



Resultat 3. kvartal 2007

Christian Berg, konsernsjef

Hafslund ASA

26. oktober 2007



Hovedpunkter 3. kvartal 2007



- Resultat etter skatt på 1 346 mill (1 454 mill) – REC utgjør 1 302 mill (1 263 mill).
- Driftsresultat eks REC på 209 mill (438 mill) – en reduksjon på 229 mill fra fjoråret.
- Betydelig lavere kraftpriser sammenlignet med fjoråret.
- Egenkapitalavkastning eksklusive REC siste 12 mnd på 13,2 prosent (16,3 prosent for regnskapsåret 2006).
- Beslutning om å søke børsnotering av forretningsområdet Tekniske tjenester.



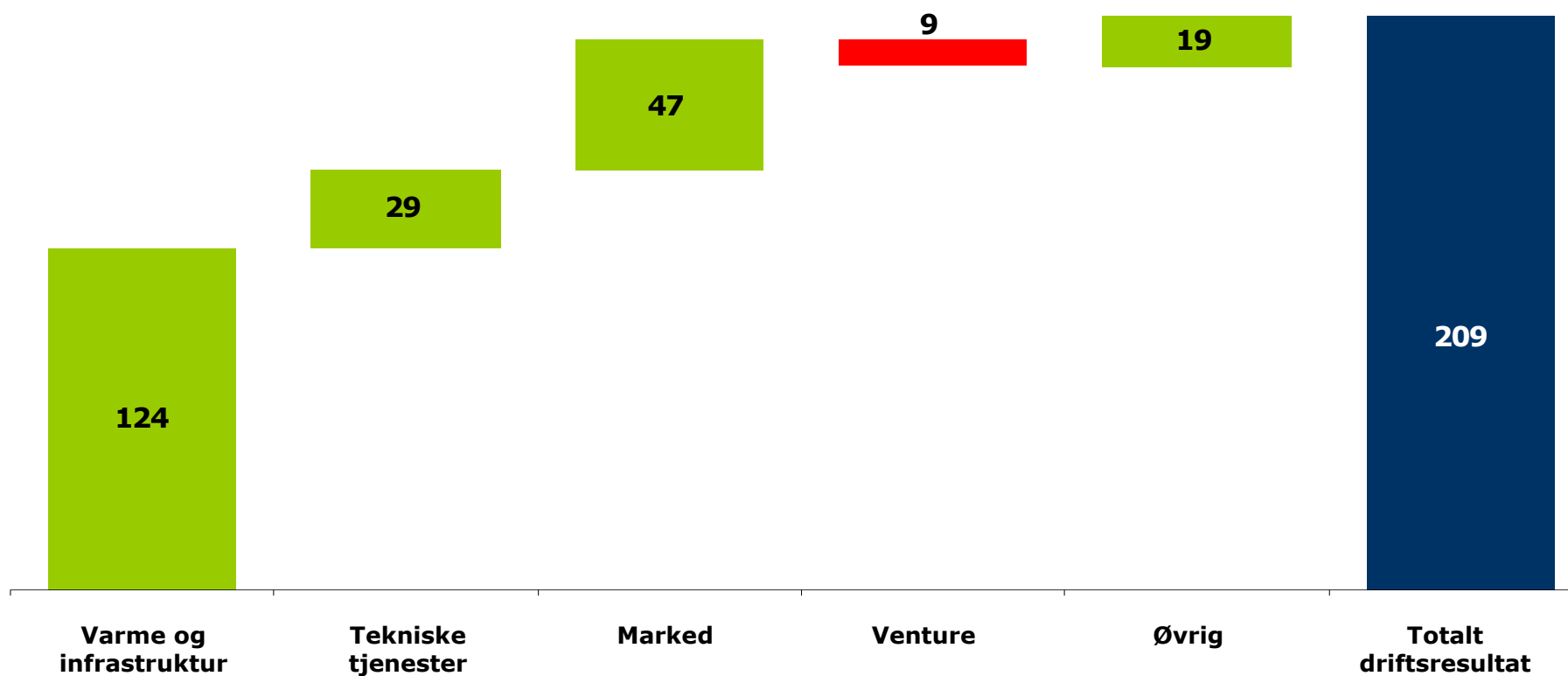
Hafslund

Driftsresultat (ekskl. REC)



3. kvartal 2007

NOK millioner

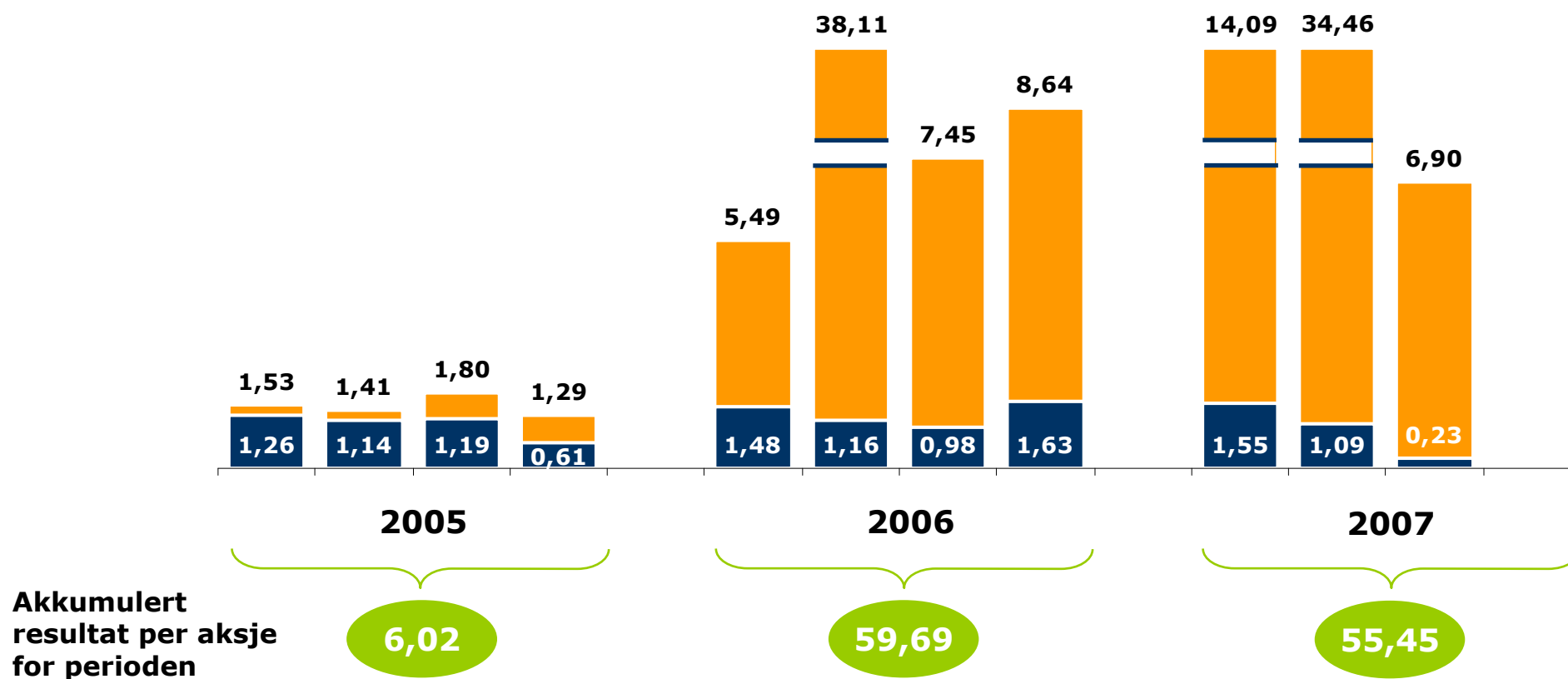


Resultat per aksje



Per kvartal

NOK

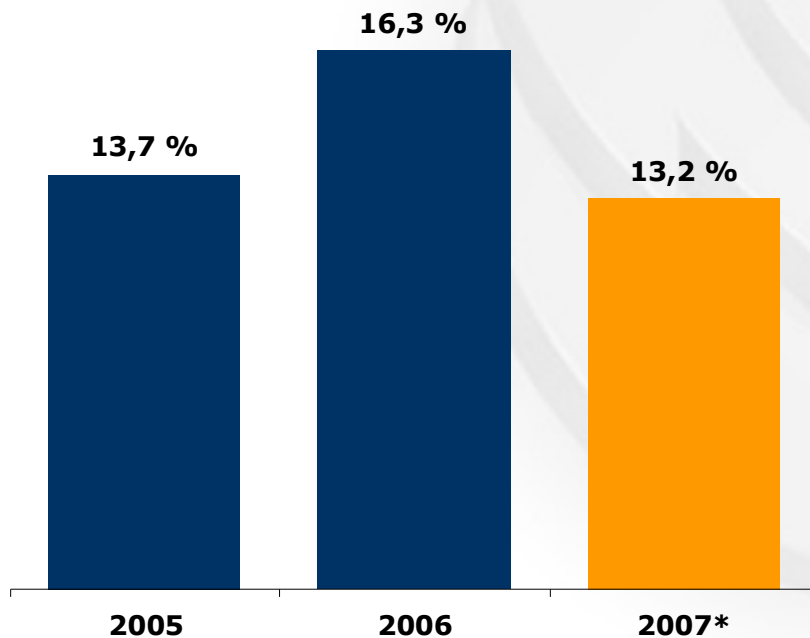


Merk: - Blått felt representerer resultat per aksje uten resultatbidrag fra REC.
- Oransje felt representerer resultatbidrag fra investeringen i REC.

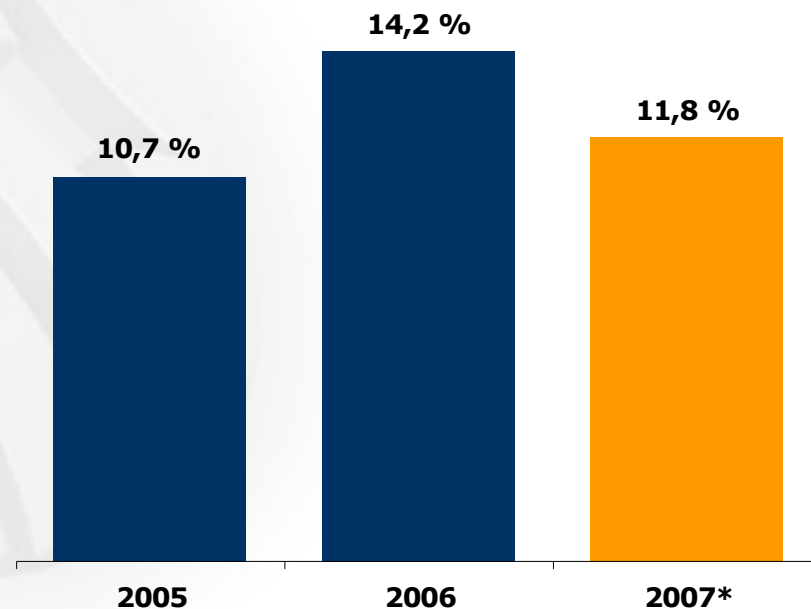
Avkastning (ekskl. REC)



Egenkapital (ROE)



Investert kapital (ROCE)



Merk: * Rullerende avkastning siste 12 mnd. eksklusive REC.

Kraftproduksjon



- Oppnådd salgspris 76 prosent lavere enn fjoråret, men en viss nedsidesikring ga en salgspris 30 prosent over spotpris.
- Produksjonsvolumet 30 GWh høyere enn normalen.
- Forventet produksjon i 4. kvartal omlag 85 GWh lavere enn normalen.
- Forwardpriskurven viser en sterk økning i kraftprisen frem mot årsskiftet og inn i 2008.



Kraftpriser Nord Pool 2006-2010



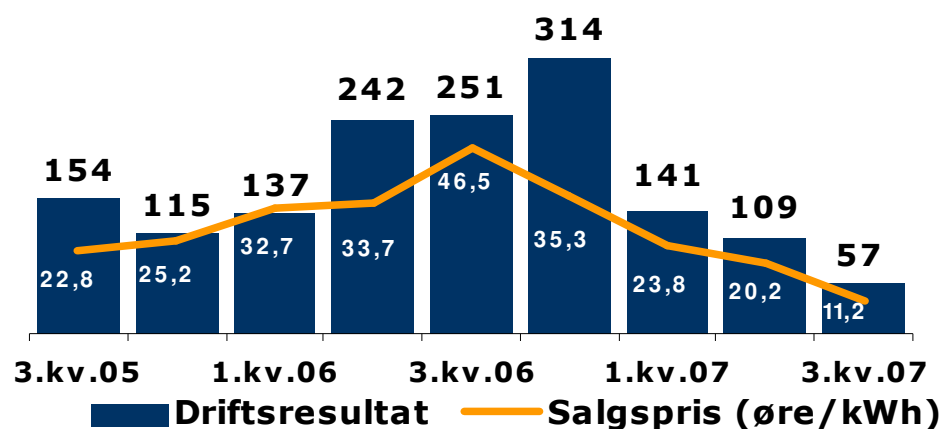
Kilde: Nord Pool 24.10.07

Kraftproduksjon



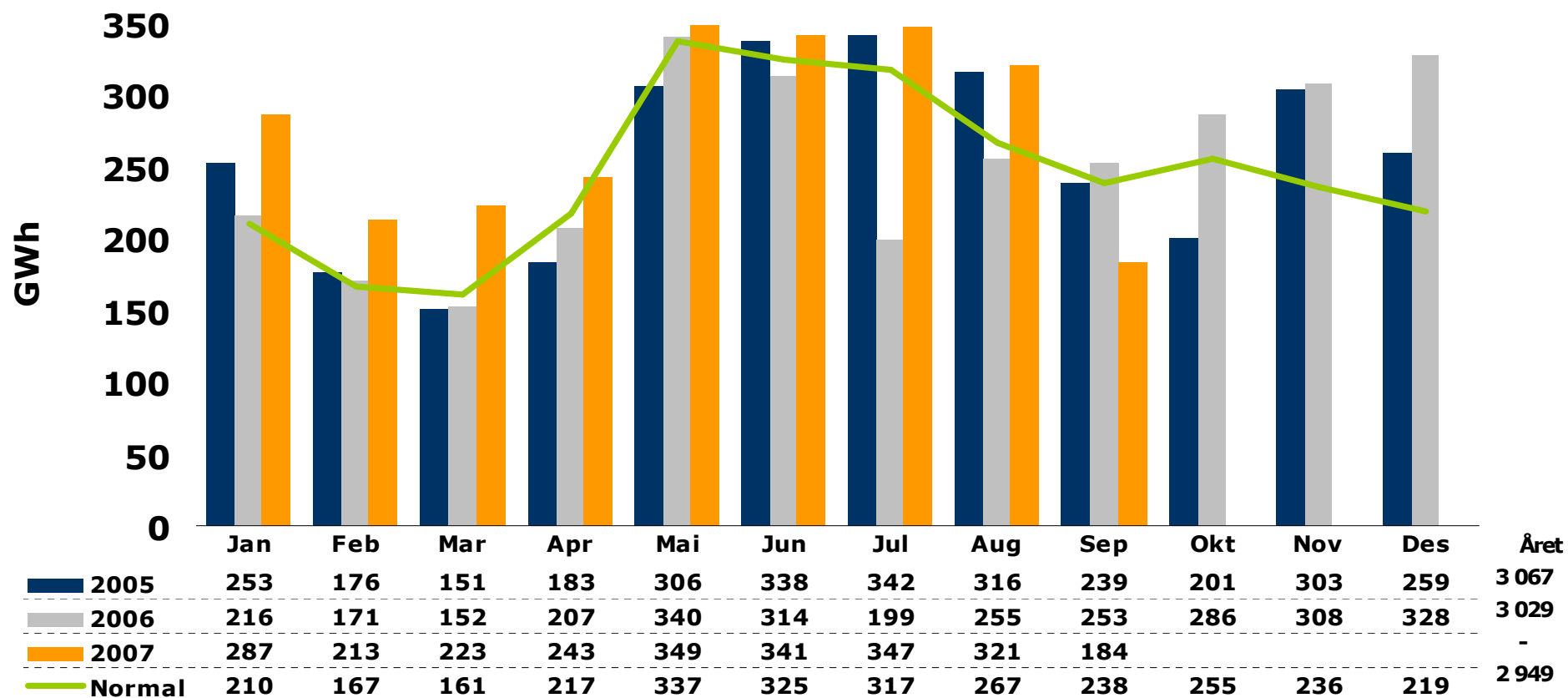
NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	156	377	532	926
Driftsresultat før avskrivninger	121	261	418	733
Margin eks. krafthandel	44 %	70 %	64 %	71 %
Driftsresultat	110	250	386	704
herav Krafthandel	53	(1)	79	73
Margin eks. krafthandel	37 %	67 %	58 %	68 %
Salgspris (øre/kWh)	11,2	46,5	18,2	37,7

Driftsresultat og salgspris eks. krafthandel



- Driftsresultat 110 mill – 140 mill lavere enn fjoråret.
- Salgspris 11,2 øre per kWh gav 235 mill i redusert bidrag mot fjoråret.
- Produksjon 852 GWh (706 GWh).
- Høy produksjon relativt til fjoråret ga lite resultatbidrag som følge av lave kraftpriser i kvartalet.
- Et krafthandelsresultat bidrar med 53 mill (-1 mill).

Produksjonsprofil



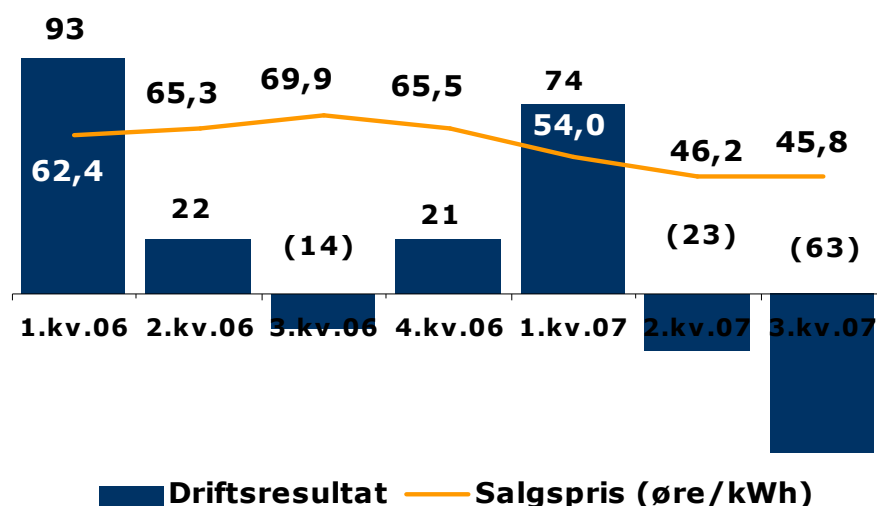
Merk: Normal produksjonen er beregnet som snittet av produksjonen de siste 10 år (1997-2006)

Varme



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06*	Hittil 07	Hittil 06*
Salgsinntekter	43	61	353	362
Driftsresultat før avskrivninger	(8)	16	87	113
Margin	-19 %	26 %	25 %	31 %
Driftsresultat	(63)	(4)	(11)	40
Margin	-144 %	-7 %	-3 %	11 %
Salgspris (øre/kWh)	45,8	69,9	51,2	53,5

Driftsresultat og salgspris (øre/kWh)

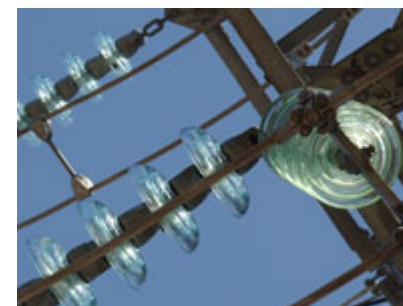
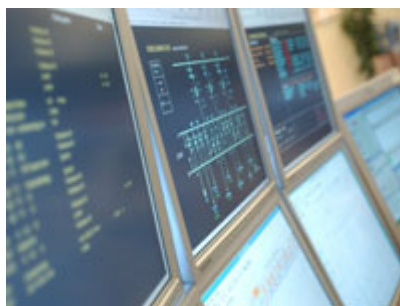


- Salgsinntektene ned 30 prosent som følge av lave kraftpriser.
- Sesongmessig svakt kvartal - om lag åtte prosent av årsproduksjon.
- 98 GWh solgt volum - 40 prosent høyere enn fjoråret.
- Driftsresultat før avskrivninger på -8 mill, 24 mill lavere enn fjoråret.
- Avskrivninger på 20 mill vedr 1. halvår belastet resultatet i kvartalet.

Nett



- Nettvirksomheten med en avkastning over tid på 3 prosentpoeng over risikofri rente av NVE kapitalen.
- Investerings-, vedlikeholds,- og oppgraderingsplaner de kommende tre årene i størrelsesorden 2,5- 3,0 milliarder.
- Rullerende antall driftsavbrudd ned 30 prosent siste tre år.

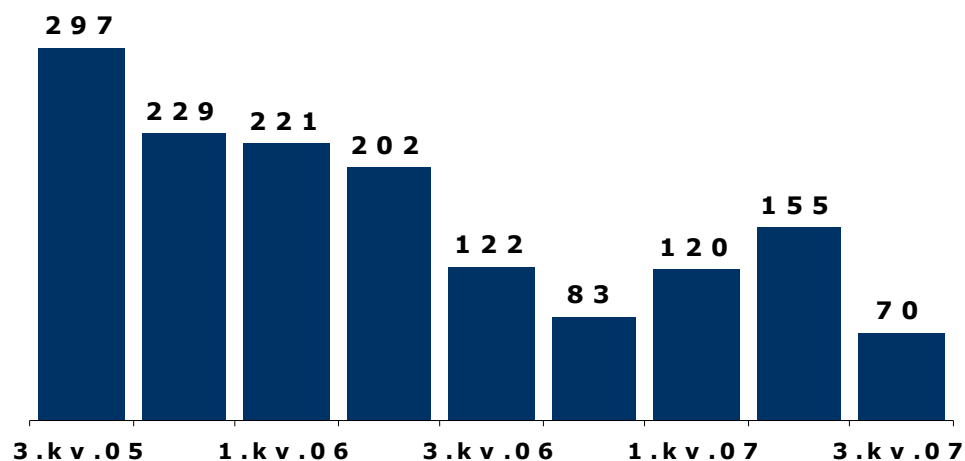


Nett



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	656	679	2 310	2 418
Driftsresultat før avskrivninger	189	250	719	930
Margin	29 %	37 %	31 %	38 %
Driftsresultat	70	122	345	545
Margin	11 %	18 %	15 %	23 %

Utvikling driftsresultat



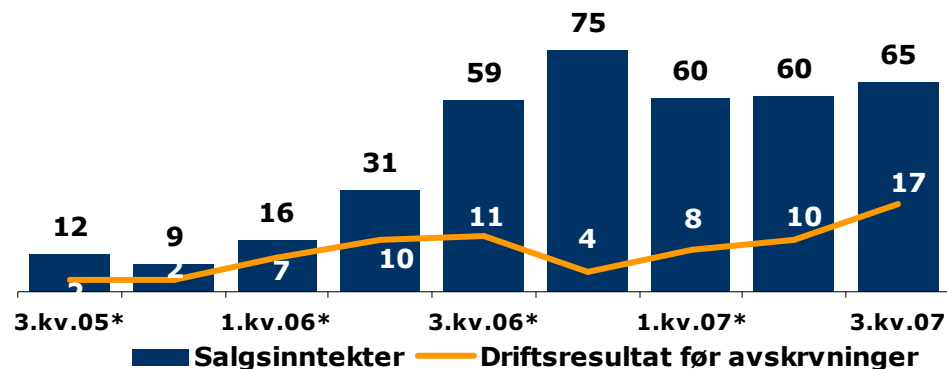
- Salgsinntekter på 656 mill – noe under fjoråret.
- Driftsresultat på 70 mill – ned 52 mill fra fjoråret.
- Ny reguleringsmodell og forskriftsendringer reduserer resultatet med 50 mill relativt til fjoråret.
- Dette, samt noe høyere vedlikeholdskostnader som følge av et stramt arbeidsmarked og prispress, gav et svakere resultat enn fjoråret.

Telekom



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	65	78	240	140
Driftsresultat før avskrivninger	17	26	46	50
Margin	26 %	34 %	19 %	35 %
Driftsresultat	7	16	14	25
Margin	10 %	20 %	6 %	18 %

Salgsinntekter og driftsresultat før avskrivninger



*Grafen er justert for salgsinntekter og resultat (3.kv 05 til 2.kv 07) fra virksomhet som senere er overført til andre deler av Hafslund konsernet.

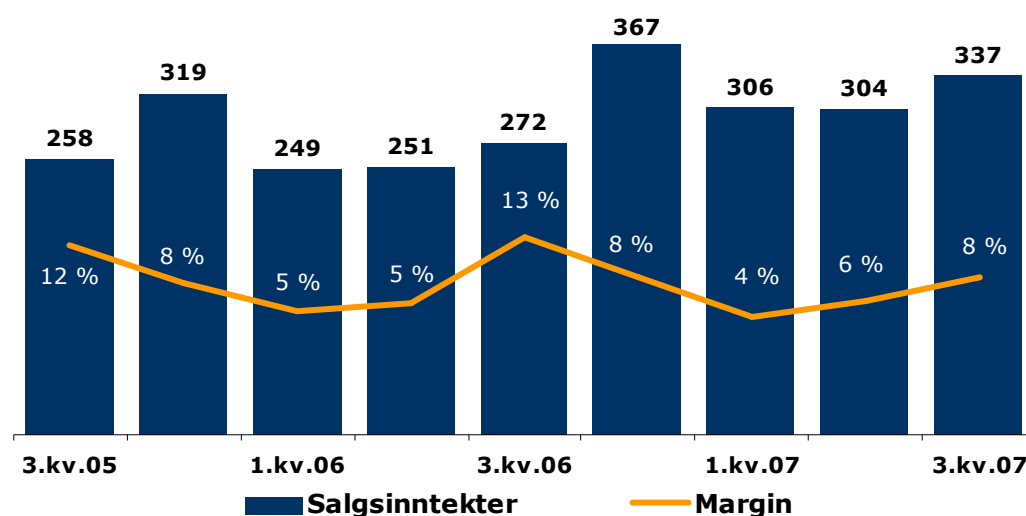
- Salgsinntekter på 65 mill – ned 13 mill fra fjoråret.
- Organisk vekst innen fibernett.
- Omsetningsnedgang skyldes overført virksomhet til andre deler av konsernet.
- Driftsresultat før avskrivninger på 17 mill – opp 5 mill fra fjoråret justert for overført virksomhet.
- Investeringer på 116 mill hittil i år innen fibernett. Eier og leier 1 995 km ved utgangen av kvartalet.

Tekniske tjenester



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	337	272	947	772
Driftsresultat før avskrivninger	34	44	72	78
Margin	10 %	16 %	8 %	10 %
Driftsresultat	29	36	57	61
Margin	8 %	13 %	6 %	8 %

Salgsinntekter og driftsmargin



- Salgsinntekter på 337 mill – opp 31 prosent fra fjoråret, korrigert for engangsinntekt på 15 mill i fjorårets kvartal.
- Driftsresultat på 29 mill – opp 38 prosent fra fjoråret.
- Kvartalet preget av høyt aktivitetsnivå og økt krav til effektiv prosjektgjennomføring.
- Driftsmargin på 8 prosent på nivå med fjoråret, justert for engangsinntekt i fjor.
- God ordresituasjon innen alle enheter.

Strømsalg



- Tilfredsstillende resultat i et normalt svakt kvartal for strømsalg.
- Lave kraftpriser gav omsetningsnedgang på 53 prosent relativt til fjoråret.
- Positiv kundeutvikling og lav bytteaktivitet i kvartalet.
- Stigende forwardpriser vil gi press på marginen i 4. kvartal.

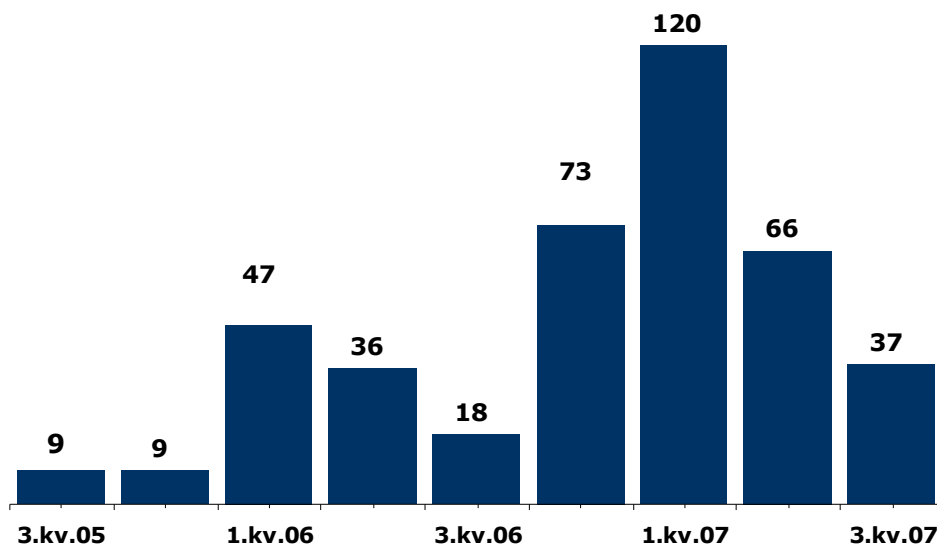


Strømsalg



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	423	901	2 204	3 376
Driftsresultat før avskrivninger	39	21	229	107
Margin	9 %	2 %	10 %	3 %
Driftsresultat	37	18	223	101
Margin	9 %	2 %	10 %	3 %

Driftsresultat



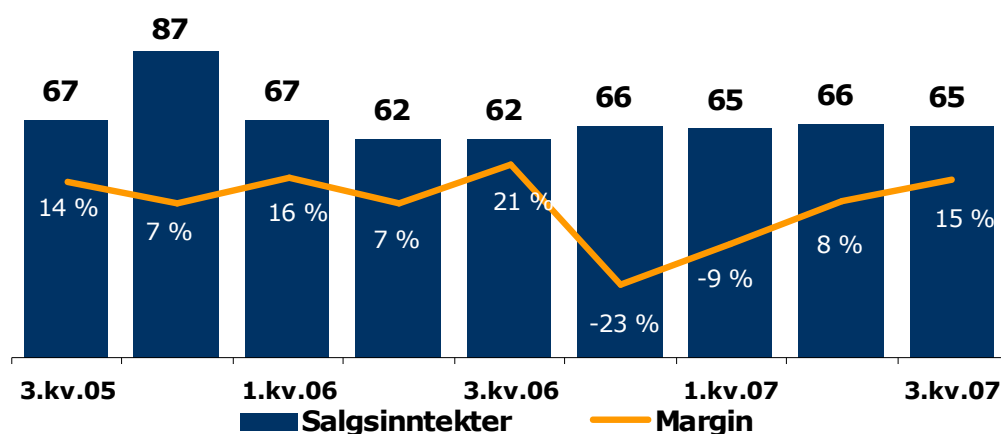
- Driftsresultat 37 mill – en økning på 19 mill fra fjoråret.
- Resultat på om lag 60 kr pr kunde i kvartalet.
- Solgt volum 2.200 GWh – 26 prosent over fjoråret.
- Privatsegmentet 1.296 GWh (1 161 GWh). Bedriftssegmentet 904 GWh (583 GWh).
- Volumøkningen må sees i sammenheng med positiv kundeutvikling og kaldere vær relativt til fjoråret.

Sikkerhet Privat



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	65	62	196	191
Driftsresultat før avskrivninger	25	22	56	54
Margin	38 %	36 %	28 %	28 %
Driftsresultat	10	13	9	28
Margin	15 %	21 %	5 %	15 %

Salgsinntekter og driftsmargin



- Salgsinntekter på 65 mill – opp fem prosent fra fjoråret, hovedsakelig knyttet til salg av tilleggskomponenter.
- Driftsresultat før avskrivninger 25 mill – opp 14 prosent fra fjoråret.
- 77 000 kunder ved utgangen av kvartalet.
- Forbedringsprosjektet er i rute.

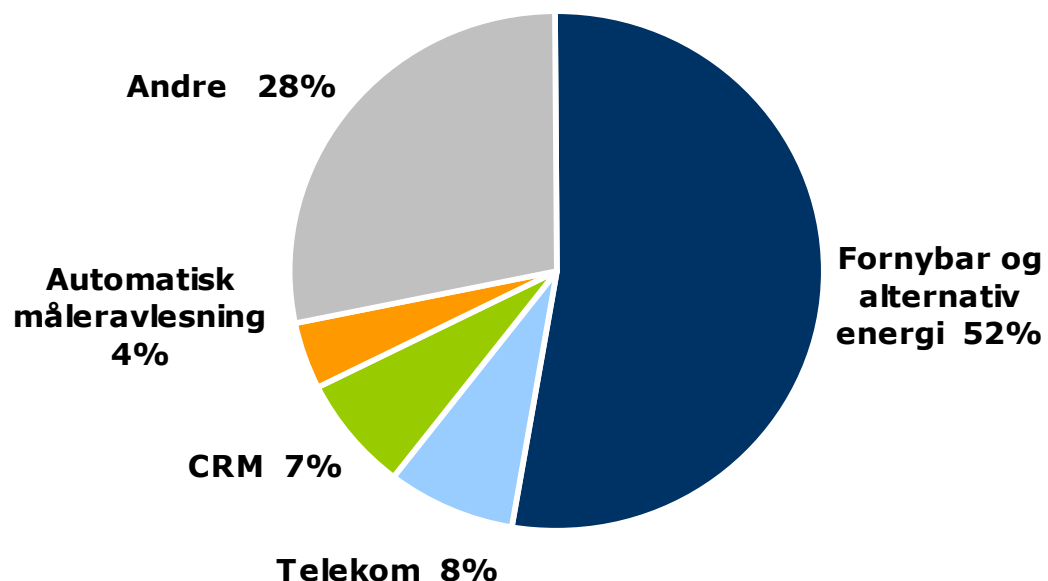
Venture



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	70	4	155	16
Driftsresultat	1 293	1 262	10 336	9 233
- herav resultat REC	1 302	1 265	10 262	9 245

Porteføljesammensetning (ekskl REC)

Pr. 30.09.2007: 100% = NOK 632 millioner



- Resultat på 1 293 mill i kvartalet – hvorav REC 1 302 mill.
- REC balanseført til 17,5 mrd (248,50 kr per aksje).
- High Tech Security (50,4%) med kontrakt for leveranse av 2VK-målere til om lag 270.000 kunder i Gøteborg. Kontraktsverdi 800-900 mill.
- Mobilselskapet OneCall har om lag 80 000 kunder, opp fra om lag 18 000 ved årsskiftet.
- Mottatt deloppgjør på 71 mill vedr salgsprosess Latin Power Fund.

Konsernresultat



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	1 667	2 308	6 527	7 692
Resultat finansielle aktiva	1 314	1 199	10 491	9 252
Driftskostnader	(1 239)	(1 606)	(4 957)	(5 687)
Driftsresultat før avskrivninger	1 742	1 901	12 060	11 257
Margin	104 %	82 %	185 %	146 %
Avskrivninger	(231)	(200)	(629)	(545)
Driftsresultat	1 511	1 701	11 431	10 712
Margin	91 %	74 %	175 %	139 %
Finanskostnader	(117)	(85)	(293)	(259)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	1 394	1 616	11 139	10 453
Skattekostnad	(47)	(161)	(315)	(489)
Resultat solgt virksomhet	-	-	-	-
Resultat etter skatt	1 346	1 454	10 823	9 964
Majoritetens andel av resultat	1 348	1 454	10 818	9 967
Resultat per aksje (NOK)	6,90	7,45	55,45	51,05

Konsernbalanse



NOK millioner	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	2 635	2 662	2 098
Varige driftsmidler	17 582	17 436	14 362
Finansielle eiendeler	18 229	16 913	12 966
Fordringer og varer	1 619	1 580	2 423
Bankinnskudd og lignende	97	288	1 119
Eiendeler	40 163	38 880	32 969
Egenkapital (inkl. min. int.)	25 341	23 997	17 575
Avsetning for forpliktelser	2 734	2 730	2 082
Annen langsiktig gjeld	7 268	7 625	7 023
Kortsiktig gjeld	4 820	4 527	6 289
Egenkapital og gjeld	40 163	38 880	32 969
Netto rentebærende gjeld	9 767	9 724	9 379
Egenkapitalandel	63 %	62 %	53 %

Kontantstrøm



NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Resultat før skatt	1,424	1,616	11,169	10,454
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(1,130)	(1,000)	(10,248)	(9,188)
Endring arbeidskapital med mer	16	(47)	489	140
Kontantstrøm fra driften (A)	310	569	1,410	1,406
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(338)	(268)	(2,966)	(693)
Salg driftsmidler og virksomhet	-	42	22	42
Porteføljeendringer venture med mer	(5)	21	4,810	101
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	(343)	(205)	1,866	(550)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte (A+B)	(33)	364	3,276	856

Rasjonale for utskillelse

- Ytterligere satsing
- Lønnsom vekst og verdiskapning
- Økt synlighet og tydelighet - styrke attraktiviteten som arbeidsgiver og leverandør
- Oppnå en likvid aksje
- Sikre aktiv deltagelse i et marked i endring



Hafslund opprettholder majoritetseierskap

Hafslund Infratek mot børsnotering

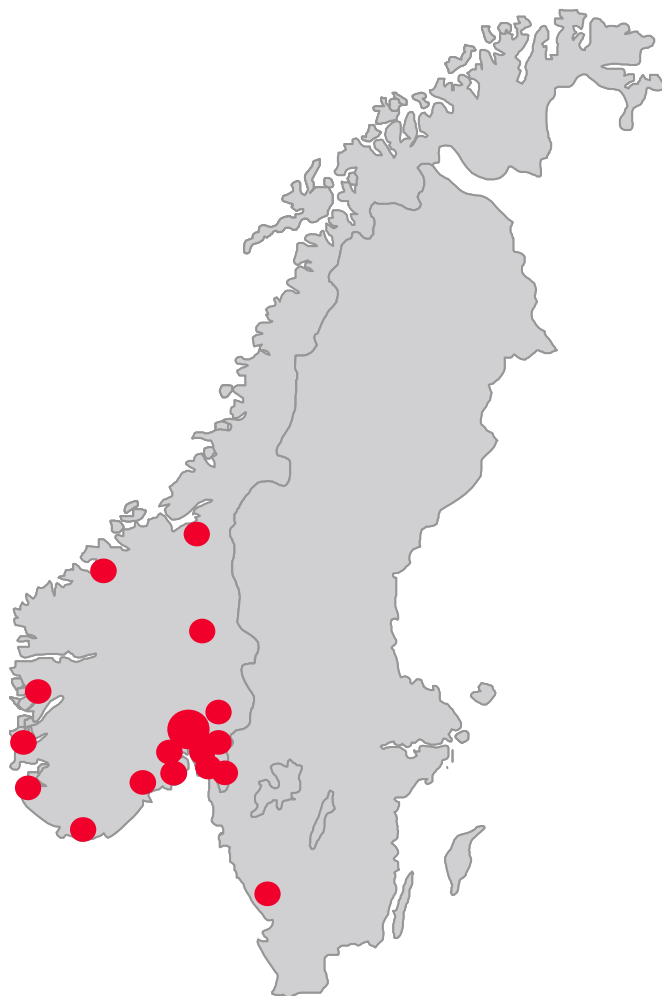
Hafslund Infratek - en ledende totalleverandør innen utbygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur.

Selskapet har sin hovedtyngde i Sør Norge, med vekst ambisjoner i Norge og Norden.

Omsetning	Resultat	Ansatte
1-3kv07 NOK 947m  Videre vekst	1-3kv07 NOK 57m - Driftsresultat  Lønnsom vekst	~1.500  Arbeidsintensivt



Infratek – En betydelig aktør i Norge

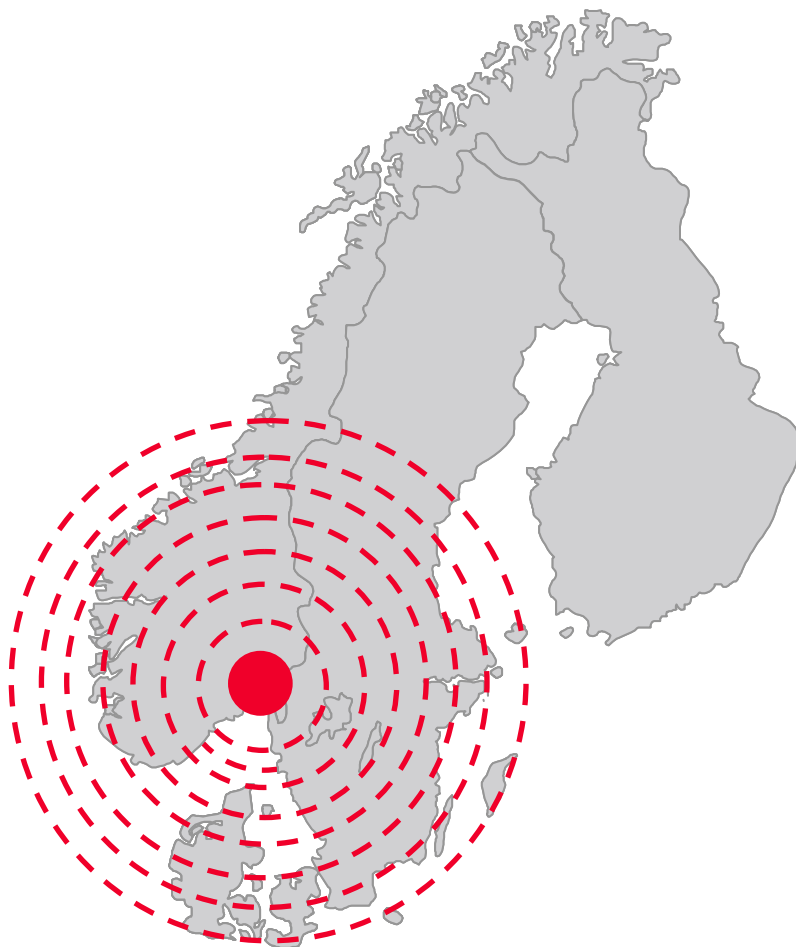


- #1 innen distribusjonsnett
- #1 innen regional-/sentralnettet
- #1 innen el-sikkerhet
- #2 innen vei og gatelys
- #2-3 innen høysikkerhet
- #1 innen elektronisk varesikring



#1 og #2 posisjoner innen alle hovedområder

Geografisk fokus og ekspansjon



- Sterk tilstedeværelse innen Norges tettest befolkede område
- Gode vekstutsikter innen eksisterende og nye områder
- Attraktive strukturmuligheter i hele Norden
 - Konsolideringsbehov
 - Utvalgt tilstedeværelse utenfor Norge



Økt Nordisk tilstedeværelse mot 2010



Hafslund

- Vi gjør hverdagen tryggere og bedre



Vedlegg

Kontantstrøm



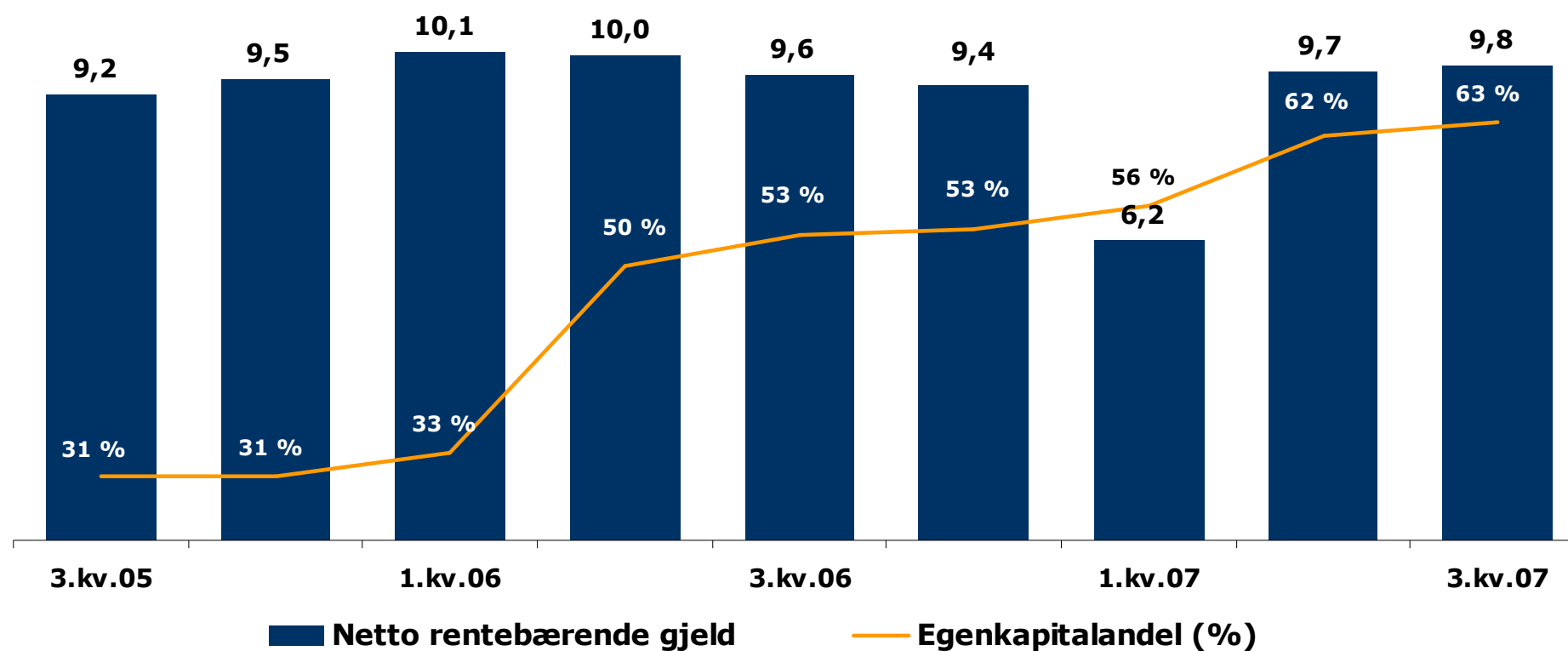
NOK millioner	3.kv.07	3.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Resultat før skatt	1 424	1 616	11 169	10 454
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(1 130)	(1 000)	(10 248)	(9 188)
Endring arbeidskapital med mer	16	(47)	489	140
Kontantstrøm fra driften (A)	310	569	1 410	1 406
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(338)	(268)	(2 966)	(693)
Salg driftsmidler og virksomhet	-	42	22	42
Porteføljeendringer venture med mer	(5)	21	4 810	101
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	(343)	(205)	1 866	(550)
Endring brutto rentebærende gjeld	(140)	(413)	(823)	(269)
Utbytte og andre kapitaltransaksjoner	(18)	-	(3 475)	(487)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ©	(158)	(413)	(4 298)	(756)
Kontantstrøm i perioden (A+B+C)	(191)	(49)	(1 022)	100
Bank ved inngangen til perioden	288	415	1 119	266
Bank ved utgangen av perioden	97	366	97	366

Utvikling kapitalstruktur



Rentebærende gjeld og EK-andel

NOK milliarder

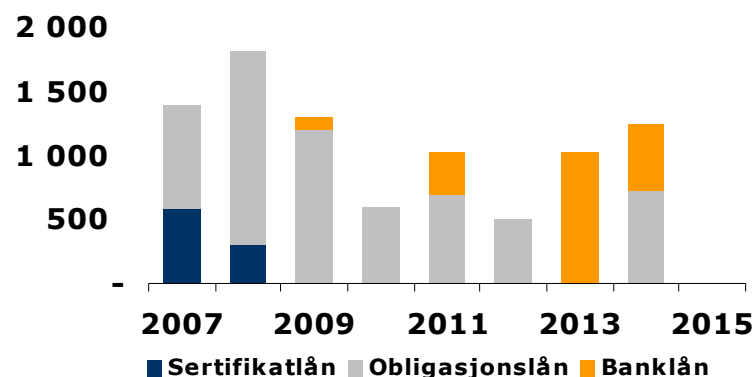


Lån



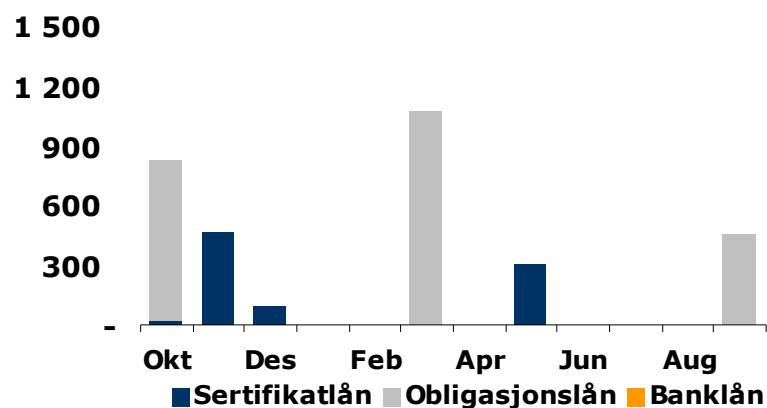
Forfallsprofil gjeld 2007-2015

NOK millioner



Låneforfall neste 12 mnd.

NOK millioner

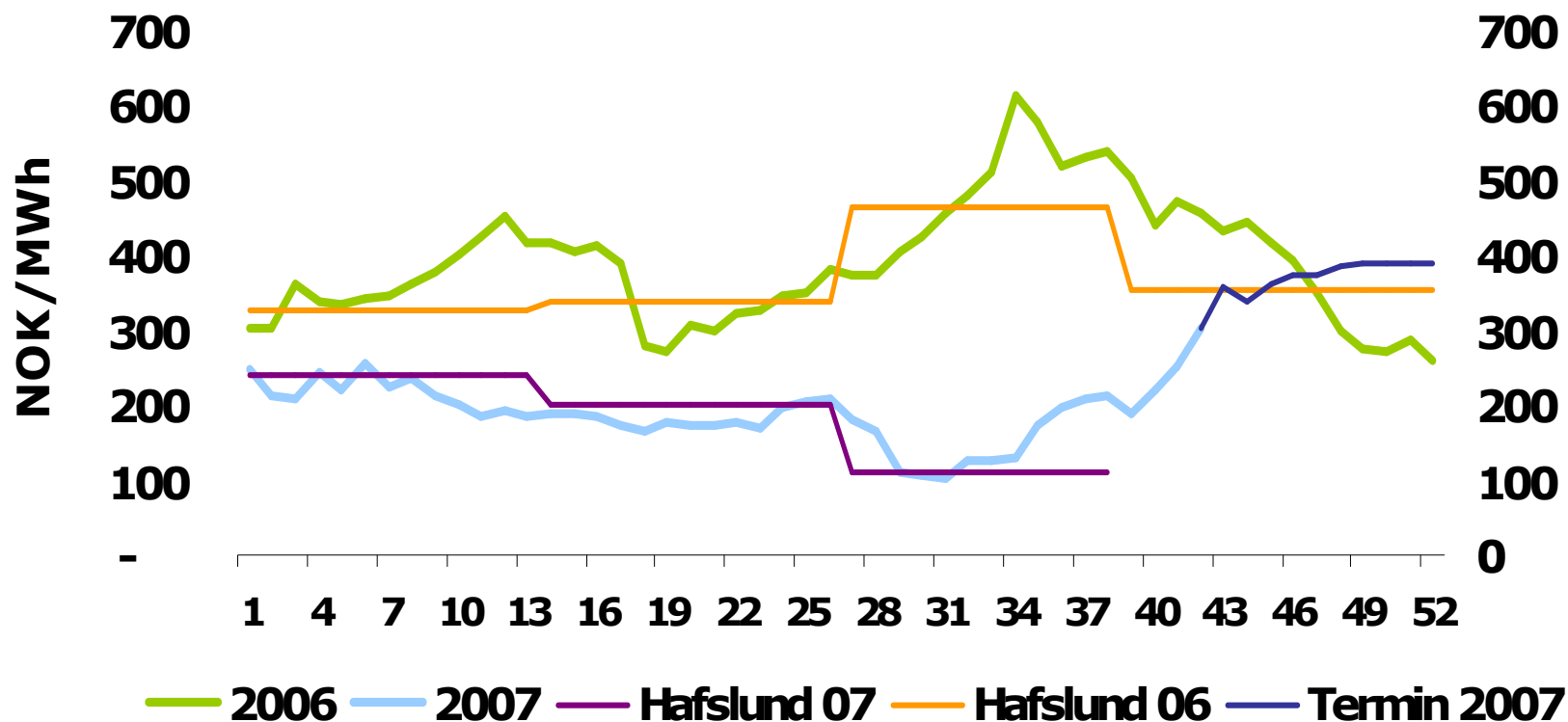


Porteføljedata

Rente	30.09.07	30.06.07	Endring
Syndikat- og banklån	20 %	19 %	1 %
Obligasjonslån	71 %	68 %	3 %
Sertifikatlån	9 %	13 %	-4 %

	30.09.07	30.06.07	Endring
Nominell verdi - markedsverdi på lån	-13	-36	23
Markedsverdi derivater	14	18	-4
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	5,7 %	5,4 %	0,3 %
Andel låneportefølje med fastrente	35 %	33 %	2 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	1 384	991	393
Ubenyttede trekkløner (NOKm)	4 264	4 605	(341)

Priser Hafslund Kraftproduksjon vs. Nord Pool

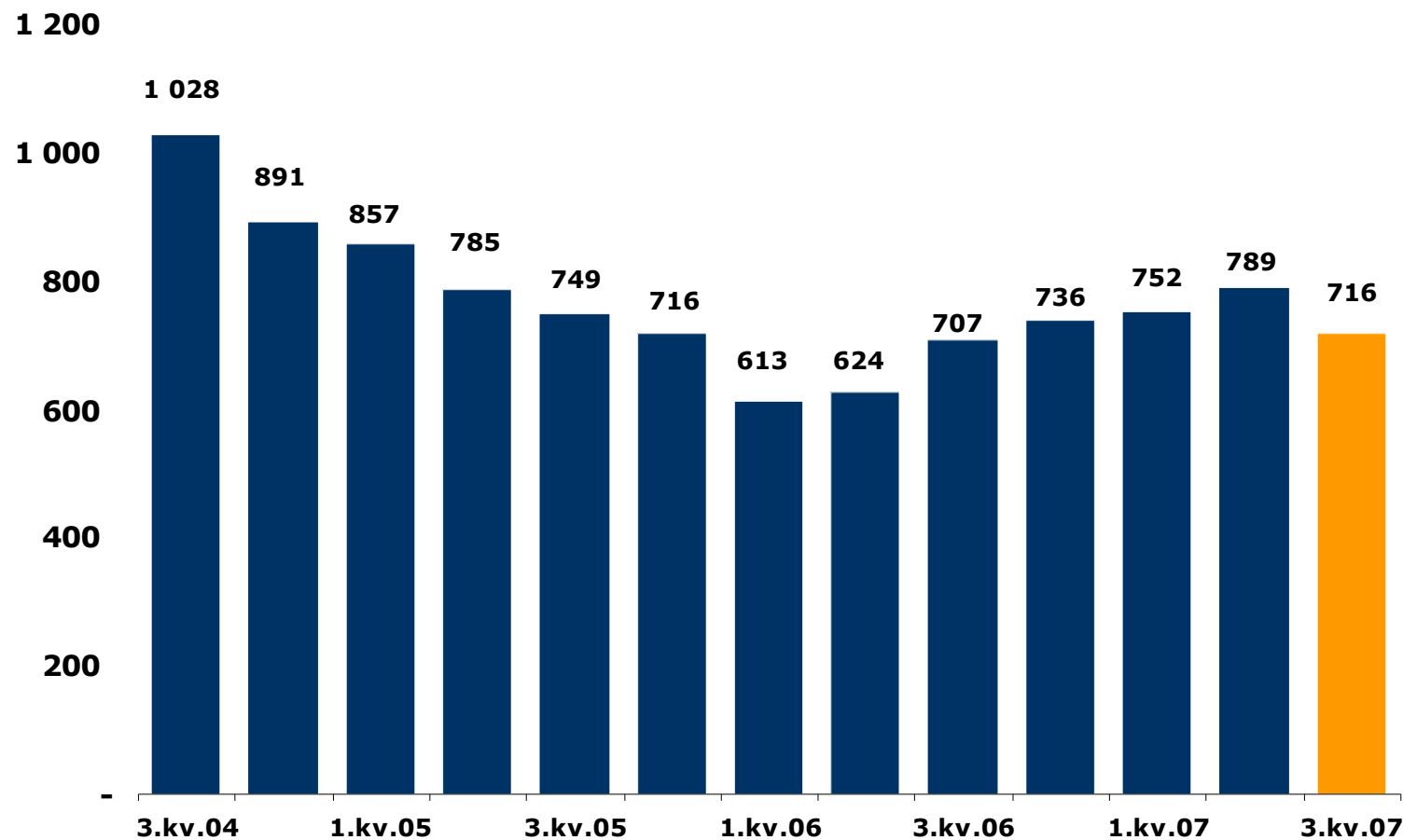


Kilde: Nord Pool 24.10.07
Merk: Hafslund representerer volumveid oppnådd salgspris i kvartalet

Nett – utvikling i antall avbrudd



Rullerende 12 mnd.

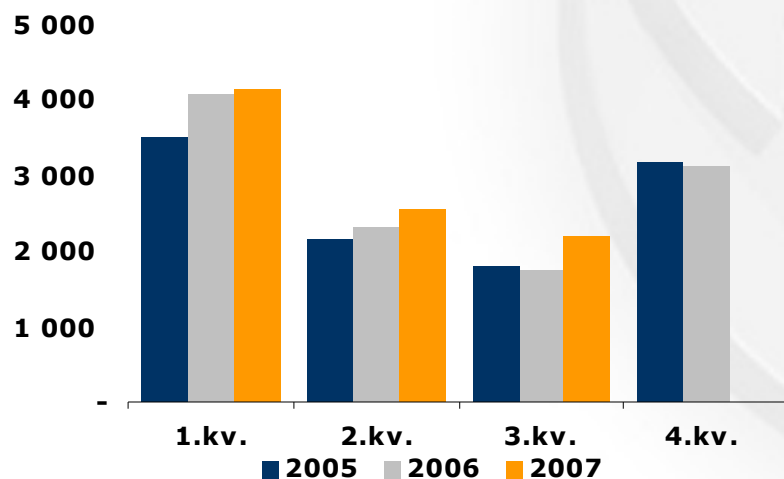


Hafslunds strømsalg GWh 2 200 – 13,6% av totalt forbruk (3. kvartal)



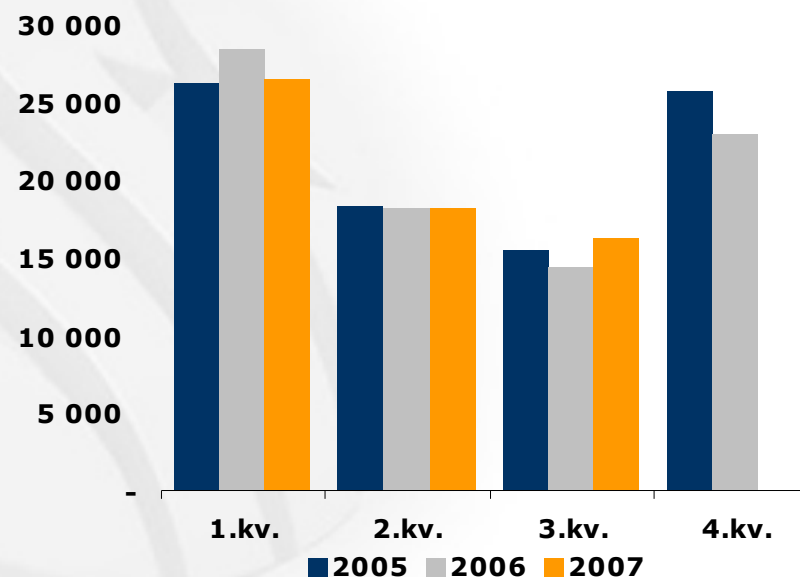
Hafslunds strømsalg

GWh



Bruttoforbruk elektrisk energi Norge*

GWh



Merk: * Brutto alminnelig forsyning, dvs. ekskl. elektrokjel- og pumpeforbruk men inkl. nettap, for husholdning og jordbruk, tjenesteyting, treforedling, bergverk og annen industri (ikke kraftintensiv), anleggskraft og transport.
Kilde: NVE

Aksjonærer per 30. september 2007



#	Aksjonær	A-aksjer	B-aksjer	Total	Eierskap	Stemmeandel
1	Oslo Kommune	67 525	37 343	104 868	53,7 %	58,5 %
2	Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34,1 %	32,8 %
3	Østfold Energi AS	5 201	4	5 205	2,7 %	4,5 %
4	MP Pensjon		1 564	1 564	0,8 %	0,0 %
5	State Street Bank and Trust Co	6	1 433	1 439	0,7 %	0,0 %
6	JP Morgan Chase Bank	-	1 069	1 069	0,5 %	0,0 %
7	Fidelity Funds	-	675	675	0,3 %	0,0 %
8	State Street Bank and Trust Co	-	600	600	0,3 %	0,0 %
9	BNP Paribas Sec. Services Paris	-	500	500	0,3 %	0,0 %
10	JP Morgan Chase Bank	-	362	362	0,2 %	0,0 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 585	72 256	182 841	93,7 %	95,8 %
	Andre aksjonærer	4 843	7 502	12 345	6,3 %	4,2 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Nøkkeltall



Konsern	Pr. 3.kv.07	Pr. 3.kv.06
Kapitalforhold		
Totalkapital	40 163	30 101
Engasjert kapital	35 106	25 550
Egenkapital	25 341	15 902
Børsverdi	29 300	22 400
Egenkapitalandel	63 %	53 %
Netto rentebærende gjeld	9 767	9 649
Lønnsomhet		
Resultat etter skatt	10 823	9 964
Egenkap.avkastn. siste 12 mnd	61 %	93 %
Resultat per aksje	55,6	51,0
Kontantstrøm per aksje fra drift	7,2	7,2

Kraftproduksjon	Pr. 3.kv.07	Pr. 3.kv.06
Salgspris (øre/kWh)	18,2	37,7
Produksjonsvolum (GWh)	2 508	2 107
Produksjon i % av middelp.	114 %	96 %
Engasjert kapital	2 075	2 254

Varme	Pr. 3.kv.07	Pr. 3.kv.06
Engasjert kapital	3 311	537
Salgspris (øre/kWh)	51,2	
Produksjonsvolum (GWh)	667	

Nett-virksomheten	Pr. 3.kv.07	Pr. 3.kv.06
Engasjert kapital	8 495	8 556
NVE-kapital	5 499	5 596

Strømsalg	Pr. 3.kv.07	Pr. 3.kv.06
Engasjert kapital	1 079	1 635
Totalt volum (GWh)	8 886	8 140

Sikkerhet Privat	Pr. 3.kv.07	Pr. 3.kv.06
Engasjert kapital	326	334
Netto kundetilvekst	(2 644)	(666)
Antall kunder	77 000	78 300

Definisjoner



Navn	Definisjon
Konsernet	
Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld
Egenkapitalandel	$(\text{Egenkapital inkl. minoritet} / \text{Totalkapital}) * 100$
Resultat per aksje	Resultat etter skatt / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Kontantstrøm per aksje	Kontantstrøm fra drift / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Egenkapitalavkastning siste 12 mnd	Resultat etter skatt siste 12 mnd / gjennomsnittlig EK inkl. minoriteter siste 12 mnd
Avkastning investert kapital siste 12 mnd	Driftsresultat siste 12 mnd / (gjennomsnittlig EK + rentebærende gjeld) siste 12 mnd
Kraftproduksjon	
Middelproduksjon	Et snitt av produsert volum de siste 10 årene

Investorinformasjon



- Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
- Konserndirektør Økonomi og Finans, Gunnar Gjørtz
 - gunnar.gjortz@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00
- Direktør Investor Relations, Heidi Ulmo
 - heidi.ulmo@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00
- Informasjonsdirektør, Karen Onsager
 - karen.onsager@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00