



Hafslund

Prospekt obligasjonslån 2006

Registreringsdokument

Hafslund ASA

Drammensveien 144, Skøyen

N-0247 Oslo

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

www.hafslund.no

E-post: firmapost@hafslund.no

Vi gjør hverdagen tryggere og bedre

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	14
9. Aksjonæroversikt	15
10. Regnskap	15
11. Tvistesaker	16
12. Gjennomsyn av dokumenter	16
13. Kryssreferanseliste	16

1. Risikofaktorer

Hafslunds virksomhet er gjenstand for risiko av operasjonell, regulatorisk/politisk, juridisk (kfr pkt.11 i dette registreringsdokumentet), markedsmessig og finansiell art. Vurdering av risiko er en integrert del av all forretningsvirksomhet og selskapets samlede risiko er gjenstand for vurdering på konsernnivå. På en rekke områder er det etablert retningslinjer for aktiv styring av risiko.

Operasjonell risiko omfatter forhold knyttet til kvalitetsbrister i konsernets løpende virksomhet så vel som uforutsette ytre påvirkninger. Hafslunds risikoeksponering er blant annet relatert til mulige ødeleggelser i egne produksjons- og nettanlegg ved for eksempel naturskader eller brann. Operasjonell risiko kan i større eller mindre grad elimineres gjennom forsikring. Konsernet har forsikret operasjonell risiko gjennom deknninger med forskjellige egenandeler, samt stop-loss-deknninger. I tillegg dekker ansvarsforsikring eventuell skadeerstatning overfor tredjemann. Formuestap som følge av straffbare handlinger er dekket gjennom kriminalitetsforsikring.

Regulatorisk risiko for nettvirksomheten er begrenset. Nettvirksomheten er et naturlig monopol med offentlig regulerte inntekter. Inntektsramme fastsettes av Norges Vassdrags- og Energidirektorat for reguleringsperioder som løper i 5 år av gangen. Ny inntektsramme for perioden fra 2007 til 2011 vil sannsynligvis ikke endres dramatisk, og innebærer at nettvirksomheten har relativt forutsigbare driftsinntekter frem til utgangen av 2011. 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.

Markedsrisiko er i hovedsak relatert til eksponering mot kraftpriser. 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 fremtidig kraftpris, vannføring i produksjonsanleggene og forbruk blant Hafslunds kunder i større eller mindre grad er ukjent. Sikringsprogram benyttes både innen vannkraftproduksjon og ved innkjøp av strøm. Motpartsrisiko for krafthandel er minimert gjennom bruk av standardiserte kontrakter som avregnes via Nord Pool.

Risiko av finansiell art kan i hovedsak knyttes til:

- **Valutaeksponering:** 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.
- **Renterisiko:** 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.
- **Tap på kundefordringer** innen konsernets virksomhetsområder representerer en reell finansiell risiko, men har historisk sett vært marginale. For Hafslund Sikkerhet vil større kundefrafall enn forventet være et sentralt risikomoment.
- **Tilgjengelig likviditet:** 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 likvidetsrisiko 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.

2. Ansvarserklæring

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

Oslo 18. april 2006,
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 ansvarlig partner for 2005-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 og er underlagt norsk lov.

5. Hovedtrekk ved virksomheten

Hafslund er landets største netteier, størst innen strømsalg, og en middels stor norsk kraftprodusent ¹⁾. I tillegg er selskapet aktør i sikkerhetsmarkedet. Selskapet er notert ved Oslo Børs.

Hafslund ASAs 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.

¹⁾ Kilde: Europower: Kraftaktørenes markedsandeler. En analyse av de største aktørene innen norsk, svensk og finsk kraftsektor. Udatert, publisert mars 2006. <http://www.europower.com/reports/Markedsandeler.pdf>

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
Privat
Bedrift
Økonomi og Finans
Organisasjonsutvikling

VARME OG INFRASTRUKTUR

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 satsing på utbygging og salg av fibernett, og ivaretar konsernets eierinteresser innen fjernvarme.

Nettvirksomheten består av Hafslund Nett og en eierandel i Rakkestad E-verk (33,3 prosent). Samlet utgjør selskapene det største nettselskapet i Norge og det fjerde største i Norge, Sverige og Finland²⁾). Totalt har Hafslund 520 000 nettkunder. Hoveddelen av Hafslunds elnett er i Asker, Bærum, Oslo og Romerike samt deler av Follo og Østfold.

Kraftproduksjon. Hafslund eier og driver i dag ni kraftverk i nedre del av Glomma- og Lågenvassdraget, med en samlet årlig middelproduksjon på 2 900 GWh (millioner kilowattimer).

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.

Fibernett. Hafslund Tokom ble etablert 1. mai 2003 og leverer bredbåndstjenester og driftstjenester for fjernavlesning og styring av energiforbruk. Hafslund Tokom er leverandør av mørk fiber til bredbåndoperatører, kommuner og næringsliv i østlandsområdet. Selskapet disponerte ved utgangen av 2005 over 700 km fibernett.

TEKNISKE TJENESTER

Forretningsområdet Tekniske tjenester omfatter alle oppgaver knyttet til entreprenørvirksomhet, installasjon, el-sikkerhet og sikkerhet teknikk. Forretningsområdet Tekniske Tjenester ble dannet høsten 2005 som følge av omorganisering i Hafslund ASA, og består av de fire selvstendige selskapene Hafslund Entreprenør AS, Hafslund Installasjon AS, Hafslund Elsikkerhet AS og Hafslund Sikkerhet Teknisk AS.

²⁾ Kilde: Europower: Kraftaktørenes markedsandeler. En analyse av de største aktørene innen norsk, svensk og finsk kraftsektor. Udatert, publisert mars 2006. <http://www.europower.com/reports/Markedsandeler.pdf>.

Entreprenør er totalleverandør av tjenester innen prosjektering, bygging, samt vedlikehold og beredskap av elektrisk infrastruktur, og er blant de ledende aktørene innenfor spesialfelter som transformator- og bryterservice, og kabler for høyere spenning. Tjenestetilbudet omfatter også arbeid under spenning. Hafslund Entreprenør etablerte seg i Sverige i desember 2005 gjennom oppkjøpet av entreprenørselskapet Veka Entreprenad AB i Falkenberg i Sør-Sverige. Hafslund har med dette fått utvidet kompetansen innen kabelpløying i bakken.

Installasjon leverer en rekke produkter til installasjonsmarkedet herunder prosjektering, utbygging og service av vei- og gatebelysning. Selskapet er i dag også totalleverandør av el-, tele- og datainstallasjoner.

Elsikkerhet tilbyr hovedsaklig tjenester knyttet til Det lokale eltilsyn (DLE). 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 eiere og brukere av anlegg som forsynes av nettselskapet, ivaretar sitt ansvar gitt gjennom forskrifter for elektriske anlegg. Hafslund Elsikkerhet dekker hele Oslo, Akershus og Østfold samt store deler av Buskerud.

Sikkerhet Teknikk. Hafslund Sikkerhet ble etablert i 2001 etter oppkjøp av selskapene Varslingssystemer, Vektorselskapet og Sikkerhets- og etterforskningsentralen (SES). For å fokusere mer målrettet på utviklingen innen den tekniske delen av sikkerhetsproduktene til bedriftsmarkedet, ble Hafslund Sikkerhet Teknikk skilt ut som et eget område, og som et eget aksjeselskap. Sikkerhet Teknikk leverer tekniske sikkerhetsløsninger til bedriftsmarkedet, skreddersydd etter kundenes behov. Selskapets produktspekter favner vidt og omfatter blant annet alarm og TV-overvåking, adgangskontroll, integrerte sikkerhetsløsninger, ID-kort, elektronisk varesikring og drifting av anlegg (ASP) og omfatter også sikkerhetsprodukter til olje- og gasssektoren

PRIVAT

Forretningsområdet Privat omfatter strøm og sikkerhet til privatkundemarkedet, samt kundesenter, fakturaservice og alarmstasjonen. Alle aktiviteter rettet mot privatkundene er samlet i én markeds- og salgsorganisasjon. Markedsaktivitetene dekker begge produktkategorier, med ett salgssapparat, ett felles kundesenter og én faktureringsstjeneste for strøm og sikkerhet. I tillegg inkluderer forretningsområdet en alarmstasjon som betjener boligalarmkundene, og en egen installasjonsavdeling som står for montering av alle boligalarmer.

Hafslund Privat er leverandør av strøm- og sikkerhetstjenester. Ved utgangen av 2005 hadde Hafslund om lag 600 000 strømkunder og om lag 80 000 boligalarmkunder. Strømsalgsvirksomheten inkluderer Hafslund Strøm AS, NorgesEnergi AS, Fredrikstad Energisalg AS, samt majoritetseide Hallingkraft AS (76 prosent) og Røyken Kraft AS (51 prosent). NorgesEnergi er en nasjonal lavprisleverandør i Norge. 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 sin sterke posisjon i sine respektive hjemmemarkeder. Hallingkraft har i tillegg et strategisk og viktig samarbeid med Huseiernes Landsforbund.

Hafslund deltar også på det svenske kraftmarkedet gjennom sitt eierskap i Göta Energi AB.

BEDRIFT

Forretningsområdet Bedrift omfatter strøm og sikkerhet til bedriftkundemarkedet, hvor sikkerhetstjenestene utgjør vakthold og verditransport. Forretningsområdet arbeider for å utvikle et bredere spekter av produkter og tjenester til bedrifter. Det er et 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 til bedriftsmarkedet. For å oppnå lønnsomhet må en leverandør enten selge store volum eller tilby et nisjeprodukt hvor det er knyttet verdiskapende tjenester til strømvavtalen. 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.

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 skreddersydde 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.

ØKONOMI OG FINANS

Økonomi og finans 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 regnskapscenter). Videre forestår enheten alle innlån til konsernet, håndterer valutarisiko og den løpende likviditetstyringen. Konsernet har organisert de sikrede pensjonsordningene i Hafslund Offentlige Pensjonskasse og Hafslund Private Pensjonskasse som til sammen forvalter om lag 1,6 milliarder kroner.

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.

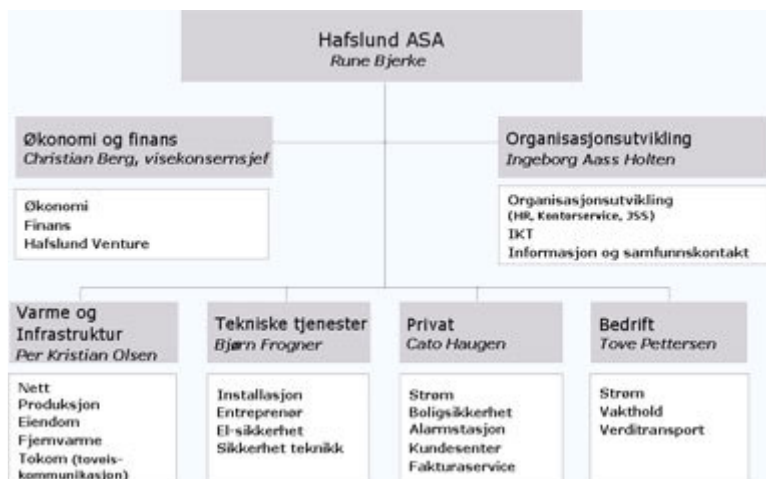
Venture representerer konsernets investerings- og utviklingsselskap innen områder nærliggende til Hafslunds virksomhet. Hovedfokus er eksterne selskaper med virksomhet innen fornybar energi og energirelaterte tjenester og teknologi. Små og mellomstore selskaper som har et godt utgangspunkt for verdiutvikling identifiseres – selskaper fra og med tidlig fase, såkalt tidlig venture til mer veletablerte selskaper med kommersialiserte tjenester og produkter.

ORGANISASJONSUTVIKLING

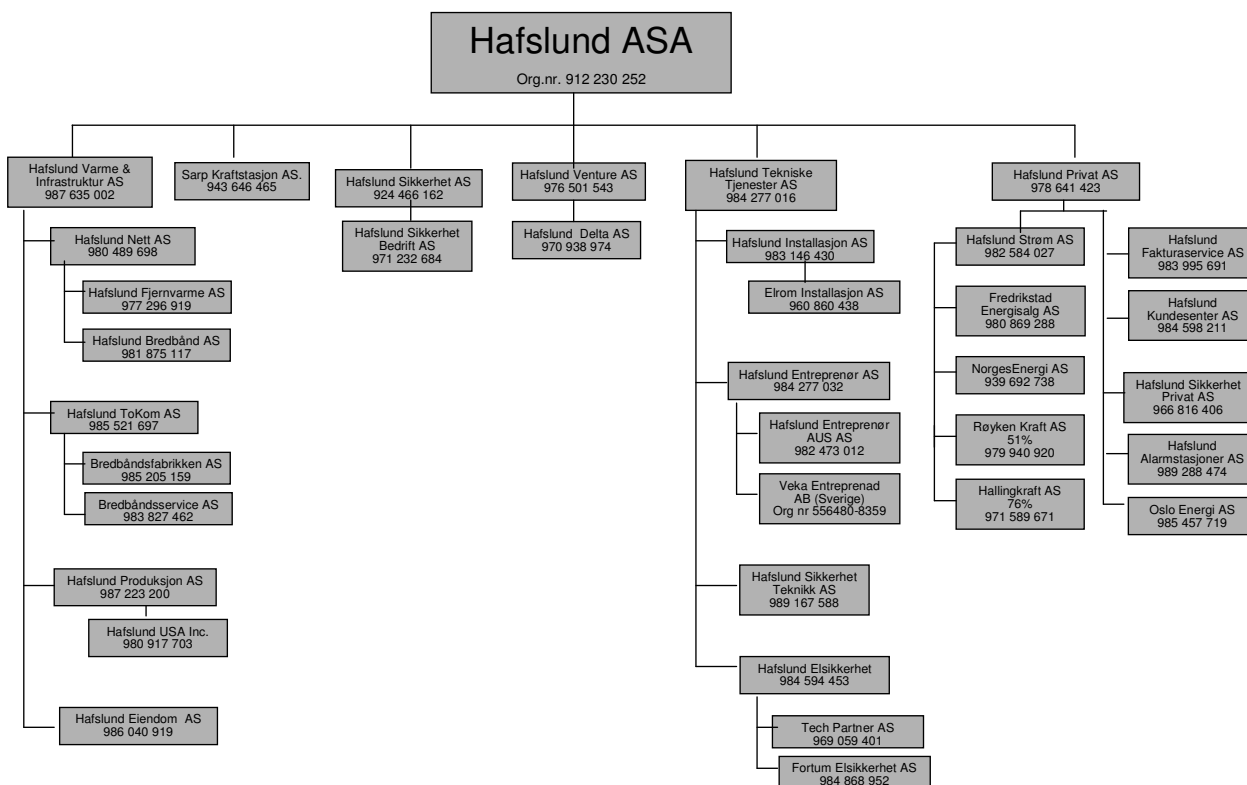
Organisasjonsutvikling er konsernledelsens støtteressurs innen organisasjon, styring og ledelse. Enheten har ansvar for konsernanalyser og implementerer tiltak som bygger opp under konsernets strategier. Til dette hører utvikling og koordinering av konsernovergripende prosjekter og programmer. Enheten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

6. Organisasjonsstruktur

Hafslund ASA (utsteder) er morselskap i konsernet. Utsteder har ingen selvstendig virksomhet, utover å være et holdingselskap som ivaretar stabsfunksjoner for konsernet. Konsernet er organisert i fire forretningsområder: Varme og Infrastruktur, Tekniske tjenester, Privat og Bedrift. Den operative virksomheten finner sted i en rekke heleide datterselskaper. Hafslund ASA er avhengig av kontantstrøm fra de heleide datterselskapene, særlig Hafslund Nett og Hafslund Produksjon for å betjene gjelden. Det ligger ingen begrensninger på overføring av kontantstrøm fra datterselskaper til utsteder utover det som følger av norske lover og regnskapsforskrifter.



Hafslund – juridisk struktur



100 % eierskap om ikke annet er nevnt

7. Ingen vesentlige negative endringer

Det har ikke inntruffet noen vesentlige negative endringer i konsernets fremtidsutsikter siden siste reviderte årsregnskap (for 2005) 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 styrene i Prosafe ASA og i NSB AS, samt styremedlem i Kverneland 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 etterutdannelse 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. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Stig Grimsgaard Andersen, nestleder. 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. Andersen er styremedlem i blant annet Goodtech ASA og Bluewater ASA i tillegg til flere mindre selskaper. Han er utdannet siviløkonom fra BI Sandvika og har en MBA fra University of San Francisco. Andersen ble valgt inn i styret første gang 5. mai 2003 og har funksjonstid fram til ordinær generalforsamling i 2007. Andersen og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Ellen Christine Christiansen, styremedlem. 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. 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 2006. Ekeberg og nærstående eier ingen aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Mikael Lilius, styremedlem. Lilius er konsernsjef i Fortum Oyj. Han har blant annet vært konsernsjef i Gambro AB (Stockholm) og Incentive AB (Stockholm). Lilius er styreleder i Huhtamäki Oyj og Sanitec Oy. Han 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 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.

Kjersti Sørensen Nystad styremedlem (ansattrepresentant). 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 ansattrepresentanter er utsatt i påvente av utarbeidelse av ny konsernordning. Nystad opprettholder sin funksjonstid inntil nyvalg finner sted. Nystad og nærstående eier 487 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Per Orfjell styremedlem (ansattrepresentant). 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 ansattrepresentanter er utsatt i påvente av utarbeidelse av ny konsernordning. Orfjell opprettholder sin funksjonstid inntil nyvalg finner sted. Orfjell er hovedtillitsvalgt i

Fagforbundet i Hafslund ASA. Orfjell og nærstående eier 2 373 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Jan Torstensen styremedlem (ansattrepresentant). Torstensen er utdannet elektromontør og arbeider som HMS-koordinator i Hafslund ASA. 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 ansattrepresentanter er utsatt i påvente av utarbeidelse av ny konsernordning. Torstensen opprettholder sin funksjonstid inntil nyvalg finner sted. Torstensen var tidligere hovedtillitsvalgt i EL & IT Forbundet i Hafslund ASA. Torstensen og nærstående eier 2 373 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.

Rune Bjerke – konsernsjef

Bjerke tiltrådte som konsernsjef i Hafslund ASA i august 2000. Han kom fra stillingen som adm. dir. i Scancem International, hvor han også har vært direktør for Asia og trading, samt finansdirektør. Han har tidligere vært finansbyrå 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 bl.a. 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 2 973 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Christian Berg - visekonsernsjef og konserndirektør Økonomi og Finans

Fra og med 1. september 2005 fungerer Berg også som visekonsernsjef. Berg tiltrådte stillingen i 2001, og var tidligere 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 arbeidet som daglig leder i investerings-selskapet Brothers AS. Berg er styremedlem i Indec AS, Orion Energy Consulting AS, El bil Norge AS og Einar Film AS. Han er utdannet siviløkonom fra NHH. Berg og nærstående eier 12 973 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Bjørn Frogner - konserndirektør Tekniske Tjenester

Frogner arbeidet frem 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 fra stillingen som administrasjons- og økonomidirektør i Schibsted Trykk. Han har tidligere arbeidserfaring som økonomisjef i Veidekke og i revisjons-selskapet KPMG. Han er utdannet handelsøkonom ved Oslo Handelshøyskole. Frogner og nærstående eier 6 773 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Cato Haugen - konserndirektør Privat

Haugen har siden september 2005 vært konserndirektør for Privat. Haugen var ansvarlig for strøm og sikkerhet Privat siden september 2004 og fra 2001 administrerende direktør i Hafslund Sikkerhet Privat AS. Haugen kom til Hafslund i 2001 som gründer i ett av sikkerhetselskapene 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. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Ingeborg Aass Holten - konserndirektør Organisasjonsutvikling

Holten tiltrådte stillingen i mai 2004. Hun kom fra konsulent- selskapet Accenture hvor hun har vært ansatt som Associate Partner siden august 1997. Holten har bakgrunn som opplærings- og HR-ansvarlig i Volvo Person-biler Norge AS, opplærings sjef i Securitas AS og opplærings-konsulent i UNISYS. Hun har embetseksamen i Pedagogikk fra Universitetet i Oslo (1990). Holten og nærstående eier 614 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Per Kristian Olsen - konserndirektør Varme og Infrastruktur

Olsen kom til Hafslund i mars 2002, hvor han var konserndirektør for Hafslund Nett. Olsen sitter i styret til Energibransjens Lederforening. Olsen er ingeniør fra Østfold Ingeniørhøyskole, Bedriftsøkonom fra BI og har tatt en Master of Management ved Handelshøyskolen BI. Olsen og nærstående eier 15 173 B-aksjer i Hafslund. Forretningsadresse: Hafslund ASA, 0247 Oslo, Norge.

Tove Pettersen - konserndirektør Bedrift

Pettersen har vært i Hafslund siden 1997. Fra 2001 har hun arbeidet som konserndirektør for Strømsalg. Hun har i flere år hatt en sentral rolle i tilknytning til Hafslunds industrielle investeringer, og har erfaring fra krafthandel og risikostyring. Pettersen har tidligere vært ansatt i Hedmark Energi AS hvor hun arbeidet innen krafthandel og strømsalg. Pettersen er styremedlem i Energibedriftenes landsforening og Eidsiva Energi Vekst AS. Hun er siviløkonom fra NHH. Pettersen og nærstående eier 6 346 B-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 OY som blant annet driver tilsvarende virksomhet som Hafslund konsernet. 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 31 desember 2005 (Merk: 1.000 aksjer)

#	Aksjonær	A-aksjer	B-aksjer	Total	Eierskap	Stemmeandel
1	Oslo Kommune	40.498	27.974	68.472	35,1 %	35,1 %
2	Oslo Kommune Holding AS	27.027	9.369	36.396	18,6 %	23,4 %
3	Fortum Forvaltning AS	37.853	28.706	66.559	34,1 %	32,8 %
4	Østfold Energi AS	5.201	4	5.205	2,7 %	4,5 %
5	Odin Norge	499	1.677	2.176	1,1 %	0,4 %
6	Odin Norden	572	1.523	2.095	1,1 %	0,5 %
7	MP Pensjon	-	1.564	1.564	0,8 %	0,0 %
8	JPMorgan Chase Bank	-	1.333	1.333	0,7 %	0,0 %
9	A/S Herdebred	-	397	397	0,2 %	0,0 %
10	Saga Equity Fund	-	332	332	0,2 %	0,0 %
	Sum 10 største aksjonærer	111.650	72.879	184.529	94,5 %	96,7 %
	Andre aksjonærer	3.814	6.880	10.694	5,5 %	3,3 %
Total		115.464	79.759	195.223	100 %	100 %

Oslo Kommune Holding AS er et heleid selskap av Oslo kommune. Oslo kommune har således direkte og indirekte en eierandel på 53,7 % og stemmeandel på 58,5 % i selskapet. Lov om almennaksjeselskaper 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. Velg "Om Hafslund", deretter "Investor" og så "Rapporter". Siste reviderte årsregnskap som er fremlagt er for 2005.

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

Det har ikke inntruffet signifikante endringer i Hafslunds finansielle posisjon siden revidert årsregnskap for 2005 ble fremlagt.

11. Tvistesaker

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 har regnskapsmessig lagt til grunn vedtaket i overligningsnemnda.

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. Vi forstår varselet 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.

Annet

I tillegg er Hafslund innblandet i en del tvistesaker som ikke vil ha signifikant innvirkning på finansiell stilling eller lønnsomhet. De mest vesentlige sakene i denne sammenheng er saker hvor Hafslund er uenige med NVEs regulering av inntektsrammen for nettvirksomheten og har påklaget NVEs vedtak til departementet.

12. Gjennomsyn av dokumenter

Selskapets vedtekter, kvartals- og årsrapporter er lagt ut på Hafslunds hjemmeside, 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 2005-regnsk.	Hafslund trykt årsrapp. 2005 s. 87.
Pkt. 10, s. 15	Revidert årsregnskap 2005	Hafslund trykt årsrapp. 2005 s. 46-76.