



Hafslund

Resultat 1. 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 1. kvartal 2006

- Resultat etter skatt på 1.071 mill – en økning på 773 mill fra fjoråret.
- Driftsresultat på 1.313 mill – verdiutvikling i REC utgjør 783 mill.
- Driftsresultat eksklusive REC på 531 mill – en økning på 14 prosent fra fjoråret.
- Alle resultatenheter, med unntak av Strøm Privat, leverer resultat på linje med eller bedre enn fjoråret.
- Egenkapitalavkastning på 18,2 prosent p.a. (13,5 prosent p.a.) gitt en avkastning på investeringen i REC på 13,5 prosent.
- REC er planlagt børsnotert 9. mai.

Sammendrag av nøkkeltall

Resultat - millioner kroner	1. kvartal		Året
	2006	2005	2005
Driftsinntekter	3.771	2.218	8.641
Driftsresultat før avskrivninger	1.482	665	2.670
Driftsresultat	1.313	508	2.005
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	1.228	387	1.495
Resultat etter skatt	1.071	298	1.175
Kapitalforhold - millioner kroner			
Totalkapital	22.643	21.508	20.770
Egenkapital	7.472	6.075	6.417
Egenkapitalandel (%)	33,0 %	28,2 %	30,9 %
Netto rentebærende gjeld	10.147	10.459	9.528
Kroner per aksje			
Resultat	5,48	1,53	6,02
Kontantstrøm fra driften	0,15	1,41	7,11
Nøkkeltall			
Kraftproduksjon Norge (GWh)	539	580	3.067
Strømsalg (GWh)	4.080	3.490	11.125

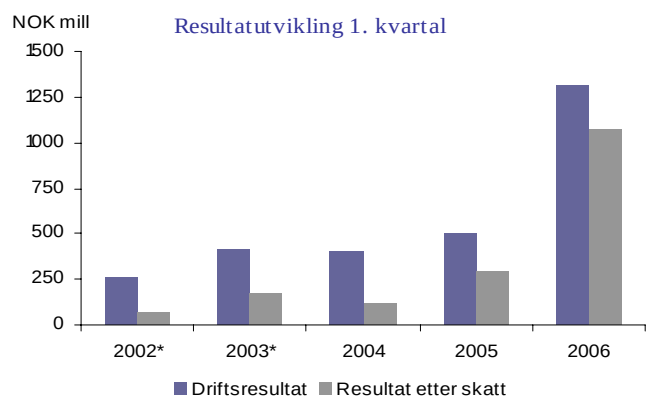
RESULTAT 1. KVARTAL 2006

Tall i NOK der ikke annet er spesifisert. Hafslund presenterer regnskapet etter nye internasjonale regnskapsregler (IFRS). Tall for 2005 er oppgitt i parentes.

Konsernets resultat etter skatt i 1. kvartal ble 1 071 mill (298 mill). Dette er en forbedring på 773 mill fra fjoråret. Resultat per aksje ble 5,48 kroner (1,53 kroner), som også tilsvarer utvannet resultat per aksje. Dette gir en egenkapitalavkastning på 62 prosent p.a. (20 prosent p.a.).

Driftsresultatet for kvartalet ble 1 313 mill (508 mill), noe som er en resultatforbedring på 805 mill sammenlignet med 1. kvartal 2005. Dette tilsvarer en forbedring på 158 prosent. Alle forretningsenheter, med unntak av Strøm Privat, leverer resultater på linje med eller bedre enn tilsvarende kvartal for fjoråret. Det gode resultatet er et resultat av bedret underliggende drift samt positiv verdiutvikling på konsernets investering i REC. Verdiutvikling på investeringen i REC bidrar med et resultat på 783 mill, noe som er 731 mill høyere enn fjorårets kvartal.

Dersom det legges til grunn en avkastning på 13,5 prosent for investeringen i REC er egenkapitalavkastningen på 18,2 prosent p.a. (13,5 prosent p.a.). Tilsvarende er resultat per aksje 1,70 kroner (1,30 kroner), som er en forbedring 37 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal.



* Tall basert på NGAAP

Nettvirksomheten oppnådde et driftsresultat på 221 mill, noe som er 8 mill lavere enn fjorårets kvartal. Økt vedlikeholdsaktivitet har medført 13 mill i høyere drifts-, og vedlikeholdskostnader sammenlignet med fjorårets kvartal. Den positive utviklingen fortsetter både for kortvarige avbrudd og avbrudd over 2 minutter. Antall feil er redusert med om lag 28 prosent i det siste året.

Kraftproduksjonsvirksomheten fikk et driftsresultat på 218 mill, en forbedring på 165 prosent i forhold til fjorårets kvartal. Av dette resultatet utgjør bidraget fra krafthandelsaktivitetene 81 mill. Forbedringen innen kraftproduksjonen skyldes hovedsakelig høyere oppnådde kraftpriser sammenlignet med fjoråret. Oppnådd salgspris var 32,7 øre/kWh i kvartalet, noe som er en økning på 9,8 øre/kWh i forhold til fjoråret. Kraftproduksjonen var 539 GWh i kvartalet, noe som er 7 prosent lavere enn fjoråret og 4 prosent høyere enn normalproduksjonen.

Tekniske Tjenester fikk et driftsresultat på 12 mill i 1. kvartal, noe som er en forbedring på 9 prosent i fra fjoråret. Det har vært gjennomgående høy aktivitet innen alle enheter i kvartalet. Driftsmarginen i kvartalet ble 6 prosent (8 prosent).

Det samlede driftsresultatet for Strøm Privat og Strøm Bedrift ble 48 mill i kvartalet, en nedgang på 17 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Det har vært et utfordrende markedsbilde for bransjen med økte priser på Nord Pool, noe som har satt press på marginene spesielt innenfor privatsegmentet.

Sikkerhet Privat fikk et driftsresultat før avskrivninger på 18 mill, noe som er en forbedring på 5 mill i fra fjorårets kvartal. Antall boligalarmer har økt med 10 prosent. Sikkerhet Bedrift fikk et driftsresultat på -6 mill, en forbedring på 7 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Forbedringen er et resultat av mer effektiv drift og bedre kapasitetsutnyttelse. Driftsinntektene på 71 mill, representerer en økning på 30 prosent fra fjoråret.

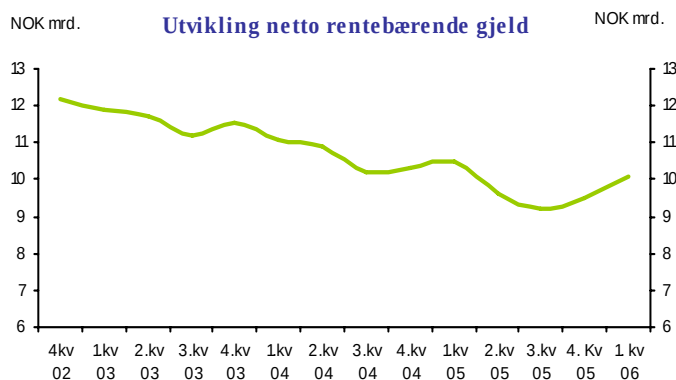
Konsernets ventureinvesteringer viser god verdiutvikling. Resultat fra venture, mm ble 841 mill (176 mill), en forbedring på 665 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Investeringen i REC er en betydelig bidragsyter til forbedringen gjennom en verdiøkning på 783 mill. Aksjene i REC er verdsatt til 20,50 kroner per aksje ved utgangen av kvartalet, en økning på 58 prosent fra årsskiftet. REC børsnoteres etter planen på Oslo Børs den 9. mai. Etter gjennomført aksjesplitt per 26. april 2006 på 1:20 har Hafslund 105,3 mill aksjer i REC.

Finanskostnadene ble 85 mill i kvartalet (121 mill), en reduksjon på 36 mill sammenlignet med fjoråret. Reduksjonen i finanskostnadene skyldes både lavere netto rentebærende gjeld samt endret markedsverdi på låneporteføljen som følge av endret markedsrente. Konsernets skattekostnad ble 157 mill i kvartalet og utgjør en effektiv skattsats på 13 prosent for konsernet. Den lave skattesatsen er hovedsakelig et resultat av verdistigning på ventureinvesteringene som er skattefrie.

Kontantstrøm - kapitalforhold

Kontantstrømmen fra driften ble 30 mill i kvartalet (275 mill). Justert for resultatelementer uten likviditetseffekt er kontantstrømmen fra kvartalsresultatet 259 mill høyere enn fjorårets kvartal. Den store prisoppgangen på Nord Pool i kvartalet har medført at arbeidskapitalen er 468 mill høyere ved utgangen av kvartalet sammenlignet med fjoråret, noe som trekker kontantstrømmen fra driften ned med 245 mill sammenlignet med fjoråret.

Dette samt konvertering av lån til aksjer i REC har medført at netto rentebærende gjeld har økt med 619 mill i kvartalet. Netto rentebærende var 10,1 mrd pr 31. mars 2006. Totalkapitalen var på 22,6 mrd 31. mars, en økning på 1,8 mrd i løpet av kvartalet. Egenkapitalandelen var 33 prosent, en økning fra 31 prosent ved årsskiftet.



RESULTATENHETENE

Nett

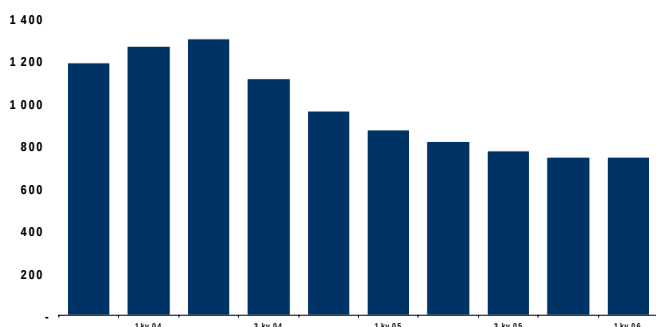
	1. kvartal			Året
NOK millioner	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	926	861	65	3.438
Driftsresultat før avskriv.	349	357	(8)	1.516
Driftsresultat	221	228	(8)	1.000
Investeringer	48	47	1	226

Driftsinntektene på 926 mill, er en økning på 65 mill sammenlignet med fjoråret. Økningen skyldes hovedsakelig kompensasjon i inntekstrammen knyttet til de økte kraftprisene i kvartalet.

Driftsresultat før avskrivninger for nettvirksomheten i 1. kvartal ble 349 mill (357 mill). Driftsresultat på 221 mill er 8 mill lavere enn fjorårets kvartal. Samlede investeringer var 48 mill (47 mill) i kvartalet.

Driftskostnadene (eks kraftkjøp og overføringskostnader) i 1. kvartal var 171 mill (165 mill). Noe større vedlikeholdsaktivitet har medført 13 mill i høyere drifts-, og vedlikeholdskostnader. Det har vært god driftstabilitet og få avbrudd i kvartalet. Den positive utviklingen fortsetter både for kortvarige avbrudd og avbrudd over 2 minutter. Antall feil er redusert med 28 prosent i løpet av det siste året og med omlag 55 prosent i løpet av de siste tre årene.

Antall avbrudd - rullerende 12 mnd



Hafslund ToKom

	1. kvartal			Året
NOK millioner	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	23	22	2	79
Driftsresultat før avskriv.	9	6	3	24
Driftsresultat	3	4	(1)	13
Investeringer	36	7	29	136

Utbygging av fibernett fortsetter og ved utgangen av kvartalet har selskapet ca 870 km med bredbåndsinfrastruktur. Til tross for både organisk vekst og kjøp av selskaper er omsetningen på 23 mill på linje med fjoråret. Dette skyldes restrukturering høsten 2005 hvor montasjevirksomheten ble overført til Hafslund Entreprenør.

Driftsresultat før avskrivninger for Hafslund ToKom 1. kvartal ble 9 mill, noe som er 3 mill bedre enn fjoråret. Driftsresultatet ble 3 mill (4 mill). Samlede investeringer på 36 mill, fordeles med 17 mill på fiber og 19 mill relatert til oppkjøp av virksomhet.

Kraftproduksjon

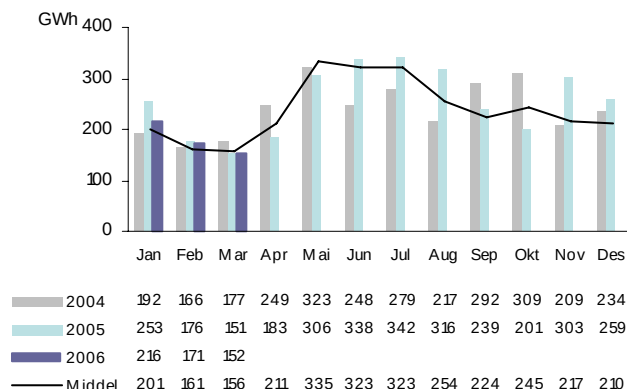
	1. kvartal			Året
NOK millioner	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	257	132	125	717
Driftsresultat før avskriv.	227	92	135	526
Driftsresultat	218	82	136	480
Salgspris (øre/kWh)	32,7	22,9	9,8	23,3

Driftsresultat før avskrivninger for kraftproduksjon i 1. kvartal ble 227 mill (92 mill). Driftsresultatet ble 218 mill, noe som er 136 mill bedre enn fjorårets kvartal. Av det samlede driftsresultatet utgjør resultat fra krafthandelsaktiviteten 81 mill (-7 mill).

Forbedringen på 48 mill i kraftproduksjonsvirksomheten skyldes hovedsakelig høyere oppnådde kraftpriser sammenlignet med fjoråret. Oppnådd salgspris var 32,7 øre/kWh i kvartalet, noe som er en økning på 9,8 øre/kWh i forhold til fjoråret. Dette gav 54 mill i økt resultatbidrag. Oppnådd salgspris i kvartalet var 95 prosent (112 prosent) av spotprisen. Kraftproduksjonen var 539 GWh, noe som er 7 prosent lavere enn fjoråret og 4 prosent høyere enn normalproduksjonen. Sammenlignet mot fjorårets kvartal gir dette et negativt volumbidrag til resultatet på 9 mill.

Med basis i en opsjonsbasert sikringsportefølje er kraftproduksjonsvirksomheten fortsatt godt posisjonert i forhold til økte kraftpriser. Denne etablerer et nedsidegulv, samt sikrer oppsideeksponering i et stigende marked.

Virkelig produksjon mot middelproduksjon



Tekniske Tjenester

	1. kvartal			Året
NOK millioner	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	212	142	71	828
Driftsresultat før avskriv.	16	14	2	100
Driftsresultat	12	11	1	88
Netto driftsmargin	6 %	8 %	-2 %	11 %

Resultatenhetene innenfor Tekniske Tjenester har gjennomgående hatt høy aktivitet i kvartal i et tradisjonelt svakt kvartal. Omsetningsveksten på 50 prosent fra fjorårets kvartal, skyldes både organisk vekst og oppkjøpte selskaper i siste halvdel av 2005.

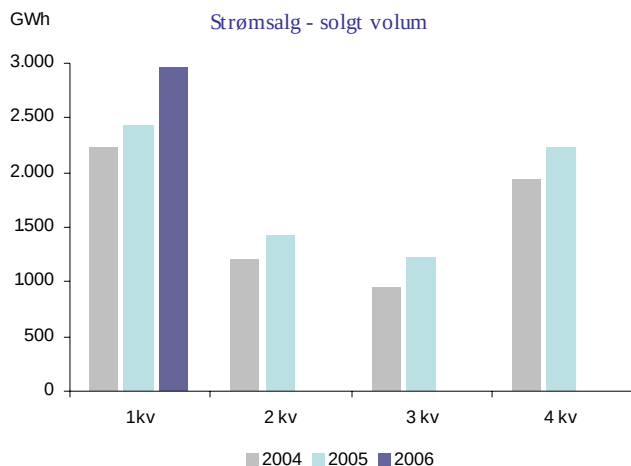
Driftsresultat før avskrivninger for Tekniske Tjenester i 1. kvartal ble 16 mill (14 mill). Driftsresultatet ble 12 mill, noe som er 1 mill bedre enn fjorårets kvartal. Omsetningsveksten samt en kald vinter har bidratt til noe lavere marginer. Driftsmarginen i kvartalet ble 6 prosent (8 prosent).

Strøm Privat

NOK millioner	1. kvartal			Året
	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	1.049	612	437	1.991
Driftsresultat før avskriv.	23	42	(19)	56
Driftsresultat	22	42	(20)	49
Strømsalg (GWh)	2.955	2.436	519	7.866

Driftsinntektene i 1. kvartal ble 1 049 mill (612 mill), en økning på 71 prosent fra fjoråret. Økningen skyldes hovedsakelig oppgangen i kraftprisene på Nord Pool, der spotprisen i kvartalet var ca 70 prosent høyere enn fjoråret.

Driftsresultat for Strøm Privat ble 22 mill (42 mill) i 1. kvartal, noe som representerer en nedgang på 20 mill i fra fjorårets kvartal. Økte priser på NordPool har gitt et press på marginene i kvartalet. Solgt volum ble 2 955 GWh, en økning på 21 prosent fra i fjor. Volumøkningen skyldes både høyere snittforbruk (7 prosent) og flere kunder (14 prosent).



Sikkerhet Privat

NOK millioner	1. kvartal			Året
	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	67	63	4	282
Driftsresultat før avskriv.	18	13	5	51
Driftsresultat	11	11	(0)	34
Antall boligalarmkunder	78.900	71.700	7.200	79.400

Driftsinntektene på 67 mill i kvartalet er en økning på 6 prosent fra fjoråret. Totalt antall boligalarmkunder var 78 900 ved utgangen av kvartalet, en økning på 10 prosent fra 1. kvartal i fjor og på nivå med årsskiftet.

Hafslund Sikkerhet Privat fikk et driftsresultat før avskrivninger på 18 mill. Dette er en økning på 5 mill i fra fjorårets kvartal og 9 mill fra 4. kvartal 2005. Større avskrivninger sammenlignet med fjorårets kvartal, medfører at driftsresultatet på 11 mill er på linje med fjoråret. Dette skyldes at aktiverte akkvisisjonskostnader ved inngangen til 2005 ble ført mot egenkapitalen i forbindelse med innføring av IFRS.

Strøm Bedrift

NOK millioner	1. kvartal			Året
	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	389	259	130	831
Driftsresultat før avskriv.	26	23	3	38
Driftsresultat	26	23	3	38
Strømsalg (GWh)	1.125	1.054	71	3.259

Driftsinntektene i 1. kvartal ble 389 mill (259 mill). Dette er en økning på 50 prosent fra fjoråret og skyldes hovedsakelig oppgangen i prisene på Nord Pool.

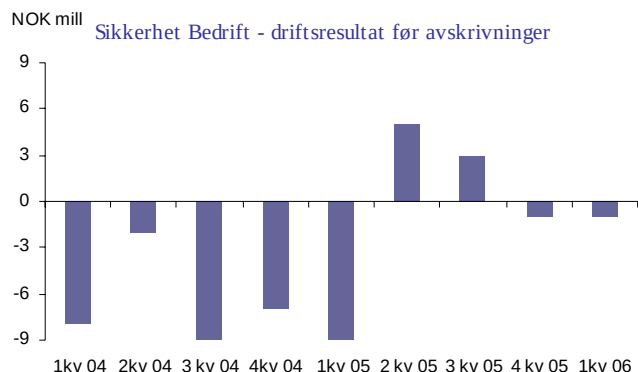
Driftsresultat for Strøm Bedrift ble 26 mill (23 mill) i 1. kvartal, en økning på 13 prosent fra fjorårets kvartal. Driften har vært tilfredsstillende i kvartalet med noe høyere marginer og noe høyere volum sammenlignet med fjorårets kvartal. Solgt volum ble 1 125 GWh, en økning på 6 prosent fra i fjor. Høyere marginer sammenlignet med fjoråret skyldes i hovedsak noe bedre kraftinnkjøp og noe bedre salgsmarginer.

Sikkerhet Bedrift

NOK millioner	1. kvartal			Året
	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	71	54	17	251
Driftsresultat før avskriv.	(1)	(9)	8	(2)
Driftsresultat	(6)	(13)	7	(24)

Veksten innen bedriftsmarkedet fortsetter. Driftsinntektene på 71 mill i 1. kvartal er en økning på 17 mill (30 prosent) i fra fjorårets kvartal. Av dette hadde verditransport driftsinntekter på 32 mill (26 mill) og vakthold driftsinntekter på 39 mill (28 mill).

Driftsresultatet for Sikkerhet Bedrift ble –6 mill (-13 mill) i 1. kvartal. Dette er en forbedring på 7 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Resultatforbedringen skyldes mer effektiv drifting og bedre utnyttelse av ledig kapasitet. Forbedringen er like stor innenfor vakt og verdi.



Venture og øvrig virksomhet

NOK millioner	1. kvartal			Året
	2006	2005	Δ	2005
Driftsresultat	808	120	688	327
Herav:				
Venture, finans med mer	841	176	665	655
Stabsfunksjoner og annet	(33)	(56)	23	(328)

Samlet driftsresultatet for Venture og øvrig virksomhet ble 808 mill i kvartalet. Dette er en forbedring på 688 mill sammenlignet med fjoråret. Forbedringen skyldes hovedsakelig verdiutvikling på investeringen i REC.

Driftsresultatet fra venture, finans med mer var 841 mill i kvartalet, en økning på 665 mill mot fjoråret. Av dette resultatet står verdiutviklingen på aksjene i REC for 783 mill. Aksjene i REC er verdsatt til 20,50 kroner per aksje ved utgangen av kvartalet, en økning på 58 prosent i fra årsskiftet.

Driftsresultatet for stabsfunksjoner og øvrig virksomhet ble -33 mill. Dette er en forbedring på 23 mill i fra fjorårets kvartal, og reflekterer blant annet en positiv utvikling i kostnadsbasen til stabsfunksjonene.

UTSIKTER

Konsernets resultat for 1. kvartal 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, til tross for at resultatet for 1. kvartal 2006 var tilnærmet på linje med fjorårets kvartal. For 2007 vil det nye nettregeringsregimet være avgjørende for resultatoppnåelsen. De øvrige resultateneheter i konsernet er godt posisjonert til å utvikle seg positivt videre i 2006.

Eierandelen i REC (ca 25 prosent fullt utvannet før børsnotering) er Hafslund sin hovedsatsning innen nye fornybare energikilder. Resultatutviklingen i REC og kraftig vekst i etterspørsel etter fornybar energi på verdensbasis, antyder et betydelig verdiutviklingspotensiale for Hafslund. REC er planlagt børsnotert på Oslo Børs den 9. mai 2006.

Oslo, 3. mai 2006
HAFSLUND ASA
Styret

AKSJONÆRER OG AKSJONÆRFORHOLD 31.03.2006

(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 Norge	565	1.219	1.784	0,9 %
Odin Norden	505	1.133	1.638	0,8 %
MP Pensjon	-	1.564	1.564	0,8 %
JP Morgan Chase Bank		1.499	1.499	0,8 %
Goldman Sachs International	5	662	667	0,3 %
Morgan Stanley & Co Intl Lt	-	513	513	0,3 %
Sum 10 største	111.654	72.643	184.297	94,4 %
Andre aksjonærer	3.811	7.115	10.926	5,6 %
Total	115.465	79.758	195.223	100 %

Selskapet hadde 7 771 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 94,4 prosent av kapitalen per 31. mars. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Hafslunds børsverdi var ved utgangen av kvartalet 22,9 mrd, hvilket er en kursøkning på 60 prosent i kvartalet. Det ble omsatt 3,9 mill aksjer i kvartalet.

Resultat konsern

NOK millioner	1. kvartal			Året
	2006	2005	Δ	2005
Driftsinntekter	3.771	2.218	1.553	8.641
Kjøp av varer og energi	(1.878)	(1.104)	(774)	(4.155)
Personalkostnader	(275)	(241)	(34)	(1.084)
Andre driftskostnader	(137)	(208)	72	(731)
Driftsresultat før avskrivninger	1.482	665	817	2.670
Avskrivninger	(169)	(157)	(12)	(666)
Driftsresultat	1.313	508	805	2.005
Finanskostnader	(85)	(121)	36	(509)
Resultat før skatt og solgt virksomhet	1.228	387	841	1.495
Skattekostnad	(157)	(92)	(65)	(399)
Resultat solgt virksomhet	0	3	(3)	78
Resultat etter skatt	1.071	298	773	1.175
Majoritetens andel av resultat	1.071	295	776	1.174
Minoritetens andel av resultat	1	(3)	3	(1)
Resultat pr. aksje (NOK)	5,49	1,51	3,98	6,02

Resultat forretningsområder

	1. kvartal			Året
	2006	2005	Δ	2005
Nett	926	861	65	3.438
Kraftproduksjon	257	132	125	717
ToKom	23	22	2	79
Tekniske Tjenester	212	142	71	828
Strøm Privat	1.049	612	437	1.991
Sikkerhet Privat	67	63	4	282
Strøm Bedrift	389	259	131	831
Sikkerhet Bedrift	71	54	17	251
Venture, ts, finans med mer	841	177	664	663
Øvrig virksomhet / elimineringer	(64)	(103)	39	(439)
Sum driftsinntekter	3.771	2.218	1.553	8.641
Nett	221	228	(8)	1.000
Kraftproduksjon	218	82	136	480
ToKom	3	4	(1)	13
Tekniske Tjenester	12	11	1	88
Strøm Privat	22	42	(20)	49
Sikkerhet Privat	11	11	(0)	34
Strøm Bedrift	26	23	3	38
Sikkerhet Bedrift	(6)	(13)	7	(24)
Venture, ts, finans med mer	841	177	664	663
Øvrig virksomhet / elimineringer	(33)	(57)	24	(335)
Sum driftsresultat	1.313	508	805	2.005

Balanse

NOK millioner	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
Immaterielle eiendeler	2 024	2 159	1 995
Varige driftsmidler	14 260	14 918	14 283
Finansielle eiendeler	3 135	1 477	1 844
Fordringer og varer	2 818	2 689	2 383
Bankinnskudd og lignende	406	266	266
Sum eiendeler	22 643	21 508	20 770
Egenkapital, majoritet	7 454	5 731	6 404
Egenkapital, minoritet	19	343	13
Avsetning for forpliktelser	1 930	1 777	1 944
Langsiktig gjeld	7 048	6 542	7 594
Kortsiktig gjeld	6 192	7 115	4 815
Sum gjeld & egenkapital	22 643	21 508	20 770

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	1. kvartal 2006	2005	Året 2005
Resultat etter skatt	1 071	298	1 174
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(702)	(188)	33
Endring arbeidskapital med mer	(339)	165	182
Kontantstrøm fra driften (A)	30	275	1 389
Drifts, - og ekspansjonsinvesteringer	(118)	(169)	(782)
Salg driftsmidler og virksomhet	0	54	641
Porteføljeendringer venture med mer	(59)	29	(535)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)	(177)	(86)	(676)
Endring brutto rentebærende gjeld	287	(31)	(312)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	0	0	(243)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ©	287	(31)	(555)
Kontantstrøm i perioden (A+B+C)	140	158	158
Bankbeholdning pr. inngangen til perioden	266	108	108
Bankbeholdning pr. utgangen til perioden	406	266	266

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	1. kvartal 2006	2005	Året 2005
Egenkapital i begynnelsen av perioden	6 417	5 757	5 757
Majoritetens andel av resultat	1 071	295	1 173
Minoritetens andel av resultat	(1)	3	1
Endring minoritetesinteresser	6	-	(328)
Omregningsdifferanser	0	4	8
Endring beholdning egne b-aksjer	0	-	13
Utbytte	0	-	(243)
Andre egenkapitaleffekter	(21)	16	36
Egenkapital utgang av perioden	7 472	6 075	6 417

Noter til regnskapet

Generelt

Konsernets regnskap utarbeidet per 1. kvartal 2006, sammenlignbare tall for 1. 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 sammenheng med årsregnskapet for 2005. Anvendte regnskapsprinsipper i kvartalsregnskapet per 31. mars 2006 er de samme som er beskrevet i note 1 i konsernets årsregnskap for 2005.

Aksjer – Fastsettelse av virkelig verdi på aksjeinvesteringen i REC (Renewable Energy Corporation ASA)

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked, fastsettes ved å benytte verdsettelsesmetoder. Konsernet vurderer og anvender metoder og forutsetninger som hovedsakelig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

I regnskapet for 1. kvartal 2006 er aksjeinvesteringen i REC verdsatt til 20,50 kroner per aksje gitt en aksjesplitt på 1:20 utført i april 2006. Tilsvarende ble 13 kroner per aksje lagt til grunn i årsregnskapet for 2005. Dette representerer en verdiøkning på 783 mill kroner som resultatføres som andre (tap)/gevinster – netto som inngår i driftsinntekter. Til grunn for verdsettelsen er det benyttet nåverdirebetraktninger av estimerte framtidige kontantstrømmer, sammenlikninger av nøkkeltall for tilsvarende bedrifter, vurdering av kjente transaksjoner og konverteringskursen i konvertible obligasjoner utstedt av REC, og hvor Hafslund var en av eierne inntil tidspunktet for konvertering i mars 2006. Verdiutviklingen i 2006 er i tillegg knyttet opp mot en aksjeindeks sammensatt av sammenlignbare selskaper til REC.

REC er planlagt notert på Oslo Børs den 9. mai 2006. I forkant av børsnoteringen vil det bli gjennomført en aksjeemisjon til en verdi i intervallet 69-88 kroner per aksje. Ved regnskapsavleggelser for Hafslund etter børsnoteringen av REC vil aksjene i REC regnskapsføres til virkelig verdi tilsvarende børskurs på rapporteringstidspunktet. Verdiutviklingen i REC, representerer en betydelig investering for Hafslund konsernet, og er forventet i fremtidige regnskapsperioder å ha en vesentlig innflytelse på konsernets resultater.

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 diskonteringsrenten for lånene med Hafslunds kredittspreader. (Se for øvrig note 17 i konsernets årsregnskap for 2005)

Endring i virkelig verdi på lån og derivater i 1. kvartal 2006 har vært på ca 48 mill kroner som hovedsakelig skyldes en renteøkning på 20-30 basispunkter over hele rentekurven. En svak nedgang i Hafslunds kredittspread motvirker renteøkningen i beskjedent grad. 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 vil bli tildelt i løpet av 1. halvår 2006. Verdiutvikling i perioden fra avtalen ble inngått i juni 2005 og frem til 31. mars 2006, på i alt 32 mill kroner etter skatt, er ført direkte mot annen egenkapital.

Kvartalsinformasjon for konsernet

Resultat	1 kv 06	4 kv 05	3 kv 05	2 kv 05	1 kv 05
Driftsinntekter	3.771	2.609	1.896	1.918	2.218
Kjøp varer og energi	(1.878)	(1.446)	(783)	(821)	(1.104)
Personalkostnader	(275)	(359)	(225)	(260)	(241)
Andre driftskostnader	(137)	(167)	(134)	(222)	(208)
Driftsresultat før avskrivninger	1.482	637	754	614	665
Avskrivninger	(169)	(183)	(163)	(162)	(157)
Driftsresultat	1.313	454	591	453	508
Finanskostnader	(85)	(120)	(96)	(173)	(121)
Resultat før skatt og solgt virksomhet	1.228	334	495	280	387
Skattekostnad	(157)	(84)	(139)	(84)	(92)
Resultat fra solgt virksomhet	0	2	(6)	79	3
Periodens resultat	1.071	251	351	276	298
Majoritetens andel av resultat	1.071	250	351	279	295
Minoritetens andel av resultat	(1)	2	(0)	(3)	3
Resultat pr. aksje (NOK)	5,49	1,28	1,80	1,43	1,51

Balanse	31.03.06	31.12.05	30.09.05	30.06.05	31.03.05
Immaterielle eiendeler	2.024	1.995	1.973	1.930	2.159
Varige driftsmidler	14.260	14.283	14.272	14.318	14.918
Finansielle eiendeler	3.135	1.844	1.539	1.509	1.477
Fordringer og varer	2.818	2.383	2.090	2.056	2.689
Bankinnskudd og lignende	406	266	109	264	266
Sum eiendeler	22.643	20.770	19.982	20.076	21.508
Egenkapital (majoritet)	7.454	6.404	6.143	5.726	5.731
Egenkapital (minoritet)	19	13	11	7	343
Avsetning for forpliktelser	1.930	1.944	1.841	1.747	1.777
Langsiktig gjeld	7.048	7.594	7.652	6.827	6.542
Kortsiktig gjeld	6.192	4.815	4.336	5.769	7.115
Sum gjeld & egenkapital	22.643	20.770	19.982	20.076	21.508

Kvartalsinformasjon for forretningsområdene

	1.kv 06	4. kv 05	3.kv 05	2.kv 05	1.kv 05
Nett	926	924	836	817	861
Kraftproduksjon	257	189	216	180	132
ToKom	23	17	18	21	22
Tekniske Tjenester	212	283	223	180	142
Strøm Privat	1.049	689	306	384	612
Sikkerhet Privat	67	87	67	65	63
Strøm Bedrift	389	268	123	181	259
Sikkerhet Bedrift	71	69	64	64	54
Venture,finans, med mer	841	224	152	110	177
Øvrig virksomhet / elimineringer	(64)	(141)	(110)	(85)	(103)
Sum driftsinntekter	3.771	2.609	1.896	1.918	2.218
Nett	349	359	426	374	357
Kraftproduksjon	227	137	164	133	92
ToKom	9	4	6	8	6
Tekniske Tjenester	16	26	30	30	14
Strøm Privat	23	7	2	5	42
Sikkerhet Privat	18	9	16	13	13
Strøm Bedrift	26	8	8	(1)	23
Sikkerhet Bedrift	(1)	(1)	3	5	(9)
Venture,finans, med mer	841	220	150	110	176
Øvrig virksomhet / elimineringer	(26)	(131)	(51)	(63)	(49)
Sum driftsresultat før avskrivninger	1.482	637	754	614	665
Nett	(128)	(129)	(129)	(129)	(129)
Kraftproduksjon	(9)	(17)	(10)	(10)	(10)
ToKom	(6)	(4)	(3)	(2)	(2)
Tekniske Tjenester	(4)	(5)	(2)	(2)	(2)
Strøm Privat	(2)	(6)	(1)	(1)	(1)
Sikkerhet Privat	(7)	(3)	(6)	(5)	(2)
Strøm Bedrift	(0)	0	0	0	0
Sikkerhet Bedrift	(5)	(5)	(6)	(6)	(5)
Øvrig virksomhet / elimineringer	(7)	(14)	(7)	(6)	(7)
Sum avskrivninger	(169)	(183)	(163)	(162)	(157)
Nett	221	229	297	245	228
Kraftproduksjon	218	120	155	123	82
ToKom	3	(0)	3	6	4
Tekniske Tjenester	12	21	28	28	11
Strøm Privat	22	1	1	4	42
Sikkerhet Privat	11	6	10	8	11
Strøm Bedrift	26	8	8	(1)	23
Sikkerhet Bedrift	(6)	(6)	(3)	(1)	(13)
Venture,finans, med mer	841	220	150	110	176
Øvrig virksomhet / elimineringer	(33)	(145)	(58)	(70)	(56)
Sum driftsresultat	1.313	454	591	453	508

Finansiell kalender

Rapport 1. kvartal 3. mai 2006

Generalforsamling – 3. mai 2006

Rapport 2. kvartal – 18. juli 2006

Rapport 3. kvartal – 27. oktober 2006

Aksjen noteres eks. utbytte – 4. mai 2006

Utbytte utbetales – 22. mai 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