



# Hafslund

## **Prospekt obligasjonslån**

## **Registreringsdokument**

**Hafslund ASA**

Drammensveien 144, Skøyen

N-0247 Oslo

Telefon + 47 22 43 50 00, Telefaks + 47 22 43 51 69

[www.hafslund.no](http://www.hafslund.no)

E-post: [firmapost@hafslund.no](mailto:firmapost@hafslund.no)

**13. juni 2007**

## Innholdsfortegnelse

Innholdsfortegnelse	2
1. Risikofaktorer	3
2. Ansvarserklæring	5
3. Revisor	6
4. Informasjon om Hafslund	6
5. Hovedtrekk ved virksomheten	6
6. Organisasjonsstruktur	10
7. Ingen vesentlige negative endringer	11
8. Styre og ledelse	11
8.1 Styret i Hafslund ASA	11
8.2 Konsernledelsen i Hafslund ASA	13
8.3 Interessekonflikter	15
9. Aksjonæroversikt	15
10. Regnskap	15
11. Tvistesaker	16
12. Gjennomsyn av dokumenter	17
13. Kryssreferanseliste	17

# 1. Risikofaktorer

## Finansiell risiko

Konsernets virksomhet innebærer eksponering mot 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.

### *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 foretar konsernet aktiv posisjonstaking i kraftmarkedet gjennom konsernets krafthandelsvirksomhet.

Hafslund er i stor grad spoteksponert i forhold til produksjonsvolumet. Utvikling i kraftprisene vil dermed være av vesentlig betydning for resultatene fra produksjonsvirksomheten. Det samme gjelder faktorer som påvirker produksjonsvolum, i første rekke værforholdene.

### *b) Valutarisiko*

Konsernet har både gjeld og noen eiendeler i fremmed valuta, i tillegg til at flere av konsernets forretningsområder gjennomfører transaksjoner som er eksponert for svingninger i valutakurs. Fra og med 2006 selger Hafslund størsteparten av sin kraftproduksjon i Euro til Nord Pool. Konsernet er i mindre grad eksponert for valutakurssvingninger i forhold til USD og SEK. 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. Ny økonomisk regulering for nettselskapene gjelder fra 1. januar 2007. Her er avkastningskravet på nettkapitalen knyttet opp mot årsgjennomsnittet av 5 års statsrente.

Konsernet er i tillegg eksponert for renterisiko i forhold til rentebærende gjeld. Per 31. mars 2007 var andelen flytende rente i konsernets renteportefølje ca 44 prosent.

### *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 kraftprisnivået i markedet. Konsernet har derfor etablert langsiktige kommitterte trekkrettigheter på totalt 4,6 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.

#### Operasjonell risiko

Hafslunds kraftproduksjon består av elvekraft, slik at selskapet ikke har mulighet for å magasinere vann i vesentlig grad. Dersom det skulle oppstå større skader eller feil på selskapets produksjonsanlegg vil dette føre til tapt kraftproduksjon som igjen vil medføre tapt fortjeneste for konsernet. Likeledes vil omfattende skader i Hafslund Netts distribusjonsnett, for eksempel på grunn av ekstreme værforhold, kunne medføre betydelige kostnader for ikke levert energi.

Operasjonell risiko kan i større eller mindre grad avdekkes gjennom forsikring. Hafslund har blant annet forsikringer for ødeleggelse i egne produksjons- og nettanlegg forårsaket av for eksempel naturskader eller brann, ansvarsforsikringer for skade forvoldt overfor tredjemann, og kriminalitetsforsikring som dekker formuestap som følge av straffbare handlinger.

#### Rammebetingelser og reguleringsforhold (politisk risiko)

Hafslunds virksomhet er i stor grad gjenstand for offentlig regulering. Endringer i slike reguleringer representerer risiko for Hafslund-konsernet. Det er særlig produksjons- og nettvirksomheten i Hafslund som er gjenstand for regulering. 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 ifra en offentlig fastsatt inntektsramme. Nytt nettregeringsregime ble gjort gjeldende fra og med 2007, og risiko knyttet til endring i rammevilkår er som følge av dette redusert. Ny regulering er ansett som mindre forutsigbar enn tidligere modell, og oppfyller etter Hafslunds syn ikke NVEs mål om kostnadseffektivitet, høy leveringssikkerhet og riktige investeringer i nettet.

#### REC

Hafslund eier 70,4 millioner aksjer (tilsvarende 14,25 % eierandel) i solenergiselskapet Renewable Energy Corporation (REC). Aksjeposten representerer en betydelig verdi for konsernet, og er markedsverdivurdert i balansen. REC-aksjen er notert på Oslo børs, og verdien av aksjeposten i REC varierer i forhold til selskapets børskurs.

## **2. Ansvarserklæring**

Hafslund ASA erklærer at opplysningene i registreringsdokumentet så langt vi kjenner til er i samsvar med de faktiske forhold, at det ikke forekommer utelatelser fra registreringsdokumentet som er av en slik art at det kan endre betydningsinnholdet, og at vi har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette.

Oslo 13. juni 2007,  
Hafslund ASA

### **3. Revisor**

PricewaterhouseCoopers AS

**Karenslyst allé 12**

**0245 Oslo**

**Tlf: 02316**

Selskapets revisor har siden 2002 vært PricewaterhouseCoopers. PricewaterhouseCoopers er medlem av "DnR - Den norske Revisorforening".

Statsautorisert revisor Thomas Fraurud har vært signing partner for 2006-regnskapet. Thomas Fraurud har ingen materiell interesse i Hafslund.

Ingen annen informasjon i registreringsdokumentet er revidert av revisor.

### **4. Informasjon om Hafslund**

Organisasjonsnummer: 912 230 252

Allmennaksjeselskap

Stiftelsesdato: 18.03.1898

Foretaksnavn: Hafslund ASA

Forretningsadresse registrert hovedkontor: Drammensveien 144  
0277 Oslo

Telefon: 22 43 50 00

Kommune: Oslo

Land: Norge

Postadresse: 0247 Oslo

Hafslund ASA er registrert i Foretaksregisteret. Lov om allmennaksjeselskaper gjelder for selskapet.

### **5. Hovedtrekk ved virksomheten**

Hafslund er blant Norges største aktører innen nettvirksomhet, strømsalg, fjernvarme og sikkerhet (blant annet vakthold og alarmtjenester). I tillegg er Hafslund en middels stor norsk kraftprodusent og en betydelig aktør innen markedet for tekniske tjenester. Selskapet er notert ved Oslo Børs.

Hafslund ASAs vedtektsfestede formål er:

- 1) Produksjon, fordeling, distribusjon, omsetning og anvendelse av energi
- 2) industri, handel, konsulent og entreprenørvirksomhet 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 deltagelse i eller samarbeid med andre foretak i inn og utland.

Konsernet er organisert i fire forretningsområder og to stab- støtteenheter:

- Varme og infrastruktur
- Tekniske tjenester
- Marked
- Venture
- Økonomi og finans
- Stab

## **VARME OG INFRASTRUKTUR**

Forretningsområdet Varme og infrastruktur omfatter alle oppgaver tilknyttet konsernets ulike virksomheter innen kraftproduksjon, nettdrift, fjernvarme, telekomtjenester, fibernett og eiendom.

Hafslund Nett har om lag 520.000 kunder i Oslo, Akershus og Østfold. Hafslund Nett eier og forvalter elnettet i Oslo, i størstedelen av Akershus (kommunene Asker, Aurskog, Bærum, Eidsvoll, Fet, Frogn, Gjerdrum, Hurdal, Lørenskog, Nes, Nannestad, Nittedal, Oppegård, Rælingen, Skedsmo, Sørum, Ullensaker, Vestby og Ås), samt i deler av Østfold (Rygge og Råde). I tillegg eier og driver Hafslund regionalnettet i Østfold.

Hafslund Produksjon består av fem elvekraftverk mellom Øyeren og Fredrikstad i nedre Glomma (Vamma kraftverk, Fellesanlegget Kykkelsrud Fossumfoss, Kykkelsrud kraftverk, Hafslund kraftverk og Sarp kraftverk) og fire mindre kraftverk i Andelva (Eidsvoll) ved utløpet av Mjøsa, (Mago A, B, C og D). Sarp kraftverk eies 50 prosent av Hafslund mens de øvrige kraftverkene er heleide. Årlig normalproduksjon er 2.949 GWh. 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 konsesjonsplikt i 1909. Staten kan derfor ikke gjøre hjemfall gjeldende for noen av kraftverkene i henhold til eksisterende lovgivning. Forslag til endringer i hjemfallsinstituttet vil derfor ikke ha innvirkning på Hafslunds kraftrettigheter.

Hafslund Telekom leverer tjenester innenfor områdene telekommunikasjon og IT-drift. Hafslund Telekom har 1.890 km eid og leid infrastruktur.

Viken Fjernvarme produserer, distribuerer og selger fjernvarme og representerer om lag 40 prosent av all produsert fjernvarme i Norge. Selskapet distribuerer 1 TWh fjernvarme til ca 3.400 kunder (næringsbygg/offentlige bygg, borettslag og småhuskunder) i Osloregionen.

Selskapet prioriterer bruk av varme kjøpt fra Energigjenvinningsetatens avfallsforbrenningsanlegg og benytter deretter energi fra egne anlegg med den til enhver tid mest konkurransedyktige energibærer. Hovedproduksjonsanleggene er plassert på Klemetsrud og Brobekk. Viken Fjernvarme AS og Hafslund Fjernvarme AS er besluttet fusjonert med virkning fra 1. januar 2007.

Hafslund Fjernvarme står for produksjon og drift av fjernvarme til Oslo Lufthavn Gardermoen og omkringliggende næringsområde samt drift av fjernvarme til Kolbotn sentrum og Mastemyr Næringspark.

BioEl Fredrikstad er et biobrenselanlegg som er under bygging, og som forventes ferdigstilt ved utgangen av 2007 med et samlet volum på 140 GWh.

Hafslund Eiendom har ansvaret for forvaltning, drift og vedlikehold av leide og eide eiendommer i konsernet, samt for realisasjon og utvikling av eiendomsmassen.

## **TEKNISKE TJENESTER**

Forretningsområdet Tekniske tjenester omfatter alle oppgaver knyttet til entreprenørvirksomhet, installasjon, el-sikkerhet, veilyd, vakthold og sikkerhet teknikk.

Hafslund Entreprenør er totalleverandør av tjenester innen prosjektering, bygging samt vedlikehold og beredskap av energiinfrastruktur samt spesialfelter som transformator- og bryterservice og kabler for høyere spenning. Selskapet besitter i tillegg kompetanse på bygging av fibernett.

Hafslund Installasjon er en totalleverandør innen installasjonstjenester med hovedvekt på prosjektmarkedet. Selskapet leverer sterk- og svakstrømstjenester til servicemarkedet.

Hafslund Sikkerhet Teknikk leverer tekniske sikkerhetsløsninger som alarm og TV-overvåkning, adgangskontroll, ID-kort, sporingssystemer, lås og beslag, elektronisk varesikring og drifting av anlegg (ASP) til bedriftsmarkedet, skreddersydd etter kundenes behov.

Hafslund Elsikkerhets kjernevirksomhet er å være det lokale eltilsynet (DLE). Herunder ligger myndighetskontroll og revisjon av elektriske lavspenningsanlegg. DLE er en oppgave de fleste nettselskapene i Norge er pålagt av Direktoratet for samfunnssikkerhet og beredskap (DSB), og går ut på å kontrollere at eierne og brukerne av anlegg som forsynes av nettselskapet, ivaretar sitt ansvar gitt gjennom forskrifter for elektriske anlegg.

Hafslund Sikkerhet Vakt leverer tjenester innen vakthold i kjøpesentre, butikker, nærmiljøer, billettkontroller og alarmutrykninger.

Hafslund Lys er aktivt innen prosjektering, utbygging og service av vei- og gatebelysning. Selskapet tilbyr også totalleveranser innen fasadebelysning.

## **MARKED**

Forretningsområdet Marked omfatter strøm og sikkerhet til privatkundemarkedet, samt strøm til bedriftsmarkedet, kundesenter og fakturaservice.

Strøm leverer strøm til privatmarkedet og bedriftsmarkedet og består av selskapene Hafslund Strøm, NorgesEnergi, Fredrikstad Energisalg, samt Hallingkraft (76 %) og Røyken kraft (51

%). Ved utgangen av 2006 hadde selskapene totalt 613.000 strømkunder, hvorav 565.000 var kunder i privatmarkedet. Samlet solgt volum for selskapene i 2006 var 11.242 GWh, hvorav 7.957 GWh var til privatmarkedet.

Hafslund Sikkerhet Privat selger og drifter brann- og innbruddsalarm til privatmarkedet og hadde ved utgangen av 2006 ca 80.000 boligalarmkunder.

Hafslund Kundesenter håndterer kundehenvendelser fra alle konsernets strøm- og sikkerhetskunder.

Hafslund Fakturaservice forestår avregning og fakturering av alarm-, nett- og strømkunder, håndtering av leverandøravregninger/bytte av kraftleverandør samt drift av kundeinformasjonssystemer og kredittadministrasjon (inkasso, stenging, betalingsoppfølging).

## **VENTURE**

Forretningsområdet Venture omfatter Hafslund Venture som representerer konsernets investeringsvirksomhet og redskap for utvikling av nye forretningsmuligheter knyttet til konsernets kjernevirksomhet.

Hafslund Venture er en aktiv eier i vekstselskaper innen fornybar energi, energirelatert teknologi og konsepter tilknyttet Hafslunds verdikjede. Hafslund Venture er Hafslunds forretningsområde for aktiv selskapsutvikling. Ved å trekke på og benytte Hafslundkonsernets kompetanse skal forretningsområdet venture bidra til meravkastning på Hafslunds sysselsatte kapital. Investert kapital var per 31. desember 2006 12,5 mrd. kroner. Det er tilgjengelig kapital til nyinvesteringer. Fornybar energi utgjør 98 prosent av investert kapital, hvorav den børsnoterte solcelleprodusenten REC sto for 96 prosent ved utgangen av 2006.

## **ØKONOMI OG FINANS**

Økonomi tilrettelegger finansiell styringsinformasjon til ledelsen, styret og markedet. Rapporteringen foregår månedlig til ledelsen og styret, mens rapporteringen til markedet skjer kvartalsvis med en mer omfattende rapportering årlig gjennom konsernets årsrapport.

Finans forestår alle innlån til konsernet, håndterer valutarisiko og den løpende likviditetsstyringen. Konsernet har organisert de sikrede pensjonsordningene i Hafslund Offentlige Pensjonskasse og Hafslund Private Pensjonskasse som til sammen forvalter om lag 1,7 milliarder kroner.

Investor Relations forestår kontakt og dialog med aksjonærer og investorer med formål å gi rask, relevant og tilstrekkelig informasjon basert på likebehandling og åpen dialog. Hensikten er å øke kunnskapsnivået om Hafslund for å sikre at prisingen av Hafslunds aksjer og gjeld best mulig reflekterer inntektsmulighetene i konsernet og underliggende verdier.

Krafthandelsvirksomheten er konsernets base for all krafthandel, herunder risikostyring og sikringsstrategi. Krafthandelsvirksomheten tar hånd om fysisk og finansiell handel i forbindelse med salg av konsernets egen kraftproduksjon og prissikring av sluttkundeleveranser, samt kjøp av nettap for konsernets eget distribusjons- og regionalnett. I

tillegg tar virksomheten aktive posisjoner i det nordiske engrosmarkedet for kraft. Størstedelen av handelen gjennomføres uten motpartsrisiko via Nord Pool.

## STAB

Organisasjonsutvikling er ansvarlig for konsernets utviklingstiltak rettet mot kompetansestyring, ledelse, bedriftskultur og verdier samt målings- og belønningssystemer.

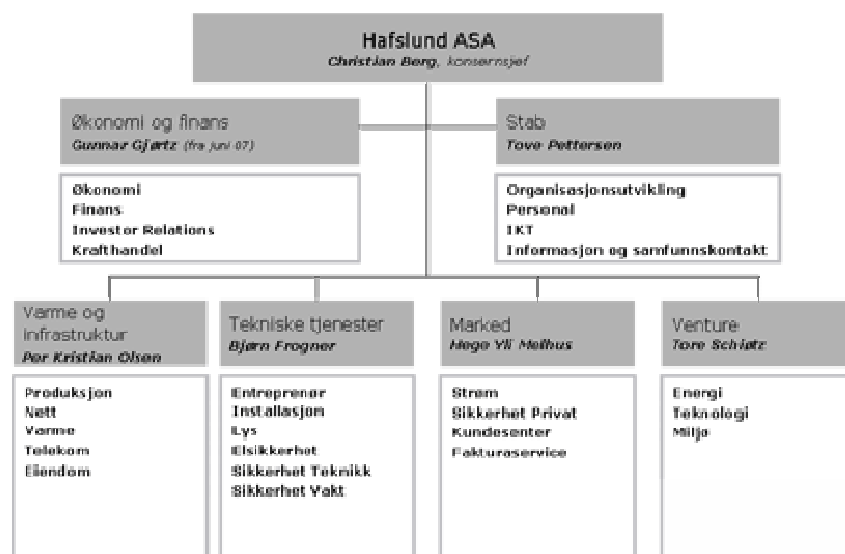
Personal har ansvar for utvikling og oppfølging av konsernets sentrale retningslinjer og tiltak for å rekruttere, utvikle og beholde medarbeidere med nødvendig kompetanse.

IKT har ansvaret for konsernets IKT-strategi og forvaltningen av alle konsernets fellessystemer.

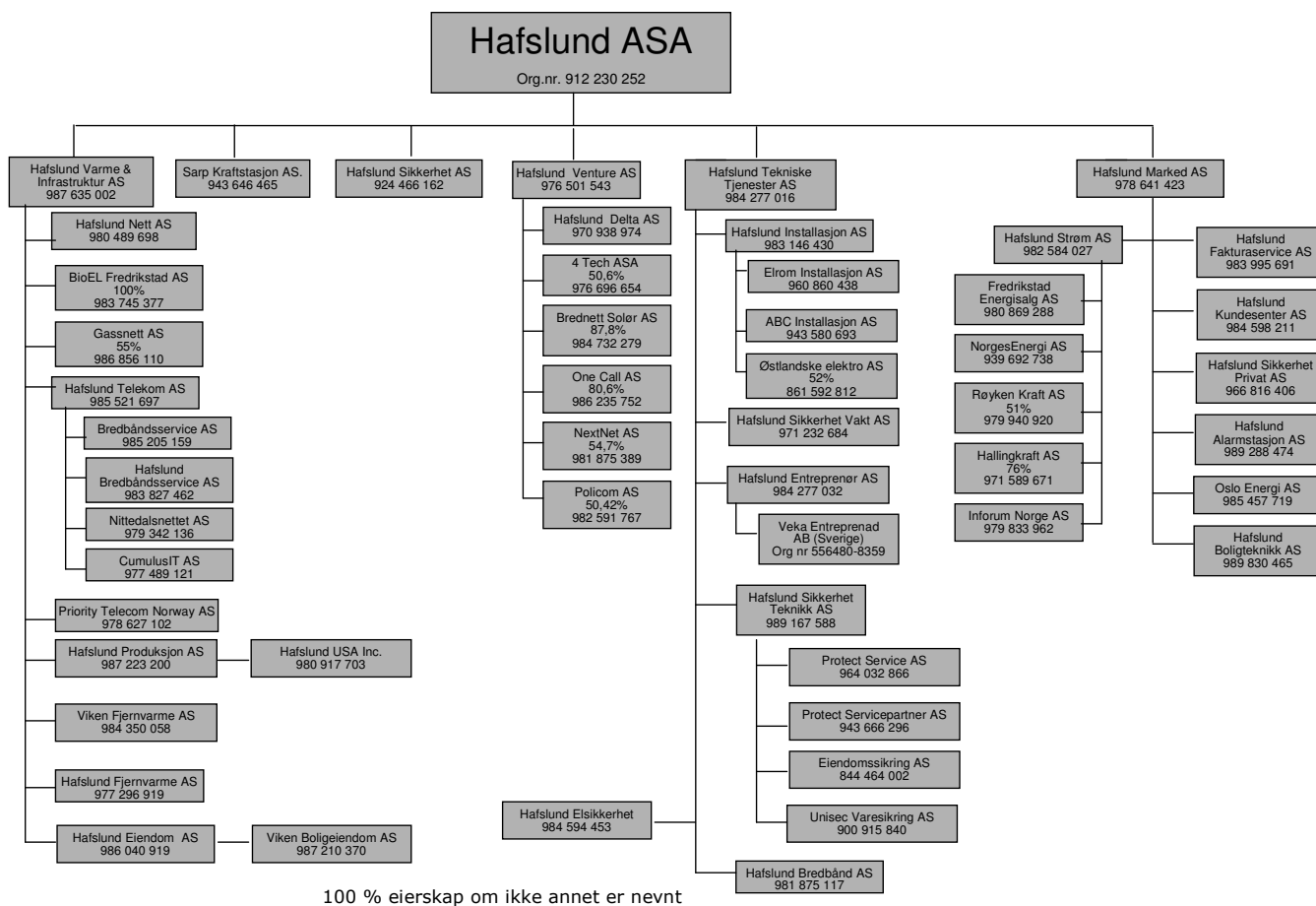
Informasjon og samfunnskontakt er ansvarlig for konsernets interne og eksterne informasjonsaktiviteter, herunder medie- og samfunnskontakt, internavis og intranett.

## 6. Organisasjonsstruktur

Hafslund ASA (utsteder) er morselskap i konsernet som er organisert i fire forretningsområder: Varme og infrastruktur, Tekniske tjenester, Marked og Venture. Den operative virksomheten finner sted i en rekke heleide og noen deleide datterselskaper. Hafslund ASA er avhengig av kontantstrøm fra de heleide datterselskapene, særlig Hafslund Nett og Hafslund Produksjon for å betjene gjelden. Det er ingen restriksjoner på kontantstrøm fra datterselskapene.



## Hafslund - juridisk struktur per 31. mars 2007



### 7. Ingen vesentlige negative endringer

Det har ikke inntruffet noen vesentlige negative endringer i konsernets fremtidsutsikter siden siste reviderte årsregnskap (for 2006) ble fremlagt.

### 8. Styre og ledelse

#### 8.1 Styret i Hafslund ASA

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.

Styret i Hafslund består av:

**Christian Brinch, 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 styret i Prosafe ASA og NSB AS samt styremedlem i Kverneland ASA og Steen & Strøm ASA. Han har tidligere vært styreleder i Kongsberg Gruppen ASA og nestleder i styret i Telenor ASA. Brinch er utdannet ved Sjøkrigsskolen med etterutdanning fra Harvard Business School. Brinch ble valgt inn i styret første gang 5. mai 2003 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling i 2008. Brinch og nærstående eier 11 000 A-aksjer og 9000 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

**Solveig Ekeberg, styremedlem.** 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 2008. Ekeberg og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

**Mikael Lilius, styremedlem.** 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. 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 i 2009. Lilius og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund. Fortum eier 37 853 110 A-aksjer og 28 706 339 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

**Ola Ertvaag, styremedlem.** Ertvaag er Founding Partner & CEO i HitecVision Private Equity. Han har nærmere 20 års erfaring fra nasjonal og internasjonal oljeindustri og finansbransje. Ertvaag har siden 2000 ledet HitecVision, en av Norges største private equity-forvaltere med en forvaltningskapital på ca. 2,5 mrd. kroner. Før dette var han CFO og COO i det børsnoterte oljeteknologikonsernet Hitec ASA. Han har tidligere innehatt en rekke styreverv i noterte og unoterte selskaper. Ertvaag har særlig arbeidet med transaksjoner, og har de siste ti årene vært instrumentell i en lang rekke oppkjøp, selskapsetableringer, fusjoner/fisjoner, selskapssalg og børsnoteringer. Ertvaag er økonomiutdannet fra Handelshøgskolen BI. Ertvaag ble valgt inn i styret første gang 3. mai 2007 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling i 2009. Ertvaag og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

**Hanne Harlem, styremedlem.** Harlem er tidligere justisminister, byråd i Oslo kommune og assisterende direktør i Norsk Hydro. Hun var inntil mai 2007 universitetsdirektør ved Universitetet i Oslo. Harlem har tidligere blant annet sittet i styret i Oslo Energi og vært styreleder i Oslo Energi Produksjon. Harlem er styreleder i det nyopprettete Helse Sør-Øst og sitter også i styret i Aker ASA. Hun er utdannet jurist. Harlem ble valgt inn i styret første gang 3. mai 2007 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling i 2009. Harlem og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

**Kjersti Sørensen Nystad, styremedlem (ansatterepresentant).** Nystad Skeie er HR-konsulent og har vært ansatt i Hafslund siden 2002. Hun er utdannet siviløkonom fra University of Prince Edward Island, Canada. Nystad Skeie ble valgt inn i styret første gang

18. november 2003 og sist gjenvalgt av de ansatte 5. desember 2006 med funksjonstid i to år. Nystad Skeie og nærstående eier 918 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

**Per Orfjell, styremedlem (ansatterepresentant).** Orfjell er konserntillitsvalgt og spesialrådgiver i Hafslund. Han har arbeidet som energimontør i Oslo Lysverker, avdelingsleder i Oslo Energi AS og i Viken Energinett siden 1970. Han er utdannet energimontør. Orfjell ble valgt inn i styret første gang 1. oktober 1998 og sist gjenvalgt av de ansatte 5. desember 2006 med funksjonstid i to år. Orfjell er hovedtillitsvalgt i Fagforbundet i Hafslund. Orfjell og nærstående eier 2 804 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

**Roger André Hansen, styremedlem (ansatterepresentant).** Hansen er konserntillitsvalgt i Hafslund. Han er utdannet energimontør og ble ansatt som lærling i Oslo Lysverker i 1981. Hansen har vært tillitsvalgt i Hafslund siden 1993. Hansen ble valgt inn i styret første gang 5. desember 2006 og har funksjonstid i to år. Siden september 2005 har Hansen vært hovedtillitsvalgt i EL & IT Forbundet i Hafslund. Hansen og nærstående eier 1 625 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

## 8.2 Konsernledelsen i Hafslund ASA

Konsernledelsen i Hafslund består av konsernsjefen og konserndirektørene for forretningsområdene og stab- og støtteenhetene. Konsernsjefen står for den daglige ledelsen av Hafslunds virksomhet, og konserndirektørene bistår konsernsjefen med oppfølgingen av forretningsområdene og rapportering til styret.

### **Christian Berg - konsernsjef**

Berg ble utnevnt til konsernsjef i Hafslund den 27. oktober 2006. Han kom fra stillingen som visekonsernsjef og konserndirektør for Økonomi og finans i Hafslund. Berg tiltrådte stillingen som konserndirektør for Økonomi og finans i 2001 og var før det direktør for Finansielt eierskap. Han har arbeidet i Hafslund siden 1998. Berg har tidligere arbeidserfaring fra Price Waterhouse der han arbeidet med rådgivning innenfor corporate finance. Han har videre erfaring som daglig leder investeringsselskapet Brothers AS. Berg er styremedlem i blant annet Renewable Energy Corporation ASA, Oslo Pensjonsforsikring AS og AS Hamang Papirfabrik og var tidligere styremedlem i Danske Capital Norge AS. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (NHH). Berg og nærstående eier 1 000 A-aksjer og 13 404 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

### **Bjørn Frogner - 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 som 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 AS. Han har tidligere arbeidserfaring som økonomisjef i Veidekke ASA og i revisjonsselskapet KPMG. Frogner er utdannet handelsøkonom ved Oslo Handelshøyskole. Frogner og nærstående eier 7 204 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

### **Per Kristian Olsen - konserndirektør Varme og infrastruktur**

Olsen har siden september 2005 vært konserndirektør for Varme og infrastruktur. Olsen arbeidet fram til 1. september 2005 som konserndirektør for Drift og som konserndirektør for Nett fram til november 2003. Han kom til Hafslund i mars 2002 fra stillingen som konsernsjef i Fredrikstad Energi AS. Han har også vært administrerende direktør i Skanska AS. Olsen sitter i Næringspolitisk utvalg i EBL. Olsen er utdannet ingeniør fra Østfold Ingeniørhøyskole, bedriftsøkonom fra BI og har en Master of Management fra Handelshøyskolen BI. Olsen og nærstående eier 1 000 A-aksjer og 10 604 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

### **Hege Yli Melhus - konserndirektør Marked**

Melhus tiltrådte stillingen som konserndirektør for Marked i mai 2006. Hun har vært ansatt i Hafslund siden 2002 og kom fra stillingen som markedsdirektør Privat. Melhus har tidligere ledet konsernets styre- og ledelsessekretariat og har bakgrunn som investeringsanalytiker i Kistefos Venture Capital AS samt som forskningsassistent ved INSEAD i Frankrike. Hun er styremedlem i Såkorninvest Sør AS. Melhus har en Måtrise des Sciences de Gestion (tilsvarende siviløkonomgrad) fra Université Paris IX Dauphine og Université Toulouse 1, Frankrike. Hun og nærstående eier 833 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

### **Tore Schjøtz - konserndirektør Venture**

Schjøtz har vært konserndirektør for Venture siden november 2006 og administrerende direktør i Hafslund Venture siden 2001. Schjøtz har i denne perioden hatt en sentral rolle i utviklingen av Hafslunds eierskap i Renewable Energy Corporation ASA (REC). Schjøtz kom til Hafslund fra stillingen som administrerende direktør i investeringsselskapet Centurum AS. Schjøtz har også lengre erfaring fra Storebrand Spar, sist som investeringsdirektør, og som konsulent i Arthur Andersen. Han er utdannet siviløkonom og autorisert finansanalytiker (AFA). Schjøtz er nestleder i styret i REC og har en rekke styreverv i Hafslund Ventures porteføljeselskaper. Schjøtz og nærstående eier 5 200 A-aksjer og 919 B-aksjer i Hafslund. Han har også 250 000 aksjer i REC, hvor Hafslund har en eierandel på 14,3 prosent. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

### **Tove Pettersen - konserndirektør Stab**

Pettersen tiltrådte stillingen som konserndirektør for Stab i april 2007. Hun kom da fra fødselspermisjon og stillingen som konserndirektør Bedrift. Pettersen var fram til september 2005 konserndirektør for Marked og var fram til høsten 2003 konserndirektør for Strømsalg. Pettersen har vært i Hafslund siden 1997 og har hatt sentrale roller innen industrielle investeringer og krafthandel. Hun har tidligere vært ansatt i Hedmark Energi. 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 7 208 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

### **Gunnar Gjørtz - konserndirektør Økonomi og finans**

Gjørtz ble ansatt som konserndirektør for Økonomi og finans i mars 2007 og vil tiltre stillingen i juni 2007. Gjørtz kommer fra stillingen som finansdirektør i Løvenskiold Vækerø AS hvor han har vært ansatt siden 2002. Gjørtz har bakgrunn som CFO i NetCom ASA frem til TeliaSoneras kjøp av selskapet i 1999. Han har også fire års erfaring fra det fransk-belgiske energi- og miljøkonsernet Suez, hvorav to år i England og to år i Frankrike. Fra 1989 var Gjørtz CFO i Nora Eiendom AS frem til selskapet ble kjøpt av KLP Forsikring i 1995. Han har også arbeidserfaring fra Nora Industrier AS, fra seismikkselskapet GECO AS og som

revisor i Arthur Andersen. Gjørtz er styremedlem i børsnoterte Itera Consulting Group ASA og i Heidenreich Holding AS. Han er utdannet handelsøkonom ved Oslo Handelshøyskole. Gjørtz og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

### 8.3 Interessekonflikter

Medlemmene av styret og konsernledelsen i Hafslund ASA er ikke ansett å inneha interessekonflikter i forhold til vervet/stillingen i Hafslund ASA. Styremedlem Mikael Lilius er imidlertid konsernsjef i Fortum-konsernet som blant annet driver tilsvarende virksomhet som Hafslund-konsernet. Fortum Forvaltning AS, som er et selskap eid av Fortum-konsernet, eier 34,1 % i Hafslund ASA. Potensielle interessekonflikter kan være kjøp/salg av selskaper hvor både Hafslund og Fortum er part, samt strategisk viktige beslutninger innenfor virksomhetsområder som er overlappende.

## 9. Aksjonæroversikt

Aksjonæroversikt Hafslund ASA per 18. mai 2007

Nr.	Navn	A-aksjer	B-aksjer	Total	% av total
1	OSLO KOMMUNE	67.524.647	37.342.907	104.867.554	53,72 %
2	FORTUM FORVALTNING AS	37.853.110	28.706.339	66.559.449	34,09 %
3	ØSTFOLD ENERGI AS	5.201.416	3.938	5.205.354	2,67 %
4	MP PENSJON		1.564.000	1.564.000	0,80 %
5	STATE STREET BANK AND TRUST CO.	9.326	930.388	939.714	0,48 %
6	DEUTSCHE BANK AG LONDON	74.950	786.750	861.700	0,44 %
7	JPMORGAN CHASE BANK	100	797.066	797.166	0,41 %
8	FIDELITY FUNDS		524.550	524.550	0,27 %
9	HAFSLUND ASA	37.184	394.204	431.388	0,22 %
10	JPMORGAN CHASE BANK		420.820	420.820	0,22 %
<b>Totalt 10 største aksjonærer</b>		<b>110.700.733</b>	<b>71.470.962</b>	<b>182.171.695</b>	
<b>Totalt antall aksjer</b>		<b>115.464.943</b>	<b>79.758.505</b>	<b>195.223.448</b>	
<b>Totalt antall aksjonærer</b>				<b>7.071</b>	

Lov om allmennaksjeselskaper gjelder for selskapet og sikrer at visse aksjeeiere ikke gis en urimelig fordel på andre aksjeeieres eller selskapets bekostning.

## 10. Regnskap

Når det gjelder kvartals- og årsrapporter vises det til Hafslunds hjemmeside [www.Hafslund.no](http://www.Hafslund.no). Velg "Om Hafslund", deretter "Investor" og så "Rapporter". Siste reviderte årsregnskap som er fremlagt er for 2006.

Sidehenvisninger til Hafslunds årsrapporter:

	Årsrapport 2006	Årsrapport 2005
Resultatregnskap konsern	Side 50	Side 46
Balanse konsern	Side 51	Side 47
Kontantstrømoppstilling konsern	Side 52	Side 48
Regnskapsprinsipper	Side 54-60	Side 51-57
Noter	Side 54-80	Side 51-76
Revisjonsberetning	Side 93	Side 87

Kvartals- og årsrapporter er også registrert hos Oslo Børs. Hafslunds historiske årsregnskaper er revidert. Hafslunds kvartalsrapporter er ikke revidert.

Det har ikke inntruffet vesentlige negative endringer i Hafslunds finansielle posisjon siden resultat 1. kvartal 2007 (ikke revidert) ble fremlagt.

## 11. Tvistesaker

### Skattemessig allokering av verdier ved kjøp av nettvirksomhet

Hafslund Nett AS er part i en sak med bakgrunn i et vedtak i overligningsnemnda som gjelder skattemessig fordeling av kjøpesummen for aksjene i Energiselskapet Asker og Bærum AS (EAB). Ved innsendelsen av selvangivelsen for 2001 la Hafslund Nett AS til grunn en skattemessig goodwill på 441 millioner kroner. Vedtaket i overligningsnemnda satte verdien av goodwillen til 116 millioner kroner og konsesjonsverdien til 325 millioner kroner. Vedtaket fastslo videre at konsesjonsverdien skattemessig kunne avskrives lineært over konsesjonsperioden, det vil si til år 2026. Saken ble behandlet i Oslo tingrett i juni 2005 hvor Hafslund fikk medhold. Staten, ved Sentralskattekontoret for storbedrifter (Sfs), har anket saken inn for lagmannsretten hvor den vil bli behandlet den 19.–21. juni 2007. Hafslund har regnskapsmessig lagt til grunn vedtaket i overligningsnemnda.

Det eksisterer en tilsvarende problemstilling fra kjøp av annen nettvirksomhet i 2002. Hafslund Nett AS la i selvangivelsen for 2002 til grunn en skattemessig goodwill på 500 millioner kroner. Likningsmyndighetene har varslet 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.

### Gevinst ved konvertering av konvertible obligasjonslån

Hafslund Venture AS eide frem til konverteringstidspunktet i mars 2006 andeler i to konvertible obligasjoner utstedt av Renewable Energy Corporation ASA (REC). Hafslund mottok 32 264 094 aksjer (etter splitt 1:20) ved konverteringen. Verdiøkningen frem til konverteringstidspunktet, som hovedsaklig kan tilskrives tegningsretts-/opsjonselementet knyttet til de konvertible obligasjonene, er vist som en del av den samlede verdiøkningen på aksjene i REC i 2006 og resultatført som andre (tap)/gevinster – netto. Det er gjennomført en dekomponering av gevinsten ved konverteringen i en gevinst relatert til fordringen/lånet og en gevinst knyttet til opsjonsdelen som gjelder verdiutvikling i det underliggende objektet (REC aksjen). Hafslund har resultatført skatt på 5 millioner kroner knyttet til gevinsten som gjelder fordringen/lånet, da det kun er denne delen av gevinsten som er vurdert som mulig skatte-

pliktig. Det hefter en viss usikkerhet rundt det skattemessige utfallet. Dersom det skulle foreligge skatteplikt på hele gevinsten, vil denne ta utgangspunkt i kostprisen for de konvertible lånene på 492 millioner kroner (hvorav pålydende utgjorde henholdsvis EURO 10 millioner og USD 35,5 millioner) og markedskursen på REC-aksjen på konverteringstidspunktene i mars 2006.

#### Gevinst ved salg av aksjene i Hatros I AS

I 2006 ble aksjene i eiendomsselskapet Hatros I AS solgt med en regnskapsmessig gevinst på 294 millioner kroner. Man lyktes ikke å oppnå forhåndsavklaring av de skattemessige effekter knyttet til eiendomstransaksjonene. Da avklaring ikke har funnet sted, er det regnskapsmessig resultatført en skatt på 95 millioner kroner på denne gevinsten. Avsetningen er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

## **12. Gjennomsyn av dokumenter**

Selskapets vedtekter, kvartals- og årsrapporter er lagt ut på Hafslunds hjemmeside, [www.Hafslund.no](http://www.Hafslund.no), og kan også fås ved direkte henvendelse til selskapet. Tilsvarende er selskapets firmaattest tilgjengelig ved henvendelse til selskapet.

## **13. Kryssreferanseliste**

Side i registreringsdok.	Hva	Henvising til
Pkt. 3, s. 6	Revisorbekreftelse av 2006-regnskap	Hafslund trykt årsrapp. 2006, s. 93
Pkt. 10, s. 16	Revidert årsregnskap 2006	Hafslund trykt årsrapp. 2006, s. 50-92