



Hafslund

Resultat 2. kvartal 2006

Aksjonærrapport

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

Hafslund – hovedpunkter i 2. kvartal 2006

- Resultat etter skatt på 7 439 mill – mot 276 mill i fjoråret.
- Verdistigning i REC på 7 213 mill – mot 52 mill i fjoråret. REC børsnotert 9. mai.
- Resultat før skatt og avhendet virksomhet eksklusive REC ble 397 mill (228 mill) – en økning på 74 prosent fra fjoråret.
- Egenkapitalavkastning på 163 prosent p.a. (19 prosent p.a.).
- Prinsippavtale om kjøp av Viken Fjernvarme og kjøp av Priority Telecom viktige ledd i satsningen på alternativ energi og fiber.
- Rune Bjerke slutter som konsernsjef i Hafslund ASA for å tiltre som konsernsjef i DnB NOR ASA.

Sammendrag av nøkkeltall

2. kvartal			1. halvår		Året
2005	2006	Resultat (millioner kroner)	2006	2005	2005
1.918	9.622	Driftsinntekter	13.394	4.135	8.641
614	7.873	Driftsresultat før avskrivninger	9.356	1.279	2.670
453	7.698	Driftsresultat	9.011	960	2.005
280	7.610	Resultat før skatt og solgt virksomhet	8.838	667	1.495
276	7.439	Resultat etter skatt	8.510	573	1.175
Kapitalforhold - millioner kroner					
20.076	28.843	Totalkapital	28.843	20.076	20.773
5.733	14.435	Egenkapital	14.435	5.733	6.419
29 %	50 %	Egenkapitalandel (%)	50 %	29 %	31 %
9.649	10.029	Netto rentebærende gjeld	10.029	9.649	9.528
Per aksje - kroner					
1,41	38,11	Resultat	43,59	2,94	6,02
3,19	4,73	Kontantstrøm fra driften	4,96	4,60	7,11
Nøkkeltall					
827	861	Kraftproduksjon Norge (GWh)	1.400	1.407	3.067
2.149	2.315	Strømsalg (GWh)	6.395	5.639	11.125

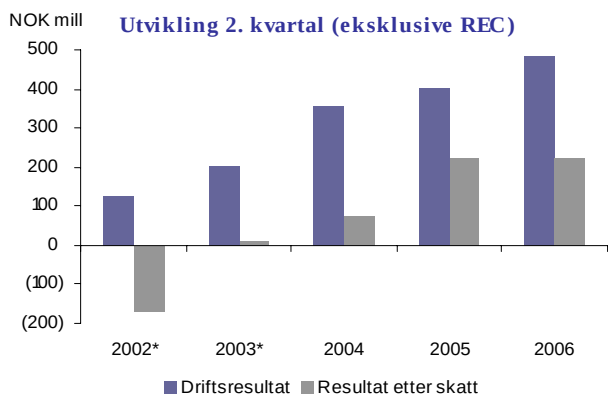
RESULTAT 2. KVARTAL 2006

Tall i NOK der ikke annet er spesifisert. Tall for 2005 er oppgitt i parentes.

Konsernets resultat etter skatt i 2. kvartal ble 7 439 mill (276 mill), en forbedring på 7 163 mill fra fjoråret. Resultat per aksje ble 38,11 kroner (1,41 kroner), som også tilsvare utvannet resultat per aksje. Verdistigningen på investeringen i REC ble 7 213 mill i kvartalet (52 mill). REC ble børsnotert 9. mai.

Driftsresultatet for kvartalet, eksklusive verdistigningen på investeringen i REC, ble 485 mill (401 mill). Dette er en forbedring 21 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal. Forbedringen skyldes blant annet gode resultater innenfor kraftproduksjonsvirksomheten og strømsalg.

Egenkapitalavkastningen for 1. halvår ble 163 prosent p.a. (19 prosent p.a.). Tilsvarende var egenkapitalavkastningen 16,7 prosent p.a. (13,3 prosent p.a.) med en normalisert avkastning på 13,5 prosent p.a. på investeringen i REC. Resultat per aksje med en normalisert avkastning på REC var 3,10 kroner per 1. halvår (2,53 kroner).



* Tall basert på NGAAP

Kraftproduksjonsvirksomheten fikk et driftsresultat på 236 mill, en forbedring på 92 prosent i forhold til fjorårets kvartal. Forbedringen skyldes hovedsakelig høyere oppnådde kraftpriser. Oppnådd salgspris var 33,7 øre/kWh i kvartalet, en økning på 50 prosent i fra fjoråret. Kraftproduksjonen var 861 GWh i kvartalet, noe som er 4 prosent høyere enn fjoråret og 1 prosent lavere enn normalproduksjonen.

Nettvirksomheten oppnådde et driftsresultat på 202 mill, en nedgang på 43 mill i forhold til fjorårets kvartal. Høyere vedlikeholdsaktivitet med 14 mill og større nettap på 20 mill, trekker resultatet ned sammenlignet med fjorårets kvartal.

Tekniske tjenester fikk et driftsresultat på 13 mill i 2. kvartal (28 mill). Det har vært høy aktivitet innen alle resultatenheter i kvartalet. Lavere marginer og engangsinntekt i fjor, trekker resultatet ned sammenlignet med fjoråret.

Det samlede driftsresultatet for Strøm Privat og Strøm Bedrift ble 35 mill i kvartalet, en forbedring på 32 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Tilfredsstillende marginer og høyt volum har gitt et godt kvartalsresultat.

Sikkerhet Privat fikk et driftsresultat før avskrivninger på 15 mill, en forbedring på 2 mill i fra fjorårets kvartal. Antall boligalarmer har økt med 4 prosent i fra 2. kvartal i fjor. Det har vært liten salgsaktivitet i første del av kvartalet. Vesentlig nyrekruttering til salgskorpset, samt ny prismodell fra juni, forventes å resultere i økt salg fremover.

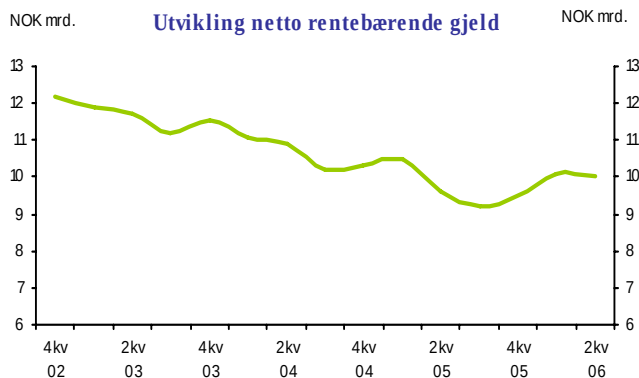
Sikkerhet Bedrift fikk et driftsresultat før avskrivninger på 6 mill, en forbedring på 1 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Forbedringen er et resultat av mer effektiv drift og bedre kapasitetsutnyttelse. Driftsinntektene på 73 mill, representerer en økning på 14 prosent fra fjoråret. Det er inngått avtale om salg av verditransportvirksomheten til Vakt Service med virkning fra 1. september 2006.

Verdiutvikling i REC var 7 213 mill (52 mill) i kvartalet. REC ble børsnotert 9. mai. Investeringen i REC markedsverdivurderes i balansen og børskursen per kvartalsslutt legges til grunn. Hafslund har 105,3 mill aksjer i REC og børskurs ved utgangen av juni var 89,00 kroner.

Finanskostnadene ble 89 mill i 2. kvartal (173 mill), en reduksjon på 84 mill sammenlignet med fjoråret. Reduksjonen i finanskostnadene skyldes endring av markedsverdien til låneporteføljen som følge av endret markedsrente. Konsernets skattekostnad ble 170 mill i kvartalet og utgjør en effektiv skattsats på 2 prosent. Den lave effektive skattesatsen skyldes hovedsakelig at resultat fra verdistigningen på ventureinvesteringene på 7 213 mill er skattefrie. Det er kostnadsført 59 mill i grunnrenteskatt for kraftproduksjonsvirksomheten i 2. kvartal (15 mill). Med dagens kraftpriser og produksjonsprognose estimeres en grunnrenteskatt for året i størrelsesorden 220 mill til 240 mill.

Kontantstrøm - kapitalforhold

Kontantstrøm fra driften ble 923 mill i kvartalet, en økning på 300 mill i forhold til fjoråret. Dette består av et kontantstrømresultat på 417 mill (271 mill), samt reduksjon i arbeidskapitalen på 506 mill (352 mill). Netto investeringer i 2. kvartal var 283 mill, hvorav 200 mill knytter seg til ekspansjonsinvesteringer. Det er utbetalt utbytte på 439 mill og tilbakekjøp av egne B-aksjer for 49 mill i 2. kvartal. Netto rentebærende gjeld er redusert med 118 mill i kvartalet, og var 10,0 mrd ved utgangen av kvartalet. Totalkapitalen på 28,8 mrd per 30. juni, representerer en økning på 6,2 mrd i løpet av kvartalet. Økningen skyldes hovedsakelig verdistigningen på investeringen i REC. Egenkapitalandelen var 50 prosent ved halvårsskiftet, en økning fra 33 prosent ved utgangen av 1. kvartal.



RESULTATENHETENE

Kraftproduksjon

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	287	180	544	312
Driftsresultat f avskr.	245	133	471	225
Driftsresultat	236	123	454	206
Salgspris (øre/kWh)	33,7	22,5	33,3	21,9

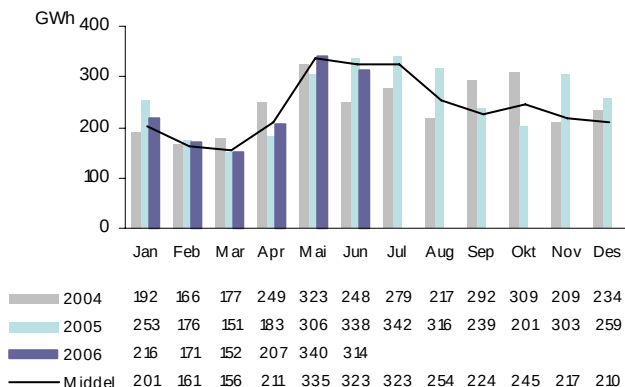
Driftsinntektene for kraftproduksjonsvirksomheten i 2. kvartal var 287 mill. Dette er en økning på 59 prosent fra fjorårets kvartal og skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser.

Driftsresultatet ble 236 mill, en forbedring på 113 mill i fra fjorårets kvartal. Av driftsresultatet for kvartalet utgjør resultatet fra krafthandelsaktiviteten -6 mill (21 mill).

Kraftproduksjonsvirksomheten eksklusive krafthandel, oppnådde med et driftsresultat på 242 mill, en forbedring på 140 mill i fra fjoråret. Oppnådd salgspris var 33,7 øre/kWh i kvartalet, en økning på 11,2 øre/kWh i forhold til fjoråret. Dette gav 98 mill i økt resultatbidrag i forhold til fjorårets kvartal. Oppnådd salgspris var 95 prosent (97 prosent) av spotprisen. Kraftproduksjonen var 861 GWh, 4 prosent høyere enn fjoråret og 1 prosent lavere enn normalproduksjonen. Dette gav 10 mill i positivt volumbidrag sammenlignet med fjoråret.

Resultatet er negativt påvirket med 4 mill som følge av at sikringsinstrumenter vurderes til markedsverdi over resultatet. Tilsvarende var fjorårets kvartal belastet med 25 mill.

Produksjon mot middelproduksjon



Flommen i Glomma kulminerte tidligere i år enn normalt som følge av lave snømagasin. Dette kombinert med en lengre periode med lave nedbørstilsig, gjør at produksjonsprognosene for 3. kvartal indikerer en volumnedgang i forhold til normalnivået på ca 70 GWh.

En anstrengt ressursituasjon kombinert med økende priser knyttet til CO2 kvoter gir forventninger om vedvarende høye kraftpriser utover i 2006. Med basis i en opsjonsbasert sikringsportefølje er kraftproduksjonsvirksomheten fortsatt godt posisjonert i forhold til økte kraftpriser. Denne etablerer et nedsiddegulv, samt sikrer oppsideeksponering i et stigende marked.

Nett

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	813	817	1.739	1.678
Driftsresultat f avskr.	331	374	680	731
Driftsresultat	202	245	423	473
Investeringer	63	54	111	104

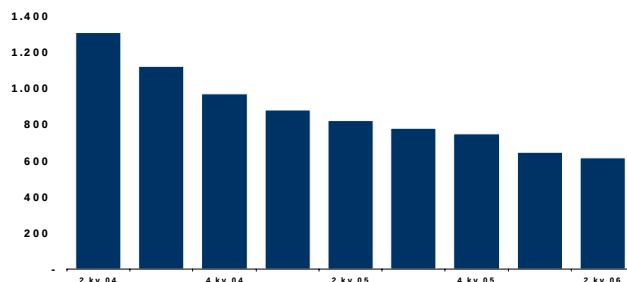
Driftsinntektene for nettvirksomheten ble 813 mill i 2. kvartal, hvilket er noe under fjorårets kvartal. Redusert inntektsramme som følge av årlig effektiviseringskrav på 1,8 prosent oppveies av kompensasjon i inntektsramme for økning i konsumprisindeksen.

Driftsresultat før avskrivninger i 2. kvartal ble 331 mill (374 mill). Driftsresultat på 202 mill er 43 mill lavere enn fjorårets kvartal. Investeringene i kvartalet var 63 mill (54 mill).

Høyere kraftpriser har medført 20 mill i større nettapskostnader sammenlignet med fjorårets kvartal. Noe større vedlikeholdsaktivitet har medført 14 mill i høyere drifts-, og vedlikeholdskostnader. Driftskostnadene (eks kraftkjøp og overføringskostnader) i kvartalet var 193 mill, en økning på 19 mill i fra fjoråret.

Utviklingen i antall driftsavbrudd har de siste årene vært nedadgående. Denne positive utviklingen fortsatte også i 2. kvartal. Måltrettede tiltak i identifiserte kritiske områder har gitt gode effekter. Antall kortvarige avbrudd og avbrudd over 3 minutter i 2. kvartal er redusert med 17 prosent sammenlignet med fjoråret. Over rullerende 12 mnd er disse redusert med 53 prosent i løpet av de to siste årene.

Antall avbrudd rullerende 12 mnd



NVE forbereder en ny økonomisk reguleringsmodell for nettvirksomheten fra 2007. Forslaget går ut på at nettselskapene vil få fastsatt inntektsrammer der grunnlaget er 40 prosent av selskapets egne faktiske kostnader og 60 prosent med utgangspunkt i en kostnadsnorm fastsatt på bakgrunn av sammenliknende effektivitetsanalyser.

NVE har i disse dager et forslag til konkret metodikk for beregning av kostnadsnormen ute på høring. Det er foreløpig usikkert hva som blir den endelige løsning. Dette vil bli klarlagt i løpet av høsten. Hafslund er grunnleggende positiv til en omlegging av inntektsreguleringen, der kostnadsnormer i størst mulig grad ligger til grunn for inntektsfastsettelsen. Basert på det foreliggende rapportutkast fra NVE, er Hafslund skeptisk til om den foreslåtte metoden er velegnet som verktøy for å fastsette kostnadsnormen.

Tokom

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	39	21	62	43
Driftsresultat f avskr.	14	8	23	14
Driftsresultat	6	6	9	9
Investeringer	212	28	248	34

Driftsinntektene for Hafslund Tokom i 2. kvartal ble 39 mill. Dette er en økning på 86 prosent i fra fjorårets kvartal. Økt omsetning er et resultat av både organisk vekst innen fibernett og kjøp av virksomhet. Priority Telecom Norway AS ble overtatt med virkning fra 1. juni og hadde en omsetning i juni på 14 mill.

Driftsresultat før avskrivninger i 2. kvartal ble 14 mill, en forbedring på 6 mill i fra fjoråret. Driftsresultatet ble 6 mill (6 mill). Av investeringene i kvartalet på 212 mill (28 mill) utgjør 200 mill ekspansjonsinvesteringer.

Hafslunds fiberstrategi er å være en leverandør av infrastruktur med hovedsatsing i Oslofjordregionen. Hafslund Tokom ønsker å ekspandere både organisk og gjennom oppkjøp av selskaper som passer inn i denne strategien. Som et ledd i denne strategien overtok Hafslund i juni alle aksjene i Priority Telecom Norway. Hafslund har etter dette ca 1 700 km eid og leid fibernett i Vestfold, Buskerud, Oslo, Akershus og Østfold. Hafslund er nå den femte største fiberleverandøren i Norge.

Selskapene vil integreres under felles organisasjon og ledelse i løpet av høsten, samtidig som fibernetene kobles fysisk sammen slik at kundeleveranser blir lettere å realisere.

Tekniske tjenester

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	212	180	424	322
Driftsresultat f avskr.	17	30	33	44
Driftsresultat	13	28	26	39
Netto driftsmargin	6 %	15 %	6 %	12 %

Driftsinntektene for Tekniske tjenester i 2. kvartal ble 212 mill, en vekst på 18 prosent i fra fjorårets kvartal. Økningen i omsetningen skyldes hovedsakelig kjøp av virksomhet innenfor entreprenør- og installasjonsvirksomhetene. Driftsresultatet ble 13 mill (28 mill) og netto driftsmargin 6 prosent (15 prosent) i 2. kvartal.

Hafslund Entreprenør hadde 122 mill i driftsinntekter i kvartalet, en økning på 14 mill i fra fjoråret. Halvparten av veksten gjelder omsetning fra kjøpt virksomhet. Driftsresultatet ble 10 mill, en reduksjon på 2 mill i fra 2. kvartal i fjor. Netto driftsmargin på 7 prosent er ansett som tilfredsstillende. Resultater fra kjøpt virksomhet belaster driftsresultatet med 2 mill i kvartalet. Oppdragsmengden for resten av året er god.

Hafslund Installasjon hadde 56 mill i driftsinntekter i 2. kvartal, en økning på 22 mill i fra fjorårets kvartal. Tas det hensyn til en engangsinntekt på 9 mill i fjor, er dette en omsetningsvekst på 124 prosent. Veksten kommer både fra organisk vekst og fra kjøpt virksomhet. Driftsresultatet ble 1 mill i kvartalet, en reduksjon på 11 mill i fra fjoråret.

Netto driftsmargin ble 2 prosent (32 prosent). Nedgangen i driftsresultat skyldes en engangsinntekt i fjor, samt svake marginer fra deler av oppkjøpt virksomhet. Installasjonsavdelingen i Trøgstad ble avvirket ved utgangen av juni.

Hafslund Sikkerhet Teknikk hadde 26 mill i driftsinntekter i 2. kvartal, en nedgang på 5 mill i fra fjorårets kvartal. Et driftsresultat i balanse for kvartalet, representerer en nedgang på 3 mill i fra fjoråret. Nedgangen i omsetning og resultat skyldes ferdigstilling av store lønnsomme prosjekt i fjorårets kvartal. Hafslund Sikkerhet Teknikk vil styrke og utvikle sin unike posisjon og kompetanse innen sikring av olje- og gassrelaterte objekter og fremtidig vekst vil skje både organisk og via oppkjøp. Med en komplett portefølje av sikkerhetsprodukter, anses muligheten for å kapre nye markedsandeler å være god. Fokus på salg av elektronisk varesikring, et forholdsvis nytt satsningsområde, vil øke. En viktig oppgave i 3. kvartal er å oppnå økt volum og lønnsomhet hos de nyetablerte avdelingene i Bergen og Stavanger. Selskapet har en god ordrerreserve og vurderer fortløpende behov for å styrke sin installasjonskapasitet.

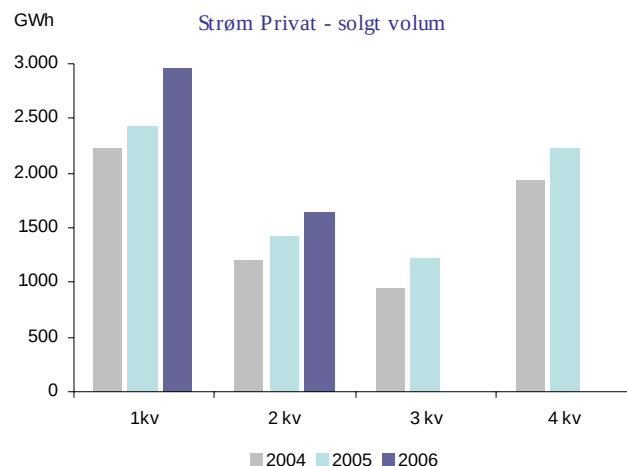
Hafslund Elsikkerhet hadde 9 mill i driftsinntekter (8 mill) og et driftsresultat på 2 mill (1 mill) i 2. kvartal.

Strøm Privat

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	713	384	1.761	996
Driftsresultat f avskr.	30	5	54	47
Driftsresultat	28	4	50	46
Strømsalg (GWh)	1.642	1.435	4.597	3.871

Driftsinntektene for Strøm Privat i 2. kvartal ble 713 mill (384 mill), en økning på 86 prosent fra fjoråret. Økningen skyldes volumvekst og oppgang i kraftprisene på Nord Pool, der spotprisen i kvartalet har vært ca 53 prosent høyere enn fjoråret.

Driftsresultatet ble 28 mill (4 mill) i kvartalet, en økning på 24 mill i fra fjoråret. Tilfredsstillende marginer og volumvekst har gitt et godt resultat. Solgt volum ble 1 642 GWh, en økning på 14 prosent fra i fjor. Volumøkningen skyldes både høyere snittforbruk og flere kunder.



Kvartalet har vært preget av stabil drift i alle selskaper innen Strøm Privat. Det har vært små bevegelser i kundebasene, og det er en positiv kundeutvikling i kvartalet. NorgesEnergi overtok i april ansvaret for strømleveranser til medlemmene til Norsk Familieøkonomi (ca 11 000 kunder). Det er en jevn og høy pågang av strømkunder til Hafslunds kundesenter. Med unntak av en periode i mai har kundesenteret i 2006 levert god servicegrad og svartider. Det gjennomføres hver måned løpende målinger av kundetilfredshet blant kundene som kontakter kundesenteret. Disse målingene viser stabilt gode resultater. Hafslund Kundesenter kom også godt ut av servicetesten som er gjennomført av Aftenposten/forbruker.no.

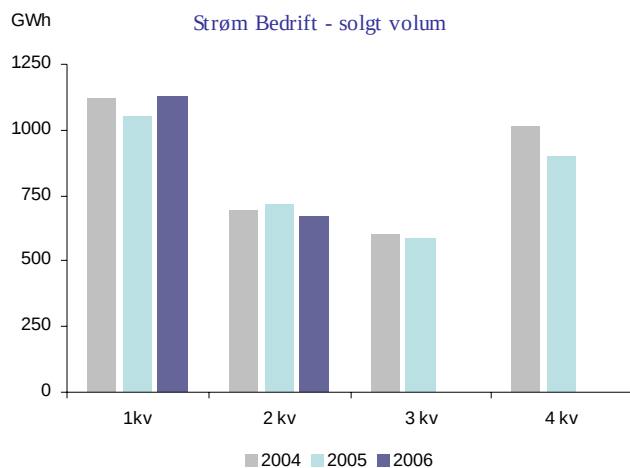
Etter en periode med jevnt stigende kraftpriser ble markedsutviklingen preget av et kraftig fall i strømprisene som følge av kollaps i CO2-kvotepriene i slutten av april. Markedet har siden dette stabilisert seg og viser igjen en stigende tendens.

Strøm Bedrift

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	274	181	663	440
Driftsresultat f avskr.	7	(1)	33	22
Driftsresultat	7	(1)	33	22
Strømsalg (GWh)	673	714	1.798	1.768

Driftsinntektene for Strøm Bedrift i 2. kvartal ble 274 mill (181 mill). Dette er en økning på 51 prosent fra fjoråret og skyldes hovedsakelig oppgang i prisene på Nord Pool.

Driftsresultat ble 7 mill (-1 mill) i 2. kvartal, en økning på 8 mill fra fjorårets kvartal. Driften har vært tilfredsstillende med noe høyere marginer og noe lavere volum sammenlignet med fjorårets kvartal. Solgt volum ble 673 GWh, en nedgang på 6 prosent fra i fjor.



Bedriftsmarkedet er delt i to hovedsegmenter; SMB (små og mellomstore bedrifter) og Storkunde. SMB segmentet er preget av mange kunder med til dels små leveransevolum. Resultatene i dette segmentet har vært gode, og kundeutviklingen i kvartalet har vært stabil. I storkundesegmentet har etableringen av nye produkt- og driftskonsepter knyttet til webtjenesten Hafslund Online blitt godt mottatt blant kundene. Dette har resultert i at det er inngått flere større avtaler i løpet av juni måned.

Sikkerhet Privat

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	62	59	128	114
Driftsresultat f avskr.	15	13	33	26
Driftsresultat	7	8	18	19
Antall boligalarmkunder	78.200	75.100	78.200	75.100

Driftsinntektene for Sikkerhet Privat ble 62 mill i kvartalet, en økning på 5 prosent i fra fjoråret. Totalt antall boligalarmkunder var 78 200 ved utgangen av kvartalet, en økning på 4 prosent i fra 2. kvartal i fjor.

Driftsresultat før avskrivninger ble 15 mill i 2. kvartal, en økning på 2 mill i fra fjoråret. Høyere avskrivninger sammenlignet med fjorårets kvartal, medfører at driftsresultatet på 7 mill er noe under fjoråret. Økningen i avskrivninger skyldes at aktiverte akkvisisjonskostnader ved inngangen til 2005 ble ført mot egenkapitalen i forbindelse med innføring av IFRS. Avskrivningene omfatter aktiverte alarmanlegg installert i 2005 og 2006. Det vil derfor være en økning i avskrivninger per kvartal i periodene fremover.

Salget av boligalarmer viste i løpet av mars/april en avtagende tendens primært grunnet lavere salgsaktivitet. Det har vært fokus på nyrekruttering, og antall selgere er økt betraktelig i løpet av mai. Økningen i salgskorpset og ny prismodell, gjør at en forventer en økning i salget framover.

Sikkerhet Privat har i løpet av kvartalet fortsatt arbeidet med å reorganisere og forbedre driftsrutiner. Ansvaret for fakturering av kundene ble i løpet av kvartalet overført til Hafslund Fakturaservice. Etter en nedbemanning i 1. kvartal ble teknikerene skilt ut i et eget selskap fra 1. mai. Det er siden høsten 2005 arbeidet med å etablere et felles system, Siebel, for kundebehandling av Hafslunds strøm- og sikkerhetskunder. Som første steg tok Sikkerhet Privat systemet i bruk for sikkerhetskundene mot slutten av mai. Forberedelsene til neste fase med overgang for strømkundene er i gang som planlagt.

Sikkerhet Bedrift

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsinntekter	73	64	144	117
Driftsresultat f avskr.	6	5	5	(4)
Driftsresultat	0	(1)	(6)	(14)

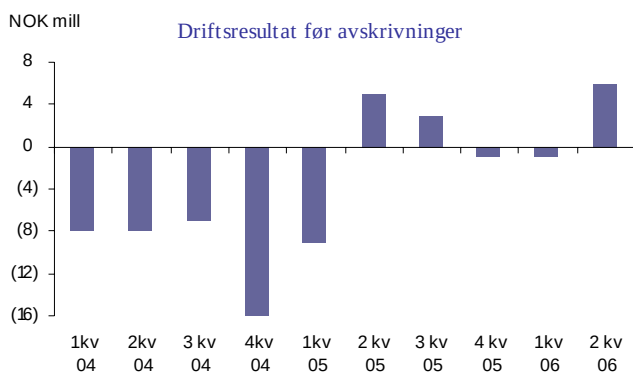
Veksten innen bedriftsmarkedet fortsetter. Driftsinntektene på 73 mill i 2. kvartal, er en økning på 9 mill (14 prosent) i fra fjorårets kvartal. Driftsinntektene fordeler seg med 34 mill innen verditransport og 39 mill innen vakthold.

Driftsresultatet før avskrivninger ble 6 mill (5 mill) i 2. kvartal, en forbedring på 20 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal. Driftsresultatet på null i 2. kvartal, representerer en forbedring på 1 mill fra fjorårets kvartal.

Det er inngått avtale med Vakt Service om salg av Hafslunds verditransportvirksomhet. Vakt Service vil overta verditransportkunder med tilhørende biler, personell og utstyr. Det er om lag 260 ansatte i verditransportvirksomheten. Videre selges Hafslunds 33,5 prosent eierandel i Norsk Kontantservice AS (NOKAS). Overdragelse eierandel NOKAS forutsetter at

ingen av de øvrige aksjonærene i NOKAS benytter seg av sin forkjøpsrett. Transaksjonene er betinget av myndighetsgodkjenninger og overdragelsen vil finne sted 1. september 2006.

Salget er et ledd i Hafslunds strategi om å konsentrere sikkerhetssatsningen innen boligalarm, vaktjenester og teknisk høysikkerhet.



Venture og øvrig virksomhet

NOK millioner	2.kvartal		1. halvår	
	2006	2005	2006	2005
Driftsresultat	7.198	39	8.005	159
Herav:				
Venture, finans med mer	7.216	108	8.057	283
Stabsfunksjoner og annet	(18)	(69)	(52)	(124)

Driftsresultatet for venture og finans ble 7 216 mill i kvartalet, og verdistigningen i REC utgjør 7 213 mill (52 mill). Børskursen for REC ved utgangen av 1. halvår var 89 kr per aksje, en økning fra 20,50 kr lagt til grunn ved utgangen av 1. kvartal. Hafslund har 105,3 mill aksjer i REC.

Driftsresultat for stabsfunksjoner og øvrig virksomhet ble -18 mill, en forbedring på 51 mill i fra fjorårets kvartal. Høyesterett avsa den 2. mai 2006 dom knyttet til en bilateral opsjonskontrakt mellom Hafslund og det danske kraftselskapet Energi E2 AS. Hafslund fikk medhold i Høyesterett og ble tilkjent 15 mill, med tillegg for morarenter fra 20. januar 2004. Beløpet er inntektsført under øvrig virksomhet i 2. kvartal. Korrigert for dette og en engangskostnad på 20 mill i fjorårets kvartal, er kostnadsbasen innen stabsfunksjonene redusert med 16 mill sammenlignet med fjoråret.

HENDELSER

Hafslund overtar Viken Fjernvarme

Hafslund har inngått en prinsippavtale med Oslo kommune som vil øke Hafslunds eierandel i Viken Fjernvarme AS fra 33 prosent til 100 prosent. Avtalen innebærer at Hafslund per 1. januar 2007 vil overta Oslo kommunens 67 prosent eierandel i Viken Fjernvarme for ca. 2 mrd inklusive en forholdsmessig andel av resultatet for 2006. En ny avtale om Viken Fjernvarmes kjøp av varme fra Oslo kommunes energigjenvinningsanlegg (Energigjenvinningsetaten) vil tre i kraft fra samme tidspunkt. Inngått leveranseavtale innebærer at prisen som Viken Fjernvarme betaler til Energigjenvinningsetaten, på årsbasis vil øke med om lag 30 mill i forhold til dagens situasjon. Avtalen vil løpe i minimum 20 år og erstatter nåværende avtale. Viken Fjernvarme leverer ca. 1 TWh varme til 3.300 kunder i Oslo. Omlag halvparten av varmen er produsert med basis i Oslo kommunes energigjenvinningsanlegg. Kjøpet av Viken Fjernvarme vil styrke Hafslunds energibalanse og gi Hafslund et godt grunnlag for økt satsing på fjernvarme og fornybar energi. Avtalen er betinget av endelig godkjenning av byrådet og bystyret, samt av Hafslund ASAs generalforsamling. Avtalen er videre avhengig av godkjenning fra relevante myndigheter.

Vederlagsfrie aksjer til ansatte

Alle ansatte i konsernet som omfattes av lønnsoppgjøret våren 2005 er vederlagsfritt tilbudt opp til 256 B-aksjer i Hafslund ASA avhengig av stillingsprosent og ansettelsestid. Tilbudet er en del av Hafslunds moderate lønnsoppgjør og oppnådd årsresultat for 2005. Totalt ble det den 6. juli tildelt 487 808 B-aksjer til ansatte i Hafslund, hvorav 4 608 B-aksjer til primærinnsidere. Aksjene er overført til 90 kr per aksje. Etter transaksjonen er selskapets beholdning av egne aksjer av klasse B 224 550. Beløpet ble kostnadsført i 4. kvartal 2005.

Rune Bjerke slutter som konsernsjef

Rune Bjerke slutter som konsernsjef i Hafslund ASA for å tiltre som konsernsjef i DnB NOR ASA. Bjerke har vært konsernsjef i Hafslund ASA siden august 2000 og har ledet konsernet gjennom en omfattende konsoliderings- og integreringsprosess. Konsernet fremstår i dag som et av Nordens ledende kraftkonsern med en betydelig eierandel i det børsnoterte solenergiselskapet Renewable Energy Corporation ASA. Bjerke vil fortsette i stillingen som konsernsjef med fullt operativt ansvar inntil prosessen med å finne en ny etterfølger er avklart. Bjerke vil tiltre som konsernsjef i DnB NOR ASA 1. januar 2007.

AKSJONÆRER OG AKSJONÆRFORHOLD
30.06.2006

(i tusen)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo Kommune	40.498	27.974	68.472	35,1 %
Fortum Forvaltning AS	37.853	28.706	66.559	34,1 %
Oslo Kommune Holding AS	27.027	9.369	36.396	18,6 %
Østfold Energi AS	5.201	4	5.205	2,7 %
Odin Norden	592	1.119	1.711	0,9 %
MP Pensjon	-	1.564	1.564	0,8 %
JP Morgan Chase Bank	-	1.423	1.423	0,7 %
Odin Norge	486	729	1.215	0,6 %
Bank of New York	66	895	961	0,5 %
Hafslund ASA	-	712	712	0,4 %
Sum 10 største	111.723	72.495	184.218	94,4 %
Andre aksjonærer	3.742	7.263	11.005	5,6 %
Total	115.465	79.758	195.223	100 %

Selskapet hadde 7.841 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 94,4 prosent av kapitalen per 30. juni. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Hafslunds børsverdi var ved utgangen av kvartalet 18,0 mrd. Det ble omsatt 4,2 mill aksjer i kvartalet.

UTSIKTER

Resultatene hittil i 2006 bekrefter den positive utviklingen som konsernet har hatt i de senere år. Konsernet har en solid inntjening i nett- og kraftproduksjonsvirksomheten. Kraftproduksjonsvirksomheten er godt posisjonert i forhold til prisoppgangen på kraft som noteres på Nord Pool med levering i 2006 og 2007. På grunn av endrede rammevilkår er nettvirksomheten forventet å levere et noe lavere resultat i 2006 relativt til 2005. For 2007 vil det nye nettregeringsregimet være viktig for resultatoppnåelsen. Resultatene for Tekniske tjenester i andre halvår forventes å være bedre enn første halvår. De øvrige resultatenheter i konsernet er godt posisjonert til å utvikle seg positivt videre i 2006.

Eierandelen i REC er Hafslund sin hovedsatsning innen nye fornybare energikilder. Børsintroduksjonen av selskapet i mai 2006 synliggjorde en betydelig verdiutvikling for Hafslund. Hafslunds investering i REC markedsverdivurderes i balansen, og Hafslunds resultat vil fremover i betydelig grad kunne påvirkes av kursutviklingen til REC.

Oslo, 17. juli 2006

HAFSLUND ASA

Styret

Resultat konsern

2. kvartal		Millioner kroner	1. halvår		Året
2005	2006		2006	2005	2005
1.918	9.622	Driftsinntekter	13.394	4.135	8.641
(821)	(1.262)	Kjøp av varer og energi	(3.139)	(1.925)	(4.155)
(260)	(271)	Personalkostnader	(546)	(501)	(1.084)
(222)	(216)	Andre driftskostnader	(353)	(430)	(731)
614	7.873	Driftsresultat før avskrivninger	9.356	1.279	2.670
(162)	(175)	Avskrivninger	(344)	(319)	(666)
453	7.698	Driftsresultat	9.011	960	2.005
(173)	(89)	Finanskostnader	(174)	(293)	(509)
280	7.610	Resultat før skatt og solgt virksomhet	8.838	667	1.495
(84)	(170)	Skattekostnad	(328)	(176)	(399)
79	0	Resultat solgt virksomhet	0	82	78
276	7.439	Resultat etter skatt	8.510	573	1.175
279	7.442	Majoritetens andel av resultat	8.513	574	1.175
3	2	Minoritetens andel av resultat,	3	0	(1)
1,41	38,11	Resultat pr. aksje (NOK)	43,59	2,94	6,02

Resultat forretningsområder

2. kvartal		Millioner kroner	1. halvår		Året
2005	2006		2006	2005	2005
817	813	Nett	1.739	1.678	3.438
180	287	Kraftproduksjon	459	298	717
21	39	Tokom	62	43	79
180	212	Tekniske Tjenester	424	322	828
384	713	Strøm Privat	1.761	996	1.991
181	274	Strøm Bedrift	663	440	831
59	62	Sikkerhet Privat	128	114	254
64	73	Sikkerhet Bedrift	144	117	251
110	7.236	Venure, finans, med mer	8.077	287	663
(78)	(86)	Øvrig virksomhet / elimineringer	(64)	(160)	(410)
1.918	9.622	Sum driftsinntekter	13.394	4.135	8.641
245	202	Nett	423	473	1.000
123	236	Kraftproduksjon	379	197	482
6	6	Tokom	9	9	13
28	13	Tekniske Tjenester	26	39	88
4	28	Strøm Privat	50	46	49
(1)	7	Strøm Bedrift	33	22	38
8	7	Sikkerhet Privat	18	19	35
(1)	0	Sikkerhet Bedrift	(6)	(14)	(24)
108	7.216	Venure, finans, med mer	8.057	283	656
(69)	(18)	Øvrig virksomhet / elimineringer	23	(116)	(330)
453	7.698	Sum driftsresultat	9.011	960	2.005

Balanse (millioner kroner)

	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Immaterielle eiendeler	2.059	1.930	1.995
Varige driftsmidler	14.288	14.318	14.283
Finansielle eiendeler	10.306	1.509	1.846
Fordringer og varer	1.800	2.056	2.383
Bankinnskudd og lignende	415	264	266
Sum eiendeler	28.843	20.076	20.773
Egenkapital (majoritet)	14.416	5.726	6.406
Egenkapital (minoritet)	19	7	13
Avsetning for forpliktelser	1.900	1.747	1.944
Langsiktig gjeld	6.199	6.827	7.594
Kortsiktig gjeld	6.309	5.769	4.815
Sum gjeld & egenkapital	28.843	20.076	20.773

Kontantstrømanalyse (millioner kroner)

	2.kv 06	2.kv 05	1.h 06	1.h 05	2005
Resultat etter skatt	7.431	276	8.501	573	1.174
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(7.014)	(5)	(7.649)	(193)	33
Endring arbeidskapital med mer	506	352	118	518	182
Kontantstrøm fra driften (A)	923	623	970	898	1.389
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(318)	(161)	(437)	(330)	(782)
Salg driftsmidler og virksomhet	0	0	0	54	641
Porteføljeendringer Venture med mer	35	(36)	(42)	(8)	(535)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	(283)	(197)	(479)	(284)	(676)
Endring butto rentebærende gjeld	(143)	(188)	145	(218)	(312)
Utbytte og andre egenkapitaleffekter	(488)	(240)	(487)	(240)	(243)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter (C)	(631)	(428)	(342)	(458)	(555)
Kontantstrøm i perioden (A+B+C)	9	(2)	149	156	158
Bankbeholdning inngang til perioden	406	266	266	108	108
Bankbeholdning utgang av perioden	415	264	415	264	266

Egenkapitalavstemming (millioner kroner)

	1.h 06	1.h 05	2005
Egenkapital inngang til perioden	6.417	5.757	5.757
Periodens resultat majoritetens andel	8.513	572	1.173
Periodens resultat minoritetens andel	3	(2)	1
Endring minoritetsinteresser	6	(334)	(328)
Omregningsdifferanser	(4)	7	8
Endring beholdning egne b-aksjer	(49)	(2)	13
Utbytte	(439)	(242)	(243)
Andre egenkapitaleffekter	(12)	(23)	38
Egenkapital utgang av perioden	14.435	5.733	6.419

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat

Millioner kroner	2 kv 06	1 kv 06	4 kv 05	3 kv 05	2 kv 05	1 kv 05	4 kv 04	3 kv 04	2 kv 04
Driftsinntekter	9.622	3.771	2.609	1.896	1.918	2.218	2.188	1.574	1.789
Kjøp varer og energi	(1.262)	(1.878)	(1.446)	(783)	(821)	(1.104)	(1.100)	(668)	(766)
Personalkostnader	(271)	(275)	(359)	(225)	(260)	(241)	(279)	(256)	(242)
Andre driftskostnader	(216)	(137)	(167)	(134)	(222)	(208)	(233)	(238)	(261)
Driftsresultat før avskrivninger	7.873	1.482	638	754	614	665	575	411	521
Avskrivninger	(175)	(169)	(183)	(163)	(162)	(157)	(168)	(162)	(161)
Driftsresultat	7.698	1.313	454	591	453	508	407	249	359
Finanskostnader	(89)	(85)	(120)	(96)	(173)	(121)	(178)	(107)	(184)
Resultat før skatt og solgt virksomhet	7.610	1.228	334	495	280	387	229	142	176
Skattekostnad	(170)	(157)	(84)	(139)	(84)	(92)	(74)	(58)	(109)
Resultat fra solgt virksomhet	0	0	2	(6)	79	3	13	8	8
Periodens resultat	7.439	1.071	251	351	276	298	168	92	75
Majoritetens andel av resultat	7.442	1.071	250	351	279	295	162	86	71
Minoritetens andel av resultat	(2)	(1)	2	(0)	(3)	3	6	6	4
Resultat pr. aksje (NOK)	38,11	5,48	1,29	1,80	1,41	1,53	0,86	0,47	0,38

Balanse

Millioner kroner	30.06.06	31.03.06	31.12.05	30.09.05	30.06.05	31.03.05	31.12.04	30.09.04	30.06.04
Immaterielle eiendeler	2.059	2.024	1.995	1.973	1.930	2.159	2.100	2.244	2.211
Varige driftsmidler	14.288	14.260	14.283	14.272	14.318	14.918	14.910	14.979	15.035
Finansielle eiendeler	10.306	3.138	1.846	1.539	1.509	1.477	1.316	1.152	1.161
Fordringer og varer	1.800	2.818	2.383	2.090	2.056	2.689	2.142	1.867	2.133
Bankinnskudd og lignende	415	406	266	109	264	266	108	240	208
Sum eiendeler	28.843	22.646	20.773	19.982	20.076	21.508	20.576	20.482	20.748
Egenkapital (majoritet)	14.416	7.467	6.406	6.143	5.726	5.731	5.858	5.768	5.689
Egenkapital (minoritet)	19	9	13	11	7	343	339	331	321
Avsetning for forpliktelser	1.900	1.930	1.944	1.841	1.747	1.777	1.874	1.946	2.001
Langsiktig gjeld	6.199	7.048	7.594	7.652	6.827	6.542	6.527	6.858	7.465
Kortsiktig gjeld	6.309	6.192	4.815	4.336	5.769	7.115	5.978	5.579	5.272
Sum gjeld & egenkapital	28.843	22.646	20.773	19.982	20.076	21.508	20.576	20.482	20.748

Kontantsrømanalyse

Millioner kroner	2 kv 06	1 kv 06	4 kv 05	3 kv 05	2 kv 05	1 kv 05
Resultat etter skatt	7.431	1.071	251	351	276	298
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(7.014)	(635)	71	137	(5)	(188)
Endring arbeidskapital med mer	506	(389)	(242)	4	352	166
Kontantstrøm fra driften (A)	923	47	80	492	623	276
Drifts-, -og ekspansjonsinvesteringer	(318)	(118)	(270)	(181)	(161)	(169)
Salg driftsmidler og virksomhet	0	0	8	579	0	54
Porteføljeendringer Venture med mer	35	(76)	(223)	(390)	(36)	28
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	(283)	(194)	(485)	8	(197)	(87)
Endring butto rentebærende gjeld	(143)	287	562	(655)	(188)	(31)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(488)	0			(240)	
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter (C)	(631)	287	562	(655)	(428)	(31)
Kontantstrøm i perioden (A+B+C)	9	140	157	(155)	(2)	158
Bankbeholdning inngang til perioden	406	266	109	264	266	108
Bankbeholdning utgang av perioden	415	406	266	109	264	266

Kvartalsinformasjon for forretningsområdene

Millioner kroner	2.kv 06	1.kv 06	4. kv 05	3.kv 05	2.kv 05	1.kv 05	4.kv 04	3.kv 04	2.kv 04
Driftsinntekter									
Nett	813	926	924	836	817	861	954	730	811
Kraftproduksjon	287	257	189	216	180	132	186	180	181
Tokom	39	23	17	18	21	22	21	20	17
Tekniske Tjenester	212	212	283	223	180	142	195	150	152
Strøm Privat	713	1.049	689	306	384	612	533	310	392
Strøm Bedrift	274	389	268	123	181	259	254	150	174
Sikkerhet Privat	62	66	79	61	59	55	58	54	55
Sikkerhet Bedrift	73	71	69	64	64	53	59	57	52
Venture, finans, med mer	7.236	841	224	152	110	177	46	(0)	53
Øvrig virksomhet / elimineringer	(86)	(63)	(133)	(104)	(78)	(95)	(119)	(78)	(97)
Sum driftsinntekter	9.622	3.771	2.609	1.896	1.918	2.218	2.188	1.574	1.789
Driftsresultat før avskrivninger									
Nett	331	349	359	426	374	357	367	325	416
Kraftproduksjon	245	227	137	164	133	92	136	128	138
Tokom	14	9	4	6	8	6	8	6	1
Tekniske Tjenester	17	16	26	30	30	14	42	8	9
Strøm Privat	30	23	7	2	5	42	45	2	(8)
Strøm Bedrift	7	26	8	8	(1)	23	19	3	5
Sikkerhet Privat	15	18	8	16	13	13	(28)	(13)	(16)
Sikkerhet Bedrift	6	(1)	(1)	3	5	(9)	(16)	(7)	(8)
Venture, finans, med mer	7.218	841	223	150	108	175	43	(2)	54
Øvrig virksomhet / elimineringer	(9)	(25)	(133)	(51)	(62)	(48)	(42)	(39)	(72)
Sum driftsresultat før avskrivninger	7.873	1.482	638	754	614	665	575	411	521
Avskrivninger									
Nett	(129)	(128)	(129)	(129)	(129)	(129)	(140)	(134)	(134)
Kraftproduksjon	(9)	(9)	(16)	(10)	(9)	(10)	(14)	(10)	(12)
Tokom	(8)	(6)	(4)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)
Tekniske Tjenester	(4)	(4)	(5)	(2)	(2)	(2)	(5)	(3)	(3)
Strøm Privat	(2)	(2)	(6)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Strøm Bedrift	(0)	(0)	0	0	0	0	0	0	0
Sikkerhet Privat	(8)	(7)	(3)	(6)	(5)	(2)	(2)	(3)	(3)
Sikkerhet Bedrift	(5)	(5)	(5)	(6)	(6)	(5)	(2)	(4)	(2)
Venture, finans, med mer	(2)	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrig virksomhet / elimineringer	(11)	(9)	(15)	(7)	(7)	(7)	(3)	(5)	(5)
Sum avskrivninger	(175)	(169)	(183)	(163)	(162)	(157)	(168)	(162)	(161)
Driftsresultat									
Nett	202	221	229	297	245	228	227	191	282
Kraftproduksjon	236	218	121	155	123	82	123	118	126
Tokom	6	3	(0)	3	6	4	6	4	(0)
Tekniske Tjenester	13	12	21	28	28	11	37	5	6
Strøm Privat	28	22	1	1	4	42	45	1	(8)
Strøm Bedrift	7	26	8	8	(1)	23	19	3	5
Sikkerhet Privat	7	11	5	10	8	11	(30)	(16)	(19)
Sikkerhet Bedrift	0	(6)	(6)	(3)	(1)	(13)	(18)	(10)	(9)
Venture, finans, med mer	7.216	841	223	150	108	175	43	(2)	54
Øvrig virksomhet / elimineringer	(18)	(34)	(148)	(58)	(69)	(55)	(45)	(45)	(77)
Sum driftsresultat	7.698	1.313	454	591	453	508	407	249	359

NOTER TIL REGNSKAPET

Generelt

Konsernets regnskap for 2. kvartal 2006, sammenlignbare tall for 2. kvartal 2005 og for året 2005 er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard). Kvartalsregnskapene avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Kvartalsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap vil gi og må derfor sees i sammen med årsregnskapet for 2005. Anvendte regnskapsprinsipper er de samme som er beskrevet i note 1 i konsernets årsregnskap for 2005.

Aksjer

Etter en aksjeemisjon i Renewable Energy Corporation ASA (REC) i forkant av børsnoteringen 9. mai 2006, eier Hafslund 21,33 % av aksjene i REC. REC vil etter børsnoteringen regnskapsføres til virkelig verdi tilsvarende børskurs på rapporteringstidspunktet. Verdiutviklingen i REC representerer en betydelig investering for Hafslund konsernet. Resultatet til Hafslund vil fremover i betydelig grad kunne være påvirket av kursutviklingen i REC. Det er i 2. kvartal resultatført en verdiøkning på 7 213 mill som er vist som andre (tap)/gevinster – netto og inngår i driftsinntekter.

Frem til konverteringstidspunktet i mars 2006 eide Hafslund andeler i to konvertible obligasjoner utstedt av REC. Hafslund mottok 32 264 094 aksjer (etter splitt 1:20) ved konverteringen. Verdiøkningen frem til konverteringstidspunktet for disse lånene, er vist som en del av den samlede verdiøkningen på 783 mill på investeringen i REC i 1. kvartal og resultatført som andre (tap)/gevinster – netto. Hafslund har ikke resultatført skatt knyttet til gevinsten fra konvertering.

Lån – FVO

Hafslund balansefører alle lån og rentederivater til virkelig verdi. Virkelig verdi beregnes ved å neddiskontere lånenes og derivatenes kontantstrømmer med swaprentene. I tillegg justeres diskonteringsraten for lånene med Hafslunds kredittspreader. (Se for øvrig note 17 i konsernets årsregnskap for 2005)

Endring i virkelig verdi på lån og derivater i 2. kvartal 2006 har vært på 62 mill som hovedsakelig skyldes økning i markedsrenten på 10-40 basispunkter over hele rentekurven. I tillegg har det vært en svak økning i Hafslunds kredittspread i kvartalet. Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader mens verdiendring på rentederivater resultatføres som andre (tap)/gevinster – netto som inngår i driftsinntekter.

Aksjer til ansatte

Som et ledd i å få i stand et moderat lønnsoppgjør for 2005, ble det i juni 2005 inngått avtale mellom partene om tildeling av aksjer til ansatte. Aksjene ble tildelt den 6 juli 2006. Verdiutvikling som følge av endret børskurs i perioden fra avtalen ble inngått i juni 2005 og frem til 31. mars 2006, på i alt 18 mill etter skatt, er ført direkte mot annen egenkapital.

Finansiell kalender

Rapport 1. kvartal 3. mai 2006

Generalforsamling – 3. mai 2006

Rapport 2. kvartal – 18. juli 2006

Rapport 3. kvartal – 27. oktober 2006

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