrikken AS med blant annet 60 kilometer fiber i Oslo og 30 kilometer føringsvei. Med kostnadseffektiv tilgang til gunstige framføringsveier basert på eksisterende infrastruktur vil satsningen på fiber kunne gi gode resultater og være en viktig del av Hafslunds videre satsning og verdiutvikling.

> Tekniske tjenester

Resultatene innen Tekniske tjenester gjenspeiler høy markedsaktivitet, gjennomgående god drift og en økning i andel ekstern omsetning. Enheten oppnådde et driftsresultat på 86 millioner kroner, mot 36 millioner kroner i 2004. Det har gjennom året vært foretatt organisasjonstilpasninger for å være rustet for økt konkurranse. Enhetene innen Tekniske tjenester har i løpet av 2005 kjøpt fire selskaper: Elrom Installasjon AS, Trøgstad El-tjenester AS, Fortum Elsikkerhet AS og et mindre entreprenørselskap, Veka Entreprenad AB, i Sør-Sverige. Videre er avtale om kjøp av ABC Installasjon inngått i februar 2006. Kjøpet av Veka Entreprenad representerer et fotfeste i Sverige for å ta del i det omfattende markedet for legging av strømkabel i bakke. Dette er ansett å gi konsernet god spisskompetanse innen et område som på sikt er forventet å tilta i Norge.

> Privat

Strømsalg Privat solgte i 2005 7866 GWh (7551 GWh). Dette gjør Hafslund til landets største leverandør av strøm. Enheten oppnådde et driftsresultat på 49 millioner kroner (85 millioner kroner). Markedsverdivurdering av sikringsporteføljen og kostnadsføring av for høye periodiserte inntekter i årene før 2003 trekker resultatet ned med 78 millioner kroner. Strømmarkedet kjennetegnes av stor konkurranse og lave marginer. Hafslund har i løpet av 2005 gjennomført en forenkling av produktporteføljen for å oppnå økt kundevennlighet og redusere kostnadene. Antall strømkunder var ved årsslutt 574 000 (559 000). Dette inkluderer kjøp av 70 000 private strømkunder fra AS Norske Shell samt salg av Mjøskraft Strømsalg AS med 42 000 kunder. Hafslund ble i løpet av året majoritetseier i Hallingkraft AS og har med virkning fra 2. januar 2006 kjøpt Hydro Texacos AS' 16 000 privatkunder.

Sikkerhet Privat hadde ved utgangen av 2005 79 400 kunder, en økning fra 69 100 kunder ved utgangen av 2004. Dette gjør Hafslund Sikkerhet til landets største leverandør av boligalarmer. Sikkerhet Privat oppnådde for første gang et positivt driftsresultat etter fire år med sterk vekst. Driftsresultat for Sikkerhet Privat ble 33 millioner kroner. Kritisk kundemasse er nådd, men virksomheten preges fortsatt av betydelige kostnader knyttet til vekst. Trådløs boligalarm ble innført i løpet av året og vil fra og med 2006 representere standard plattform, noe som gir økt kundevennlighet og forenklet installasjon. Sikkerhet Privat har historisk vært sterkt opptatt av kundevekst. Vedlikehold av eksisterende kundemasse og kvalitet på nye kunder vil i tiden framover få økt oppmerksomhet. Arbeidet med å kvalitetssikre og ytterligere samordne kundeservice både overfor strøm- og alarmkunder videreføres. Hafslunds sterke posisjon innen sikkerhetsmarkedet, oppnådd kritisk masse samt sikkerhetsmarkedets lave penetrasjon er ansett å gi gode muligheter for fortsatt vekst og verdiskaping.

Sikkerhet Privat inngikk 2. februar 2006 avtale om kjøp av Vekterselskapet Nittedal AS. Selskapet har rundt 1100 alarmkunder i Nittedals-området og har de siste 10 år vært franchisetaker for Hafslunds sikkerhetsvirksomhet.

> Bedrift

Omsatt strømvolum til bedriftsmarkedet tilsvarte 3259 GWh (3434 GWh). Strømsalg Bedrift oppnådde et driftsresultat på 37 millioner kroner mot 45 millioner kroner i 2004. For å oppnå økt kundeservice lanserte Strøm Bedrift i løpet av 2005 ny web-portal, Hafslund Online. Portalen gir kundene oversikt over strømforbruk, kostnader og fakturaer.

Sikkerhet Bedrift oppnådde et driftsresultat på -24 millioner kroner (-48 millioner kroner), noe som representerer en resultatforbedring på 24 millioner kroner sett i forhold til 2004. Dette er et resultat av økt kapasitetsutnyttelse både innen verditransport og vakthold samt inngåelse av flere store kontrakter i løpet av 2005. Sikkerhet Bedrift vil framover konsentrere seg om å øke antall felleskunder innen strøm og sikkerhet, rekruttere nye kunder, riktig prising og driftsoptimalisering gjennom konsolidering og tetting av ruter for å bedre lønnsomheten. Sikkerhet Bedrift inngikk i desember 2005 avtale om kjøp av 33,5 prosent av aksjene i Norsk Kontantservice AS (NOKAS).

Eierstruktur og aksjonærforhold

Hafslund ASAs aksjekapital var ved utgangen av 2005 på 195 223 448 kroner, fordelt på 115 464 943 A-aksjer og 79 758 505 B-aksjer. Kursen per 31. desember 2005 var 73,00 kroner for A-aksjen og 73,50 kroner for B-aksjen, en økning på henholdsvis 86,2 prosent og 91,9 prosent i løpet av 2005. Hafslunds børsverdi var ved utgangen av året 14,3 milliarder kroner. Tilsvarende økte Oslo Børs' hovedindeks (OSEBX) med 40,3 prosent. Oslo kommune var per 31. desember 2005 største aksjonær i Hafslund ASA med 53,7 prosent av aksjekapitalen, hvorav 58,5 prosent av A-aksjene og 46,8 prosent av B-aksjene. Dette inkluderer aksjene i Oslo Kommune Holding AS som er heleid av Oslo kommune. Fortum Forvaltning AS er nest største aksjonær. Per 31. desember 2005 eide Fortum Forvaltning AS 34,1 prosent av aksjekapitalen, hvorav 32,8 prosent av A-aksjene og 36,0 prosent av B-aksjene. Ved årsskiftet eide Hafslund 262 058 egne B-aksjer. Konsernet eier ingen Hafslund A-aksjer.

Styret har diskutert forslag om en sammenslåing av selskapets to aksjeklasser med selskapets majoritetseiere og vil fremme forslaget for generalforsamlingen hvis signaler om positivt vedtak er til stede. En sammenslåing av selskapets to aksjeklasser er i tråd med god corporate governance og er ansett å fremme likviditeten i aksjen.

Personal og organisasjon

Hafslund hadde ved årsskiftet 2751 medarbeidere sammenliknet med 2882 året før. I tillegg har konsernet 29 lærlinger.

Konsernet jobber kontinuerlig med effektiviseringstiltak og driftsoptimalisering. Det har vært enkelte mindre bemanningstilpasninger, spesielt innen området Privat. Det er ikke tilført nye årsverk til Hafslunds Jobb- og servicesenter, som representerer

en del av seniorpolitikken i konsernet. Det er i løpet av 2005 ikke inntruffet ulykker eller personskader som er ansett som alvorlige. Det er totalt registrert 23 skader og 209 fraværsdager. Konsernets arbeidsmiljø anses å være tilfredsstillende.

I 2005 er det innført ny styringsmodell med formål å profesjonalisere og effektivisere arbeidet med Human Resources i organisasjonen. Hovedaktivitet har vært å etablere leveranseavtaler og tjenestekataloger innen personalområdet, effektivisering og sentralisering av lønn, standardisering av pensjoner og velferdsordninger og innføring av 360-graders lederevaluering som grunnlag for lederutvikling og bonussystemer for ledere. For å rekruttere og utvikle talentfulle medarbeidere i Hafslund-konsernet ble det igangsatt et eget talentprogram. Hafslund-konsernet ble Inkluderende Arbeidsliv-bedrift (IA) i mars 2005, og arbeidet med IA er godt innarbeidet i organisasjonen.

Likestilling

Ved årsskiftet var det totalt 22,3 prosent kvinner blant konsernets ansatte. Dette representerer en økning på 1,7 prosentpoeng fra foregående år. En bevisst satsning på å øke kvinneandelen har gitt resultater. De fagområder Hafslund i hovedsak rekrutterer fra, har historisk hatt svært lav kvinneandel. Det var ved årsslutt to kvinner blant de sju medlemmene av konsernledelsen, noe som utgjør en kvinneandel på 28,6 prosent. Styret i Hafslund ASA oppfyller lovkravet om 40 prosent kvinneandel.

Hafslund ble i juni 2005 tildelt likestillingsprisen Female Future som en del av Næringslivets Hovedorganisasjons program for å øke andelen kvinner i ledelse og styrer. Konsernet arbeider målrettet, blant annet gjennom lederutviklingsprogrammet, for å ansette flere kvinner i overordnete stillinger i organisasjonen samt i de deler av virksomheten der kvinneandelen tradisjonelt har vært lav. Konsernet mottok også prisen Jobb for livet av Rådet for psykisk helse i desember 2005 for konsernets arbeid med rehabilitering.

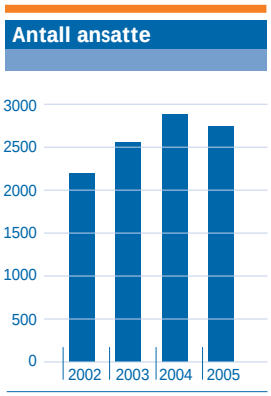
Hafslund foretok i 2004 en gjennomgang av lønnsfastsettelsen hos kvinner og menn. Identifiserte ubegrunnete lønnsforskjeller er utjevnet. Nåværende lønnsforskjeller mellom kvinner og menn anses å være et resultat av forskjeller i utdanningsnivå, erfaring, individuelle egenskaper samt bruk av deltid og overtid. Hafslund er opptatt av å ha medarbeidere med forskjellig erfaring, alder, kjønn og interesser.

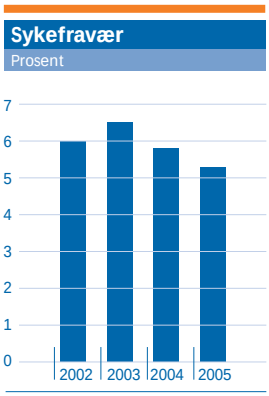
Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

Hafslunds HMS-arbeid er et sentralt element for å skape bærekraftig utvikling for konsernets ansatte, kunder, eiere og samfunnet. I løpet av året er det fastsatt konsernfelles mål og retningslinjer for HMS-arbeidet. Standardisering på tvers i konsernet, koordinering av felles aktiviteter samt forbedring av arbeidet på alle nivåer har vært viktig. Det er også iverksatt arbeid for å bedre internkontrollsystemene og gjennomført omfattende informasjon og opplæring av alle ansatte og ledere som følge av inngått IA-avtale.

Samarbeidet mellom konsernets ledelse og de ansattes organisasjoner har vært en viktig forutsetning for å lykkes i dette arbeidet. Konsernfelles mål og retningslinjer har derfor vært drøftet i konsernets bedriftsutvalg.

Sykefraværet i konsernet var i 2005 på 5,3 prosent. Dette representerer en nedgang på 0,5 prosentpoeng sammenliknet med 2004 og noe over målet på 5 prosent. Sykefraværet i 2003 var på 6,5 prosent.





Sykefraværet varierte fra 1,1 prosent til 9,0 prosent avhengig av selskap. Arbeidsmiljøet i de fleste enheter i konsernet vurderes som godt.

Ytre miljø

Hafslunds kraftproduksjon er basert på vannkraft, en energikilde som er fornybar og uten driftsmessig påvirkning av det ytre miljøet. Miljøproblemene ved kraftproduksjon i elvekraftverk er først og fremst knyttet til oljeutslipp og slagg til vannveien som forekommer ved vedlikehold av stål- og betongkonstruksjoner. For å begrense miljøproblemene har Hafslund iverksatt tiltak med utstrakt bruk av oljeoppsamlere/oljeutskillere, samt bruk av vegetabilsk olje som brytes hurtig ned, på enkelte utsatte luker. Slagg fra vedlikehold av konstruksjoner samles opp og fjernes. Nettvirksomheten medfører utslipp av olje fra oljekabler. Mengden ligger på samme nivå som de siste årene og innenfor de rammer som følger av offentlige krav. Forurensningen fra sikkerhetsaktiviteten og virksomhetsområdene innen Tekniske tjenester er i all hovedsak begrenset til bruk av konsernets kjøretøyer.

Risikoforhold

Hafslunds virksomhet er gjenstand for risiko av regulatorisk, juridisk, finansiell, politisk og markedsmessig art. Vurdering av risiko er en integrert del av all forretningsvirksomhet og selskapets samlete risiko er gjenstand for vurdering på konsernnivå. På en rekke områder er det etablert retningslinjer for aktiv styring av risiko.

Hafslunds resultater er blant annet påvirket av prisen på kraft. Sikringsprogram benyttes både innen vannkraftproduksjon og ved innkjøp av strøm. Motpartsrisiko er minimert gjennom bruk av standardiserte kontrakter som avregnes via Nord Pool. Fra og med 2006 vil all finansiell handel ved Nord Pool finne sted i euro. Konsernets finansavdeling styrer og sikrer valutaeksponering aktivt for å redusere valutarisiko både med hensyn 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. Rentesensitivitet vedrørende konsernets rentebærende lån styres gjennom årlige durasjonsmål fastsatt av styret.

Markedsrisiko for nettvirksomheten er begrenset innen reguleringsperioden da dette er et naturlig monopol med offentlig regulerte inntekter. Det nåværende reguleringsregimet er foreslått endret med virkning fra 2007. Hafslund har arbeidet aktivt med konstruktive innspill til myndighetene for å realisere et regelverk som legger grunnlag for økt verdiskaping både for eiere og kunder i årene framover. Det hefter imidlertid fortsatt usikkerhet rundt utforming av reguleringsregimet for neste periode.

Tap på kundefordringer innen konsernets virksomhetsområder representerer en reell finansiell risiko, men har historisk sett vært marginale. For Hafslund Strøm og Sikkerhet vil større kundefrafall enn forventet være et sentralt risikomoment.

Hafslund har etablert langsiktige trekkrettigheter for å sikre tilgjengelig likviditet også i perioder hvor det kan være vanskelig å få finansiering i markedene, og derved redusere konsernets likviditetsrisiko til et minimum. Kreditt og motpartsrisiko knyttet til plassering av overskuddslikviditet og bruk av ulike rente- og valutaderivater er ansett moderat da motpartens kredittrating er «A» eller bedre. Hafslund har ingen finansielle covenants knyttet til sine lån og trekkfasiliteter.

Styrets arbeid

Styret har avholdt åtte styremøter i 2005. Styret i Hafslund har arbeidet i henhold til vedtatt styreinstruks med retningslinjer for styrets arbeid. Styret har utført evaluering av arbeidsform, kompetanse og samarbeid mellom styret og ledelsen. Styret har hatt en kompensasjonskomité bestående av styremedlemmene Christian Brinch, Mikael Lilius og Per Orfjell.

Det er ikke foretatt endringer i styresammensetningen i løpet av 2005. Styrets nestleder Stig Grimsgaard Andersen, Ellen Christine Christiansen og Mikael Lilius ble gjenvalgt som styremedlemmer på selskapets ordinære generalforsamling 2. mai 2005.

Utbytte og disponering av årets resultat

Styret vil overfor ordinær generalforsamling den 3. mai 2006 foreslå at det for regnskapsåret 2005 deles ut et utbytte for Hafslund ASA på 2,25 kroner per aksje, totalt 439 millioner kroner. Dette er i samsvar med selskapets utbyttepolitikk og i overkant av kommunisert utbyttemål for 2005.

Styret foreslår følgende disposisjoner av morselskapets resultat:

	Millioner kroner
Årets underskudd (dekkes av annen egenkapital)	(46)
Overført fra annen egenkapital	(439)
Avsatt til utbytte	439
Sum disponert	(46)

Etter disse disponeringene utgjorde selskapets frie egenkapital 1530 millioner kroner per 31. desember 2005.

Framtidsutsikter

Konsernets resultat for 2005 viser en positiv drifts-utvikling innenfor alle resultatenhetene. Konsernet har en solid inntjening i nett- og kraftproduksjons-virksomheten, og kraftproduksjonsvirksomheten er godt posisjonert i forhold til prisoppgangen på kraft som noteres på Nord Pool med levering i 2006 og 2007. På grunn av endrete rammevilkår er nettvirksomheten forventet å levere et noe lavere resultat i 2006 i forhold til 2005. For 2007 vil det nye nettreguleringsregimet være avgjørende for resultat-oppnåelsen. De øvrige resultatenheter i konsernet er godt posisjonert til å utvikle seg positivt videre i 2006.

Eierandelen i REC (cirka 25 prosent fullt utvannet) er Hafslunds hovedsatsning innen nye energikilder. Resultatutviklingen i REC og kraftig vekst i etter-spørsel etter fornybar energi på verdensbasis bygger opp under et stort verdiutviklingspotensial for Hafslund.

Det hefter usikkerhet rundt framtidig utvikling. Samlet sett gir imidlertid dette et godt grunnlag for fortsatt positiv utvikling for konsernet også i 2006. Gitt en normalisert avkastning på venture-investeringene er konsernets mål for 2006 en avkastning på investert kapital på 10 prosent og en avkastning på egenkapitalen på 14 prosent.

Styret i Hafslund ASA
Oslo, 15. mars 2006

Christian Brinch
styreleder

Stig Grimsgaard Andersen nestleder	Ellen Christine Christiansen	Solveig Ekeberg	Mikael Lilius
Kjersti S. Nystad	Per Orfjell	Jan Torstensen	

Rune Bjerke
konsernsjef

Innholdsfortegnelse

Konsern

Resultatregnskap		46
Balanse		47
Kontantstrømoppstilling		48
Endring i konsernets egenkapital		49
Resultatregnskap – sammenlikningstall IFRS/NGAAP		50
> Note 1	Generell informasjon	51
> Note 2	Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene	51
> Note 3	Finansiell risikostyring	57
> Note 4	Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger	58
> Note 5	Overgang til nye regnskapsprinsipper – IFRS	58
> Note 6	Segmentinformasjon	62
> Note 7	Varige driftsmidler	64
> Note 8	Immaterielle eiendeler	65
> Note 9	Investering i tilknyttede selskap	66
> Note 10	Derivater	67
> Note 11	Andre langsiktige fordringer	67
> Note 12	Kortsiktige kundefordringer og andre fordringer	67
> Note 13	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	68
> Note 14	Kontanter og kontantekvivalenter	68
> Note 15	Aksjekapital og overkurs	68
> Note 16	Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	69
> Note 17	Lån	69
> Note 18	Utsatt skatt	70
> Note 19	Pensjon	71
> Note 20	Andre (tap)/gevinster netto	72
> Note 21	Andre driftskostnader	72
> Note 22	Lønnskostnader	73
> Note 23	Finanskostnader	73
> Note 24	Skattekostnad	74
> Note 25	Avhendet virksomhet	74
> Note 26	Betingede utfall og hendelser etter balansedagen	75
> Note 27	Selskaper som inngår i konsolideringen	76

Hafslund ASA

Resultatregnskap		77
Balanse		78
Kontantstrømoppstilling		79
> Note 1	Regnskapsprinsipper	80
> Note 2	Store enkelttransaksjoner	81
> Note 3	Lønn og andre personalkostnader	81
> Note 4	Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser	81
> Note 5	Andre driftskostnader	82
> Note 6	Resultat aksjeinvesteringer og netto finansposter	82
> Note 7	Skatter	83
> Note 8	Varige driftsmidler	83
> Note 9	Aksjer i datterselskaper og andre selskaper	84
> Note 10	Andre langsiktige fordringer	84
> Note 11	Kundefordringer og andre fordringer	84
> Note 12	Kortsiktig rentebærende gjeld	84
> Note 13	Annen kortsiktig gjeld	84
> Note 14	Langsiktig rentebærende gjeld	85
> Note 15	Nærstående parter	85
> Note 16	Risikostyring og finansielle derivater	86
> Note 17	Kontanter og kontantekvivalenter	86
> Note 18	Egenkapital	86
> Note 19	Aksjekapital og aksjonærinformasjon	86

Resultatregnskap konsern

Millioner kroner	Noter	1. januar-31. desember 2005	2004
Salgsinntekter		**8 097**	7 659
Kjøp varer og energi		**(4 155)**	(3 701)
Lønnskostnader	22	**(1 084)**	(1 044)
Avskrivninger og nedskrivninger	7,8	**(666)**	(654)
Andre (tap)/gevinster – netto	20	**565**	141
Andel resultat i tilknyttete selskaper	9	**33**	28
Andre driftskostnader	21	**(786)**	(1 010)
Driftsresultat		**2 004**	1 419
Finanskostnader	23	**(509)**	(672)
Resultat før skattekostnad		**1 495**	747
Skattekostnad	24	**(399)**	(331)
Årsresultat for videreført virksomhet		**1 096**	416
Årsresultat for avhendet virksomhet	**25**	**78**	41
Årsresultat		**1 174**	457
Tilordnet			
Aksjonærer		**1 173**	438
Minoriteter		**1**	19
Resultat per aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (NOK per aksje)			
Resultat per aksje videreført virksomhet (=utvannet resultat per aksje)		kr 5,6	kr 2,0
Resultat per aksje avhendet virksomhet (=utvannet resultat per aksje)		kr 0,4	kr 0,2

Balanse konsern

Millioner kroner	Note	31. desember 2005	2004
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	7	**14 283**	14 910
Immaterielle eiendeler	8	**1 993**	2 098
Investeringer i tilknyttete selskaper	9	**393**	400
Andre langsiktige fordringer	11	**363**	405
Sum anleggsmidler		**17 032**	17 813
Omløpsmidler			
Varer		**69**	38
Kundefordringer og andre fordringer	12	**1 458**	1 817
Derivater	10	**34**	0
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	13	**1 911**	784
Kontanter og kontantekvivalenter	14	**266**	108
Sum omløpsmidler		**3 738**	2 747
Sum eiendeler		**20 770**	20 560
Egenkapital			
Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer			
Aksjekapital og overkurs	15	**4 275**	4 275
Opptjent egenkapital		**2 128**	1 583
Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer		**6 403**	5 858
Minoritetsinteresser		**13**	340
Sum egenkapital		**6 416**	6 198
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Lån	17	**7 137**	8 385
Utsatt skatt	18	**1 452**	1 432
Pensjoner og liknende forpliktelser	19	**390**	441
Andre avsetninger og forpliktelser		**101**	0
Sum langsiktig gjeld		**9 080**	10 258
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	16	**1 283**	1 470
Derivater	10	**165**	0
Betalbar skatt	24	**125**	125
Lån	17	**3 701**	2 509
Sum kortsiktig gjeld		**5 274**	4 104
Sum gjeld		**14 354**	14 362
Sum gjeld og egenkapital		**20 770**	20 560

Styret i Hafslund ASA
Oslo, 15. mars 2006

Christian Brinch *styreleder*	Stig Grimsgaard Andersen *nestleder*	Ellen Christine Christiansen	Solveig Ekeberg	
Mikael Lilius	Kjersti S. Nystad	Per Orfjell	Jan Torstensen	Rune Bjerke *konsernsjef*

Kontantstrømoppstilling konsern

Millioner kroner	Noter	1. januar-31. desember 2005	2004
Kontantstrømmer fra driften			
Kontantstrømmer fra driften		**2 186**	2 247
Betalte renter		**(672)**	(634)
Betalte skatter		**(125)**	(125)
Netto kontantstrømmer fra driften		**1 389**	1 488
Kontantstrømmer til investeringsaktiviteter			
Ekspansjonsinvesteringer (eksklusive bankbeholding)	7,8	**(176)**	(144)
Kapitalfrigjøring avhendet virksomhet (eksklusive bankbeholdning)		**491**	0
Driftsinvesteringer	7,8	**(606)**	(441)
Salg av varige driftsmidler		**150**	272
Verdiendring ventureinvesteringer		**(654)**	90
Mottatte renter og andre finansinntekter		**66**	59
Mottatt utbytte	9,20	**53**	53
Netto kontantstrømmer brukt til investeringsaktiviteter		**(676)**	(111)
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Endring egne aksjer		**3**	13
Endring rentebærende gjeld		**(312)**	(1 408)
Utbytte betalt til selskapets aksjonærer		**(243)**	(195)
Utbytte betalt til minoritetsinteresser			(7)
Netto kontantstrømmer brukt til finansieringsaktiviteter		**(552)**	(1 597)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		**161**	(220)
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		**108**	328
Valutagevinst/(-tap) på kontanter		**(3)**	0
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember		**266**	108

Endring i konsernets egenkapital

Millioner kroner	Note	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Omregnings-differanser	Opptjent egenkapital	Minoritets-interesse	Total egenkapital
Egenkapital NGAAP 2004-01-01		195	4 080		1 197	384	5 857
Endringer for IFRS-tilpasning	5				136		136
Egenkapital IFRS 2004-01-01		195	4 080		1 333	384	5 993
Årets resultat					436	21	457
Utdelt utbytte for 2003					(194)		(194)
Omregningsdifferanse				(8)		(1)	(9)
Endring egne aksjer	15				13		13
Andre egenkapitaleffekter					3	(64)	(61)
Egenkapital IFRS 2004-12-31		195	4 080	(8)	1 591	340	6 198
IAS 32 og 39	5				(441)		(443)
Egenkapital IFRS 2005-01-01		**195**	**4 080**	**(8)**	**1 150**	**340**	**5 756**
Årets resultat					1 173	1	**1 174**
Utdelt utbytte for 2004					(243)		**(243)**
Endring minoritetsinteresser						(328)	**(328)**
Omregningsdifferansen				8			**8**
Endring egne aksjer	15				14		**14**
Andre egenkapitaleffekter					34		**34**
Egenkapital IFRS 2005-31-12		**195**	**4 080**	**0**	**2 128**	**13**	**6 416**

Resultatregnskap – sammenlikningstall IFRS/NGAAP

Millioner kroner	IFRS 2005	1. januar-31. desember IFRS 2004	NGAAP 2004	NGAAP 2003
Salgsinntekter	**8 097**	7 659	8 270	9 300
Kjøp varer og energi	**(4 155)**	(3 701)	(4 106)	(5 431)
Lønnskostnader	**(1 084)**	(1 044)	(1 043)	(1 061)
Av- og nedskrivninger	**(666)**	(654)	(860)	(959)
Andre (tap)/gevinster netto	**565**	141	0	0
Andel resultat i tilknyttete selskaper	**33**	28	0	0
Andre driftskostnader	**(786)**	(1 010)	(1 067)	(998)
Driftsresultat	**2 004**	1 419	1 194	851
Resultat aksjeinvesteringer og tilknyttete selskaper	**0**	0	104	216
Netto finanskostnader	**(509)**	(672)	(603)	(807)
Resultat før skatt	**1 495**	747	695	260
Skattekostnad	**(399)**	(331)	(341)	(57)
Årsresultat for videreført virksomhet	**1 096**	416	354	203
Årsresultat avhendet virksomhet	**78**	41	0	0
Årsresultat	**1 174**	457	354	203
Tilordnet				
Aksjonærer	**1 173**	438	338	188
Minoriteter	**1**	19	16	15
Disponeringer				
Utbytte	**439**	243	243	201
Resultat per aksje	**kr 6,0**	kr 2,2	kr 1,7	kr 1,0

Note 1 Generell informasjon

Hafslund ASA (selskapet) og dets datterselskaper (samlet konsern) er ledende innen strøm og sikkerhet og et av de største børsnoterte kraftkonsernene i Norden. Hafslund er landets største netteier, størst innen strømsalg og en middels stor norsk kraftprodusent. I tillegg er selskapet en stor aktør i sikkerhetsmarkedet.

Konsernet driver sin virksomhet gjennom tilknyttete selskaper og datterselskaper og opererer i det alt vesentlige innenfor det norske markedet. Hovedkontoret ligger i Oslo.

Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet framgår av beskrivelsen.

2.1 Basisprinsipper

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. Tallene for 2004 er omarbeidet fra NGAAP til IFRS med unntak av poster som omfattes av IAS 39 og IAS 32 som ikke krever sammenlikningstall. Opplysninger som kreves av IFRS 1 og er anbefalt av Oslo Børs, er vist i note 5.

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet med følgende modifikasjoner: Finansielle derivater og finansielle eiendeler og forpliktelser er vurdert til virkelig verdi over resultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

Standarder, fortolkninger og endringer i eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft per 31. desember 2005:
Visse nye standarder, endringer og fortolkninger av eksisterende standarder er publisert og vil være obligatoriske for konsernet fra 2006 eller senere. Disse er ikke tatt inn i konsernregnskapet for 2005, men er som følger:

IAS 19 (Amendment) Employee Benefits (ikrafttredelse 1. januar 2006). Denne endringen introduserer en alternativ metode for regnskapsføring av aktuarielle gevinster og tap (estimatavvik). Den vil kunne kreve tilleggskrav for flerforetaksordninger der man ikke har tilstrekkelig informasjon tilgjengelig for å kunne regnskapsføre ordningen som en ytelsesordning. Endringen i standarden krever også ekstra tilleggsopplysninger. Fordi konsernet vil endre regnskapsprinsipp for regnskapsføring av estimatavvik og heller ikke tar del i noen flerforetaksordninger, vil det kun være kravet til tilleggsopplysningene som vil påvirke regnskapet. Denne endringen kan få effekt for konsernet fra og med 1. januar 2006.

IFRS 1 (Amendment), First-time Adoption of International Financial Reporting Standards og IFRS 6 (Amendment), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (ikrafttredelse 1. januar 2006). Disse endringene er ikke relevante for konsernets virksomhet da konsernet ikke driver med leting etter eller evaluering av mineralressurser.

IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (ikrafttredelse 1. januar 2006). IFRS 6 er ikke relevant for konsernets virksomhet.

IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, og en supplerende endring i **IAS 1, Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures** (ikrafttredelse 1. januar 2007). IFRS 7 krever nye tilleggsopplysninger for å forbedre informasjonen om finansielle instrumenter. Den krever at det gis opplysninger av kvantitativ og kvalitativ art om risikoeksponering knyttet til finansielle instrumenter, inkludert spesifikke minimumskrav knyttet til kredittrisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko, herunder også sensitivitetsanalyse av markedsrisiko. Den erstatter IAS 30, Disclosures in the Financial Statements of Banks and Similar Financial Institutions, og tilleggsopplysninger som kreves i IAS 32, Financial Instruments: Disclosures and Presentation. Standarden er gjeldende for alle selskaper som rapporterer etter IFRS. Endringen til IAS 1 krever tilleggsopplysninger om nivået på selskapets/konsernets kapital og hvorledes kapitalen styres. Konsernet har vurdert effekten av IFRS 7 og endringen i IAS 1 og konkludert med at de ekstra tilleggsopplysningene som må gis, i hovedsak går på sensitivitetsanalyser knyttet til markedsrisiko og opplysninger knyttet til kapitalen i henhold til endringen i IAS 1. IFRS 7 og endringen i IAS 1 kan få innvirkning på konsernets regnskapsrapportering og vurderes fortløpende i 2006.

IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease (ikrafttredelse 1. januar 2006). IFRIC 4 krever at vurderingen av hvorvidt en avtale inneholder et element av leasing, skal baseres på kontraktens realiteter. Den krever en vurdering av om (a) oppfyllelse av kontrakten avhenger av bruken av en spesifikk eiendel eller flere eiendeler (eiendelen), og (b) kontrakten inneholder en rett til å bruke eiendelen. IFRIC 4 kan få effekt på konsernets regnskapsrapportering og vurderes fortløpende i 2006.

IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds (ikrafttredelse 1. januar 2006). IFRIC 5 er ikke relevant for konsernets regnskapsrapportering.

IFRIC 6, Liabilities arising from Participation in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment (ikrafttredelse 1. desember 2005). IFRIC 6 er ikke relevant for konsernets regnskapsrapportering.

2.2 Konsolideringsprinsipper

a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter (inklusive foretak med avgrenset formål – Special Purpose Entities) der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse, inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet, og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatt gjeld og overtatte forpliktelser er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet, balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet (se note 2.6).

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

b) Transaksjoner og minoritetsinteresser

Transaksjoner med minoritetsinteresser behandles som transaksjoner med tredjepart. Ved salg av aksjer i datterselskap til minoritetsinteresser resultatføres konsernets gevinst eller tap. Ved kjøp av aksjer i datterselskap fra minoritetsinteresser oppstår goodwill. Goodwillen vil være forskjellen mellom vederlaget og andelen av regnskapsført egenkapital i datterselskapet som kjøpes.

c) Tilknyttete selskaper

Tilknyttete selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 og 50 prosent av stemmeberettiget kapital. Investeringer i tilknyttete selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttete selskaper til anskaffelseskost inklusive goodwill (som er redusert ved eventuelle senere nedskrivninger) (se note 2.6).

Konsernets andel av over- eller underskudd i tilknyttete selskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringene sammen med andel av ikke resultatførte egenkapitalendringer. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ (inklusive usikrete fordringer på enheten), med mindre konsernet har påtatt seg forpliktelser eller avgitt garantier for det tilknyttete selskapets forpliktelser.

Konsernets andel av urealisert fortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttete selskaper elimineres. Det samme gjelder for urealiserte tap med mindre transaksjonen tilsier en nedskrivning av den overførte eiendelen. Der det har vært nødvendig, er regnskapsprinsipper i de tilknyttete selskapene endret for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

2.3 Segmentinformasjon

Et virksomhetssegment er en del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester som er gjenstand for risiko, og avkastning som er forskjellig fra andre virksomhetsområder. Et geografisk marked (segment) er en del av virksomheten som leverer produkter og tjenester innenfor et avgrenset geografisk område som er gjenstand for risiko, og avkastning som er forskjellig fra andre geografiske markeder.

2.4 Omregning av utenlandsk valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske området der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter (både eiendeler og forpliktelser) inngår som del av gevinst og tap ved vurdering av virkelig verdi. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer til virkelig verdi over resultatet, blir resultatført som en del av gevinst og tap ved virkelig verdivurdering. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg, inkluderes i egenkapitalen som ikke resultatført endring av virkelig verdi.

c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernenheter (ingen med hyperinflasjon) med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

i. Balansen er regnet om til sluttkurs på balansedagen.
ii. Resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs (Dersom gjennomsnitt ikke gir et rimelig estimat på de akkumulerte virkninger av å bruke transaksjonskurs, brukes transaksjonskursen).
iii. Omregningsdifferanser føres direkte i egenkapitalen og spesifiseres separat.

Goodwill og virkelig verdi av eiendeler og gjeld ved oppkjøp av en utenlandsk enhet tilordnes den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs.

2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet. Anskaffelseskost kan også omfatte gevinster eller tap overført fra egenkapital som skyldes sikring av kontantstrøm i utenlandsk valuta ved kjøp av driftsmidler.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat når det er sannsynlig at framtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives etter den lineære metode slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi med årlige avskrivningssatser som følger:

Kraftanlegg og reguleringer	0,5-5 %
Nettanlegg	2-7 %
Driftsløsøre, inventar, transportmidler etc.	7-33 %
Annen eiendom	2-5 %

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig.

Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp (note 2.7). Gevinst og tap ved avgang driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

2.6 Immaterielle eiendeler

a) Vannfall

Vannfallsrettigheter er balanseført til historisk anskaffelseskost. Det foreligger ikke hjemfallsrett og vannfallsrettigheter er derfor vurdert til å være en tidsubegrenset eiendel og avskrives derfor ikke.

b) Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill ved kjøp av andel i tilknyttete selskaper er inkludert i investeringer i tilknyttete selskaper. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av nedskrivninger. Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. Gevinst eller tap ved salg av en virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill tilhørende den solgte virksomheten.

For senere vurdering av behov for nedskrivning av goodwill blir goodwill på oppkjøpstidspunktet allokert til aktuelle kontantgenererende enheter. Allokeringen skjer til de kontantgenererende enheter eller grupper av kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet.

c) Kundeporteføljer

Kundeporteføljer er balanseført til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Kundeporteføljer har begrenset utnyttbar levetid og avskrives lineært over fem år basert på opparbeidet erfaring.

d) Akkvisisjonskostnader

Akkvisisjonskostnader ved tilgang av nye kunder er balanseført til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Akkvisisjonskostnadene har begrenset utnyttbar levetid og avskrives lineært over fem år basert på opparbeidet erfaring. Anskaffelseskost omfatter direkte henførbare kostnader, og hver enkelt kundekontrakt følges opp individuelt.

2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

2.8 Finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: a) til virkelig verdi over resultatet, b) lån og fordringer og c) eiendeler tilgjengelige for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen ved hver rapporteringsdato.

a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Denne kategorien har to underkategorier: i) finansielle eiendeler holdt for handelsformål, og ii) finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å klassifisere som til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger, eller dersom ledelsen velger å klassifisere den i denne kategorien. Derivater klassifiseres også som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen.

Konsernet har betydelige aksjeinvesteringer i en ventureportefølje. Ventureporteføljen styres risikomessig samlet og vurderes til virkelig verdi over resultatet.

b) Lån og fordringer

Lån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Disse

klassifiseres som omløpsmidler med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Lån og fordringer klassifiseres som kundefordringer og andre fordringer i balansen (se note 2.11).

c) Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg er ikke-derivate finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien, eller som ikke er klassifisert i noen annen kategori. De inkluderes i anleggsmidlene så sant ledelsen ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

Generell beskrivelse
Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi pluss transaksjonskostnader. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet, regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi, og transaksjonskostnader resultatføres. Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører, eller når disse rettighetene er blitt overført, og konsernet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet vurderes til virkelig verdi etter førstegangs balanseføring. Lån, fordringer og holdt til forfall-investeringer regnskapsføres til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under andre (tap)/gevinster – netto i den perioden de oppstår.

Virkelig verdi av børsnoterte investeringer er basert på gjeldende kjøpskurs. Hvis markedet for verdipapiret ikke er aktivt (eller hvis det gjelder et verdipapir som ikke er børsnotert), bruker konsernet verdsettelsesteknikker for å fastsette den virkelige verdien. Disse omfatter nylig gjennomførte transaksjoner til markedsvilkår, henvisning til andre instrumenter som i vesentlig grad er like, bruk av diskonterte kontantstrømmer og/eller opsjonsmodeller. Teknikkene vektlegger markedsinformasjon i størst mulig grad og i minst grad selskapsspesifikk informasjon.

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg
På hver balansedag vurderer konsernet om det finnes objektive indikatorer som tyder på verdiforringelse av enkelte eiendeler eller grupper av finansielle eiendeler. For aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg vil et betydelig eller langvarig fall i virkelig verdi under anskaffelseskost være en indikator på at aksjen er verdiforringet. Dersom slike objektive indikatorer foreligger for finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, blir det samlete tapet – målt som differansen mellom anskaffelseskost og virkelige verdi, fratrukket eventuelt tidligere resultatførte nedskrivninger – tatt ut av egenkapitalen og regnskapsført i resultatregnskapet. Verdiforringelse på aksjer og tilsvarende instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg ført i resultatregnskapet reverseres ikke gjennom resultatregnskapet. Nedskrivningstest på kundefordringer er beskrevet i note 2.11.

2.9 Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Konsernet klassifiserer derivater som inngår i en sikring, som: a) en sikring av virkelig verdi av en balanseført eiendel eller forpliktelse (virkelig verdisikring), b) en sikring av en svært sannsynlig framtidig transaksjon (kontantstrømssikring) eller c) en sikring av nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet.

Ved begynnelsen av sikringstransaksjonen dokumenterer konsernet sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. Konsernet dokumenterer også hvorvidt derivatene som benyttes, er effektive i å utlikne endringene i virkelig verdi eller kontantstrøm knyttet til sikringsobjektene. Slike vurderinger dokumenteres både ved sikringens begynnelse og løpende i sikringsperioden.

Virkelig verdi av et sikringsderivat klassifiseres som anleggsmiddel eller langsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er lenger enn 12 måneder, og som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder. Derivater holdt for handelsformål klassifiseres som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld.

a) Virkelig verdisikring
Endringer i virkelig verdi på derivater som designeres og kvalifiserer for virkelig verdisikring, og som er effektive, føres over resultatregnskapet sammen med endringen i virkelig verdi knyttet til den sikrete risikoen på den tilhørende sikrete eiendel eller forpliktelse. Gevinst eller tap knyttet til den ineffektive del resultatføres som andre (tap)/gevinster – netto.

Dersom sikringen ikke lenger oppfyller kriteriene for sikringsbokføring, vil regnskapsført effekt av sikringen for sikringsobjekter som føres til amortisert kost, amortiseres over perioden fram til instrumentets forfall.

b) Kontantstrømsikring
Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som designeres og kvalifiserer som kontantstrømsikring, regnskapsføres direkte i egenkapitalen. Tap og fortjeneste på den ineffektive delen resultatføres som andre (tap)/gevinster – netto.

Beløp som føres direkte mot egenkapitalen, resultatføres som inntekt eller kostnad i den perioden som den sikrete forpliktelsen eller planlagte transaksjonen påvirker resultatregnskapet (for eksempel når det planlagte salget finner sted).

Når et sikringsinstrument utløper eller selges, eller når en sikring ikke lenger tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, skal samlet gevinst eller tap ført direkte mot egenkapitalen på dette tidspunktet forbli i egenkapitalen og først resultatføres samtidig med at den planlagte transaksjonen blir ført i resultatregnskapet. Hvis en planlagt transaksjon ikke lenger forventes å inntreffe, resultatføres den akkumulerte gevinsten eller tapet som tidligere er ført mot egenkapitalen, umiddelbart.

c) Derivater som ikke kvalifiseres for sikringsbokføring
Enkelte derivater kvalifiserer ikke for sikringsbokføring. Endringer i virkelig verdi på derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring, resultatføres som andre (tap)/gevinster – netto.

Sluttbrukerkontrakter til fastpris
Sluttbrukerkontraktene gir kunden en opsjon til å forbruke strøm. Den risiko dette representerer for konsernet, må kunden betale for i form av en risikopremie. Risikopremien framgår av kontrakten. Kontrakten representerer en skrevet opsjon for konsernet og regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet.

Konsesjonskraft
Konsesjonskraft skal i utgangspunktet sikre kommunene elektrisk kraft til en rimelig pris. Hafslund har en forpliktelse til å levere konsesjonskraft tilsvarende et avtalt volum. I den grad kraften gjøres opp finansielt, faller den utenfor unntaket i IAS 39.5 om eget bruk, og forpliktelsen omfattes da av IAS 39. Følgelig vil forpliktelsen til å levere konsesjonskraft i kommende perioder føres til virkelig verdi over resultatet.

2.10 Varer
Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut-metoden (FIFO).

2.11 Kundefordringer
Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer på at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventete kontantstrømmer, diskontert med effektiv rente.

2.12 Kontanter og kontantekvivalenter
Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

2.13 Aksjekapital og overkurs
Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Ved kjøp av egne aksjer føres vederlaget, inkludert eventuelle transaksjonskostnader fratrukket skatt, til reduksjon i egenkapitalen (tilordnet selskapets aksjonærer) inntil aksjene blir annullert, utstedt på nytt eller solgt. Dersom egne aksjer senere blir solgt eller utstedt på nytt, føres vederlaget, fratrukket direkte transaksjonskostnader og tilknyttete skattevirkninger, som økning av egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer.

2.14 Lån
Lån måles, styres og følges opp basert på virkelig verdi i henhold til interne risikostyringsprosedyrer, og man kommuniserer endring i virkelig verdi i den interne ledelsesrapporteringen. Lån regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet i henhold til Fair value option (FVO). Nye lån som fra anskaffelsestidspunktet styres og rapporteres etter virkelig verdi, vil i senere regnskapsperioder også regnskapsføres i henhold til FVO. Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted. For lån som måles til virkelig verdi over resultatet, blir transaksjonskostnader direkte utgiftsført. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

2.15 Utsatt skatt
Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom konsernet deltar i en transaksjon om kjøp av en eiendel eller gjeld, som ikke er en del ev en foretaksintegrasjon, regnskapsføres ikke utsatt skatt på transaksjonstidspunktet. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres, eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at framtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttete selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig framtid.

Beskatning av kraftproduksjonsvirksomheten
Utover alminnelig inntektsskatt belastes produksjonsvirksomheten i Norge med eiendomsskatt, naturressursskatt og grunnrenteskatt.

Naturressursskatt er en overskuddsuavhengig skatt og beregnes på grunnlag av det enkelte kraftverkets gjennomsnittlige kraftproduksjon de siste sju årene. Skattesatsen er satt til 1,3 øre per kWh. Naturressursskatten kan avregnes krone for krone mot alminnelig inntektsskatt, og ikke utliknet naturressursskatt kan framføres tillagt renter. Ikke utliknet naturressursskatt klassifiseres som en rentebærende fordring.

Grunnrenteskatten utgjør 27 prosent av kraftstasjonenes

normerte resultat utover beregnet friinntekt. Eventuell negativ grunnrenteinntekt per kraftverk kan framføres mot senere positiv grunnrenteinntekt inkludert renter for samme kraftverk. Negativ grunnrenteinntekt inngår som en del av grunnlaget for beregning av utsatt skatt/skattefordel i grunnrentebeskatningen sammen med utsatt skatt/skattefordel knyttet til midlertidige forskjeller vedrørende driftsmidler i kraftproduksjonen.

Kraftvirksomhet belastes også med en eiendomsskatt som utgjør inntil 0,7 prosent av beregnet takstverdi. Alminnelig inntektsskatt og grunnrenteskatt resultatføres som ordinære skatter. Eiendomsskatt resultatføres som en driftskostnad.

2.16 Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

a) Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Konsernet har både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

Ytelsesplan

En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering, og som er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte framtidige utbetalinger med renten på en obligasjon utstedt av et selskap med høy kredittverdighet i den samme valuta som ytelsene vil bli betalt, og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det største av 10 prosent av verdien av pensjonsmidlene eller 10 prosent av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventete gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode.

Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

Innskuddsplan

En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag i tilfelle enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

Ved innskuddsplaner betaler konsernet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som en eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

b) Sluttvederlag

Sluttvederlag blir betalt når ansettelsesforhold avsluttes av konsernet før det normale tidspunktet for pensjonering, eller når en ansatt frivillig aksepterer å slutte mot et slikt vederlag. Konsernet regnskapsfører sluttvederlag når det beviselig er forpliktet til enten å avslutte arbeidsforholdet til en eller flere ansatte i henhold til en formell, detaljert plan som konsernet ikke kan trekke tilbake, eller til å gi sluttvederlag som følge av et tilbud som er gitt for å oppfordre til frivillig avgang. Sluttvederlag som forfaller mer en 12 måneder etter balansedagen, diskonteres til nåverdi.

2.17 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når: a) det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, b) det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og c) forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetning for restruktureringskostnader omfatter termineringsgebyr på leiekontrakter og sluttvederlag til ansatte. Det avsettes ikke for framtidige driftstap.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventete utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringssats før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som rentekostnad.

2.18 Inntektsføring

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer og rabatter. Konserninternt salg elimineres. Inntekter resultatføres som følger:

a) Salg av varer

Salg av varer resultatføres når en enhet innenfor konsernet har solgt produktet til kunden.

b) Salg av tjenester

Salg av tjenester resultatføres i den perioden tjenesten utføres.

c) Nettleie
Nettleien inntektsføres på faktureringstidspunktet. Mer-/mindreinntekt defineres i IFRS som regulatorisk gjeld/eiendel som i utgangspunktet 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. Mer-/mindreinntekt er ikke balanseført per 31. desember 2005 eller i sammenlikningstallene per 31. desember 2004.

d) Inntekt fra utbytte
Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

2.19 Leieavtaler
Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

2.20 Utbytte
Utbyttebetalinger til selskapets aksjonærer klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

Note 3 Finansiell risikostyring
Konsernets virksomhet innebærer eksponering mot en rekke ulike risikofaktorer. Konsernet har en naturlig eksponering mot finansiell risiko i tilknytning til kraftmarkedet, og er i tillegg eksponert for valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot visse finansielle risiki.

Risikostyringen i konsernet skal gjennom synliggjøring og bevisst styring av både finansielle og operasjonelle risikofaktorer støtte opp under verdiskapingen i konsernet og sikre en fortsatt solid finansiell plattform. Rammer og styringsmål for risikostyringen er gitt ved selskapets styregodkjente Risk policy samt tilhørende risikomandater. Risikoansvar tilligger som hovedprinsipp den operasjonelle ledelsen i den enkelte enhet. For finansielle risikofaktorer som kraftprisrisiko, renterisiko og valutarisiko som har store likhetstrekk på tvers av forretningsområdene, er risikostyringen likevel i betydelig grad sentralisert.

a) Kraftpris og volumrisiko
Flere av konsernets forretningsområder er eksponert for risiko knyttet til kraftmarkedet. Den naturlige markedseksponeringen kommer som følge av eierskap i kraftproduksjon, nettvirksomhet og strømsalg til kunder. I tillegg til naturlig eksponering foretar konsernet aktiv posisjonstakning i kraftmarkedet gjennom konsernets tradingfunksjon. Krafthandelsavdelingen gjennomfører alle handler ut mot markedet, men handler som utføres på vegne av andre forretningsenheter, skjer for disses regning og risiko.

Risikostyringen for konsernets kraftproduksjonsvirksomhet har en treårig horisont og har som formål å redusere effekten av volatilitet i prissvingninger i kraftmarkedet samtidig som man sikrer oppfyllelse av definerte mål. For forretningsområdene Bedrift og Privat er risikostyringen rettet mot å minimere usikkerheten knyttet til marginen for sluttbrukersalg. Dette oppnås gjennom kontinuerlig overvåkning av kraftmarkedet samt vær- og temperaturforhold i kombinasjon med aktiv porteføljestyring og en fokusert prissettingsstrategi.

For å oppnå den ønskete risikoreduserende effekt for kraftporteføljene benyttes standardiserte derivatprodukter som futures, forwards og CFD, samt opsjoner. Sikringshandel gjøres i hovedsak mot, eller cleares inn hos, den nordiske elbørsen Nord Pool.

b) Valutarisiko
Konsernet har både eiendeler og gjeld i fremmed valuta, i tillegg til at flere av konsernets forretningsområder gjennomfører transaksjoner som er eksponert for svingninger i valutakurs. Blant annet er alle kontrakter på den nordiske elektrisitetsbørsen Nord Pool med levering fra 1. januar 2006 nominert i euro. Konsernet er primært eksponert for valutakurssvingninger i forhold til euro, USD og SEK.

Det er et mål å holde konsernets risikoeksponering i forhold til utenlandsk valuta på et minimum. Konsernets finansavdeling er, på vegne av de operative enhetene, ansvarlig for å styre konsernets valutaeksponering. Dette gjøres i all hovedsak ved bruk av valutaterminer. Ved låneopptak i utenlandsk valuta sikres normalt hovedstol og basisrente med basisswap på opptrekkstidspunktet.

c) Renterisiko
Konsernets driftsinntekter og kontantstrøm fra operasjonell virksomhet er for en stor del uavhengig av renteendringer. Unntaket er likevel nettvirksomheten der fastsettelsen av inntektsrammen inneholder et vesentlig renteelement. I gjeldende nettregulering er avkastningskravet på nettkapitalen knyttet opp mot gjennomsnittet av de siste tre år av treårig statsrente.

Konsernet er i tillegg eksponert for renterisiko i forhold til rentebærende gjeld. For selskapets fastrentelån vil renteendringer påvirke virkelig verdi av lånene. For lån med flytende rente vil renteendringer påvirke selskapets kontantstrøm. Per 31. desember 2005 har cirka 62 prosent av lånene flytende rente. For å redusere renterisikoen benyttes i hovedsak rentebytteavtaler som innebærer at fast byttes mot flytende rente eller omvendt.

d) Likviditetsrisiko
Likviditetsrisiko oppstår dersom det ikke er samsvar mellom kontantstrømmen fra virksomheten og finansielle forpliktelser. Kontantstrømmen fra krafthandelsvirksomheten vil variere blant annet i forhold til prisnivået i markedet. Konsernet har derfor etablert langsiktige kommitterte trekkrettigheter på totalt 4,5 milliarder kroner for å sikre tilgjengelig likviditet også i perioder hvor det kan være vanskelig å oppnå finansiering i markedene.

e) Kredittrisiko
Hovedtyngden av konsernets debitorer er privatpersoner som kjøper strøm- eller sikkerhetstjenester fra Hafslund. Konsernet har følgelig ingen vesentlig konsentrasjon av kredittrisiko. Oppfølging og innkreving av kundefordringer er sentralisert i en egen enhet i konsernet (Hafslund Fakturaservice).

I forhold til krafthandelsvirksomheten minimeres motpartsrisiko gjennom omfattende bruk av standardiserte kontrakter som avregnes via Nord Pool. Risikomandat for rente og valuta, som er forankret i styrevedtak, inneholder retningslinjer for kredittverdighet for institusjonelle motparter.

Vurdering av virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder (slik som verdipapirer som er tilgjengelige for salg eller holdt for handelsformål), er basert på omsetningskurs på balansedagen. Omsetningskursen som benyttes for finansielle eiendeler, er gjeldende kjøpskurs; for finansielle forpliktelser benyttes gjeldende salgskurs.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked, bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Konsernet bruker ulike metoder og gjør forutsetninger basert på markedsforholdene som eksisterer på hver balansedag. For langsiktige forpliktelser benyttes omsetningskurs for det aktuelle instrumentet eller for et liknende instrument. Andre teknikker, slik som diskontert verdi på framtidige kontantstrømmer, benyttes for å fastsette virkelig verdi for øvrige finansielle instrumenter. Virkelig verdi på renteswapper beregnes som nåverdi av estimerte framtidige kontantstrømmer. Virkelig verdi på forwardkontrakter i utenlandsk valuta beregnes ved å benytte kursene i forwardmarkedet på balansedagen.

Nominell verdi minus nedskrivninger for inntrufne tap på kundefordringer og nominell verdi av leverandørgjeld antas omtrent å tilsvare postenes virkelig verdi.

Note 4 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om framtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til framtiden. De regnskapsestimater som følger av dette, vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfallet. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

Fastsettelse av virkelig verdi på aksjeinvesteringen i Renewable Energy Corporation ASA (REC)
Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked, fastsettes ved å benytte verdsettelsesmetoder. Konsernet vurderer og anvender metoder og forutsetninger som hovedsakelig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

Hafslund har i årsregnskapet for 2005 lagt til grunn en verdi tilsvarende 260 kroner per aksje i REC. Til grunn for verdsettelsen er det benyttet nåverdibetraktninger av estimerte framtidige kontantstrømmer, sammenlikninger av nøkkeltall i tilsvarende bedrifter, vurdering av kjente transaksjoner og konverteringskursen i konvertible obligasjoner utstedt av REC, og som Hafslund har eierandeler i.

Det har i tiden både før og etter årsskiftet vært betydelig oppmerksomhet rundt fornybar energi og de virksomheter som driver innen dette segmentet. Aksjekurser som framkommer i enkelttransaksjoner i disse selskapene, viser høy aksjekursvolatilitet. Etter utgangen av året er det observert priser i det unoterte markedet på rundt tusen kroner per aksje i REC. Hadde konsernet lagt denne verdien til grunn i årsregnskapet, hadde det medført en vesentlig økning i bokført verdi av aksjeposten. Hafslund eide ved årsskiftet fullt utvannet 5,2 millioner aksjer i REC.

Note 5 Overgang til nye regnskapsprinsipper - IFRS

Konsernregnskapet som avlegges per 31. desember 2005, er det første årsregnskapet Hafslund har utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS. Anvendte prinsipper er beskrevet i note 2.1 til 2.20. Konsernet har lagt IFRS 1 til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet. I henhold til IFRS 1 er 1. januar 2004 tidspunktet for overgangen fra NGAAP til IFRS. Det er derfor utarbeidet sammenliknbare tall for 2004. I det følgende beskrives de viktigste regnskapsmessige konsekvensene ved overgangen fra NGAAP til IFRS.

Grunnlaget for implementeringen av IFRS

Konsernregnskapet for 2005 er utarbeidet fullt ut i samsvar med IFRS. Imidlertid har konsernet valgt å benytte seg av følgende unntak og valgmuligheter ved første gangs implementering, som angitt i IFRS 1:

- IFRS 3 vedrørende fusjon og oppkjøp blir ikke lagt til grunn for transaksjoner gjennomført før tidspunktet for overgang til IFRS.
- Driftsmidler knyttet til kraftproduksjon er vurdert til virkelig verdi på overgangstidspunktet, mens muligheten for å videreføre kostpris med fradrag for avskrivninger er benyttet for nettdriftsmidler.
- Urealisert estimatavvik knyttet til pensjoner nullstilles og føres mot egenkapitalen på overgangstidspunktet.
- Omregningsdifferanser knyttet til utenlandske datterselskap er nullstilt og overført til annen egenkapital.
- Både IAS 32 og IAS 39 er implementert fra 1. januar 2005. Standardene er ikke gitt med krav om tilbakevirkende kraft, og det er ikke utarbeidet sammenliknbare tall for 2004.

Presentasjon - endringer i oppstillingsplaner som følge av IFRS

- Neste års avdrag på langsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktig gjeld.

- Utbytte vises som en del av egenkapitalen inntil beslutning om utdeling er fattet av generalforsamlingen.
- Finanskostnader i resultatregnskapet omfatter i det alt vesentligste renter på gjeld, samt agio-/disagioelementer. Andre finansinntekter, som resultat fra aksjeinvesteringer, vises som andre (tap)/gevinster – netto og inngår som en del av driftsresultatet.
- Etter IFRS er det valgfritt å vise resultatregnskapet etter art eller etter funksjon. Hafslund har valgt å videreføre dagens oppstillingsplan inndelt etter art.

Vedlagte talloppstillinger for 2005 og sammenlikningstall for 2004 viser hvilke regnskapsposter som er blitt gjenstand for endringer, og kommentarer om hvorfor endringene er gjort, samt eventuell virkning for framtidige regnskapsperioder.

Avstemming mellom IFRS og NGAAP

Balanse	**2003-12-31/2004-01-01**		
Millioner kroner	**NGAAP**	**Diff.**	**IFRS**
Immaterielle eiendeler	3 221	(1 116)	2 105
Varige driftsmidler	11 975	3 360	15 335
Finansielle anleggsmidler	1 587	(193)	1 394
Fordringer og varer	3 043	(476)	2 567
Investeringer	455	0	455
Bankinnskudd og liknende	328	0	328
Sum eiendeler	**20 609**	1 575	**22 184**
Egenkapital - majoritet	5 486	136	5 622
Egenkapital - minoritet	371	0	371
Avsetning for forpliktelser	462	1 632	2 094
Annen langsiktig gjeld	11 282	(1 691)	9 591
Kortsiktig gjeld	3 009	1 498	4 506
Sum gjeld og egenkapital	**20 609**	1 575	**22 184**

Egenkapitalavstemming	
Millioner kroner	**2004-01-01**
Egenkapital iht NGAAP	**5 857**
– Vannfallrettigheter	(1 116)
– Kraftproduksjonsanlegg	3 211
– Nettanlegg	193
– Akkvisisjonskostnader boligalarmer (CPO)	(221)
– Mer-/mindreinntekt	(255)
– Pensjonsforpliktelser	(504)
– Utbytte	194
– Utsatt skatt samlet for IFRS-effekter	(1 366)
Egenkapital iht IFRS	**5 993**

Balansen – forklaring til endringer knyttet til IFRS per 1. januar 2004

Immaterielle eiendeler – goodwill

Konsernet har oppført goodwill hovedsakelig innenfor Strømsalg og noe innenfor Sikkerhet. Bokførte verdier per 1. januar 2004 vil bli stående uendret forutsatt at vesentlig nedgang i underliggende kontantstrømmer ikke inntreffer.

I forbindelse med kjøp av aksjer i Hafslund Sikkerhet i 2004 ble det i henhold til overgangsreglene til IFRS 1 og IFRS 3 foretatt en fornyet merverdianalyse. Av samlete merverdier på 138 millioner kroner ble 69 millioner kroner vedrørende kundeporteføljer ført mot egenkapitalen i 2004. Dette begrunnes med at det ikke ble identifisert merverdier knyttet til kundeporteføljer på konserndannelsestidspunktet.

Pensjoner

Tidligere balanseført estimatavvik samt lavere diskonteringsrenter medfører 504 millioner kroner i økte pensjonsforpliktelser. IFRS medfører at en i større grad skal benytte observerbare lange risikofrie renter i markedet ved fastsettelse av diskonteringsrenten. IFRIC har i løpet av 2005 presisert at det bare er statsobligasjonsrenten som kan anvendes som referanse for å estimere diskonteringsrenten. Ved implementeringen av IFRS er norsk 10-års statsobligasjonsrente på 3,65 prosent lagt til grunn.

Utbytte

Avsatt utbytte på 194 millioner kroner per 31. desember 2003 vises som egenkapital til endelig beslutning ble fattet av generalforsamlingen den 3. mai 2004.

Utsatt skatt

Utsatt skatt har økt med 1,4 milliarder kroner. Det vesentligste av økningen vedrører oppvurdering av verdiene på kraftanlegg. Ved beregning av utsatt skatt er nominell skattesats for resultatskatt (28 prosent) og grunnrenteskatt (27 prosent), til sammen 55 prosent, lagt til grunn. Endring i utsatt skatt knyttet til kraftanlegg utgjør 1,6 milliarder kroner. På grunn av lang reverseringsperiode vil det være vesentlig forskjell mellom bokført og virkelig verdi på utsatt skatt. IFRS tillater ikke bruk av effektiv skattesats samtidig som grunnrenteskatt ikke faller inn under definisjonen av særskatter. Særskatter holdes utenfor beregning av utsatt skatt.

Øvrige endringer på utsatt skatt er netto effekt av verdiendring av nettdriftsmidler, CPO, pensjoner og tidligere balanseført mindreinntekt.

Lån

Etter IFRS skal 1. års avdrag på langsiktige lån føres som kortsiktig gjeld. Reklassifisert beløp per 1. januar 2004 er 1,7 milliarder kroner.

Nett – driftsmidler

Nettanleggene som ble anskaffet ved fusjonen i 2001, videreføres til kostpris med fradrag for avskrivninger basert på antatt brukstid. Som følge av dekomponering og endret brukstid reduseres årlige avskrivninger i henhold til tidligere avskrivningsplan med i størrelsesorden 100 millioner kroner. Dekomponeringen er gjort med tilbakevirkende kraft og har medført en oppvurdering av bokført verdi på 193 millioner kroner.

Nett – mer-/mindreinntekter

Mer-/mindreinntekt defineres i IFRS som regulatorisk gjeld/

Note 5

eiendel som i utgangspunktet 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. Mer-/mindreinntekt per 1. januar 2004 er ført ut av balansen, og andre rentebærende fordringer reduseres med 255 millioner kroner.

Kraftproduksjon - driftsmidler
Produksjonsdriftsmidlene implementeres til virkelig verdi. Dette innebærer en oppvurdering med 3,2 milliarder kroner. Ved senere regnskapsrapportering etter IFRS er kostmetoden valgt som regnskapsprinsipp. Driftsmidlene har vært gjenstand for dekomponering slik at grupper av driftsmidler med samme reinvesterings- og vedlikeholdssyklus avskrives over samme periode. Dekomponeringen har medført en gjennomgående forlengelse av avskrivningstiden.

Vannfallsrettigheter oppføres til opprinnelig kostpris. Dette innebærer at oppskrivninger på 1,1 milliarder kroner gjennomført i perioden 1960-1986 tilbakeføres.

Sikkerhet - kundeakkvisisjoner (CPO)
CPO, balanseført til 221 millioner kroner i henhold til NGAAP per 1. januar 2004, kan etter IFRS ikke føres opp i balansen da man ikke har hatt systemer for tilfredsstillende regnskapsmessig identifisering av den enkelte kunde/anlegg.

Sammenlikning NGAAP vs IFRS for resultat og balanse per 31. desember 2004

Resultatregnskap	1. januar-31. desember 2004		
Millioner kroner	NGAAP	Diff.	IFRS
Driftsinntekter	8 270	260	8 530
Kjøp varer og energi	(4 106)	(43)	(4 149)
Personalkostnader	(1 043)	(78)	(1 121)
Andre driftskostnader	(1 067)	(27)	(1 094)
Driftsresultat før avskrivninger	**2 054**	112	**2 166**
Avskrivninger	(860)	166	(694)
Driftsresultat	**1 193**	279	**1 472**
Resultat aksjer og tilknyttete selskaper	105	(105)	0
(Netto) Finanskostnader	(603)	(74)	(677)
Resultat før skatt	**694**	100	**795**
Skattekostnad	(341)	3	(338)
Årsresultat	**353**	104	**457**
Majoritetens andel av resultat	337	99	436
Resultat per aksje (NOK) (=utvannet)	1,73	0,51	2,23

Balanse	2004-12-31		
Millioner kroner	NGAAP	Diff.	IFRS
Immaterielle eiendeler	3 180	(1 080)	2 100
Varige driftsmidler	11 515	3 395	14 910
Finansielle anleggsmidler	1 408	(312)	1 096
Fordringer og varer	2 355	(487)	1 868
Investeringer	494	0	494
Bankinnskudd og liknende	108	0	108
Sum eiendeler	**19 060**	1 516	**20 576**
Egenkapital - majoritet	5 638	220	5 858
Egenkapital - minoritet	339	1	340
Avsetning for forpliktelser	335	1 539	1 874
Annen langsiktig gjeld	8 385	(1 858)	6 527
Kortsiktig gjeld	4 361	1 614	5 976
Sum gjeld og egenkapital	**19 060**	1 516	**20 576**

Forretningsområdene	2004		
Millioner kroner	NGAAP	Diff.	IFRS
Nett	893	63	956
Kraftproduksjon	482	(6)	476
Strømsalg	66	70	136
Sikkerhet	(98)	(44)	(142)
Entreprenør	46	3	49
Aksjeinvesteringer og andre finansinntekter	0	178	178
Øvrig virksomhet	(197)	15	(182)
Sum driftsresultat	**1 193**	279	**1 472**

Egenkapitalavstemming	
Millioner kroner	2004
Egenkapital iht IFRS 1. januar	5 993
– Resultat for 2004	457
– IFRS-effekt knyttet til oppkjøp 2004	(69)
– Utdelt utbytte 2003	(194)
– Omregningsdifferanse	(9)
– Endring egne aksjer	13
– Andre EK-effekter	8
Egenkapital iht IFRS per 31. desember	6 198

Resultatregnskapet - forklaring til endringer knyttet til IFRS for 2004

Driftsinntekter
Driftsinntektene øker med 142 millioner kroner som følge av endret oppstillingsplan. I henhold til IFRS vises resultat fra aksjeinvesteringer og andre finansinntekter som andre driftsinntekter og ikke som finansinntekter som er i samsvar med NGAAP. Se tilsvarende nedgang i linjene resultat aksjer og tilknyttete selskaper, samt netto finanskostnader.

Pensjonskostnader
Pensjonskostnadene vil være 13 millioner kroner lavere etter overgangen til IFRS. Dette hovedsakelig på grunn av at tidligere

balanseført estimatavvik, som etter NGAAP skulle kostnadsføres over resultatet, nå er ført direkte mot egenkapitalen.

Avskrivning på immaterielle eiendeler
I henhold til IFRS skal goodwill ikke være gjenstand for årlige avskrivninger. Avskrivninger i størrelsesorden 108 millioner kroner er tilbakeført for 2004.

Nett - avskrivninger driftsmidler
Nettvirksomheten har tidligere i stor grad lagt til grunn bransjenormer ved bestemmelsen av avskrivningstider. Gjennom den kjennskapen implementeringsprosjektet knyttet til IFRS bidro med i 2004, ble levetiden på deler av anleggsmidlene i nettvirksomheten økt og lagt til grunn ved rapporteringen av resultatet for 4. kvartal 2004. Estimatendringen på 115 millioner kroner omfattet perioden fra juli 2001 og ut 2004. Av disse 115 millioner kroner forventes 110 millioner kroner å være en varig reduksjon i forhold til tidligere avskrivningsplan.

Nett - mer-/mindreinntekter
Virkningen av at mer-/mindreinntekt ikke kan balanseføres, er at inntektsrammen ikke bestemmer den årlige nettleieinntekten. Driftsinntekter for 2004 øker derfor med 59 millioner kroner, mens resultat etter skatt bedres med 42 millioner kroner.

Produksjon - avskrivning driftsmidler
Innen kraftproduksjonsvirksomheten øker de årlige avskrivningene med om lag 10 millioner kroner som følge av at anleggene balanseføres til virkelig verdi i balansen.

Sikkerhet - kundeakkvisisjoner (CPO)
Akkvisisjonskostnader i 2004 på 136 millioner kroner (etter NGAAP) er direkte resultatført. Det er fra og med 2005 tilrettelagt for individuell oppfølgning regnskapsmessig av kunde/anlegg, og tilordnete akkvisisjonskostnader balanseføres og avskrives over fem år.

Balanse per 1. januar 2005 - implementering av IAS 32 og IAS 39

IAS 39 er implementert fra og med 1. januar 2005. I henhold til IFRS 1 er det ikke krav til omarbeidelse av sammenlikningstall for 2004. Virkning av endrete regnskapsprinsipper føres mot annen egenkapital per 1. januar 2005.

Egenkapitalavstemming	
Millioner kroner	**2005-01-01**
Egenkapital iht IFRS	6 199
- Aksjer	38
- Kraftderivater	48
- Rentederivater	(163)
- Fair value lån	(473)
- Konsesjonskraft	(102)
- Utsatt skatt samlet for IFRS effekter	209
Egenkapital iht IFRS	**5 756**

Lån - implementering av fair value option (FVO)
«Fair value option» (FVO) legges til grunn ved verdivurdering av visse finansielle instrumenter. Med virkning fra 1. januar 2005 ble alle lån som styres og rapporteres etter virkelig verdi, omarbeidet. Implementeringseffekten på 473 millioner kroner, hvor 47 millioner kroner er tidligere balanseførte transaksjonskostnader, medfører økt balanseført verdi på lån. Valg av FVO som regnskapsprinsipp har som konsekvens at endring i markedsrentene påvirker konsernets rentekostnader. Rentekostnadene vil nå følge utviklingen i markedsrenten. Rentekostnader for 2005 er redusert med 169 millioner kroner, og resultatet etter skatt har økt med 121 millioner kroner.

Rentederivater
Rentederivatene er markedsverdivurdert og ført opp til virkelig verdi i balansen. I henhold til IAS 39 er rentederivater finansielle instrumenter som alltid skal føres til virkelig verdi over resultatet med mindre de er en del av regnskapsmessig sikring. Virkelig verdi på implementeringstidspunktet er -163 millioner kroner. Med uendret rentekurve har dette gitt 117 millioner kroner i lavere finanskostnader i 2005.

Aksjer
Det vesentligste av konsernets aksjeinvesteringer styres risikomessig samlet i en ventureportefølje. Tidligere under NGAAP ble aksjene vurdert til laveste av bokført og virkelig verdi for porteføljen sett under ett. Fra og med 1. januar 2005 føres verdiendringene til virkelig verdi over resultatet. Ved implementeringen 1. januar 2005 var forskjellen mellom virkelig verdi og bokført verdi på aksjene 38 millioner kroner, som er ført direkte mot egenkapitalen.

Strømsalg - kraftderivater
Fastpriskontrakter og derivater knyttet til framtidige leveranser til kunder (strømsalg) er markedsverdivurdert og vises i balansen til virkelig verdi. Regnskapet reflekterer med dette økonomisk sikring. Konsernet har ikke prioritert å gjøre tilpasninger slik at de strenge kravene til sikringsbokføring i henhold til IFRS tilfredsstilles.

Produksjon - balanseføring av konsesjonskraft
Konsesjonskraft skal i utgangspunktet sikre kommunene elektrisk kraft til en rimelig pris. Konsernet har en forpliktelse til å levere konsesjonskraft tilsvarende et avtalt volum. I den grad forpliktelsen gjøres opp finansielt, faller den utenfor unntaket i IAS 39.5 om eget bruk, og forpliktelsen omfattes da av IAS 39. Følgelig vil forpliktelsen til å levere konsesjonskraft i kommende perioder føres til virkelig verdi over resultatet i motsetning til løpende periodisering som er blitt lagt til grunn så langt. Implementeringseffekten per 1. januar 2005 representerer en økning i finansielle forpliktelser under derivater på 102 millioner kroner. Resultateffekten for 2005 ved å balanseføre konsesjonskraften er ubetydelig.

Produksjon - balanseføring av konsesjonsavgift
Konsesjonsavgiften representerer en forpliktelse til framtidige utbetalinger, som motytelse for den retten konsernet har til å utnytte vannfall. For det tilfelle man har en identifisert forpliktelse, vil dette representere et vederlag for den rett/konsesjon

man har mottatt. Verdien av eiendelen på tidspunkt for investering vil være tilsvarende verdien på avsetningen for konsesjonsavgiftsforpliktelsen på samme tidspunkt. Implementeringseffekten per 1. januar 2005 representerer en økning i produksjonsdriftsmidler med 100 millioner kroner og andre forpliktelser med 100 millioner kroner. Resultateffekten for 2005 ved å balanseføre konsesjonsavgiften er ubetydelig.

Note 6 Segmentinformasjon

Segmentinformasjon presenteres kun for primærsegmentet, som er virksomhetsområder basert på konsernets ledelses- og internrapporteringsstruktur. Konsernets virksomhet drives for det vesentligste i et geografisk område rundt Oslo og Akershus. Virksomhet utenfor dette området representerer salg av tjenester knyttet til strømsalg og sikkerhetstjenester i en størrelsesorden på 500 millioner kroner.

Segmentresultat for videreført virksomhet:

Millioner kroner	Varme og infrastruktur	Tekniske tjenester	Privat	Bedrift	Venture og Finans	Øvrig	Elimineringer	Konsern
2004								
Brutto segmentsalg [1]	4 113	618	2 166	1 053	180	407	(709)	7 828
Salg mellom segmenter	73	328	1	8	1	298	(709)	0
Salgsinntekter	4 040	290	2 165	1 045	179	109	0	7 828
Driftsresultat	1 402	37	(8)	(3)	172	(181)		1 419
Finanskostnader	(505)	(22)	(10)	(6)	(47)	(82)		(672)
Resultat før skatt	897	15	(18)	(9)	125	(263)		747
Skattekostnad	(378)	(6)	(4)	17	(8)	48		(331)
Årsresultat	519	9	(22)	8	117	(215)	0	416
2005								
Brutto segmentsalg [1]	4 227	770	2 280	1 076	664	408	(730)	**8 695**
Salg mellom segmenter	77	322		8		323	(730)	**0**
Salgsinntekter	4 150	448	2 280	1 068	664	85	0	**8 695**
Driftsresultat	1 481	87	81	15	657	(317)		**2 004**
Finanskostnader	(502)	(37)	(12)	(14)	(63)	119		**(509)**
Resultat før skatt	979	50	69	1	594	(198)		**1 495**
Skattekostnad	(399)	(1)	(32)	10	3	20		**(399)**
Årsresultat	**580**	**49**	**37**	**11**	**597**	**(178)**	**0**	**1 096**

[1] Brutto segmentsalg omfatter inntekter presentert som salgsinntekter, andre (tap)/gevinster – netto og andel resultat fra tilknyttete selskaper

Poster inkl. i segmentresultat:

Millioner kroner	Varme og infrastruktur	Tekniske tjenester	Privat	Bedrift	Venture og Finans	Øvrig	Elimi-neringer	Konsern
2004								
Avskrivninger varige driftsmidler	(596)	(12)	(8)	(16)		(17)		(649)
Avskrivninger immaterielle eiendeler				(1)				(1)
Nedskrivning anleggsmidler		(2)				(2)		(4)
Tap på fordringer	(6)	(1)	(23)	(2)				(32)
Restruktureringskostnader						(21)		(21)
2005								
Avskrivninger varige driftsmidler	(574)	(11)	(14)	(23)		(26)		(648)
Avskrivninger immaterielle eiendeler			(9)					(9)
Nedskrivning anleggsmidler		(2)				(7)		(9)
Tap på fordringer	(26)	(2)	(14)	(7)	(2)	(56)		(107)

Segmenteiendeler og -gjeld per 31. desember og investeringer for året:

Millioner kroner	Varme og infrastruktur	Tekniske tjenester	Privat	Bedrift	Venture og Finans	Øvrig	Elimi-neringer	Konsern
2004								
Eiendeler	17 718	437	2 581	198	1 623	10 561	(12 957)	20 161
Tilknyttete selskaper					400			400
Sum eiendeler	17 718	437	2 581	198	2 023	10 561	(12 957)	20 560
Sum gjeld	9 739	181	249	53	10	11 837	(7 706)	14 362
Investeringsutgifter	331	5	4	183		61		584
2005								
Eiendeler	16 058	545	2 698	203	2 126	9 011	(10 264)	**20 377**
Tilknyttete selskaper					393			**393**
Sum eiendeler	**16 058**	**545**	**2 698**	**203**	**2 519**	**9 011**	**(10 264)**	**20 770**
Sum gjeld	**8 230**	**259**	**337**	**60**	**22**	**12 022**	**(6 577)**	**14 354**
Investeringsutgifter	440	57	173	57		55		**782**

Note 7

Note 7 Varige driftsmidler

Millioner kroner	Driftsløsøre, inventar, trans-portm. etc.	Kraftanlegg og regulering	Nettanlegg	Anlegg under utførelse	Annen eiendom	Sum
Per 1. januar 2004						
Anskaffelseskost	796	6 658	12 294	121	225	20 094
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(371)	(2 802)	(1 522)		(29)	(4 724)
Balanseført verdi per 1. januar 2004	425	3 856	10 772	121	196	15 370
Regnskapsåret 2004						
Balanseført verdi 2004-01-01	425	3 856	10 772	121	196	15 370
Driftsinvesteringer	149		18	264	4	435
Overført fra anlegg under utførelse	14		46	(60)		0
Avgang til bokført verdi	(48)		(51)		(142)	(241)
Av- og nedskrivninger 2004	(93)	(41)	(517)		(2)	(653)
Valutadifferanser	(1)					(1)
Balanseført verdi per 31. desember 2004	446	3 815	10 268	325	56	14 910
Per 1. januar 2005						
Anskaffelseskost	910	6 758	12 307	325	87	**20 387**
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(464)	(2 843)	(2 039)	0	(31)	**(5 377)**
Balanseført verdi per 1. januar 2005	446	3 915	10 268	325	56	**15 010**
Regnskapsåret 2005						
Balanseført verdi 2005-01-01	446	3 915	10 268	325	56	**15 010**
Ekspansjonsinvesteringer	58		(6)		0	**52**
Driftsinvesteringer	216	29	2	298	14	**559**
Overført fra anlegg under utførelse	70		224	(294)		**0**
Avgang til bokført verdi	(87)	(7)	(531)	(43)	(15)	**(683)**
Av- og nedskrivninger 2005	(118)	(42)	(495)	0	(1)	**(656)**
Valutadifferanser	1					**1**
Balanseført verdi per 31. desember 2005	586	3 895	9 462	286	54	**14 283**
Per 31. desember 2005						
Anskaffelseskost	1 168	6 780	11 996	286	86	**20 316**
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(582)	(2 885)	(2 534)	0	(32)	**(6 033)**
Balanseført verdi per 31. desember2005	586	3 895	9 462	286	54	**14 283**
Avskrivningsprosent	7-33	0,5-5	2-7	-	2-5	

Gevinst salg av driftsmidler består av:	**2005**	2004
Balanseført verdi	**82**	121
Gevinst/(tap) ved salg av varige driftsmidler	**68**	151
Vederlag ved salg av varige driftsmidler	**150**	272

Hafslund har anleggskonsesjoner for all sin kraftproduksjons- og nettvirksomhet i Norge.

Hafslund har per 31. desember 2005 samlete framtidige leieforpliktelser knyttet til kontorbygg på 698 millioner kroner:

Millioner kroner	
2006	62
2007	56
2008	51
2009	50
2010	50
2011	51
2012	52
2013 og senere	326
Samlete leieforpliktelser	**698**

Note 8 Immaterielle eiendeler

Millioner kroner	Kunde-porteføljer	Akkvisisjons-kostnader salg av boligalarmer	Vannfalls-rettigheter og reguleringer	Sum	Goodwill	Sum immaterielle eiendeler
Per 1. januar 2004						
Anskaffelseskost			376	376	2 275	2 651
Akkumulerte av- og nedskrivninger			(102)	(102)	(510)	(612)
Balanseført verdi per 1. januar 2004	0	0	274	274	1 765	2 039
Regnskapsåret 2004						
Balanseført verdi 2004-01-01	0	0	274	274	1 765	2 039
Ekspansjonsinvesteringer				0	75	75
Driftsinvesteringer			6	6		6
Avgang til bokført verdi				0	(21)	(21)
Av- og nedskrivninger 2004			(1)	(1)		(1)
Balanseført verdi per 31. desember 2004	0	0	279	279	1 819	2 098
Per 1. januar 2005						
Anskaffelseskost	0	0	382	382	2 329	**2 711**
Akkumulerte av- og nedskrivninger	0	0	(103)	(103)	(510)	**(613)**
Balanseført verdi per 1. januar 2005	0	0	279	279	1 819	**2 098**
Regnskapsåret 2005						
Balanseført verdi 2005-01-01	0	0	279	279	1 819	**2 098**
Ekspansjonsnivesteringer	69			69	55	**124**
Driftsinvesteringer		46	1	47		**47**
Avgang til bokført verdi				0	(266)	**(266)**
Av- og nedskrivninger 2005	(6)	(4)		(10)	0	**(10)**
Balanseført verdi per 31. desember 2005	63	42	280	385	1 608	**1 993**
Per 31. desember 2005						
Anskaffelseskost	69	46	383	498	2 118	**2 616**
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(6)	(4)	(103)	(113)	(510)	**(623)**
Balanseført verdi per 31. desember 2005	63	42	280	385	1 608	**1 993**
Avskrivningsprosent	20	20	-		-	

Note 8, 9

Nedskrivningstest for goodwill.
Goodwill allokeres til konsernets kontantgenererende enheter identifisert per virksomhetsområde.

Sammendrag av allokering av goodwill per segment:

Virksomhetsområde	Varme og infrastruktur	Tekniske tjenester	Privat	Bedrift	Øvrig virksomhet	Konsern
Milloner kroner	310	100	1 162	29	7	1 608

Virksomhetsområdet Privat styres som en integrert enhet bestående av salg av strøm- og sikkerhetstjenester til privatkunder. I nedskrivningstesten er imidlertid Strøm og Sikkerhet vist separat og ikke vurdert som en kontantstrømgenererende enhet. Regnskapsført goodwill innenfor Privat utgjør en vesentlig andel av konsernets samlete goodwill. Øvrige goodwillposter anses ikke å være av en slik størrelse at de krever særskilte opplysninger.

Gjenvinnbart beløp fra en kontantstrømgenererende enhet beregnes ut fra kalkyler basert på hvilken verdi eiendelen vil gi for virksomheten.

Alle kontantstrømmer er basert på selskapets offisielle budsjetter for 2006 og prognoser for 2007 og 2008, mens 2009 og 2010 hovedsakelig er basert på framskriving av prognose for 2008. Terminalverdi er basert på kontantstrøm for 2010 opprettholdt i 20 år.

Forutsetninger benyttet ved beregning av gjenvinnbart beløp Privat:

Millioner kroner	Strøm	Sikkerhet
Driftsresultat	132	82
Vekstrate (terminalverdi)	2,5 %	2,5 %
Diskonteringssats	9 %	9 %

Driftsresultat er korrigert for engangseffekter. Benyttet diskonteringssats er før skatt og reflekterer den spesifikke risiko innenfor området. I tillegg er det lagt på en sikkerhetsmargin på diskonteringssatsen for å understøtte robustheten i beregningen.

Note 9 Investering i tilknyttete selskap

Millioner kroner Selskap	Anskaffelses-tidspunkt	Anskaffelseskost 2005-12-31	Forretnings-kontor	Eierandel	Stemme-andel
Viken Fjernvarme AS	2001	383	Oslo	33 %	33 %
Rakkestad Energiverk AS	2001	43	Rakkestad	33 %	33 %
Göta Energi Holding AB	2001	23	Kungälv	50 %	50 %

Millioner kroner	2005	2004
Balanseført verdi 1. januar	**400**	407
Avgang døtre	**(17)**	0
Andel resultat	**33**	28
Utbytte	**(23)**	(35)
Balanseført verdi 31. desember	**393**	400
Årets avskrivning merverdi	**5**	5
Merverdi per 31. desember	**79**	84

Investeringer i tilknyttete selskaper per 31. desember 2005 inkluderer goodwill på 33 millioner kroner. Dette er uendret fra 2004.

Eiendeler, gjeld og årets resultat i selskapene med størst betydning for konsernets resultat, er følgende:

Millioner kroner	Registrert i	Eiendeler	Gjeld	Inntekt	Årets resultat
2004					
Viken Fjernvarme AS	Oslo	1 160	303	468	79
Göta Energi Holding AB	Kungälv	173	193	316	2
		1 333	496	784	81
2005					
Viken Fjernvarme AS	Oslo	1 219	279	487	84
Göta Energi Holding AB	Kungälv	189	198	319	9
		1 408	477	806	93

Ingen av selskapene er børsnoterte.

Note 10 Derivater

Omløpsmidler

Millioner kroner	2005-12-31	2005-01-01
Valuta terminkontrakter	**7**	1
Fastpriskontrakter sluttbruker strømsalg	**18**	93
Forward kontrakter kraftkjøp	**9**	0
Sum omløpsmidler	**34**	94

Kortsiktig gjeld

Millioner kroner	2005-12-31	2005-01-01
Renteswapper	**62**	163
Konsesjonskraft	**103**	103
Sum kortsiktig gjeld	**165**	266

Derivater holdt for handelsformål er klassifisert som kortsiktige eiendeler eller forpliktelser. Ingen av derivatene inngår som en del av regnskapsmessig sikring.

Renteswapper
Den nominelle hovedstolen på utestående renteswapper per 31. desember 2005 var 2 milliarder kroner. (2004: 5 milliarder kroner).

Per 31. desember 2005 varierte den faste renten fra 4,7 prosent til 6,2 prosent. (2004: 4,8 prosent til 6,9 prosent), og de flytende rentesatsene var Nibor.

Note 11 Andre langsiktige fordringer

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31
Rentebærende lån og fordringer	**239**	225
Innskudd pensjonskasse	**91**	91
Annet	**33**	89
Sum andre langsiktige fordringer	**363**	405

Note 12 Kortsiktige kundefordringer og andre fordringer

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31
Kundefordringer	**579**	768
Nedskrivning til dekning av tap	**(24)**	(68)
Kundefordringer netto	**555**	700
Påløpte ikke fakturerte inntekter	**671**	856
Rentebærende fordringer	**37**	5
Påløpt renteinntekt	**13**	0
Andre fordringer	**182**	256
Sum kortsiktige kundefordringer og andre fordringer	**1 458**	1 817

Det er ingen konsentrasjoner av kredittrisiko da hovedtyngden av konsernets kundefordringer er kunder innen privatsegmentet jevnt fordelt over det geografiske markedet.

Note 13, 14, 15

Note 13 Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31
Aksjer og konvertible obligasjoner Norge	**1 701**	633
Aksjer USA	**210**	151
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	**1 911**	784

Konsernet har aksjeinvesteringer i en ventureportefølje. Ventureporteføljen styres risiko- og rapporteringsmessig samlet og vurderes til virkelig verdi over resultatet. For 2005 er resultatet fra aksjeinvesteringer ført under andre (tap)/gevinster – netto.

Aksjeinvesteringer hvor konsernets eierandel overstiger 20 prosent, men som inngår i ventureporteføljen, vurderes til virkelig verdi over resultatet.

I 2004 ble ventureporteføljen underlagt en porteføljevurdering og vurdert til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Aksjer i porteføljen med varig og betydelig verdifall ble tatt ut fra porteføljen og vurdert separat. Resultater fra ventureporteføljen ble i resultatregnskapet vist som resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttete selskaper.

Aksjer hvor Hafslund eier mer enn 10 prosent, og hvor enkeltinvesteringen utgjør minst 10 millioner kroner:

Millioner kroner	Antall aksjer	Eierandel	Balanseført verdi 2005-12-31
Renewable Energy Corporation AS (inkl. konvertible obligasjoner)	5 207 064	24,85 %	**1 363**
Scudder Latin Power Funds		15,92 %	**210**
Fesil ASA	2 911 690	36,40 %	**136**
Cogen ASA	884 090	39,1 %	**50**
Elis AS	5 280	34,90 %	**18**
Energy Future Invest AS	12 017	14,30 %	**14**
Policom AS	1 360 988	48,01 %	**12**
Øvrige			**108**
Sum finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet			**1 911**

Note 14 Kontanter og kontantekvivalenter

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31
Bankinnskudd innenfor konsernkonto	**120**	0
Bankinnskudd utenfor konsernkonto	**146**	108
Sum kontanter og kontantekvivalenter	**266**	108

Av bankinnskudd på 266 millioner kroner utgjør 24 millioner kroner sikkerhetsstillelse knyttet til krafthandelsvirksomhet i konsernet. Andre bundne midler utgjør 4 millioner kroner.

Hafslund-konsernet har to konsernkontosystemer, ett i DnB NOR og et i Nordea. Et konsernkontosystem innebærer gjensidig solidaransvar fra deltakende selskaper. Hafslund ASAs konti utgjør eneste direkte mellomværende med bankene, mens tilgodehavende og gjeld på datterselskapenes konti betraktes som interne forhold. Deltakende selskap i konsernkontosystemene har et solidarisk selvskyldneransvar for samlet trekk i de to konsernkontosystemene begrenset oppad til 550 millioner kroner. Per 31. desember 2005 var det 120 millioner kroner innestående på konsernkontiene, mens det per 31. desember 2004 var trukket 23 millioner kroner. Total trekkramme utgjør 550 millioner kroner.

Note 15 Aksjekapital og overkurs

Aksjekapitalen i Hafslund ASA per 31. desember består av følgende aksjeklasser:

Millioner kroner	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer	Overkurs	Sum
Per 1. januar 2004	115	80	195	4 080	4 275
Per 31. desember 2004	115	80	195	4 080	4 275
Per 31. desember 2005	**115**	**80**	**195**	**4 080**	**4 275**

Aksjenes pålydende er kr 1,-. Det er ingen utestående aksjeopsjoner. B-aksjene gir ikke stemmerett. For øvrig gir hver aksje samme rett i selskapet. Hafslund har per 31. desember 2005 en beholdning på 262 058 egne B-aksjer. (Tilsvarende tall per 2004 var 561 685).

De største aksjonærene i Hafslund ASA per 31. desember 2005 var:

Tusen kroner **Aksjonær**	**A-aksjer**	**B-aksjer**	**Sum**	**Eierandel**	**Stemme-andel**
Oslo kommune	40 498	27 974	68 472	35,1 %	35,1 %
Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34,1 %	32,8 %
Oslo Kommune Holding AS	27 027	9 369	36 396	18,6 %	23,4 %
Østfold Energi AS	5 201	4	5 205	2,7 %	4,5 %
Odin Norge	499	1 677	2 176	1,1 %	0,4 %
Odin Norden	572	1 523	2 095	1,1 %	0,5 %
Sum > 1 % eierandel	**110 579**	**70 582**	**181 161**	**92,8 %**	**95,8 %**
Sum øvrige	3 814	10 505	14 319	7,3 %	3,3 %
Totalt antall aksjer	**115 465**	**79 759**	**195 223**	**100,0 %**	**100,0 %**

Note 16 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Millioner kroner	**2005-12-31**	2004-12-31
Leverandørgjeld	**217**	202
Skyldige offentlig trekk	**363**	480
Påløpte renter	**283**	331
Påløpte kostnader	**420**	457
Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	**1 283**	1 470

Note 17 Lån

Millioner kroner	**2005-12-31**	2005-01-01	2004-12-31
Langsiktige lån			
Obligasjonslån fast rente	**3 799**	4 450	4 726
Obligasjonslån flytende rente	**2 366**	2 101	3 273
Nordiska Investeringsbanken	**784**	333	327
Andre lån	**189**		59
Sum langsiktige lån	**7 137**	6 884	8 385
Kortsiktige lån			
Obligasjonslån fast rente	**505**	665	
Obligasjonslån flytende rente	**1 324**	1 201	
Sertifikatlån	**1 871**	2 503	2 509
Sum kortsiktige lån	**3 701**	4 369	2 509
Sum lån	**10 838**	11 253	10 894

Alle lån er balanseført til virkelig verdi som er beregnet ved å neddiskontere lånenes kontantstrømmer. Sammenlikningstall for 2004 er vist til kostpris. Som diskonteringssats er det benyttet norske swaprenter justert for Hafslunds kredittspreader.

Kredittspread (basispunkter)												
Løpetid (år)	**0,5**	**0,75**	**1**	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	**9**	**10**
2005-12-31	1	2	3	7	11	17	22	27	31	34	37	40
2005-01-01	8	12	16	25	35	40	45	52	60	65	70	75

Det ble i løpet av 2005 gitt adgang til å vurdere visse finansielle lån til virkelig verdi (FVO), og Hafslund har med virkning fra 1. januar 2005 omarbeidet alle fastrentelån som styres og rapporteres, til virkelig verdi.

Note 17, 18

Konsernets lån er eksponert for renteendringer i markedet med følgende løpetid på renten på lånene:

Millioner kroner	2005	2004
0-6 måneder	**6 734**	6 368
6-12 måneder	**300**	411
1-3 år	**3 156**	2 627
Over 3 år	**648**	1 847
Sum lån	**10 838**	11 253

Hafslund etablerte i mai 2005 en syndikert trekkfasilitet på 500 millioner euro med løpetid fem år. Hele beløpet var ubenyttet ved årsskiftet.

Hafslund har negativ pantsettelsesklausul i låneavtalene. Enkelte av avtalene har bestemmelser om at det ikke skal avhendes vesentlige eiendeler uten etter samtykke, og eierklausul som sier at over 50 prosent av selskapets aksjekapital skal eies av dagens eiere, eller aksjonærer som har kredittrating på minimum A- (Standard & Poor) eller A3 (Moody's) eller har samtykke fra bankene.

Hafslund har et obligasjonslån på 450 millioner kroner med flytende rente som løper til 18. oktober 2007. Obligasjonseier har imidlertid rett til å få innløst obligasjonene i oktober 2006 til kurs 99,95 prosent.

Avdragsprofil rentebærende lån

År	2006	2007	2008	2009	2010	Deretter	Sum
Millioner kroner	3 701	2 296	1 461	1 215	550	1 615	10 838

Nærstående parter

Som ledd i fusjonen mellom Hafslund og Viken Energinett ble det i 2002 etablert obligasjonslån fra Oslo kommune til Hafslund med restgjeld på til sammen 1,84 milliarder kroner (1,74 milliarder kroner nominelt) per 31. desember 2005. Lånene ble tatt opp til markedsmessige betingelser og er børsnotert. Norsk Tillitsmann er avtalemotpart. Lånene inngår i Obligasjonslån fast rente ovenfor og har følgende forfallsstruktur:

År	2006	2007	2008
Millioner kroner	505	527	806

Note 18 Utsatt skatt

Utsatt skatt nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen. Følgende beløp er blitt nettoført:

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31
Utsatt skattefordel		
Utsatt skattefordel som reverseres om mer enn 12 måneder	**672**	745
Utsatt skattefordel som reverseres innen 12 måneder	**21**	128
Sum utsatt skattefordel	**693**	873
Utsatt skatt		
Utsatt skatt som reverseres om mer enn 12 måneder	**2 108**	2 305
Utsatt skatt som reverseres innen 12 måneder	**37**	0
Sum utsatt skatt	**2 145**	2 305
Sum utsatt skatt - netto	**1 452**	1 432

Millioner kroner	2005	2004
Endring i balanseført utsatt skatt		
Balanseført verdi 1. januar	**1 432**	1 469
Implementering av IAS 39	**(210)**	0
Kjøp/salg av datterselskap	**(23)**	0
Resultatført i perioden	**254**	211
Annet	**(1)**	(248)
Balanseført verdi per 31. desember	**1 452**	1 432

Endring utsatt skattefordel og utsatt skatt:

Millioner kroner	Driftsmidler	Kortsiktige forskjeller	Sum
Utsatt skatt			
Per 1. januar 2004	**2 205**	**20**	2 225
Resultatført i peroden	372	(116)	256
Belastet egenkapital	(27)	28	1
Effekt omorganisering nett	(248)		(248)
Per 31. desember 2004	**2 302**	**(69)**	2 233
Resultatført i peroden	(117)	131	**14**
Belastet egenkapital	(57)	(21)	**(78)**
Salg og oppkjøp datterselskaper	(23)	0	**(23)**
Per 31. desember 2005	**2 105**	**41**	**2 145**

Millioner kroner	Pensjoner	Lån og forpliktelser	Mer-/mindre-inntekt	Framførbart underskudd	Sum
Utsatt skattefordel					
Per 1. januar 2004	**(154)**		**(71)**	**(531)**	(756)
Resultatført i peroden	32		17	(93)	(44)
Per 31. desember 2004	**(123)**	**-**	**(54)**	**(624)**	(801)
Resultatført i perioden	25	65	33	115	**238**
Belastet egenkapital		(132)			**(132)**
Per 31. desember 2005	**(98)**	**(67)**	**(21)**	**(509)**	**(693)**

Note 19 Pensjon

Pensjonskostnad

Millioner kroner	2005	2004
Ytelsesplaner		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	**47**	38
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsene	**71**	73
Avkastning av pensjonsmidler	**(69)**	(82)
Netto amortisering	**5**	10
Arbeidsgiveravgift	**2**	13
Pensjonskostnad ytelsesplaner	**56**	52
Tilskuddsplaner		
Arbeidsgivers tilskudd	**11**	6
Totale pensjonskostnader	**67**	58

Pensjonsmidler- og forpliktelser

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31
Brutto pensjonsforpliktelser	**(1 901)**	(1 506)
Pensjonsmidler	**1 458**	992
Faktisk netto pensjonsforpliktelser	**(443)**	(514)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	**53**	73
Netto pensjonsmidler (pensjonsforpliktelser)	**(390)**	(441)
Balanseført netto pensjonsforpliktelser	**(390)**	(441)
Balanseført netto pensjonsmidler	**0**	0

Note 19, 20, 21

	2005	2004
Netto pensjonsforpliktelse 1. januar	**(441)**	(538)
Forpliktelse overtatt ved kjøp av virksomhet	**(1)**	0
Pensjonskostnad i året	**(56)**	(52)
Pensjonsutbetalinger og betaling av pensjonspremie	**108**	149
Netto pensjonsforpliktelse 31. desember	**(390)**	(441)
Forutsetninger:		
Forventet avkastning	**4,9 %**	5,7-4,9 %
Diskonteringsrente	**3,9 %**	4,7-3,9 %
Lønnsregulering	**2,7 %**	3,0-2,7 %
Pensjonsregulering	**2,7 %**	3,0-2,7 %
AFP-uttak	**30-80 %**	30-80 %

Norsk 10-års statsobligasjonsrente er brukt som referanse for å estimere diskonteringsrenten.

Note 20 Andre (tap)/gevinster netto

Millioner kroner	2005	2004
Andre finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat		
Verdiendring aksjer	**421**	0
Mottatt utbytte	**30**	0
Andre finansinntekter	**66**	0
Derivater		
Renteswapper – lån	**100**	0
Valutaswapper	**10**	7
Opsjoner	**(34)**	0
Sluttbrukerkontrakter fast pris og tilhørende terminkontrakter	**(31)**	0
Andre finansielle eiendeler		
Gevinst salg aksjer	**3**	58
Mottatt utbytte	**0**	17
Andre finansinntekter	**0**	59
Sum andre (tap)/gevinster netto	**565**	141

Note 21 Andre driftskostnader

Millioner kroner	2005	2004
Vedlikeholdskostnader	**291**	364
Konsulentkostnader	**107**	111
Husleie, strøm etc.	**161**	175
Salgs- og markedsføringskostnader	**83**	96
Andre driftskostnader	**144**	264
Sum andre driftskostnader	**786**	1 010

Det er i 2005 for konsernet resultatført honorar til revisor på 6,3 millioner kroner (2004: 7,7 millioner kroner). Honoraret fordeler seg på lovpålagt revisjon med 3,7 millioner kroner, andre attestasjonstjenester med 0,1 millioner kroner, skatterådgivning med 0,8 millioner kroner og andre tjenester utenfor revisjon med 1,7 millioner kroner.

Note 22 Lønnskostnader

Millioner kroner	2005	2004
Lønn	**875**	841
Arbeidsgiveravgift	**132**	112
Pensjonskostnader – ytelsesplaner	**56**	52
Pensjonskostnader – tilskuddsplaner	**11**	6
Andre ytelser	**53**	47
Balanseførte egenarbeider	**(43)**	(35)
Restruktureringskostnader	**0**	21
Sum lønn og andre personalkostnader	**1 084**	1 044

Som et ledd i å få i stand et moderat lønnsoppgjør i 2005 ble det inngått avtale mellom partene om tildeling av aksjer til ansatte, hvor ansatte, avhengig av type stilling, stillingsprosent og ansettelsestid vil motta opptil 256 Hafslund B-aksjer. I lønnskostnadene for 2005 inngår en avsetning på 45 millioner kroner knyttet til tildeling av aksjer til ansatte.

Ytelser til ledende ansatte	Ledende ansatte	Konsernsjef	Styre
Lønn og honorarer	11 507 827	3 017 013	2 123 000
Pensjonspremie	874 000	580 000	-

Konsernsjefen har seks måneders oppsigelsestid. Ved opphør av arbeidsforholdet har han på visse vilkår, i tillegg til oppsigelsestiden, rett til lønn i 18 måneder. Ved fratreden etter eget ønske tilkommer det konsernsjefen på visse vilkår et beløp tilsvarende nåverdien av en fripolise for pensjon av lønn over 12 G for tid tjenestegjort i stillingen.

Pensjonsalderen er 67 år med gjensidig rett til å avslutte arbeidsforholdet med førtidspensjon ved fylte 60 år, forutsatt 10 års tjenestetid i stillingen. Førtidspensjon er fastsatt til 66 prosent av basislønnen fra fylte 60 år og fram til alderspensjonering. Konsernsjefen har rett til bonus begrenset oppad til 30 prosent av fast lønn. Bonusen fastsettes årlig.

Øvrige i konsernledelsen har på visse vilkår ved opphør av arbeidsforholdet rett til lønn i 12-18 måneder. Ytelser til ansatte i konsernledelsen består av fast lønn og bonusordning begrenset oppad til 20 prosent, 30 prosent eller 50 prosent av fast lønn. Bonusen fastsettes årlig. Konsernledelsen er medlem av konsernets ordinære ytelsespensjonsordning samt at de har en tilleggspensjon i form av en innskuddsordning hvor det årlige innskuddet tilsvarer fem prosent av lønn.

Hafslund har følgende lån til ledende ansatte per 31. desember 2005. Lånene er rentefrie og avdras over 10 år:

Rune Bjerke	455 208 kroner
Ingeborg Aass Holten	348 333 kroner
Per Kristian Olsen	308 333 kroner
Tove Pettersen	286 667 kroner
Bjørn Frogner	260 000 kroner
Christian Berg	243 349 kroner

Konsernsjefen og de øvrige i konsernledelsen mottar ingen vesentlige naturalytelser utover det som er nevnt ovenfor.

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2005 var 2816 for konsernet og 280 for morselskapet.

Note 23 Finanskostnader

Millioner kroner	2005	2004
Effektive rentekostnader lån	**(476)**	(607)
Finanskostnader	**(22)**	(52)
Agiovinning/(-tap)	**(11)**	(13)
Sum finanskostnader	**(509)**	(672)

I effektive rentekostnader for 2005 inngår nominelle rentekostnader og resultat av endring av virkelig verdi av lån. I 2004 inngikk nominelle renter.

Note 24, 25

Note 24 Skattekostnad

Millioner kroner	2005	2004
Betalbar skatt	**125**	125
Utsatt skatt	**254**	211
Andre skatteeffekter	**21**	1
Avhendet virksomhet	**(1)**	(6)
Sum skattekostnad	**399**	331

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde framkommet dersom konsernets gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen er forklart som følger:

Millioner kroner	2005	2004
Resultat før skattekostnad inkl. avhendet virksomhet	**1 575**	795
Skatt beregnet med forventet gjennomsnittlig skattesats (28 %)	**(441)**	(223)
Grunnrenteskatt	**(106)**	(105)
Skattefrie inntekter – aksjesalg	**130**	7
Resultat tilknyttete selskap	**9**	10
Utbytte	**6**	12
Ikke fradragsberettigede kostnader	**8**	(19)
Skatteeffekt konsernposteringer	**(6)**	(19)
Avhendet virksomhet	**1**	6
	(399)	(331)
Gjennomsnittlig skattesats	**25 %**	42 %

Endringen i gjennomsnittlig skattesats fra 2004 til 2005 tilskrives hovedsakelig inntekter knyttet til verdijustering av aksje-investeringer, som ikke beskattes.

Note 25 Avhendet virksomhet

Mjøskraft-konsernet ble avhendet i mai 2005. Resultatet fra avhendet virksomhet er fratrukket videreført virksomhet og vises på egen linje i resultatregnskapet.

	1. januar-31. desember	
	2005	**2004**
Salgsinntekter	**255**	692
Kjøp varer og energi	**(170)**	(448)
Lønnskostnader	**(31)**	(78)
Avskrivninger og nedskrivninger	**(11)**	(40)
Andre (tap)/gevinster – netto	**70**	8
Andel resultat i tilknyttete selskaper	**0**	2
Andre driftskostnader	**(32)**	(84)
Driftsresultat	**81**	52
Finanskostnader	**(2)**	(5)
Resultat før skattekostnad	**79**	47
Skattekostnad	**(1)**	(6)
Årsresultat for avhendet virksomhet	**78**	41

Note 26 Betingete utfall og hendelser etter balansedagen

Hafslund Nett AS har følgende uavklarte enkeltsaker med myndighetene ved Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE):

- Etterjustering av inntektsrammen som følge av økning i levert energi for perioden 1997-2001.
- NVEs fastsettelse av kostnadsgrunnlaget for inntektsrammen som følge av implementering av ny regnskapsstandard for pensjonsforpliktelser. Olje- og energidepartementet (OED) har gitt selskapet prinsipielt medhold i saken.
- Kompensasjon for faktiske merkostnader selskapet har hatt i forbindelse med myndighetspålagte krav om rapportering av ikke-levert energi (ILE) fra og med 2001.
- Søknad om dispensasjon fra bestemmelser om kompensasjon for ikke-levert energi i forbindelse med ekstraordinært uvær på Romerike 16. august 2001.

De tre første forholdene er påklaget til OED for endelig avgjørelse. I den siste saken har Hafslund stevnet staten v/OED. Saken vil bli behandlet i tingretten i første halvår 2006.

Skattemessig tilordning av verdier ved kjøp av nettvirksomhet

Hafslund har tatt ut stevning knyttet til et vedtak i overligningsnemnda som gjelder skattemessig fordeling av kjøpesummen for nettvirksomhet. Ved innsendelsen av selvangivelsen for 2001 la Hafslund Nett AS (tidligere Viken Energinett AS) til grunn en skattemessig goodwill på 441 millioner kroner. Vedtaket i overligningsnemnda satte denne verdien til 325 millioner kroner knyttet til konsesjonsverdi og 116 millioner kroner til goodwill. Vedtaket fastslo videre at konsesjonsverdien skattemessig kunne avskrives lineært over konsesjonsperioden, det vil si til år 2026.

Saken ble behandlet i Oslo tingrett juni 2005, hvor selskapet fikk medhold. Staten ved Sentralskattekontoret for storbedrifter (Sfs) har imidlertid anket saken inn for lagmannsretten, hvor den ventelig vil bli behandlet sent i 2006. Hafslund Nett AS har regnskapsmessig lagt til grunn vedtaket i overligningsnemnda i skattenoten slik den framkommer i note 18.

Det eksisterer tilsvarende problemstilling knyttet til kjøp av nettvirksomhet i 2002. Hafslund Nett AS la i selvangivelsen for 2002 til grunn en skattemessig goodwill på 500 millioner kroner. Likningsmyndighetene har varslet om endring av likning. Varselet forstås slik at man vil redusere skattemessig goodwill til 218 millioner kroner, hvorav differansen i så fall blir avskrivbar konsesjonsverdi. Varselet er bestridt av selskapet. Hafslund har regnskapsmessig lagt til grunn varselet fra likningsmyndighetene i skattenoten slik den framkommer i note 18.

Note 27

Note 27 Selskaper som inngår i konsolideringen

Selskapets navn	Land/forretningskontor	Eierandel %
Hafslund ASA	Oslo	100
Hafslund Venture AS	Oslo	100
Hafslund Delta AS	Oslo	100
Hafslund Varme og Infrastruktur AS	Oslo	100
Hafslund Produksjon AS	Sarpsborg	100
Sarp Kraftstasjon AS	Sarpsborg	100
Hafslund Nett AS	Oslo	100
Hafslund Fjernvarme AS	Ullensaker	100
Hafslund Bredbånd AS	Oslo	100
Hafslund Tekniske Tjenester AS	Oslo	100
Hafslund Tokom AS	Oslo	100
Bredbåndsfabrikken AS	Oslo	100
Bredbåndservice AS	Oslo	100
Hafslund Installasjon AS	Oslo	100
Elrom Installasjon AS	Ullensaker	100
Hafslund Entreprenør AS	Oslo	100
Hafslund Entreprenør AUS AS	Trøgstad	100
Veka Entreprenad AB	Sverige	100
Hafslund Elsikkerhet AS	Oslo	100
Tech Partner AS	Oslo	100
Fortum Elsikkerhet AS	Sarpsborg	100
Hafslund Sikkerhet AS	Oslo	100
Hafslund Sikkerhet Teknikk AS	Oslo	100
Hafslund Sikkerhet Privat AS	Oslo	100
Hafslund Sikkerhet Bedrift AS	Oslo	100
Hafslund Privat AS	Oslo	100
Hafslund Strøm AS	Oslo	100
Fredrikstad EnergiSalg AS	Fredrikstad	100
NorgesEnergi AS	Kristiansand	100
Røyken Kraft AS	Røyken	51
Hallingkraft AS	Ål	76,31
Hafslund Eiendom AS	Oslo	100
Hafslund Fakturaservice AS	Oslo	100
Hafslund Kundesenter AS	Oslo	100
Hafslund Alarmstasjoner AS	Oslo	100
Oslo Energi AS	Oslo	100
Hafslund USA Inc	USA	100
Swift River Hafslund LLC	USA	100
Swift River Operations Inc	USA	100
Greenville Steam Company	USA	71
Hafslund Power Corporation	USA	100
Errol Hydroelectric LLC	USA	100
Brassua Hydroelectric Ltd Partners	USA	100
Hafslund Energy LLC	USA	100
Stri Elv Hafslund Inc	USA	100
Swift River Power Inc	USA	100
Pontook Hydro Inc	USA	100
Hafslund Energy Trading LLC	USA	100
Pontook Operating Ltd Partnership	USA	100

Resultatregnskap Hafslund ASA

Millioner kroner	Note	1. januar-31. desember 2005	2004	2003
Driftsinntekter		**171**	157	46
Lønn og andre personalkostnader	3	**224**	186	110
Ordinære avskrivninger	8	**31**	18	3
Andre driftskostnader	5	**174**	187	73
Driftskostnader		**429**	391	191
Driftsresultat		**(258)**	(234)	(145)
Resultat aksjeinvesteringer og tilsluttete selskaper	6	**22**	18	114
Netto finansposter	6	**166**	(70)	(30)
Finansielle poster		**188**	(52)	84
Ordinært resultat før skatt		**(70)**	(286)	(61)
Skattekostnad ordinært resultat	7	**24**	85	(11)
Årsresultat		**(46)**	(201)	(72)
Disponeringer:				
Utbytte	18	**439**	243	194
Avgitt konsernbidrag brutto		**0**	0	594

Balanse Hafslund ASA

Millioner kroner	Noter	31. desember 2005	2004	2003
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	7	**150**	78	0
Varige driftsmidler	8	**125**	95	68
Aksjer i datterselskap	9	**8 491**	6 990	6 990
Investeringer i andre selskap	9	**403**	405	482
Andre fordringer	4, 10	**4 912**	6 722	8 480
Sum finansielle eiendeler		**13 806**	14 117	15 952
Sum anleggsmidler		**14 081**	14 290	16 020
Kundefordringer og andre fordringer	11	**3 323**	4 039	4 390
Bank	17	**120**	0	0
Sum omløpsmidler		**3 443**	4 039	4 390
Sum eiendeler		**17 524**	18 329	20 410
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		**4 275**	4 275	4 275
Opptjent egenkapital		**1 680**	2 271	2 703
Sum egenkapital	18, 19	**5 955**	6 546	6 978
Avsetning for forpliktelser	4	**130**	72	47
Langsiktig gjeld	14, 15	**8 708**	8 361	11 222
Annen langsiktig gjeld		**3**	2	30
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser		**8 841**	8 435	11 299
Kortsiktig rentebærende gjeld	12	**1 871**	2 515	965
Leverandørgjeld		**55**	22	29
Betalbar skatt		**0**	63	0
Utbytte	18	**439**	243	194
Annen kortsiktig gjeld	13	**363**	505	945
Sum kortsiktig gjeld		**2 728**	3 348	2 133
Sum egenkapital og gjeld		**17 524**	18 329	20 410

Kontantstrømoppstilling Hafslund ASA

Millioner kroner	Note	1. januar-31. desember 2005	2004	2003
Kontantstrøm fra driften				
Årsresultat		**(46)**	(201)	(72)
Utsatt skattekostnad/utsatt skatteinntekt	7	**(24)**	(85)	11
Gevinst salg driftsmidler		**(5)**	0	0
Ordinære avskrivninger		**23**	18	3
Nedskrivning anleggsmidler		**11**	0	0
Endring i kunder, varelager og leverandører		**45**	344	4 183
Endring i andre driftsmessige poster		**496**	(409)	458
Netto kontantstrøm fra driften		**500**	(333)	4 583
Kontantstrøm fra investeringer				
Investert i varige driftsmidler		**(61)**	(54)	(35)
Investering i virksomhet/datterselskaper	9	**(1 501)**	0	(3 258)
Salg av anleggsaktiva		**6**	12	24
Endring i andre aksjeinvesteringer	9	**1**	77	80
Endring i langsiktige fordringer	10	**1 643**	1 758	(1 052)
Netto kontantstrøm fra investeringer		**88**	1 793	(4 241)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter				
Endring i langsiktig rentebærende gjeld	14	**347**	(2 861)	0
Endring kortsiktig rentebærende gjeld	12	**(644)**	1 550	(456)
Endring i annen langsiktig gjeld/forpliktelser		**59**	32	30
Utbetalt utbytte	18	**(243)**	(194)	0
Egne aksjer	19	**13**	13	77
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**(468)**	(1 460)	(349)
Netto endring i likviditetsbeholdning		**120**	0	(7)
Bankbeholdning per 1. januar		**0**	0	7
Bankbeholdning per 31. desember		**120**	0	0

Note 1

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet til Hafslund ASA er avlagt i henhold til regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge. (NGAAP)

Periodiserings-, klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Prinsipper for inntektsføring
Inntekter fra salg av varer og tjenester blir regnskapsført på tidspunktet for levering til kunden, forutsatt at kunden har overtatt risiko og eiendomsretten.

Klassifisering
Klassifisering av poster i balansen bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år, samt eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten, er omløpsmidler. Øvrige eiendeler er anleggsmidler. Gjeld med forfall senere enn ett år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig.

Vurderingsprinsipper
Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta
Balanseposter i utenlandsk valuta, som ikke er sikret mot valutakursendringer, er vurdert til balansedagens kurs. Balanseposter som er sikret mot kurssvingninger med finansielle instrumenter, vurderes til sikringskurs. Balanseposter i utenlandsk valuta som sikrer hverandre, er vurdert til balansedagens kurs. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer på andre balanseposter er klassifisert som finanspost.

Kundefordringer og andre fordringer
Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg foretas det en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap for øvrige kundefordringer.

Egne aksjer
Hafslund tilbyr egne aksjer med rabatt til ansatte for å oppfordre ansatte til eierskap i bedriften. Ved salg av egne aksjer til ansatte til en lavere pris enn markedspris resultatføres forskjellen mellom markedspris og salgspris som lønn og andre personalkostnader. Egne aksjer er balanseført som reduksjon av egenkapitalen.

Investeringer i datterselskap og tilknyttete selskap
Investeringer i datterselskap og tilknyttete selskap vurderes i henhold til kostmetoden. Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som finansielle inntekter. Verdsettelse av enkeltselskap ivaretas gjennom etterlevelse av IAS 36 i konsernet.

Langsiktige aksjeinvesteringer
Langsiktige investeringer i selskaper hvor Hafslund kontrollerer mer enn 20 prosent av eierinteressene, men ikke har betydelig innflytelse eller langsiktig eierinteresse, er oppført til anskaffelseskost justert for eventuell varig nedgang i verdi. De enkelte investeringene vurderes individuelt. Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som finansielle inntekter. Realiserte gevinster eller tap og eventuell nedskrivning på grunn av varig nedgang i verdien er medtatt i resultatregnskapet under finansielle poster.

Varige driftsmidler
Varige driftsmidler er ført opp i balansen til historisk anskaffelseskost tillagt oppskrivninger og fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Egne investeringsarbeider aktiveres til full tilvirkningskost. Driftsmidler og anlegg avskrives fra det tidspunkt de blir satt i drift. Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid. Ved salg av driftsmidler medtas gevinster som driftsinntekter og tap som driftskostnader.

Pensjoner og pensjonsforpliktelser
Se konsernets note 2.16. Hafslund ASA har benyttet adgangen til å gå over til IAS 19 ved regnskapsmessig behandling av pensjonskostnader, se kommentar note 4.

Skattekostnad, utsatt skatt og utsatt skattefordel
Skattekostnaden sammenstilles med ordinært resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Balanseført utsatt skatt er beregnet etter utlikningsmetoden med full avsetning på netto skatteøkende midlertidige forskjeller basert på balansedagens skattesatser og nominelle størrelser. Balanseført utsatt skattefordel knyttet til netto skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd til framføring er basert på en sannsynliggjøring av tilstrekkelig framtidig inntjening eller utnyttelse av skatteposisjoner gjennom konsernbidrag.

Finansielle derivater
Regnskapsmessig behandling av finansielle derivater følger intensjonen bak inngåelsen av avtalene. Regnskapsmessig resultatføres finansielle gevinster og tap fra derivater ved forfall dersom kriteriene for regnskapsmessig sikring ikke er tilfredsstilt.

Usikre forpliktelser (avsetninger)
Usikre forpliktelser regnskapsføres dersom det er mer sannsynlig at de kommer til oppgjør, enn at de ikke kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsverdi.

Dersom det gjennom vedtak besluttes å gjennomføre tiltak (restrukturering) som vesentlig endrer omfanget av virksomheten eller måten den drives på, og når tiltakene medfører sluttvederlag, blir det gjort avsetninger. Avsetningen beregnes ut fra beste estimat på de utgiftene som forventes å påløpe.

Prinsipper for kontantstrømoppstilling
Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet med basis i den indirekte metode. Dette innebærer at man i analysen tar utgangspunkt i enhetens årsresultat for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis ordinær drift, investeringsvirksomhet og finansieringsvirksomhet.

Note 2 Store enkelttransaksjoner

Det har ikke vært større enkelttransaksjoner i 2005.

Note 3 Lønn og andre personalkostnader

Millioner kroner	2005	2004	2003
Lønn	**165**	100	58
Arbeidsgiveravgift	**19**	14	10
Pensjonskostnader	**19**	21	20
Andre ytelser	**17**	30	12
Restruktureringskostnader	**4**	21	10
Sum lønn og andre personalkostnader	**224**	186	110
Antall ansatte	**264**	295	224

For informasjon om lønn og andre ytelser til ledende ansatte, se note 22 til konsernregnskapet.

Note 4 Pensjonskostnader, -midler og -forpliktelser

Pensjonskostnad

Millioner kroner	IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2004
Ytelsesplaner:			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	**13**	13	13
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsene	**17**	18	17
Avkastning av pensjonsmidler	**(16)**	(15)	(17)
Netto amortisering	**1**	3	6
Arbeidsgiveravgift	**3**	–	–
Pensjonskostnad ytelsesplaner	**18**	19	19
Tilskuddsplaner:			
Arbeidsgivers tilskudd	**1**	2	2
Sum pensjonskostnader	**19**	21	21

Pensjonsmidler- og forpliktelser

Millioner kroner	IFRS 2005-12-31	IFRS 2004-12-31	NGAAP 2004-12-31
Brutto pensjonsforpliktelser	**456**	435	72
Pensjonsmidler	**(346)**	(307)	(89)
Faktisk netto pensjonsforpliktelser	**110**	128	(17)
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	**14**	21	–
Netto pensjonsforpliktelser (pensjonsmidler)	**124**	149	(17)
Balanseført netto pensjonsforpliktelser	**130**	149	72
Balanseført netto pensjonsmidler	**6**	–	89

	2005	2004
Netto pensjonsforpliktelse 1. januar	**149**	156
Forpliktelse overtatt ved kjøp av virksomhet	**1**	–
Pensjonskostnad i året	**18**	19
Pensjonutbetalinger og betaling av pensjonpremie	**(44)**	(26)
Netto pensjonsforpliktelse 31. desember	**124**	149

Note 4, 5, 6

Forutsetninger	IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2004
Forventet avkastning	**4,9 %**	5,7-4,9 %	7,00 %
Diskonteringsrente	**3,9 %**	4,7-3,9 %	6,00 %
Lønnsregulering	**2,7 %**	3,0-2,7 %	3,00 %
Pensjonsregulering	**2,7 %**	3,0-2,7 %	3,00 %
AFP-uttak	**30-80 %**	30-80 %	30-80 %

Fra 1. januar 2004 er Hafslund medlem av LO/NHO-ordningen knyttet til avtalefestet pensjon (AFP) også for ansatte organisert i Hafslund Offentlige Pensjonskasse. Dette innebærer at 75 prosent av den avtalefestete pensjonen dekkes av det offentlige eller LO/NHO-ordningen, i motsetning til tidligere hvor alt ble dekket av Hafslund.

Selskapet har med virkning fra 1. januar 2005 implementert IAS 19 ved regnskapsmessig behandling av pensjonskostnader. Overgangen medførte økning i pensjonsforpliktelser. Økningen skyldes nullstilling av korridor og redusert diskonteringsrente. Sammenliknbare tall for 2004 er ikke omarbeidet. Dersom tallene for 2004 hadde blitt endret, ville pensjonsforpliktelsene per 1. januar 2004 økt med 166 millioner kroner, mens kostnadene hadde vært tilnærmet uendret.

Norsk 10-års statsobligasjonsrente er brukt som referanse for å estimere diskonteringsrenten.

Note 5 Andre driftskostnader

Millioner kroner	2005	2004	2003
Konsulentkostnader	**49**	48	29
Husleie, strøm etc.	**62**	71	16
Salgs- og markedsføringskostnader	**20**	34	32
Andre driftskostnader	**44**	34	0
Sum andre driftskostnader	**174**	187	77

Kostnadsført honorar til revisor i 2005 for Hafslund ASA utgjør 3,7 millioner kroner. Honoraret fordeler seg som følger:
- Lovpålagt revisjon, 1,1 millioner kroner
- Andre attestasjonstjenester, 0,1 millioner kroner
- Skatterådgivning, 0,8 millioner kroner
- Andre tjenester utenfor revisjon, 1,7 millioner kroner

Andre tjenester omfatter juridisk bistand i forbindelse med:
- Omorganisering av produksjonsvirksomheten, 0,4 millioner kroner og
- andre interne prosesser og omorganisering, 0,3 millioner kroner

Honorar vedrørende bistand i forbindelse med implementering av IFRS utgjør 1,0 millioner kroner

Note 6 Resultat aksjeinvesteringer og netto finansposter

Millioner kroner	2005	2004	2003
Utbytte fra tilknyttete selskaper	**22**	18	104
Resultat fra ventureporteføljen		–	10
Resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttete selskaper	**22**	18	114
Renteinntekter [1]	**1 056**	618	1 024
Rentekostnader	**(1 029)**	(655)	(1 024)
Konsernbidrag	**193**	–	–
Andre finanskostnader	**(54)**	(33)	(30)
Netto finansposter	**166**	(70)	(30)

[1] Renteinntekter for Hafslund ASA inkluderer konserninterne renter for årene 2005, 2004 og 2003 med henholdsvis 1048 millioner kroner, 549 millioner kroner og 1006 millioner kroner.

Note 7 Skatter

Skattekostnad

Millioner kroner	2005	2004	2003
Resultat før skattekostnader	**(70)**	(286)	(61)
Permanente forskjeller	**(18)**	(19)	(19)
Endring midlertidige forskjeller	**(26)**	(22)	757
Avgitt konsernbidrag	**-**	–	(594)
Grunnlag betalbar skatt	**(114)**	(327)	83
Skattekostnad består av:			
Betalbar skatt	**-**	–	21
Anvendt godtgjørelsesfradrag	**-**	–	(23)
Endring utsatt skatt	**(24)**	(85)	13
Skattekostnad	**(24)**	(85)	11
Avstemming av skattesats			
Resultat før skattekostnader	**(70)**	(286)	(61)
Forventet skattekostnad etter nominell skattesats 28 %	**(20)**	(80)	(17)
Skatteeffekt av mottatt utbytte	**(5)**	(9)	(12)
Skatteeffekt ved realisasjon av aksjer	**-**	4	(6)
Underskudd og andre skattefordeler ikke tidligere inntektsført	**-**	1	45
Skattefrie inntekter og ikke fradragsberettigete kostnader	**1**	(0)	0
Skattekostnad	**(24)**	(85)	11
Effektiv skatteprosent	**34 %**	30 %	-18 %

Hafslund ASA hadde en regnskapsmessig skatteinntekt på netto 45 millioner i 2003, som skyldes utnyttelse av tidligere ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til skattemessig underskudd og andre skattefordeler. Tidligere ikke balanseført utsatt skattefordel knyttet til framførbare underskudd er utnyttet ved konsernbidrag.

Utsatt skatt - utsatt skattefordel

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Grunnlag utsatt skatt/utsatt skattefordel			
Kortsiktige forskjeller	**(1)**	4	(17)
Driftsmidler	**6**	15	9
Overfinansiert pensjonsordning	**-**	89	74
Påløpte pensjonsforpliktelser	**(111)**	(72)	(40)
Skattemessig framførbart underskudd	**(430)**	(315)	–
Grunnlag utsatt skatt/utsatt skattefordel	**(535)**	(279)	26
Balanseført utsatt skatt	**-**	–	7
Balanseført utsatt skattefordel	**150**	78	–

Note 8 Varige driftsmidler

Millioner kroner	Maskiner, utstyr, inventar	Tomter og annen eiendom	Arbeid under utførelse	Sum
Anskaffelseskost	96	57	7	**160**
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(42)	(23)	–	**(65)**
Balanseført verdi per 2005-01-01	54	34	7	**95**
Investeringer	16	14	31	**61**
Avgang (anskaffelseskost)	(6)	–	–	**(6)**
Avgang (akk.avskrivninger)	6	–	–	**6**
Årets av- og nedskrivninger	(30)	(1)	–	**(31)**
Anskaffelseskost	106	71	38	**215**
Akkumulerte av- og nedskrivninger	(66)	(24)	–	**(90)**
Balanseført verdi per 31. desember 2005	40	47	38	**125**

Note 9, 10, 11, 12, 13

Note 9 Aksjer i datterselskaper og andre selskaper

Millioner kroner	Anskaffelses-tidspunkt	Forretnings-kontor	Eier-/stemme-andel %	Andel bokført egenkapital i selskap per 2005-12-31	Bokført verdi 2005-12-31
Hafslund Varme og Infrastruktur AS	2004	Oslo	100	2 470	2 750
Hafslund Nett AS	1998	Oslo	100	4 918	4 334
Sarp Kraftstasjon AS	1987	Sarpsborg	100	96	61
Hafslund Venture AS	1986	Oslo	100	565	498
Hafslund Privat AS	2001	Oslo	100	1 370	618
Hafslund Tekniske Tjenester AS	2002	Oslo	100	114	60
Hafslund Eiendom AS	2003	Oslo	100	139	170
Sum aksjer i datterselskaper				9 672	**8 491**
Viken Fjernvarme AS	2001	Oslo	33,3		383
Viken Bolig AS	2004	Oslo	33,3		12
Sinsenveien AS	2004	Oslo	33,3		8
Sum investeringer i andre selskaper					**403**

Note 10 Andre langsiktige fordringer

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Balanseført netto pensjonsmidler (se note 4)	**6**	89	74
Rentebærende lån og fordringer	**193**	164	44
Innskudd pensjonskasse	**10**	10	10
Lån konsernselskaper	**4 700**	6 400	8 289
Annet	**3**	59	63
Sum langsiktige fordringer	**4 912**	6 722	8 480

Note 11 Kundefordringer og andre fordringer

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Kundefordringer	**2**	15	1
Fordring konsernselskaper	**3 275**	3 985	4 355
Andre fordringer	**46**	39	34
Sum kundefordringer og andre fordringer	**3 323**	4 039	4 390

Note 12 Kortsiktig rentebærende gjeld

Millioner kroner	Rente % per 2005-12-31	Rente % per 2004-12-31	Gjeld per 2005-12-31	Gjeld per 2004-12-31
Diverse sertifikater	**2,4-2,8**	2,1-2,7	**1 871**	2 515
Sum kortsiktig rentebærende gjeld			**1 871**	2 515

Note 13 Annen kortsiktig gjeld

Millioner kroner	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Skyldige offentlig trekk	**2**	7	(1)
Påløpte renter	**283**	331	301
Avsatte restruktureringskostnader	**-**	7	9
Annen ikke rentebærende gjeld	**75**	25	42
Gjeld til andre konsernselskaper	**3**	135	594
Sum annen kortsiktig gjeld	**363**	505	945

Note 14 Langsiktig rentebærende gjeld

	Rente % per 2005-12-31	Rente % per 2004-12-31	Gjeld per 2005-12-31	Gjeld per 2004-12-31
Obligasjonslån fast rente	**6,2-7,9**	6,2-7,9	**4 053**	4 726
Obligasjonslån flytende rente	**2,5-3,5**	2,7-3,0	**3 217**	2 823
Obligasjonslån med putopsjon, flytende rente	**3,0**	2,5	**450**	450
Nordiska Investeringsbanken	**3,0-3,4**	2,8	**761**	327
Japansk finansinstitusjon	**2,9**		**179**	
Sum langsiktig rentebærende gjeld			**8 659**	8 326
Andre lån	**2,9**	3,6	**49**	35
Sum langsiktig gjeld			**8 708**	8 361

Hafslund ASA etablerte i mai 2005 en syndikert trekkfasilitet på 500 millioner euro med løpetid fem år. Hele beløpet var ubenyttet ved årsskiftet. I tillegg har selskapet kassekreditt i Nordea og DnB NOR på til sammen 550 millioner kroner som også var ubenyttet ved årsskiftet.

Hafslund ASA har negativ pantsettelsesklausul i låneavtalene. Enkelte av avtalene har bestemmelser om at det ikke skal avhendes vesentlige eiendeler uten samtykke, og eierskapsklausul som sier at over 50 prosent av selskapets aksjekapital skal eies av dagens eiere, eller aksjonærer som har en kredittrating på minimum A- (Standard & Poor) eller A3 (Moody's) eller har samtykke fra bankene.

Hafslund ASA har et obligasjonslån på 450 millioner kroner med flytende rente som løper til 18. oktober 2007. Obligasjonseier har imidlertid rett til å få innløst obligasjonslånene i oktober 2006 til kurs 99,95 prosent.

Avdragsprofil langsiktig rentebærende gjeld Hafslund ASA

År	2006	2007	2008	2009	2010	Deretter	Sum
Millioner kroner	1 823	2 213	1 365	1 195	550	1 514	**8 659**

Note 15 Nærstående parter

Som et ledd i fusjonen mellom Hafslund ASA og Viken Energinett AS ble det i 2002 etablert obligasjonslån fra Oslo kommune til Hafslund med restgjeld på til sammen 1,74 milliarder kroner per 31. desember 2005. Lånene ble tatt opp til markedsmessige betingelser og er notert ved Oslo Børs. Norsk Tillitsmann er avtalemotpart. Lånene inngår i noten langsiktig rentebærende gjeld i linjen Obligasjonslån fast rente og har følgende forfallsstruktur: (Beløpene inngår også i avdragsstrukturen vist tidligere i noten).

År	2006	2007	2008
Millioner kroner	500	500	740

Note 16, 17, 18, 19

Note 16 Risikostyring og finansielle derivater

For beskrivelse av risikostyring vises til note 3 i konsernregnskapet.

Renteswapper

Tabellen nedenfor viser utestående renteswapper per 31. desember 2005:

Valuta	Beløp	Hafslund betaler		Hafslund mottar		Forfall
NOK	200	Fast/kvartalsvis	6,1 %	Flytende	3M Nib	11-12-06
NOK	200	Fast/halvårlig	6,2 %	Flytende	6M Nib	11-07-07
NOK	200	Fast/halvårlig	6,2 %	Flytende	6M Nib	11-07-07
NOK	200	Fast/årlig	5,7 %	Flytende	3M Nib	11-07-07
NOK	200	Fast/årlig	5,5 %	Flytende	3M Nib	11-07-07
NOK	100	Fast/årlig	5,3 %	Flytende	3M Nib	11-07-07
NOK	200	Fast/årlig	4,7 %	Flytende	3M Nib	18-05-10
NOK	100	Fast/årlig	5,1 %	Flytende	3M Nib	11-07-10
NOK	200	Fast/årlig	5,1 %	Flytende	3M Nib	11-07-13
NOK	200	Flytende	3M Nib+120	Fast/årlig	6,2 %	09-01-14
NOK	200	Fast/årlig	4,9 %	Flytende	3M Nib	09-01-14

Note 17 Kontanter og kontantekvivalenter

Se note 14 i konsernregnskapet.

Som sikkerhet for enkelte forpliktelser kjøper selskapet bankgarantier. Disse garantiene utgjorde per 31. desember 2005 110 millioner kroner for handel på Nord Pool, 64 millioner kroner i skattetrekksgarantier, 35 millioner kroner i husleiegarantier og 107 millioner kroner i kontrakts- og betalingsgarantier.

Note 18 Egenkapital

Millioner kroner	Aksjekapital	Overkursfond	Opptjent egenkapital	Sum innskudd og opptjent EK
Egenkapital 31. desember 2002	**191**	**4 082**	**2 896**	7 169
Korreksjon av tidligere årsregnskap			(2)	(2)
Årets resultat			(72)	(72)
Utbytte (1,00 kr per aksje)			(194)	(194)
Endring egne aksjer	4	(2)	75	77
Egenkapital 31. desember 2003	**195**	**4 080**	**2 703**	6 978
Årets resultat			(201)	(201)
Utbytte (1,25 kr per aksje)			(243)	(243)
Endring egne aksjer			12	12
Egenkapital 31. desember 2004	**195**	**4 080**	**2 271**	6 546
Endring regnskapsprinsipp[2]			(119)	(119)
Årets resultat			(46)	(46)
Utbytte (2,25 kr per aksje)			(439)	(439)
Endring egne aksjer[1]			13	13
Egenkapital 31. desember 2005	**195**	**4 080**	**1 680**	**5 955**

[1] Hafslund har per 31. desember 2005 en beholdning på 262 058 egne B-aksjer. Gjennomsnittlig kjøpskurs er 32,11 kroner per aksje og utgjør en samlet kostpris på 8 414 682 kroner.

[2] Endring av regnskapsprinsipp ved overgang fra NRS 6 til IAS 19 ved bokføring av pensjoner er ført direkte mot egenkapitalen.

Note 19 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

For informasjon vedrørende selskapets aksjekapital og største aksjonærer, se note 15 i konsernregnskapet.

Revisors beretning

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers AS
N-0245 Oslo
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Hafslund ASA

Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Hafslund ASA for regnskapsåret 2005, som viser et underskudd på kr 46 mill for morselskapet og et overskudd på kr 1.174 mill for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 15. mars 2006
PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Fraurud
Statsautorisert revisor

Eierstyring og selskapsledelse i Hafslund

Hafslunds retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse skal sikre tillit til selskapets styre og ledelse og legge grunnlaget for langsiktig verdiskaping til beste for aksjonærer, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig.

> Corporate governance

Hafslunds prinsipper for corporate governance er basert på Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) og følger lover og regler for norske børsnoterte selskaper, Hafslunds vedtekter samt Hafslunds misjon, visjon og verdier. God eierstyring og selskapsledelse kjennetegnes ved et ansvarlig samspill mellom eiere, styret og ledelsen sett i et langsiktig, verdiskapende perspektiv.

Hafslunds prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er ansett å etterleve kravene i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) med to unntak:

- Hafslund har to aksjeklasser. A-aksjen gir én ordinær stemmerett per aksje. B-aksjen gir ikke ordinær stemmerett. Selskapets to aksjeklasser er historisk betinget. Styret og administrasjonen arbeider for å fremme likviditeten i aksjen og verdiene i selskapet. Selskapet har ingen eierskapsrestriksjoner annet enn slike som er gitt av norske konsesjonslover.
- Hafslund har ikke bedriftsforsamling. Styret består imidlertid av fem aksjonærvalgte medlemmer og tre representanter valgt blant de ansatte, jamfør allmennaksjelovens krav.

> Etiske retningslinjer

Hafslunds etiske retningslinjer gjelder alle ansatte i konsernet og ble i 2005 revitalisert for bedre å være tilpasset dagens krav til etiske retningslinjer og nåværende struktur i Hafslund. De reviderte retningslinjene er godkjent av styret og har et bredere nedslagsfelt. Etiske retningslinjer og kontroll med etterlevelsen av retningslinjene skal ses i sammenheng med konsernets arbeid med risikostyring, virksomhetsstyring og god corporate governance.

Hafslunds etiske retningslinjer tar utgangspunkt i konsernets verdigrunnlag som sier at de ansatte skal kjennetegnes ved redelighet, mot og humør i kontakt med kunder, leverandører, samarbeidspartnere og andre medarbeidere. De etiske retningslinjene omhandler forhold som personlig opptreden, interessekonflikter, bestikkelser, korrupsjon og påvirkningshandel, konkurranse og sanksjoner ved brudd på de etiske retningslinjene.

> Virksomhet

Hafslunds formål er å drive virksomhet som omfatter:

1) produksjon, fordeling, distribusjon, omsetning og anvendelse av energi
2) industri, handel, konsulent-, entreprenør- og finansvirksomhet
3) annen virksomhet som står i forbindelse med de ovennevnte formål, herunder drift og forvaltning av selskapets faste eiendommer og øvrige ressurser.

Formålet kan fremmes ved deltakelse i eller samarbeid med andre foretak i inn- og utland.

Hafslund driver, i tråd med sin formålsparagraf, virksomhet innen flere områder. En redegjørelse for Hafslunds virksomhet og de enkelte områdenes mål og strategier finnes på s. 16–35 i denne årsrapporten.

Hafslund er notert på Oslo Børs, og selskapet er underlagt norsk verdipapirlovgivning og børsreglement.

> Styrende organer

De styrende organene i Hafslund utgjøres av generalforsamling, valgkomité, styre og kompensasjonsutvalg.

Generalforsamlingen

Aksjonærene utøver sin myndighet i generalforsamlingen, som er Hafslunds øverste organ. Generalforsamlingen behandler saker i henhold til norsk lov, blant annet godkjenning av årsregnskap og -beretning, utdeling av utbytte, valg av underkomiteer og revisor, samt vedtektsendringer. Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av juni hvert år.

Valgkomité

Valgkomiteen velges av generalforsamlingen og har til oppgave å foreslå styrekandidater samt å anbefale styrets godtgjørelser. Komiteen består av tre medlemmer som velges for to år av gangen. Styret skal være en strategisk og resultatsøkende dialogpartner for administrasjonen. Ved sammensetning av styret vektlegger derfor valgkomiteen bransjeinnsikt og forretningsmessig kompetanse så vel som kjønnsmessig balanse.

Styret

Styret er ansvarlig for forvaltningen av Hafslund. Det skal sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten, føre tilsyn med den daglige ledelsen og vedta planer og budsjetter for konsernet og dets datterselskaper. Normalt skal det avholdes åtte, og minimum fire, styremøter per år. Årlige møte- og arbeidsplaner for styrearbeidet sikrer at styret regelmessig behandler spørsmål knyttet til strategi, organisasjon, risikostyring og internkontroll, samt kritiske prosjekter.

Medlemmene av styret velges for to år av gangen og skal

tilfredsstille konsernets krav til uavhengighet. Styresammensetningen fyller de krav den norske anbefaling om eierstyring og selskapsledelse stiller til medlemmenes uavhengighet av selskapets ledelse, eiere og forretningsforbindelser. Styret i Hafslund ASA oppfyller lovkravet om 40 prosent kvinneandel. En utfyllende beskrivelse av det enkelte styremedlems bakgrunn, kvalifikasjoner, funksjonstid og aksjeeie i Hafslund finnes på side 36. Det er redegjort for godtgjørelse til styret i note 22 til regnskapet for Hafslund-konsernet.

Kompensasjonsutvalg
Kompensasjonsutvalget er etablert av styret for å behandle saker som vedrører godtgjørelser til konsernsjefen. Utvalget skal holde seg orientert om alle vederlagsordninger for ledende ansatte i Hafslund.

Konsernledelsen
Konsernledelsen i Hafslund består av konsernsjefen og konserndirektørene for forretningsområdene. Konsernsjefen står for den daglige ledelsen av Hafslunds virksomhet, og konserndirektørene bistår konsernsjefen med oppfølgingen av forretningsområdene og rapportering til styret. En utfyllende beskrivelse av det enkelte medlem av Hafslunds konsernledelse finnes på side 15. Det er redegjort for godtgjørelse til ledende ansatte i note 22 til regnskapet for Hafslund-konsernet. Konsernsjefens betingelser vurderes av kompensasjonsutvalget og styret.

> Internkontroll og revisjon

Evaluering av styre og konsernledelse
Styret i Hafslund evaluerer årlig sitt eget og konsernsjefens arbeid. Valgkomiteen blir informert om konklusjonene fra evalueringen som grunnlag for sitt arbeid med å sikre en riktig sammensetning av styret. Konsernledelsen gjennomfører i tillegg årlige evalueringer av sitt arbeid og sine resultater. Dette inkluderer en individuell evaluering av konsernsjefen.

Risk manager
Hafslunds Risk manager har ansvaret for å etablere effektiv risikohåndtering i konsernet. Arbeidet skjer gjennom ledere på alle plan for å etablere en tilfredsstillende flyt og løpende behandling av risikoinformasjon. Risk manager rapporterer til konsernsjefen.

Revisor
Hafslunds revisor velges av generalforsamlingen og skal hvert år avgi en bekreftelse på at vedkommende oppfyller konsernets uavhengighets- og objektivitetskrav.

Revisor rapporterer til konsernledelsen én til to ganger i året, deltar i styremøter når årsregnskapet behandles, og framlegger for styret, minst én gang i året, sitt syn på konsernets regnskapsprinsipper og internkontroll.

Mer informasjon:
For supplerende informasjon til redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse vises det til:

- Presentasjon av styret, side 36
- Presentasjon av konsernledelsen, side 15
- Godtgjørelser til styre og konsernledelse, side 73
- Aksjonærinformasjon, side 90
- Fullmakt fra generalforsamlingen om tilbakekjøp av aksjer, side 91

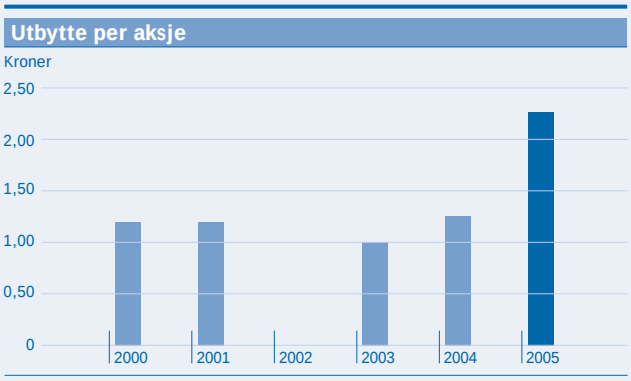
- Hafslunds vedtekter og gjeldende prinsipper for corporate governance er tilgjengelig på Hafslunds nettsider: www.hafslund.no

Aksjonærinformasjon

Hafslund har som mål å gi aksjonærene konkurransedyktig avkastning sammenliknet med alternative plasseringer med tilsvarende risiko. Slik avkastning søkes gjennom en kombinasjon av verdistigning og aksjeutbytte.

Aksjonærpolitikk, utbytte og finansielle mål

Den langsiktige utbyttepolitikken for konsernet er å utbetale utbytte tilsvarende minst 50 prosent av årsresultatet justert for ikke-kontantgenererende poster i normalår. Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte for 2005 på 2,25 kroner per aksje. Tabellen nedenfor viser utbytte de siste seks årene.



Omsetning og kursutvikling

Hafslund har to aksjeklasser (HNA og HNB). Begge aksjeklassene er notert på Oslo Børs. Ved utgangen av 2005 var Hafslunds børsverdi 14,3 milliarder kroner. Dette tilsvarer en verdiutvikling på 88,5 prosent og en totalavkastning på 91,7 prosent i 2005. Til sammenlikning steg OSEBX-indeksen 40,25 prosent. Kursen på Hafslunds A- og B-aksje var henholdsvis 73,00 og 73,50 kroner ved utgangen av 2005. Aksjens toppnotering var 73,50 kroner for A-aksjen og 74,00 kroner for B-aksjen. Tilsvarende var bunnotering 39,50 kroner for A-aksjen og 38,00 kroner for B-aksjen. Det ble handlet 7,1 millioner Hafslund-aksjer i 2005 mot 4,5 millioner i 2004. Cirka 75 prosent av aksjeomsetningen ble gjort i Hafslunds B-aksje.

I oktober 2004 innførte Oslo Børs likviditetsinndeling av aksjer. Hafslunds A-aksje er klassifisert i OB Standard, mens Hafslunds B-aksje ble omklassifisert fra OB Standard til OB Match fra og med juni 2005 på bakgrunn av økt omsetning i aksjen.

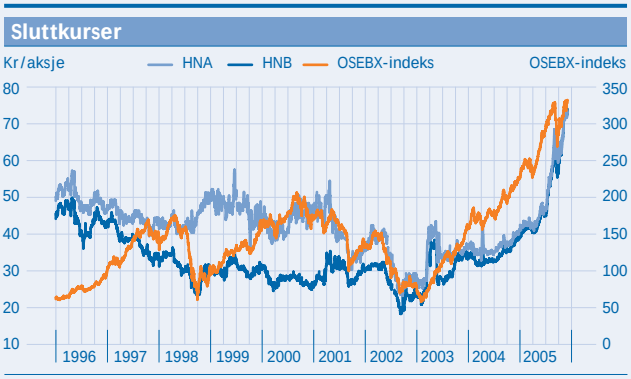
Aksjekapital og aksjonærstruktur

Hafslund ASA hadde per 31. desember 2005 en aksjekapital bestående av 195 223 448 aksjer, hvorav 115 464 943 A-aksjer og 79 758 505 B-aksjer. Pålydende per aksje for begge aksjeklassene er 1,00 krone.

Ved utgangen av 2005 var antall aksjeeiere 7885, mot 8188 foregående år. Fordelingen av aksjer på aksjonærer var:

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital
1–100	2 740	0,05 %
101–1000	3 602	0,74 %
1001–10 000	1 409	1,91 %
10 001–100 000	112	1,71 %
100 001–500 000	14	1,44 %
500 001 -	8	94,15 %

Ved utgangen av 2005 var 0,24 prosent av A-aksjene og 3,36 prosent av B-aksjene eid av utenlandske investorer.



Stemmeretts- og eierforhold

A-aksjene gir én ordinær stemmerett per aksje. B-aksjene gir ikke ordinær stemmerett. Konsernet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt i norsk konsesjonslovgivning.

Stemmerettsforskjellen har historisk vært reflektert i en stor prisdifferanse mellom aksjeklassene og innebærer en

Hafslunds største aksjonærer 31. desember 2005

Navn	A-aksjer	B-aksjer	Total	% av total	Stemmeandel
Oslo kommune	40 497 796	27 974 237	68 472 033	35,1 %	35,1 %
Fortum Forvaltning AS	37 853 110	28 706 339	66 559 449	34,1 %	32,8 %
Oslo Kommune Holding AS	27 026 851	9 368 670	36 395 521	18.6 %	23,4 %
Østfold Energi AS	5 201 416	3 938	5 205 354	2,7 %	4,5 %
Odin Norge	499 550	1 677 074	2 176 624	1,1 %	0,4 %
Odin Norden	571 937	1 523 325	2 095 262	1,1 %	0,5 %
Sum >1 % eierandel	**110 579 173**	**70 582 245**	**181 161 418**	**92,8 %**	**95,8 %**
Sum øvrige	3 814 283	10 504 922	14 319 205	7,3 %	3,3 %
Totalt antall aksjer	**115 464 943**	**79 758 505**	**195 223 448**	**100 %**	**100,0 %**

forskjellsbehandling av aksjonærene. Prisdifferansen har imidlertid blitt redusert de siste par årene, og den ble langt på vei eliminert i 2005.

Styret har diskutert forslag om en sammenslåing av selskapets to aksjeklasser med selskapets majoritetseiere. Hvis signaler om pos itivt vedtak er til stede, vil styret fremme forslaget for generalforsamlingen. En sammenslåing av selskapets to aksjeklasser er i tråd med god corporate governance og er ansett å fremme likviditeten i aksjen.

Investor Relations

Hafslund ønsker å gi aksjonærer og finansmarkedet rask, relevant og lik informasjon. Hensikten er å øke kunnskapsnivået om Hafslund generelt og selskapets forretningsområder spesielt, slik at prisingen av aksjen best mulig reflekterer underliggende verdier og inntektsmuligheter i konsernet.

Hafslund holder aksjonærene og finansmarkedet orientert om viktige utviklingstrekk gjennom års- og kvartalsrapportene, samt meldinger til børs og medier. I tillegg holder Hafslund jevnlige møter med investorer og analytikere. For å gi lik tilgang til informasjon legges all finansiell informasjon, som analytikerpresentasjoner, års- og kvartalsrapporter og børs- og pressemeldinger, fortløpende ut på konsernets hjemmeside (www.hafslund.no). I tillegg til investormøter avholdt Hafslund kapitalmarkedsdag i september 2005.

Finansiell kalender for 2006

3. mai	Resultat for 1. kvartal
3. mai	Generalforsamling*
18. juli	Resultat for 2. kvartal
27. oktober	Resultat for 3. kvartal

Merk: * Generalforsamlingen avholdes 3. mai, og aksjen noteres eksklusive utbytte påfølgende dag. Utbetaling av utbytte finner sted 22. mai.

Utstedelse av aksjer og tilbakekjøp egne aksjer

Generalforsamlingen vedtok den 2. mai 2005 å gi styret fullmakt til erverv av egne B-aksjer i Hafslund ASA begrenset til 10 prosent av selskapets aksjekapital for B-aksjen. Fullmakten gjelder fram til ordinær generalforsamling i 2006.

I løpet av 2005 kjøpte Hafslund totalt 131 247 Hafslund B-aksjer tilsvarende 0,16 prosent av utestående B-aksjer. Per 31. desember 2005 var selskapets beholdning av egne B-aksjer 262 058 aksjer. Dette tilsvarer 0,13 prosent av totalt utestående aksjer og 0,33 prosent av utestående B-aksjer. Selskapet eier ingen A-aksjer.

Aksjeordninger for ansatte

Som del av det årlige lønnsoppgjøret har en del av kompensasjonen vært gitt i form av Hafslund B-aksjer. Formålet har vært å stimulere ansatte til å delta i den langsiktige verdiskapingen i Hafslund. Fast ansatte i Hafslund fikk i juni 2005 tilbud om kjøp av opptil 614 B-aksjer. Aksjene ble tilbudt til 20 prosent rabatt i henhold til skattelovens regler. 42 prosent av de ansatte som ble tilbudt aksjer, benyttet seg av tilbudet og kjøpte til sammen 428 866 B-aksjer. Tilsvarende er det som en del av lønnsoppgjøret for 2005 framforhandlet et aksjebonusprogram hvor ansatte, avhengig av type stilling, stillingsprosent og ansettelsestid, vil motta opptil 256 Hafslund B-aksjer i Hafslund ASA.

RISK – Hafslund aksjen (gjelder bare norske aksjonærer)

Skattemessig verdi utgjøres av kostpris for aksjen (eventuelt oppjustert inngangsverdi for aksjer ervervet før 1. januar 1989) pluss akkumulert RISK for eierperioden, eventuelt korrigert for utbytte i kjøps- og salgsåret. Aksjonærer som kan benytte seg av oppregulert inngangsverdi per 1. januar 1992, skal bruke 27,50 kroner for A-aksjen og 30,04 kroner for B-aksjen. Av kostpris for aksjer i tidligere Hafslund Nycomed ASA skal 20 prosent henføres til Hafslund ASA. Nedenfor følger en tabell over utvikling av RISK per aksje:

Kjøpsår	RISK 1.januar	Akk. RISK	Utbytte utbetalt
1993	(0,31)	(0,31)	kr. 0,88 *
1994	3,75	3,44	kr. 0,88 *
1995	1,30	4,74	kr. 1,00 *
1996	1,15	5,89	kr. 1,00 *
1997	0,42	6,31	kr. 1,00
1998	(0,13)	6,18	kr. 2,10
1999	(0,72)	5,46	kr. 1,10
2000	0,92	6,38	kr. 1,20
2001	3,45	9,83	kr. 1,20
2002	(0,42)	9,41	kr. 1,20
2003	3,37	12,78	kr. 0,00
2004	0,71	13,49	kr. 1,00
2005	(1,25)	12,24	kr. 2,25
2006	(2,25)*	9,99	-

Merk: * RISK-beløp for 2006 representerer et estimat og endelig RISK-beløp for 2006 kan fravike fra oppgitt beløp.
RISK-justering av aksjer utgår fra og med regnskapsåret 2006.

Analytikere som følger selskapet

- ABG Sundal & Collier, Øystein Øyehaug, tlf.: +47 22 01 60 67
- Carnegie, John A. Schj. Olaisen, tlf.: +47 22 00 93 51
  Marius Gaard, tlf.: +47 22 00 93 57
- Fondsfinans, Lars Marius Furu, tlf.: +47 23 11 30 43
- Pareto Securities, Tormod Høiby, tlf.: +47 22 87 87 34

Investorkontakter

- Christian Berg
  visekonsernsjef og konserndirektør Økonomi og finans
  Tlf: +47 917 46 910. E-post: christian.berg@hafslund.no
- Heidi Ulmo
  direktør Investor Relations
  Tlf: +47 909 19 325. E-post: heidi.ulmo@hafslund.no
- Frode Geitvik
  direktør Informasjon og samfunnskontakt
  Tlf: +47 958 43 933. E-post: frode.geitvik@hafslund.no

Risikohåndtering i Hafslund

Risiko og risikostyring er viktige parametere for verdiskaping så vel som for beslutninger og strategiske valg i Hafslund.

Hafslund har etablert et sett overordnete prinsipper for risikohåndtering, som sammen med risikomandater for krafthandel, rente og valuta angir rammer og mål for risikostyringen i konsernet. Prinsipper for risikohåndtering og risikorammer vedtas av styret og er gjenstand for årlig oppdatering. Synliggjøring og bevisst styring av finansielle- og operasjonelle risikofaktorer bidrar til fortsatt verdiskaping og opprettholdelse av en solid finansiell plattform i Hafslund.

Hafslund har som strategi at aktiv risikotaking skal begrenses til krafthandelsvirksomheten innenfor konsernets krafthandelsavdeling. Styret har fastsatt risikorammer for denne aktiviteten. Risiko som følger av naturlig eksponering mot kraftmarkedet, rente- og valutaeksponering forvaltes også innenfor rammer vedtatt av styret. Toleransegrenser for øvrige risikofaktorer er angitt i selskapets risikopolicy.

Markedsrisiko og overholdelse av risikorammer følges opp og rapporteres løpende til konsernledelsen. Status for øvrige risikofaktorer, overordnete risikoforhold og fokusområder for risikostyringen i konsernet rapporteres til selskapets styre på halvårlig basis.

› Risikooppfølging i konsernet

Ansvaret for risikostyring i Hafslund er fordelt på tre hovedgrupper: a) styret og konsernledelsen, b) operativ ledelse og c) Risk manager. Hafslunds styre og konsernledelse setter krav til identifisering og oppfølging av risiko. For å avdekke og kontrollere risiko så nær opp til årsaken som mulig har, som hovedregel, den operative ledelsen ansvar for risiko innenfor sitt virksomhetsområde. Dette inkluderer resultatansvar, ansvar for identifisering og oppfølging av risiko, samt etterlevelse av rammer.

For å sikre kvalitet, konsistens og tilstrekkelig uavhengighet i arbeidet med risikostyring har Hafslund etablert en Risk manager-funksjon direkte underlagt konsernsjefen. Risk manager har ansvaret for samlet risikorapportering til selskapets ledelse og styre, samt for den overordnete oppfølgingen av risikoarbeidet i konsernet. Risk manager skal også være en støtte og pådriver for virksomhetsområdene, bidra til å øke forståelsen for risiko i konsernet og etablere et felles begrepsapparat.

› Risikofaktorer og risikostyring

Hafslund er eksponert for både finansiell og operasjonell risiko gjennom forretningsområdene. Finansielle risikofaktorer omfatter endringer i for eksempel kraftpriser, valutakurser eller rentesatser som vil påvirke verdien på konsernets eiendeler, gjeld eller forventete framtidige kontantstrømmer. Operasjonelle risikofaktorer omfatter for eksempel feil i produksjonsanlegg som får konsekvenser for produksjonsvolum, lynnedslag som fører til strømutfall i nettet, eller ransforsøk mot en av Hafslunds verditransporter.

› Finansielle risikofaktorer

Flere finansielle risikofaktorer, som for eksempel kraftprisrisiko og valutarisiko, har likhetstrekk på tvers av forretningsområdene. Derfor har konsernet valgt å sentralisere oppfølging av slik risiko ved å delegere oppfølgingsansvaret for risikomandater. Dette er gjort for å oppnå en mest mulig effektiv risikoforvaltning, samt for å unngå suboptimalisering innenfor konsernet.

Risiko relatert til krafthandel

Hafslund er naturlig eksponert mot kraftmarkedet gjennom eierskap i produksjons- og nettvirksomhet samt konsernets strømsalgsvirksomhet. I tillegg tar konsernets krafthandelsvirksomhet begrensete posisjoner i markedet. Med store deler av virksomheten konsentrert om produksjon, distribusjon og salg av elektrisk kraft vil konsernets resultater påvirkes av variasjoner i kraftprisene. Risikoeksponering i forhold til kraftmarkedet gjelder både pris og mengdemessige forhold, ettersom både framtidig kraftpris, vannføring i produksjonsanleggene og forbruk blant Hafslunds kunder i større eller mindre grad er ukjent.

Risikoen knyttet til krafthandel styres separat for produksjon, sluttbrukersalg og trading. Risikostyringen for Hafslunds kraftproduksjon har en treårs horisont. Målet er å redusere effekten av prisvolatiliteten i kraftmarkedene på selskapets inntjening. Samtidig skal man støtte opp under verdiskapingen i selskapet. For sluttbrukersalg er risikostyringen konsentrert om å minimere usikkerheten i marginen.

For krafthandelsvirksomheten begrenses risikotakingen av vedtatte rammer. Det benyttes daglige Value at Risk-rammer (dVaR) for løpende styring av krafthandelsrisiko. Rammene er et mål på maksimal verdireduksjon på kraftporteføljene i løpet av en dag som følge av svingninger i markedspriser, med 95 prosent sikkerhet. De risikorammer krafthandelsvirksomheten har til rådighet, er begrensete og utgjør ved årsskiftet 20 prosent av totale dVaR-rammer for krafthandel i Hafslund. I 2005 lå den gjennomsnittlige utnyttelsesgraden for rammene på cirka 36 prosent.

Valutarisiko

Hafslund er eksponert for valutarisiko gjennom eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta, transaksjoner i de ulike forretningsområdene samt krafthandel på den nordiske kraftbørsen Nord

Pool. 1. januar 2006 gikk Nord Pool over fra norske kroner til euro som transaksjonsvaluta. Alle handler med levering etter denne datoen er nominert og gjøres opp i euro.

Hafslund har hatt som mål å holde valutarisikoen liten. Rammene for valutarisiko har som hovedhensikt å ivareta risikoen knyttet til kortsiktige valutaposisjoner ved veksling. Framover vil en ikke uvesentlig del av konsernets valutaposisjoner være knyttet til krafthandel i euro på Nord Pool. Hafslund etablerer derfor sammenliknbare måleparametre for risiko på krafthandels- og valutaområdet. I 2006 vil Value at Risk-rammer bli benyttet også for valuta.

Renterisiko
Hafslund er eksponert for renterisiko gjennom renteendringer på selskapets rentebærende lån og nettvirksomhetens inntektsramme, som fastsettes på bakgrunn av blant annet rente. I gjeldende inntektsregulering er avkastningskravet for nettkapitalen beregnet ut fra gjennomsnittlig statsrente de siste tre år. Nytt nettreguleringsregime vil bli innført fra 2007. Hva avkastningskravet i det nye nettreguleringsregimet fra 2007 vil bli basert på, er foreløpig ikke endelig fastsatt, men de seneste signaler fra myndighetene indikerer årsgjennomsnittet av effektiv rente for fem-års statsobligasjon.

Målet for styring av renterisiko er knyttet opp mot styring av rentesensitivitet, målt ved modifisert durasjon. Modifisert durasjon gir uttrykk for hvor mange prosent markedsverdien på renteporteføljen endrer seg ved en endring i markedsrenten på et prosentpoeng. Durasjonsmål fastsettes årlig gjennom styregodkjente risikomandater. Hafslund har for tiden som mål å holde modifisert durasjon innenfor et bånd på 1 og 3. Ved utgangen av 2005 var modifisert durasjon på renteporteføljen cirka 1,4.

Likviditetsrisiko
Ved manglende samsvar mellom kontantstrøm fra virksomheten og finansielle forpliktelser oppstår likviditetsrisiko. I Hafslund vil blant annet kontantstrøm fra krafthandelsvirksomheten variere i forhold til prisnivået i markedet. Hafslund har derfor etablert langsiktige kommitterte trekkrettigheter for til enhver tid å sikre tilgjengelig likviditet.

Operasjonell risiko
Operasjonell risiko omfatter forhold knyttet til kvalitetsbrister i konsernets løpende virksomhet så vel som uforutsette ytre påvirkninger. Risk manager og operativ ledelse gjennomfører hvert år en konsernovergripende kartlegging og analyse av slik risiko. Resultatene vurderes opp mot konsernets fastsatte grenser for operasjonell risiko. Retningslinjer for prioritering, klassifisering og gjennomføring av risikoreduserende tiltak er styrebehandlet.

Den enkelte linjeleder er selv ansvarlig for å identifisere risikofaktorer innen sitt ansvarsområde, mens Risk manager sammenstiller et overordnet risikobilde for konsernet. Basert på risikobildet settes det opp en prioritert liste over risikoreduserende tiltak. Ved å involvere de enkelte forretningsenhetene i prosessen ønsker Hafslund å øke kunnskapsnivået og bevisstheten omkring risiko og aktuelle forbedringsbehov i konsernet.

Operasjonell risiko kan i større eller mindre grad elimineres gjennom forsikring. Hafslunds risikoeksponering er blant annet relatert til mulige ødeleggelser i egne produksjons- og nettanlegg ved for eksempel naturskader eller brann. Konsernet har forsikret dette med forskjellige egenandeler, samt stop-loss-dekninger. I tillegg dekker en ansvarsforsikring eventuell skadeerstatning overfor tredjemanns liv og eiendom når skaden ikke er voldt av ansatte med forsett. Formuestap som følge av straffbare handlinger er dekket gjennom kriminalitetsforsikring.

Operasjonell risikostyring – eksempel fra IKT

I 2004 ble det for første gang gjennomført en samlet risikoanalyse i Hafslund. 15 sentrale enheter innenfor konsernet ble gjennomgått. Analysen avdekket risiko knyttet til reduserte oppetider på Hafslunds IKT-systemer. Risikoen ble vurdert å ligge over konsernets toleransenivå, og det ble derfor iverksatt risikoreduserende tiltak, blant annet etablering av flere linjer mot ekstern tjenesteleverandør og anskaffelse av flere servere for sentrale systemer. I tillegg la IKT-avdelingen sterkere vekt på risiko og IKT-sikkerhet, og dette dannet grunnlaget for utforming av en ny sikkerhetspolicy for IKT-området. Risikoanalysen som ble gjennomført i 2005, viste en betydelig nedgang i beregnet risikokostnad knyttet til selskapets IKT-systemer.

> Reguleringsforhold (politisk risiko)

Hafslunds forretningsvirksomhet er i stor grad utsatt for offentlig regulering. Risiko oppstår i tilknytning til endringer i offentlige reguleringer.

Det er særlig konsernets produksjons- og nettvirksomhet som er utsatt for endringer i offentlige reguleringer. For produksjonsvirksomheten gjelder dette spesielt særskatter, avgifter og regulering av vassdragene. Det særegne for nettvirksomheten er at selskapets inntekter i stor grad blir bestemt ut fra en offentlig fastsatt inntektsramme. Ny regulering av inntektsramme for nettselskaper skal etter planen gjøres gjeldende fra 2007. Som tidligere beskrevet, knytter det seg usikkerhet til hvordan denne reguleringen vil slå ut, fordi sentrale punkter ennå ikke er avklart. Deler av forskriftsteksten skal ut på ny høring, og regelverket forventes å være endelig vedtatt høsten 2006.

Hovedtall for resultatenhetene

Millioner kroner	Nett 2005	Nett 2004	Kraftproduksjon 2005	Kraftproduksjon 2004	Tokom 2005	Tokom 2004	Tekniske tjenester 2005	Tekniske tjenester 2004
Resultat								
Driftsinntekter*	3 460	3 346	688	692	79	76	770	618
Varekostnader	1 219	1 099	17	19	6	17	340	219
Personalkostnader	112	122	25	26	24	24	281	262
Andre driftskostnader	609	663	135	130	25	16	51	86
Driftsresultat før avskrivninger	**1 520**	**1 462**	**511**	**518**	**24**	**19**	**98**	**51**
Driftsresultat	**1 001**	**914**	**467**	**476**	**13**	**12**	**86**	**36**
Andre nøkkeltall								
Driftsinvesteringer	256	253	24	25	136	65	9	5
Driftsmidler og immaterielle eiendeler	10 175	11 217	4 186	4 128	196	63	142	103
Finansielle eiendeler	84	279	69	42			10	59
Netto driftskapital	(46)	(131)	(407)	(224)	(38)	33	109	31
Utsatt skatt og andre forpliktelser	593	476	1 754	1 692			119	59
Antall ansatte	183	205	21	20	23	55	637	599

	Strøm Privat 2005	Strøm Privat 2004	Sikkerhet Privat 2005	Sikkerhet Privat 2004	Strøm Bedrift 2005	Strøm Bedrift 2004	Sikkerhet Bedrift 2005	Sikkerhet Bedrift 2004
Resultat								
Driftsinntekter*	2 026	1 949	254	221	850	859	225	194
Varekostnader	1 759	1 670	3	1	775	770	36	40
Personalkostnader	49	37	83	153	11	10	179	196
Andre driftskostnader	161	154	118	151	27	34	10	14
Driftsresultat før avskrivninger	57	88	50	(85)	37	45	(2)	(30)
Driftsresultat	49	85	33	(90)	37	45	(24)	(47)
Andre nøkkeltall								
Driftsinvesteringer			118	4			34	40
Driftsmidler og immaterielle eiendeler	1 119	1 183	208	97			98	90
Finansielle eiendeler	63	76						
Netto driftskapital	620	1 170	(35)	(69)			24	19
Utsatt skatt og andre forpliktelser	91	69	0					
Antall ansatte	49	92	443	602	14		943	830

Millioner kroner	Venture, TS, Finans 2005	Venture, TS, Finans 2004	Øvrig** 2005	Øvrig** 2004
Resultat				
Driftsinntekter*	664	180	408	402
Varekostnader				
Personalkostnader	3	4	313	250
Andre driftskostnader	4	4	379	294
Driftsresultat før avskrivninger	657	172	(285)	(143)
Driftsresultat	657	172	(315)	(183)
Andre nøkkeltall				
Driftsinvesteringer			28	49
Driftsmidler og immaterielle eiendeler			138	116
Finansielle eiendeler	2 311	1 166		
Netto driftskapital	11	(10)		
Utsatt skatt og andre forpliktelser				
Antall ansatte	3	3	435	476

Kommentarer:

* Driftsinntekter inkluderer verdiendring på finansielle eiendeler.

** Øvrig virksomhet består av sentrale stabs- og støttefunksjoner, faktura- og kundehåndtering, samt krafthandelsaktiviteter.

Hovedtall for konsernet

	Definisjon	Enhet	2005	2004
Resultat				
Driftsinntekter og verdiendringer finansielle eiendeler		millioner kroner	8 695	7 828
Driftsresultat før avskrivninger		millioner kroner	2 670	2 073
Driftsresultat		millioner kroner	2 004	1 419
Driftsmargin	1	prosent	23	18
Resultat før skatt		millioner kroner	1 495	747
Årsresultat		millioner kroner	1 174	457
Kontantstrøm				
Netto kontantstrøm fra driften	2	millioner kroner	1 389	1 488
Avkastning				
Egenkapitalavkastning (ROE)	3	prosent	18,4	6,7
Avkastning investert kapital (ROCE)	4	prosent	11,6	8,0
Kapitalforhold per 31. desember				
Totalkapital		millioner kroner	20 770	20 561
Engasjert kapital	5	millioner kroner	16 982	17 076
Egenkapital		millioner kroner	6 416	6 198
Egenkapitalandel	6	prosent	30,9	30,1
Netto rentebærende gjeld	7	millioner kroner	9 528	10 537
Nominell verdi - markedsverdi på lån		millioner kroner	(303)	(426)
Markedsverdi rentederivater		millioner kroner	(63)	(162)
Andel flytende lån		prosent	46	20
Modifisert durasjon lån		år	1,3	1,6
Aksjerelaterte nøkkeltall				
Antall A-aksjer		i tusen	115 465	115 465
Antall B-aksjer		i tusen	79 759	79 759
Antall egne B-aksjer		i tusen	262	562
Aksjekurs per 31. desember A-aksje		kroner	73,00	39,20
Aksjekurs per 31. desember B-aksje		kroner	73,50	38,30
Børsverdi		millioner kroner	14 290	7 560
Resultat per aksje	8	kroner	6,02	2,25
Kontantstrøm per aksje	9	kroner	7,11	7,62
Utbytte per aksje		kroner	2,25	1,25
Utdelingsforhold	10	prosent	37,4	55,6
Annet				
Antall ansatte per 31. desember			2 751	2 882

Hovedtall for konsernet

	Definisjon		2005	2004
Hafslund Nett				
NVE-kapital 31. desember		millioner kroner	5 672	6 327
Inntektsramme		millioner kroner	2 319	2 355
Kontantstrøm i % av innt.ramme	11	prosent	59	54
Antall kunder 31. desember		i tusen	520	542
Hafslund Kraftproduksjon				
Produksjonsvolum		GWh	3 067	2 895
Produksjon i % av normalproduksjon	12	prosent	108	100
Salgspris		øre/kWh	23,3	23,6
Hafslund Strømsalg				
Volum privatmarkedet		GWh	7 866	7 551
Antall kunder privatmarkedet		i tusen	574	559
Volum bedriftsmarkedet		GWh	3 259	3 434
Antall kunder bedriftsmarkedet 31. desember		i tusen	48	54
Hafslund Sikkerhet Privat				
Antall boligalarmkunder 31. desember			79 400	69 100

Definisjon

1. Driftsmargin = Driftsresultat/Driftsinntekter
2. Netto kontantstrøm fra driften = som definert i konsernets kontantstrømanalyse på side 48
3. Egenkapitalavkastning = Årsresultat/Gjennomsnittlig egenkapital inkl. minoriteter
4. Avkastning investert kapital = Driftsresultat/Gjennomsnittlig engasjert kapital
5. Engasjert kapital = Egenkapital + brutto nominell rentebærende gjeld
6. Egenkapitalandel = Egenkapital/Totalkapital
7. Netto rentebærende gjeld = Rentebærende gjeld - rentebærende fordringer og likvider
8. Resultat per aksje = Majoritetens andel av årets resultat/Gjennomsnittlig antall aksjer
9. Kontantstrøm per aksje = Netto kontantstrøm fra driften/Gjennomsnittlig antall aksjer
10. Utdelingsforhold = Utbytte per aksje/Resultat per aksje
11. Kontantstrøm i prosent av inntektsramme = (Driftsresultat før avskrivninger - driftsinvesteringer)/Inntektsramme
12. Faktisk produksjon i forhold til gjennomsnittlig produsert volum de siste ti årene

Adresser

Hovedkontor
Besøksadresse:
Drammensveien 144
0277 Oslo
Postadresse:
0247 Oslo

Tlf. sentralbord:
+ 47 22 43 50 00
www.hafslund.no

Følgende selskaper holder til på hovedkontoret:
Hafslund ASA
Hafslund Fakturaservice AS
Hafslund Kundesenter AS
Hafslund Sikkerhet AS
Hafslund Strøm AS
Hafslund Nett AS
Hafslund Venture AS

Driftsselskapene:
Lørenveien 68, Økern
0580 Oslo
Tlf.: + 47 22 43 50 00

Følgende selskaper holder til på kontoret for driftsselskapene:
Hafslund Entreprenør AS
Hafslund Elsikkerhet AS
Hafslund Installasjon AS
Hafslund Sikkerhet Teknikk AS
Hafslund Tokom AS

Hafslund Produksjon AS
Besøksadresse:
Kykkelsrudveien 100
1815 Askim
Postadresse:
0247 Oslo
Tlf. sentralbord:
+47 22 43 50 00

Hafslund Sikkerhet Bedrift AS
Alf Bjerckes vei 14
0247 Oslo
Tlf.: + 47 22 43 50 00

Fredrikstad EnergiSalg AS
Stabburveien 18
1616 Fredrikstad
Tlf.: + 47 69 36 23 00
www.fes.no

NorgesEnergi AS
Markensgate 9
4610 Kristiansand
Tlf.: + 47 38 14 90 60
www.norgesenergi.no

Hallingkraft AS
Torget 5
3570 Ål
Tlf.: + 47 32 08 66 00
www.hallingkraft.no

Elrom Installasjon AS
Elektroveien 2
2050 Jessheim
Tlf.: + 47 63 94 89 00
www.elrom.no

Design og produksjon: Gazette. Foto: Hafslund, Yvonne Holth, Scanpix Creative/Corbis. Trykk: RKGrafisk AS. April 2006.

Hafslund ASA
0247 Oslo
Besøksadresse: Drammensveien 144, 0277 Oslo
Telefon: 22 43 50 00
www.hafslund.no