



Resultat 2. kvartal 2007

Christian Berg, konsernsjef

Hafslund ASA

20. juli 2007



Hovedpunkter 2. kvartal 2007



- Resultat etter skatt på 6 727 mill (7 439 mill) – REC utgjør 6 513 mill (7 211 mill).
- Driftsresultat eks REC på 398 mill (488 mill) – en reduksjon på 18 prosent fra fjoråret.
- Lavere kraftpriser sammenlignet med fjoråret.
- Egenkapitalavkastning eksklusive REC siste 12 mnd på 15,7 prosent (16,3 prosent for regnskapsåret 2006).
- 3 457 mill utbetalt i utbytte i kvartalet.
- Ytterligere satsing på fornybar energi gjennom planlagt investering i 30 MW energigjenvinningsanlegg for produksjon av damp og elektrisitet.



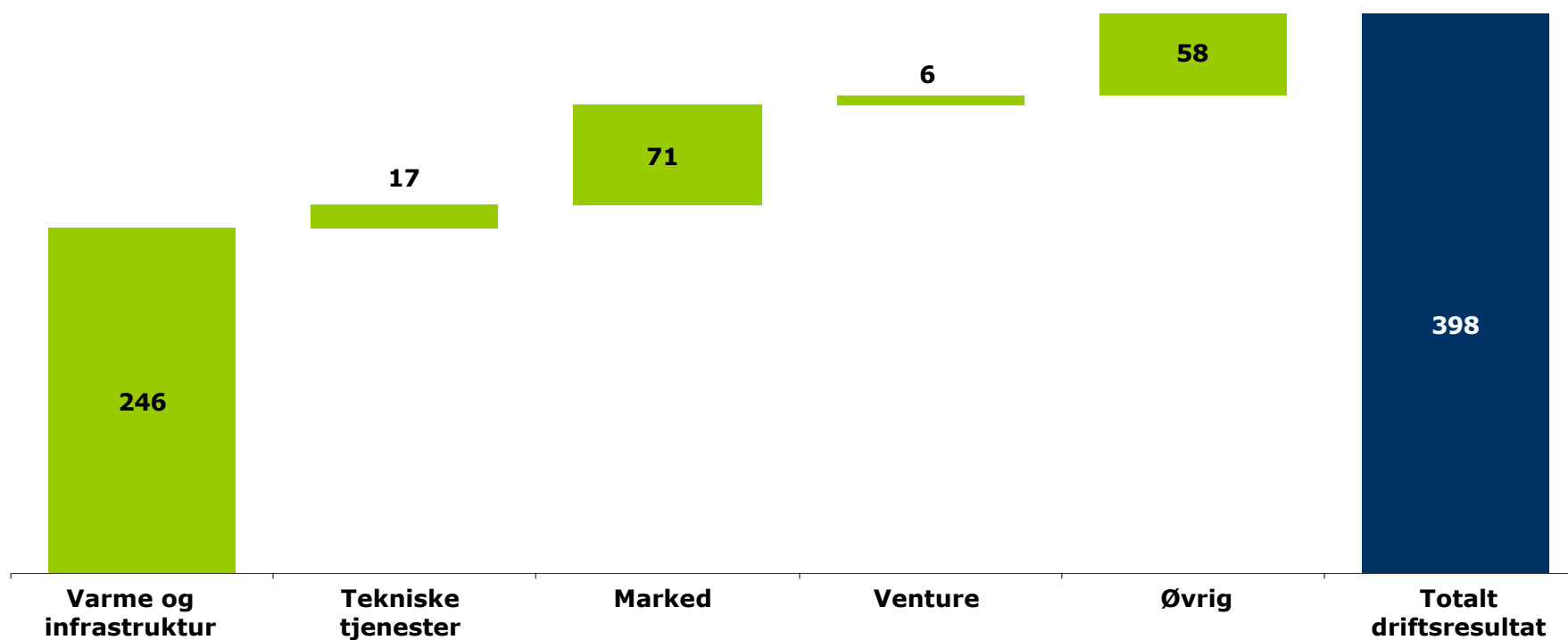
Hafslund

Driftsresultat (ekskl. REC)



2. kvartal 2007

NOK millioner

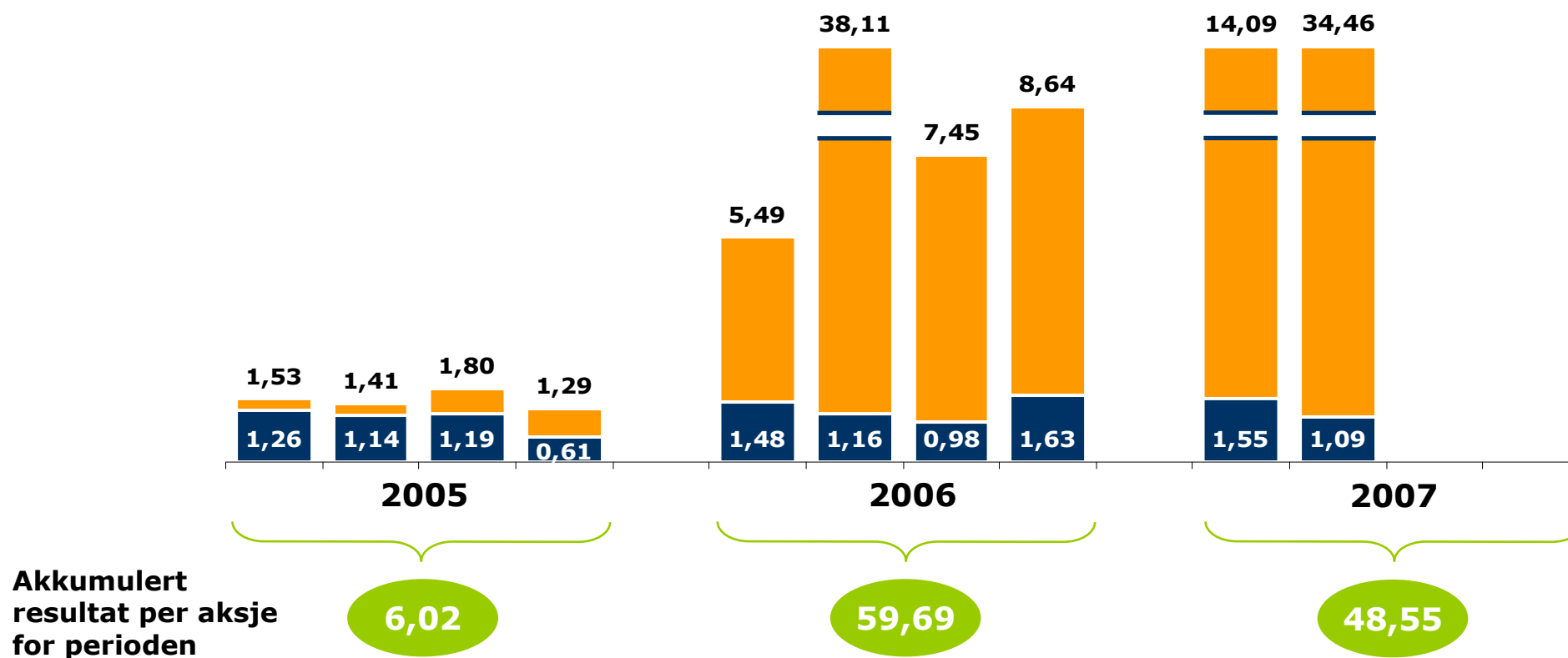


Resultat per aksje



Per kvartal

NOK

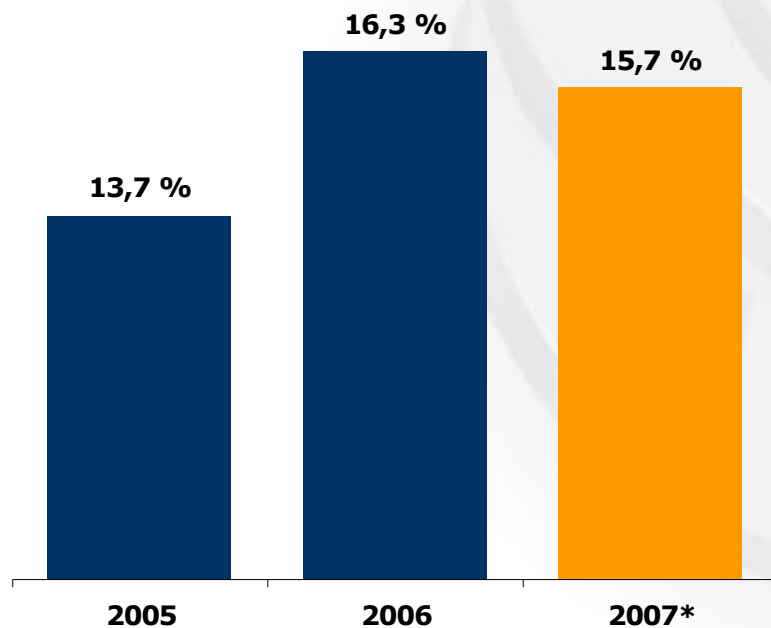


Merk: - Blått felt representerer resultat per aksje uten resultatbidrag fra REC.
- Oransje felt representerer resultatbidrag fra investeringen i REC.

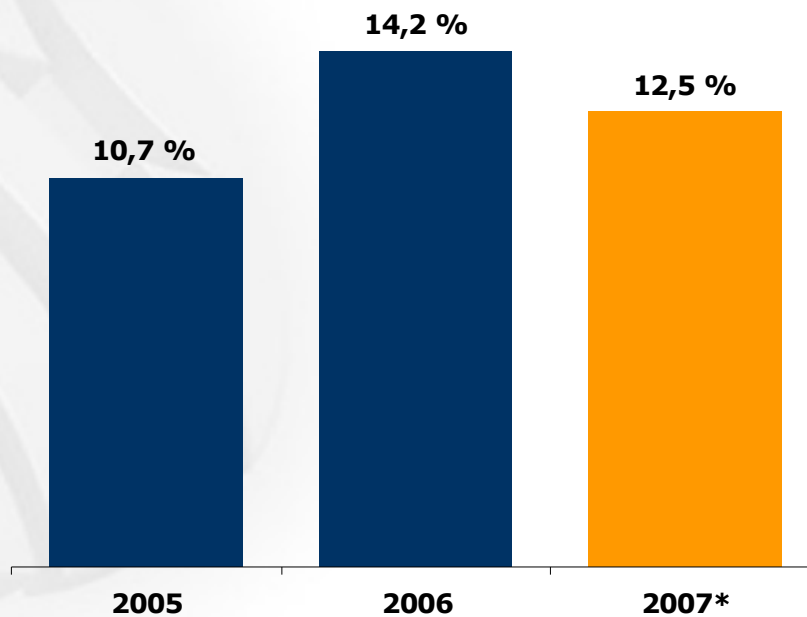
Avkastning (ekskl. REC)



Egenkapital (ROE)



Investert kapital (ROCE)



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

Kraftproduksjon



- Produksjonsvolumet 7,5 prosent høyere enn normalen.
- Oppnådd salgspris 40 prosent lavere enn fjoråret.
- Forventet produksjon i 3. kvartal omlag 50 GWh over normalen og 23 prosent høyere enn fjoråret.
- Hjemfall – dom i EFTA domstolen.

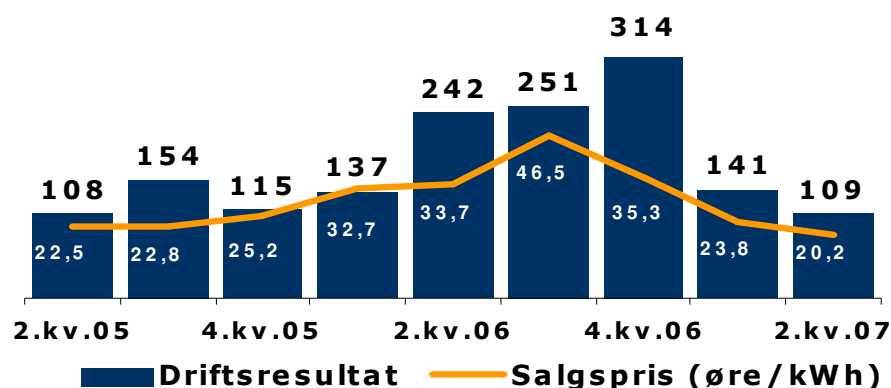


Kraftproduksjon



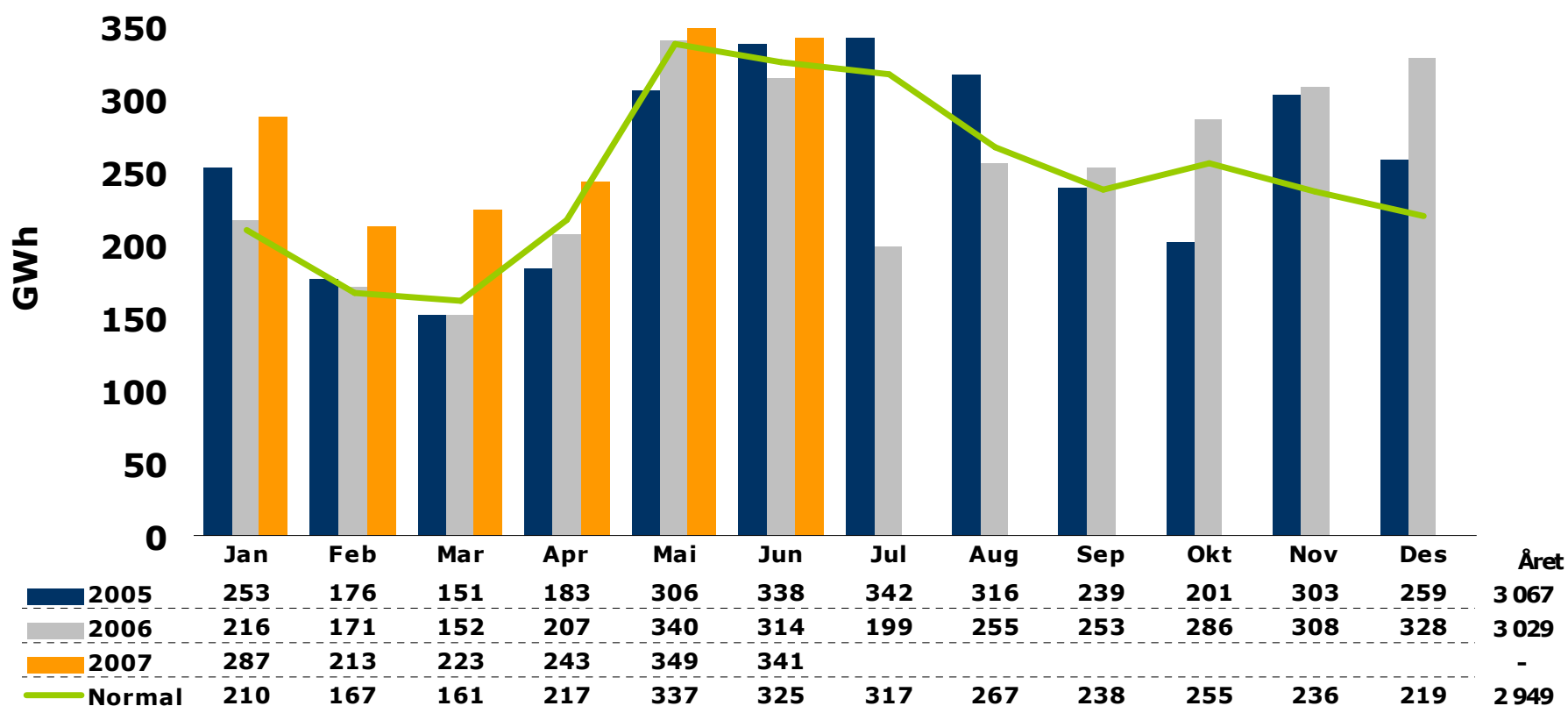
NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	160	291	376	549
Driftsresultat før avskrivninger	121	245	297	471
Margin eks. krafthandel	75%	86%	72%	72%
Driftsresultat	110	236	276	454
herav Krafthandel	1	(6)	26	75
Margin eks. krafthandel	68%	83%	66%	69%
Salgspris (øre/kWh)	20,2	33,7	21,8	33,3

Driftsresultat og salgspris eks. krafthandel



- Driftsresultat 110 mill – 126 mill lavere enn fjoråret.
- Salgspris 20,2 øre per kWh gav 116 mill i redusert bidrag mot fjoråret.
- Oppnådd salgspris 109 prosent av spotpris (96 prosent).
- 933 GWh produksjon (861 GWh) – 35 GWh over normalen. Bidrar positivt med 15 mill.
- Terminkontrakt for levering 2. halvår 2007 med urealisert tap på 23 mill.

Produksjonsprofil



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

Kraftpriser Nord Pool 2006-2008



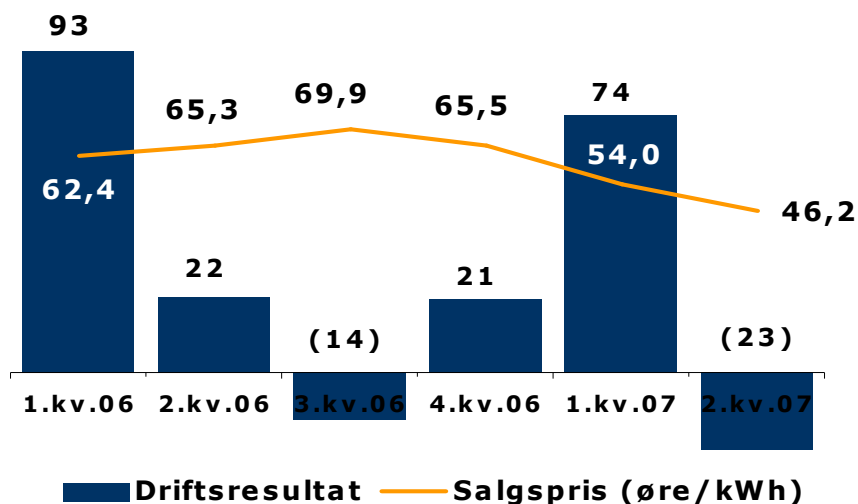
Kilde: Nord Pool 06.07.07

Varme



NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06*	Hittil 07	Hittil 06*
Salgsinntekter	68	106	309	384
Driftsresultat før avskrivninger	(1)	40	95	152
Margin	-1%	38%	31%	40%
Driftsresultat	(23)	22	52	115
Margin	-33%	21%	17%	30%
Salgspris (øre/kWh)	46,2	65,0	52,0	63,1

Driftsresultat og salgspris (øre/kWh)

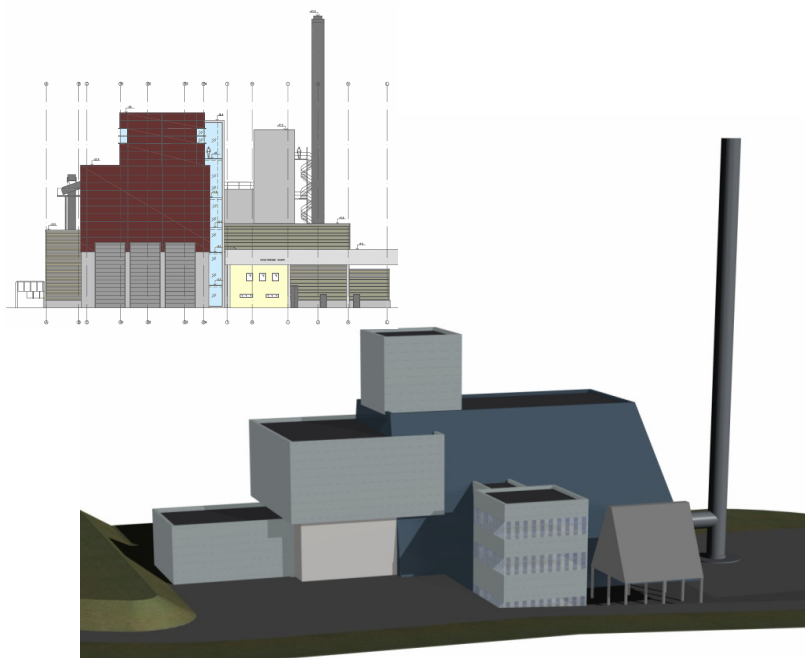


- Salgsinntektene ned 36 prosent som følge av reduserte kraftpriser og noe lavere volum.
- Salgspris på 46,2 øre/kWh – ned 29 prosent fra fjoråret.
- 151 GWh solgt volum - 11 prosent lavere enn fjoråret.
- Periodefremmede kostnader på 7 mill.
- Driftsresultat før avskrivninger på -1 mill, 41 mill lavere enn fjoråret.

Investering i energigjennvinningsanlegg



Energigjennvinningsanlegg - produksjon av damp og elektrisitet



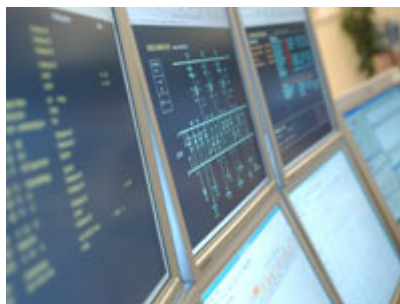
- Bygging av 30 MW energigjennvinningsanlegg
 - Produksjon: Damp og elektrisitet, hvorav 15 års avtale inngått med Borregaard for leveranse av damp
 - Brenselstype: Næringsavfall
 - Beliggenhet: Sarpsborg
 - **Betinget av støtte fra Enova**
- Forventet ferdigstillelse 1H 2010
- Investeringsramme: 450 mill
- Synergier mot BioEl Fredrikstad og Viken Fjernvarme

Videre vekst innen fornybar energi

Nett



- Resultatet noe bedre enn et normal kvartal for 2007.
- Videre profesjonalisering av nettvirksomheten:
 - Fisjon av operatørrollen i Hafslund Nett til et eget selskap, Hafslund Operatør AS, med virkning fra 1. juli 2007.
 - Fisjon av deler av nettvirksomhetens eiendommer til egne selskaper med virkning fra 1. januar 2007.
- Stabil drift i kvartalet og KILE kostnad på nivå med fjoråret.

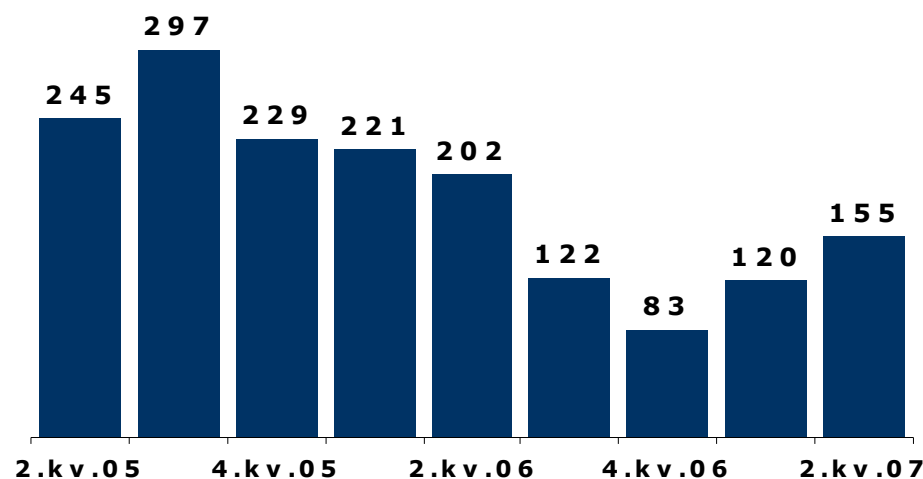


Nett



NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	831	813	1 654	1 739
Driftsresultat før avskrivninger	281	331	530	680
Margin	34%	41%	32%	39%
Driftsresultat	155	202	275	423
Margin	19%	25%	17%	24%

Utvikling driftsresultat



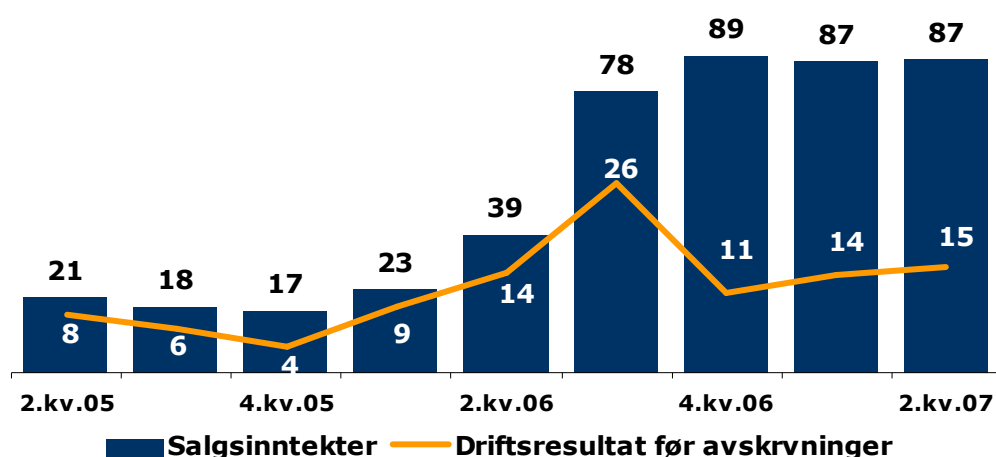
- Salgsinntekter på 831 mill – på linje med fjoråret hensyntatt engangsforhold.
- Driftsresultat på 155 mill er positivt påvirket med 38 mill i engangsforhold.
- Ny reguleringsmodell og forskriftsendring knyttet til leveringsplikt, reduserer resultatet med 13 mill relativt til fjoråret.
- Noe høyere aktivitetsnivå vedrørende vedlikehold og investeringer som følge av mildt vær i 1. halvår.

Telekom



NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	87	39	174	62
Driftsresultat før avskrivninger	15	14	28	23
Margin	17%	36%	16%	37%
Driftsresultat	4	6	8	9
Margin	4%	16%	4%	15%

Salgsinntekter og driftsresultat før avskrivninger



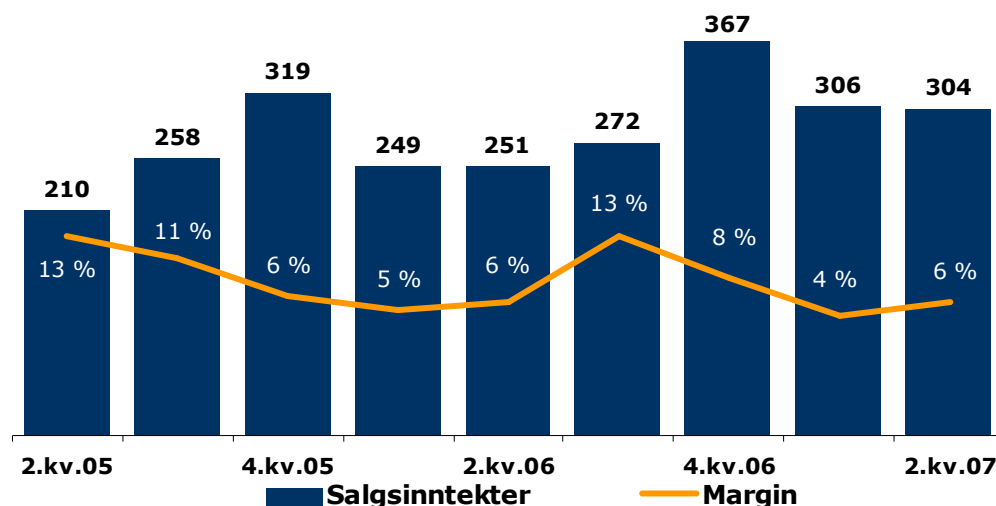
- Salgsinntekter på 87 mill – opp 48 mill fra fjoråret.
- Omsetningsvekst som følge av kjøp av virksomhet og noe organisk vekst.
- Driftsresultat før avskrivninger på 15 mill – en forbedring på 7 prosent fra fjoråret.
- Eier og leier 1 980 km fibernett ved utgangen av kvartalet – en økning på 120 km i kvartalet.

Tekniske tjenester



NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	304	251	610	500
Driftsresultat før avskrivninger	22	19	38	34
Margin	7%	7%	6%	7%
Driftsresultat	17	14	29	25
Margin	6%	6%	5%	5%

Salgsinntekter og driftsmargin



- Salgsinntekter på 304 mill – opp 21 prosent fra fjoråret.
- Driftsresultat på 17 mill – opp 21 prosent fra fjoråret.
- Driftsmargin på 6 prosent på linje med fjoråret.
- Kvartalet preget av høyt aktivitetsnivå og et stramt arbeidsmarked.
- God ordresituasjon innen alle enheter.

Strømsalg



- Et tilfredsstillende resultat i et sesongmessig svakt kvartal for strømsalg.
- Lavere kraftpriser gav omsetningsnedgang på 38 prosent relativt til fjoråret.
- Positiv kundeutvikling i kvartalet.

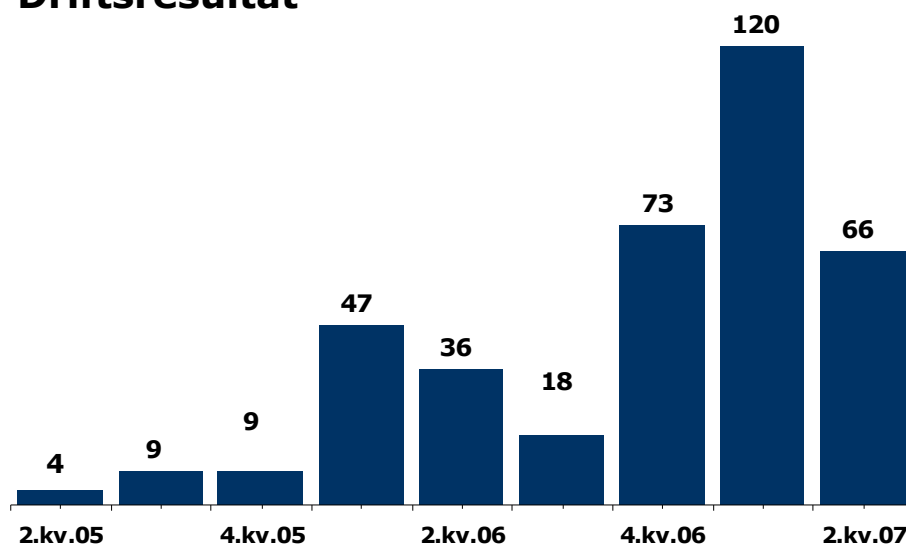


Strømsalg



NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	602	971	1 782	2 475
Driftsresultat før avskrivninger	68	38	190	87
Margin	11%	4%	11%	4%
Driftsresultat	66	36	186	83
Margin	11%	4%	10%	3%

Driftsresultat



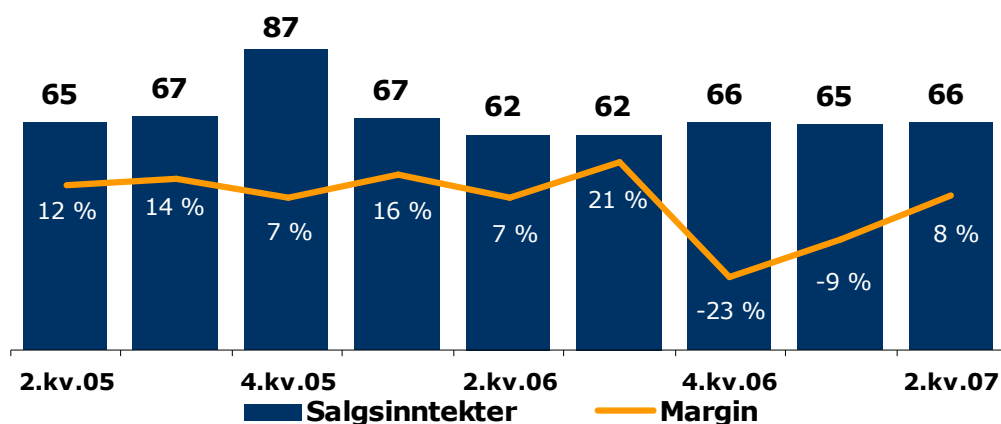
- Driftsresultat 66 mill – en økning på 30 mill fra fjoråret.
- Resultatet påvirket med 40 mill vedrørende endret regnskapsmessig behandling av sluttbrukerkontrakter til fastpris.
- Solgt volum 2.543 GWh – 10 prosent over fjoråret.
- Solgt volum til privatsegmentet 1.575 GWh (1 641 GWh).
- Nytt felles kundefølgningssystem for Strøm- og sikkerhetskundene implementert.

Sikkerhet Privat



NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	66	62	131	129
Driftsresultat før avskrivninger	20	13	31	32
Margin	31%	22%	23%	24%
Driftsresultat	5	4	(0)	15
Margin	8%	7%	0%	12%

Salgsinntekter og driftsmargin



- Salgsinntekter på 66 mill – opp 6 prosent fra fjoråret.
- Driftsresultat før avskrivninger 20 mill – en oppgang på 7 mill fra fjoråret.
- 77 800 kunder – på linje med fjoråret.
- Arbeidet med å forbedre kundeopplevelsen og redusere kostnader fortsetter, med mål om:
 - Årstakt reduksjon i kostnadsbasen på 50 mill ved utgangen av 2007.
 - Årstakt kundeavgang på under 10 prosent ved utgangen av 2007.

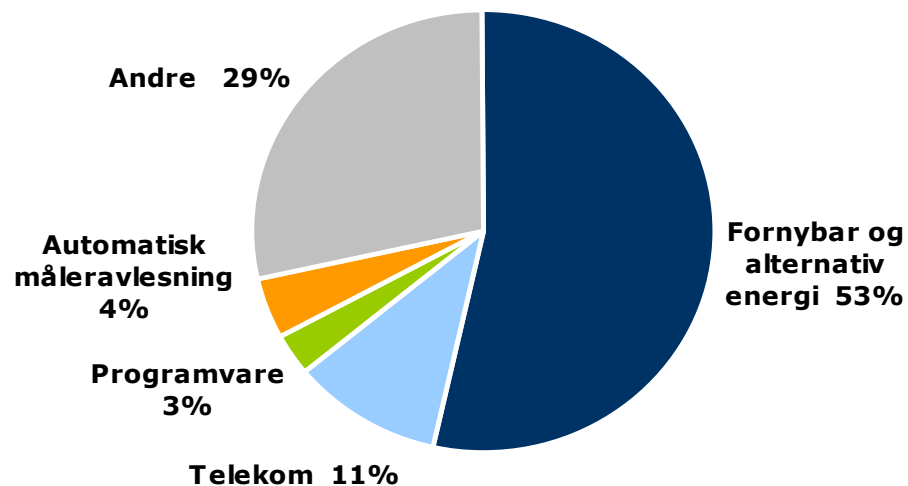
Venture



NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	55	12	85	12
Driftsresultat	6 519	7 187	9 043	7 971
- herav resultat REC	6 513	7 211	8 960	7 984

Porteføljesammensetning (ekskl REC)

Pr. 30.06.2007: 100% = NOK 600 millioner



- Resultat på 6 519 mill i kvartalet – hvorav REC 6 513 mill.
- Investeringen i REC balanseført til 16,2 mrd (230 kr per aksje) – en økning på 67 prosent i kvartalet.
- Kapitalfrigjøring ved salg på 32 mill i kvartalet.
- Salgsprosess Latin Power Fund går som planlagt.
- Mobilselskapet OneCall har 57 000 kunder.

Konsernresultat



NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Salgsinntekter	2 041	2 386	4 860	5 383
Resultat finansielle aktiva	6 601	7 215	9 177	8 053
Driftskostnader	(1 533)	(1 728)	(3 718)	(4 080)
Driftsresultat før avskrivninger	7 109	7 873	10 319	9 356
<i>Margin</i>	348%	330%	212%	174%
Avskrivninger	(198)	(175)	(398)	(344)
Driftsresultat	6 911	7 698	9 921	9 011
<i>Margin</i>	339%	323%	204%	167%
Finanskostnader	(56)	(89)	(176)	(174)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	6 855	7 610	9 745	8 838
Skattekostnad	(128)	(170)	(268)	(328)
Resultat solgt virksomhet	-	-	-	-
Resultat etter skatt	6 727	7 439	9 477	8 510
Majoritetens andel av resultat	6 722	7 442	9 470	8 513
Resultat per aksje (NOK)	34,46	38,11	48,55	43,60

Konsernbalanse



NOK millioner	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006	30.06.2006
Immaterielle eiendeler	2 662	2 660	2 098	2 059
Varige driftsmidler	17 436	17 264	14 362	14 288
Finansielle eiendeler	16 913	10 406	12 966	10 306
Fordringer og varer	1 580	2 243	2 423	1 800
Bankinnskudd og lignende	288	4 684	1 119	415
Eiendeler	38 880	37 259	32 969	28 843
Egenkapital (inkl. min. int.)	23 997	20 675	17 575	14 435
Avsetning for forpliktelser	2 730	2 672	2 082	1 900
Annen langsiktig gjeld	7 625	6 715	7 023	6 199
Kortsiktig gjeld	4 527	7 197	6 289	6 309
Egenkapital og gjeld	38 880	37 259	32 969	28 843
Netto rentebærende gjeld	9 724	6 214	9 379	10 029
Egenkapitalandel	62 %	55 %	53 %	50 %

Kontantstrøm



NOK millioner	2.kv.07	2.kv. 06	Hittil 07	Hittil 06
Resultat før skatt	6 855	7 610	9 745	8 838
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(6 562)	(7 263)	(9 118)	(8 188)
Endring arbeidskapital med mer	(106)	535	473	187
Kontantstrøm fra driften (A)	187	882	1 100	837
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(345)	(305)	(2 628)	(425)
Salg driftsmidler og virksomhet	22	-	22	-
Porteføljeendringer venture med mer	71	62	4 815	80
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	(252)	(243)	2 209	(345)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte (A+B)	(65)	639	3 309	492



Hafslund

- Vi gjør hverdagen tryggere og bedre



Vedlegg

Kontantstrøm



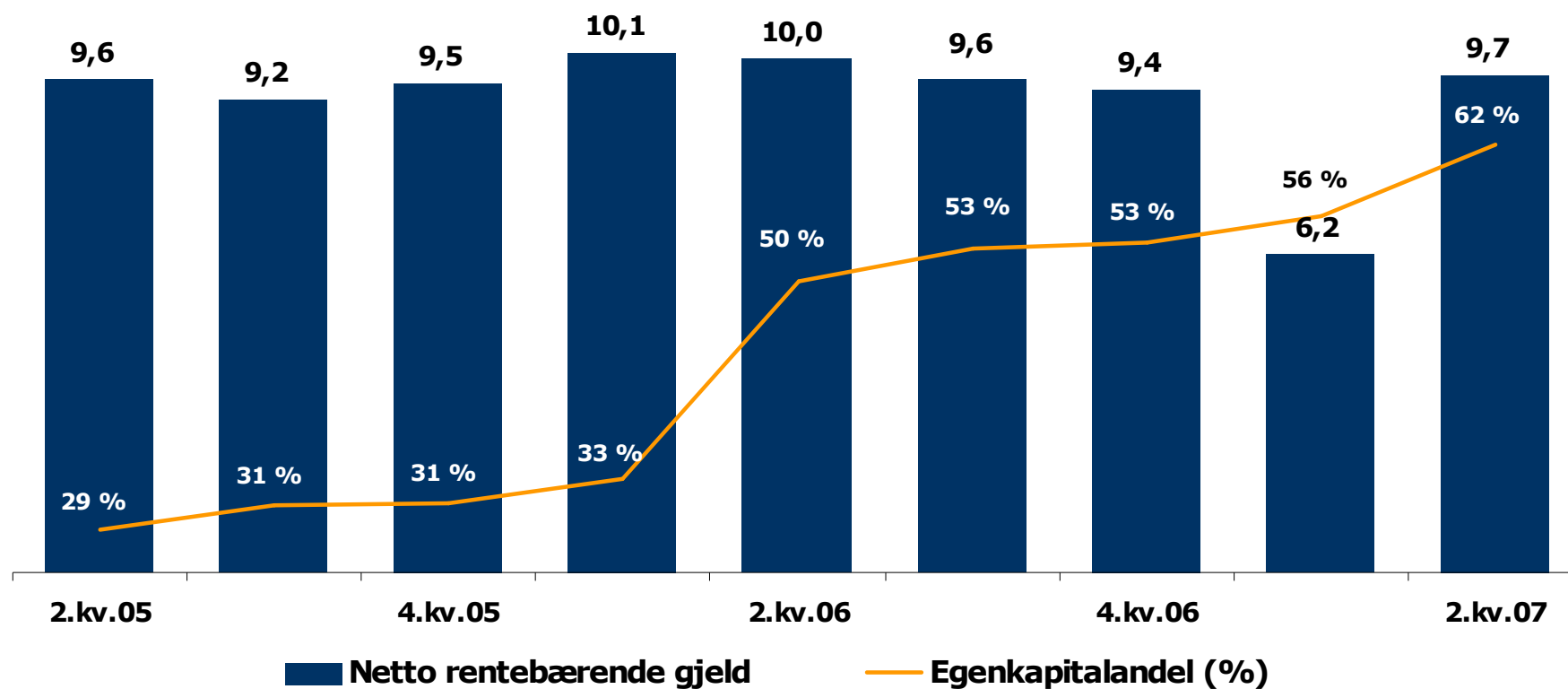
NOK millioner	2.kv.07	2.kv.06	Hittil 07	Hittil 06
Resultat før skatt	6 855	7 610	9 745	8 838
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(6 562)	(7 263)	(9 118)	(8 188)
Endring arbeidskapital med mer	(106)	535	473	187
Kontantstrøm fra driften (A)	187	882	1 100	837
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(345)	(305)	(2 628)	(425)
Salg driftsmidler og virksomhet	22	-	22	-
Porteføljeendringer venture med mer	71	62	4 815	80
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	(252)	(243)	2 209	(345)
Endring brutto rentebærende gjeld	(874)	(143)	(683)	144
Utbytte og andre kapitaltransaksjoner	(3 457)	(487)	(3 457)	(487)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ©	(4 331)	(630)	(4 140)	(343)
Kontantstrøm i perioden (A+B+C)	(4 396)	9	(831)	149
Bank ved inngangen til perioden	4 684	406	1 119	266
Bank ved utgangen av perioden	288	415	288	415

Utvikling kapitalstruktur



Rentebærende gjeld og EK-andel

NOK milliarder

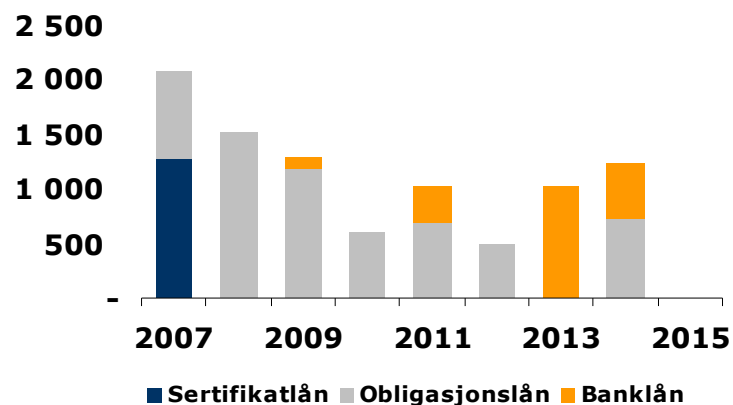


Lån



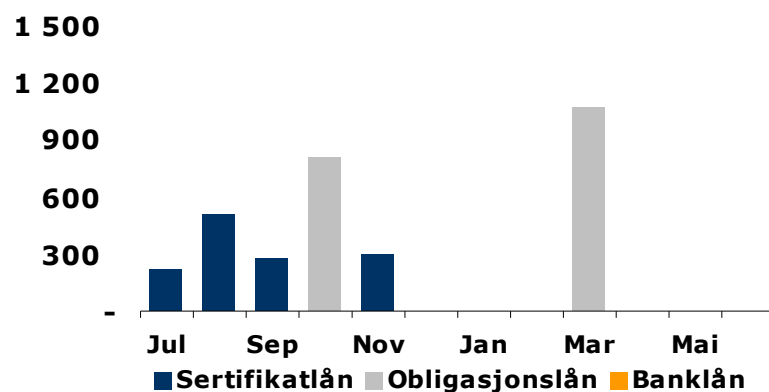
Forfallsprofil gjeld 2007-2015

NOK millioner



Låneforfall neste 12 mnd.

NOK millioner

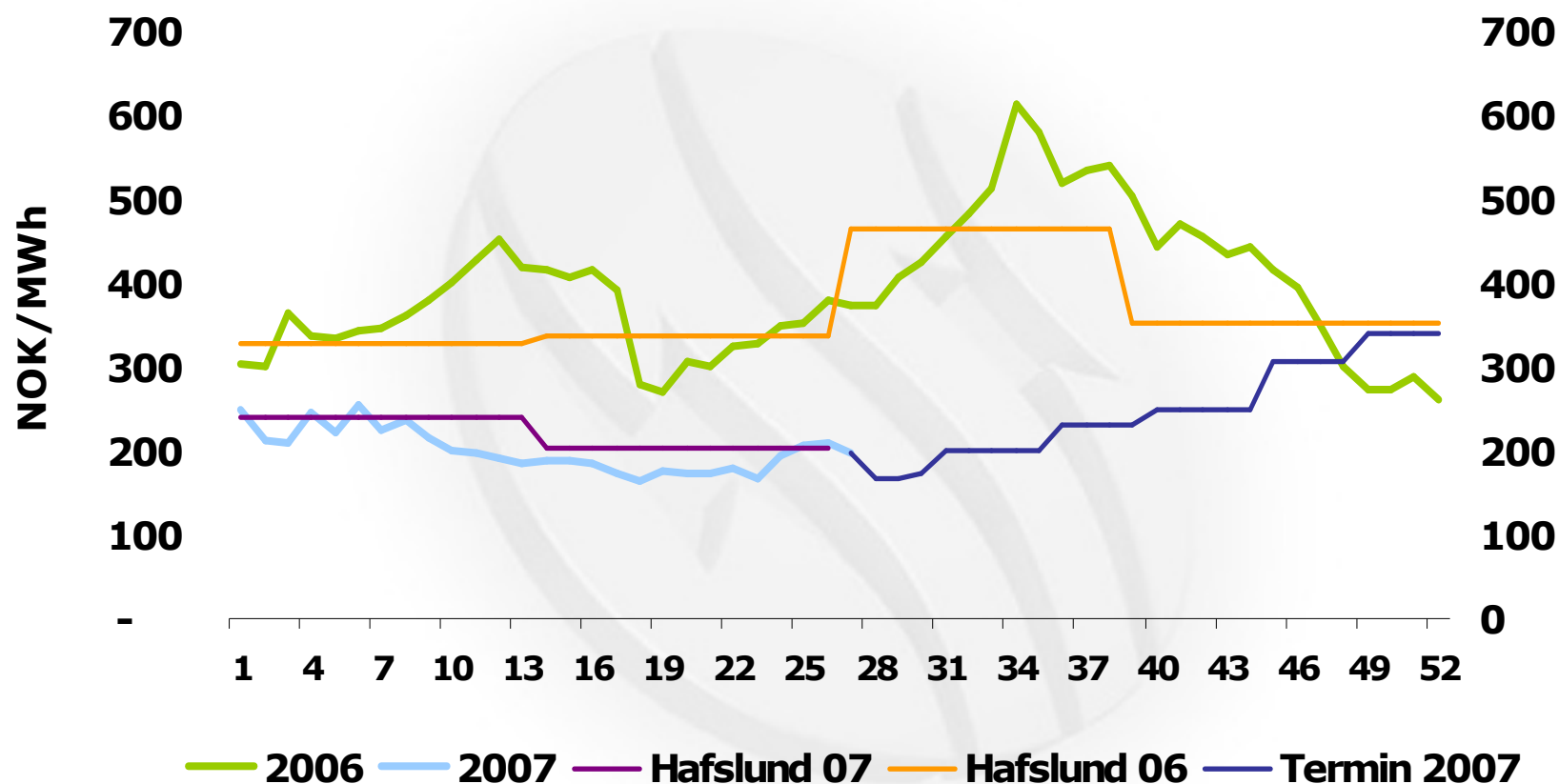


Porteføljedata

Rente	30.06.07	31.03.07	Endring
Syndikat- og banklån	19 %	18 %	1 %
Obligasjonslån	68 %	65 %	3 %
Sertifikatlån	13 %	17 %	-4 %

	30.06.07	31.03.07	Endring
Nominell verdi - markedsverdi på lån	-36	-99	63
Markedsverdi derivater	18	4	14
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	5,4 %	5,2 %	0,2 %
Andel låneportefølje med fastrente	33 %	44 %	-11 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	991	2 489	(1 498)
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 605	4 605	-

Priser Hafslund Kraftproduksjon vs. Nord Pool

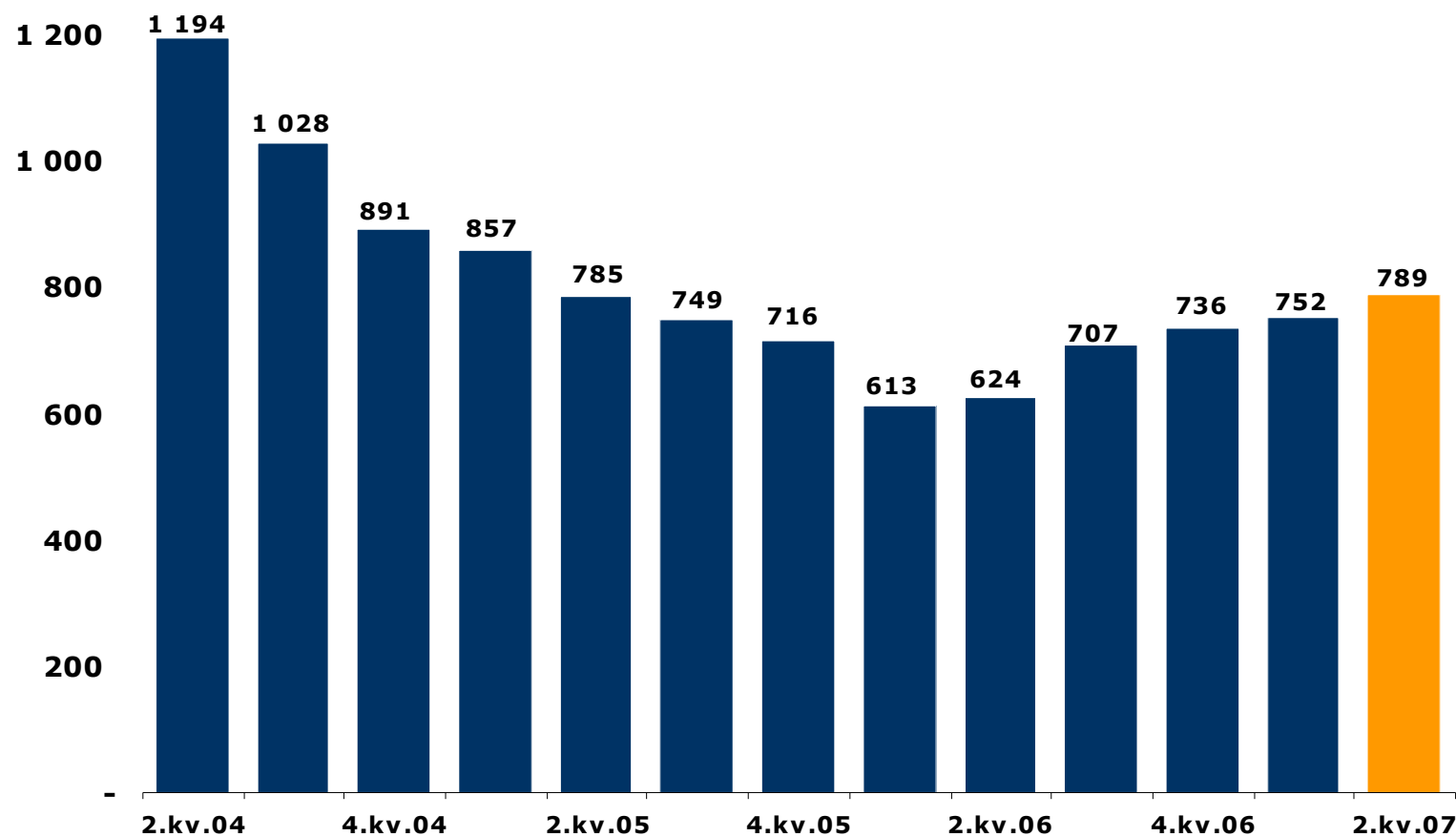


Kilde: Nord Pool 06.07.07
Merk: Hafslund representerer volumveid oppnådd salgspris i kvartalet

Nett – utvikling i antall avbrudd



Rullerende 12 mnd.

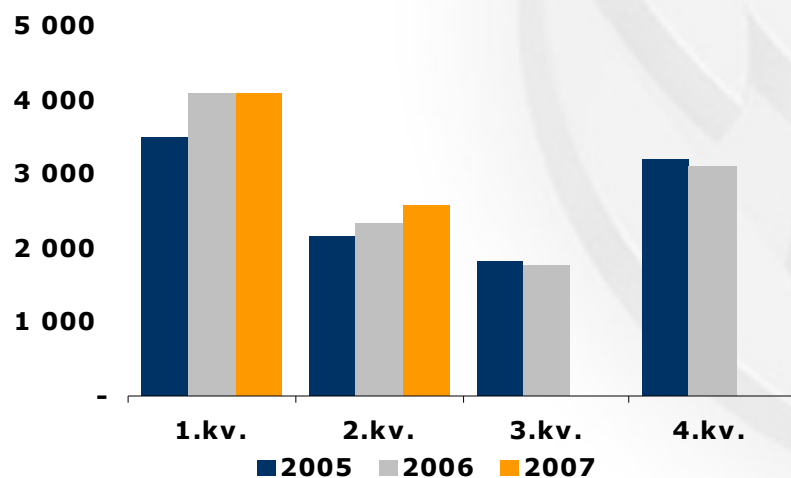


Hafslunds strømsalg GWh 2 543 – 14,0% av totalt forbruk (2. kvartal)



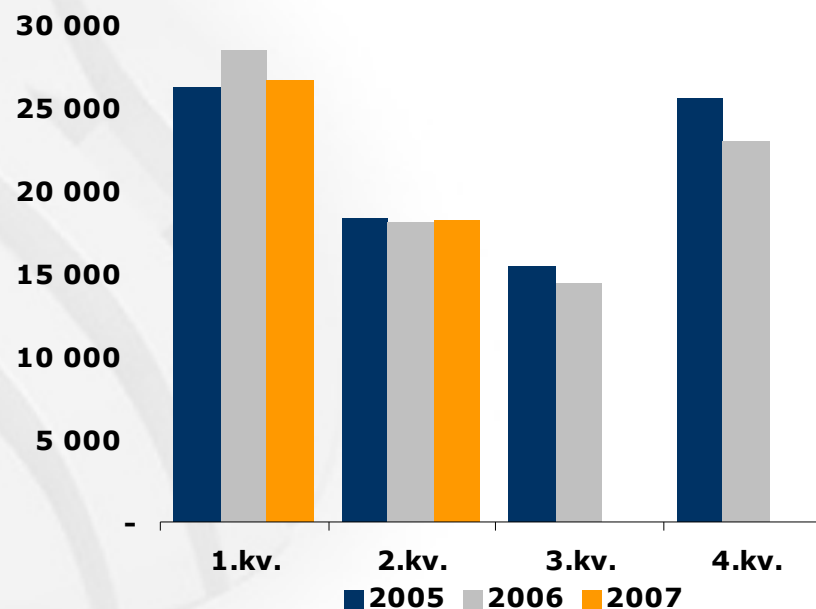
Hafslunds strømsalg

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. juni 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	-	1 352	1 352	0,7 %	0,0 %
6	JP Morgan Chase Bank	9	800	809	0,4 %	0,0 %
7	Fidelity Funds	-	675	675	0,3 %	0,0 %
8	Goldman Sachs International	8	609	617	0,3 %	0,0 %
9	BNP Paribas Sec. Services Paris	-	545	545	0,3 %	0,0 %
10	JP Morgan Chase Bank	-	323	323	0,2 %	0,0 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 596	71 921	182 517	93,5 %	95,8 %
	Andre aksjonærer	4 869	7 837	12 706	6,5 %	4,2 %
Total		115 465	79 758	195 223	100 %	100 %

Nøkkeltall



Konsern	1 H 07	1 H 06
Kapitalforhold		
Totalkapital	38 880	28 843
Engasjert kapital	33 720	24 464
Egenkapital	23 997	14 435
Børsverdi	29 584	17 960
Egenkapitalandel	62 %	50 %
Netto rentebærende gjeld	9 724	10 029
Lønnsomhet		
Resultat etter skatt	9 477	8 510
Egenkap.avkastn. siste 12 mnd	66 %	90 %
Resultat per aksje	48,55	43,60
Kontantstrøm per aksje fra drift	5,6	4,3

Kraftproduksjon	1 H 07	1 H 06
Salgspris (øre/kWh)	21.8	33.3
Produksjonsvolum (GWh)	1,656	1,400
Produksjon i % av middelp.	119%	101%
Engasjert kapital	2,093	2,398

Varme	1 H 07	1 H 06
Engasjert kapital	3 219	495
Salgspris (øre/kWh)	52,0	
Produksjonsvolum (GWh)	569	

Nett	1 H 07	1 H 06
Engasjert kapital	8 550	8 668
NVE-kapital	5 617	5 630

Strømsalg	1 H 07	1 H 06
Engasjert kapital	1 263	1 497
Totalt volum (GWh)	6 686	6 395

Sikkerhet Privat	1 H 07	1 H 06
Engasjert kapital	341	335
Netto kundetilvekst	(1 847)	(744)
Antall kunder	77 800	78 200

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