



Hafslund

Resultat 4. kvartal og foreløpig resultat 2005

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 4. kvartal 2005

- Resultat etter skatt på 251 mill – en økning på 83 mill fra fjoråret (168 mill).
- Driftsresultat på 439 mill – en økning på 24 mill fra fjoråret (415 mill).
- Gode resultatbidrag fra nett-, kraftproduksjon-, og entreprenør- og venturevirksomhetene.
- Investeringen i REC er inntektsført med 133 mill i kvartalet.
- Egenkapitalavkastning på 18,4 prosent for året (6,7 prosent).
- Styret foreslår 2,25 kroner per aksje (1,25 kroner) i utbytte for 2005.

Sammendrag

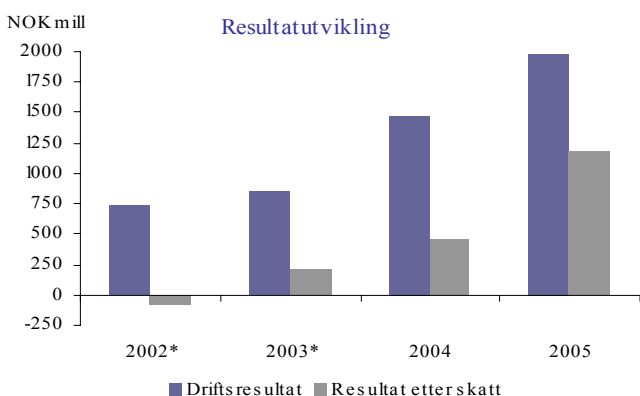
4. kvartal			Året	
2004	2005	Resultat - millioner kroner	2005	2004
2.376	2.590	Driftsinntekter	8.865	8.530
597	622	Driftsresultat før avskrivninger	2.662	2.166
415	439	Driftsresultat	1.985	1.472
235	335	Resultat før skatt	1.575	795
168	251	Resultat etter skatt	1.175	457
Kapitalforhold - millioner kroner				
20.807	20.721	Totalkapital	20.721	20.807
5.755	6.390	Egenkapital	6.390	5.755
27,7 %	30,8 %	Egenkapitalandel (%)	30,8 %	27,7 %
10.537	9.528	Netto rentebærende gjeld	9.528	10.537
Kroner per aksje				
0,84	1,28	Resultat	6,01	2,25
1,79	2,22	Kontantstrøm	9,49	5,90
Nøkkeltall				
752	763	Kraftproduksjon Norge (GWh)	3.067	2.895
3.332	3.173	Strømsalg (GWh)	11.125	10.985

RESULTAT 4. KVARTAL 2005

Tall i NOK der ikke annet er spesifisert. Fra 2005 presenterer Hafslund regnskapet etter nye internasjonale regnskapsregler (IFRS). Tall for 2004 er tilsvarende omarbeidet til IFRS og er oppgitt i parentes.

Konsernets resultat etter skatt i 4. kvartal ble 251 mill (168 mill). Dette er en resultatforbedring på 83 mill fra fjoråret. Resultat per aksje ble 1,28 kroner (0,84 kroner), som også tilsvarer utvannet resultat per aksje.

Driftsresultatet for kvartalet ble 439 mill (415 mill), noe som er en resultatforbedring på 24 mill sammenlignet med 4. kvartal 2004. Dette tilsvarer en forbedring på 6 prosent. De kapitalintensive enhetene nett og kraftproduksjon viser fortsatt høye resultater og står for 78 prosent av konsernets driftsresultat.



* Tall basert på NGAAP

Nettverksamheten oppnådde et driftsresultat på 229 mill, noe som er på linje med fjorårets kvartal. Høyere vedlikeholdsaktivitet i kvartalet sammenlignet med i fjor, kompenseres av ytterligere effektivisering.

Kraftproduksjonsvirksomheten fikk et driftsresultat på 115 mill, en nedgang på 8 mill fra fjoråret. Kraftproduksjonen i kvartalet ble 763 GWh (752 GWh). Dette er 7 GWh over fjoråret og 16 prosent over normalnivået. Oppnådd salgspris på 25,2 øre/kWh (23,8 øre/kWh), er på nivå med spotprisen i kvartalet. Det er utgiftsført 10 mill i opsjonspremier i kvartalet relatert til sikring av produksjonen i 2006 og 2007.

Entreprenørvirksomheten viser fortsatt gode resultater som følge av høy aktivitet med god kapasitetsutnyttelse. Driftsresultatet på 21 mill (40 mill) gir en driftsmargin på 8,5 prosent i kvartalet.

Strømsalg fikk et driftsresultat på 9 mill, en nedgang på 54 mill sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Den underliggende driften er tilfredsstillende. Det er imidlertid utgiftsført 45 mill knyttet til for høye periodiserte inntekter i årene før 2003. Korrigert for dette, samt et negativt resultatelement på 6 mill knyttet til at sikringsporteføljen markedsverdivurderes over resultatet fra 2005 (IFRS), er resultatet noe under fjorårets kvartal.

Sikkerhet fikk et driftsresultat i balanse (-44 mill) i 4. kvartal. Av dette utgjorde driftsresultatet for boligalarmer 6 mill. Antall boligalarmer økte med 3 prosent i kvartalet.

Konsernets ventureinvesteringer viser fortsatt god verdiutvikling. Resultat fra venture og finans ble 208 mill (47 mill), en resultatforbedring på 161 mill sammenlignet med fjorårets kvartal. Investeringen i REC er en betydelig bidragsyter til resultatforbedringen gjennom en verdiøkning i kvartalet på 133 mill. Aksjene i REC er verdsatt til 260 kroner per aksje ved utgangen av 2005.

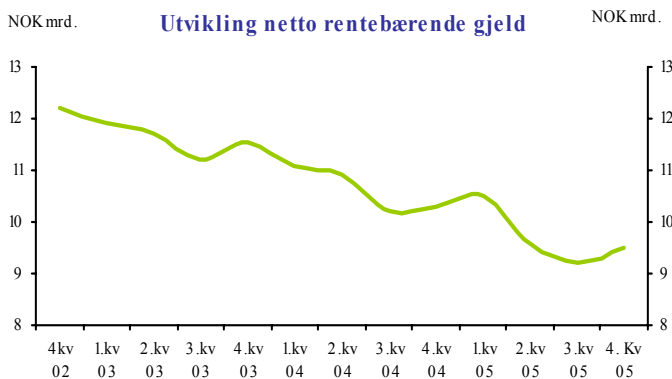
Finanskostnadene ble 104 mill i kvartalet (179 mill), en reduksjon på 75 mill sammenlignet med fjoråret. Implementeringen av markedsverdier (fair value) på lån og derivater fra 1. januar 2005 (IFRS) har medført reduserte finanskostnader på 48 mill i kvartalet sammenlignet med fjoråret. Reduserte finanskostnader må ses i sammenheng med dette, samt lavere rentebærende gjeld.

Konsernets skattekostnad ble 84 mill i kvartalet og inkluderer en grunnrenteskatt på 25 mill i kraftproduksjonsvirksomheten. Til tross for den ekstra skattebelastningen innen kraftproduksjon er den effektive skatteprosenten på 25 prosent for konsernet. Dette skyldes hovedsakelig verdistigning fra ventureinvesteringene som er skattefrie.

Kontantstrøm - kapitalforhold

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter ble -379 mill i kvartalet (-264 mill). Den negative kontantstrømmen er et resultat av økt arbeidskapital på ca 400 mill som følge av naturlige sesongsvingninger. Drifts- og ekspansjonsinvesteringene var 220 mill i kvartalet, hvorav 50 mill er ekspansjonsinvesteringer innenfor ToKom og Hafslund Entreprenør.

Netto rentebærende gjeld økte med 319 mill i kvartalet og var 9,5 mrd ved utgangen av 2005. I løpet av 2005 er netto rentebærende gjeld redusert med 1,0 mrd. Totalkapitalen var på 20,7 mrd ved utgangen av 2005, en økning på 0,7 mrd i løpet av 4. kvartal. Egenkapitalandelen var 30,8 prosent ved utgangen av 2005. Dette er en økning fra 27,7 prosent 1.1.2005.



Resultat 2005

Konsernets resultat etter skatt ble 1.175 mill (457 mill), en forbedring på 718 mill i fra 2004. Dette tilsvarer en forbedring på 157 prosent. Resultat per aksje ble 6,02 kroner (2,25 kroner), noe som også tilsvarer utvannet resultat per aksje. Konsernets resultatet for 2005 gir en egenkapitalavkastning på 18,4 prosent, sammenlignet med 6,7 prosent i 2004.

Styret vil foreslå et utbytte på 2,25 kroner (1,25 kroner) per aksje på generalforsamlingen den 3. mai 2006. Dette tilsvarer et samlet utbytte på 439 mill.

VIRKSOMHETENE OG DRIFTSFORHOLD

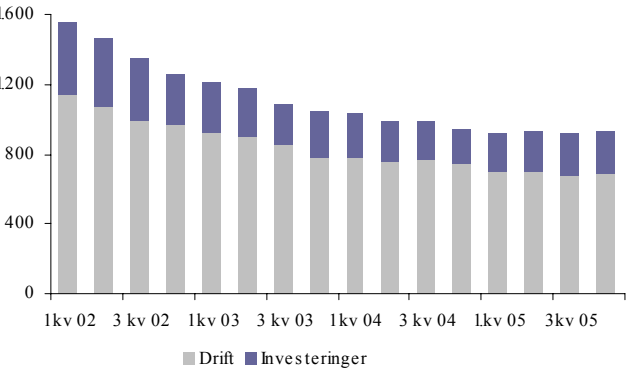
Nett

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter	930	1.020	3.598	3.572
Driftsresultat f avskr.	359	386	1.613	1.542
Driftsresultat	229	231	1.083	956
Investeringer	72	93	256	253

Driftsresultat før avskrivninger for nettvirksomheten i 4. kvartal ble 359 mill (386 mill). Driftsresultatet ble 229 mill og er på linje med fjorårets kvartal. Samlede investeringer var 72 mill (93 mill).

Den samlede kostnadsbasen er på nivå med fjorårets kvartal, til tross for 15 mill i høyere kostnader knyttet til økt vedlikeholdsaktivitet. Nedgangen på 27 mill i driftsresultat før avskrivninger i forhold til fjorårets kvartal må ses i sammenheng med en eiendomsgevinst på 27 mill i 4. kvartal 2004. Sammenlignet med 3. kvartal var det 30 mill i høyere kostnader knyttet til økt vedlikeholdsaktivitet.

NOK mill. Rullerende årstakt driftskostnader og investeringer



Entreprenør

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter	247	210	791	728
Driftsresultat f avskr.	29	47	118	71
Driftsresultat	21	40	95	49
Netto driftsmargin	8 %	19 %	12 %	7 %

Driftsresultat før avskrivninger for entreprenørvirksomheten i kvartalet ble 29 mill (47 mill). Driftsresultatet ble 21 mill (40 mill).

Høy aktivitet i anleggsbransjen og organisk vekst innen bredbånd og fiber, gav høy beskjeftigelse og gode resultater også i 4. kvartal.

Driftsinntektene på 247 mill representerer en vekst på 18 prosent sammenlignet med samme kvartal i 2004. Hafslund Entreprenør AS kjøpte i desember selskapet Veka Entreprenad AB (sør Sverige). Kjøpet ble gjort med sikte på å etablere fotfeste i sør Sverige for å ta del i de betydelige investeringene som skal gjennomføres innenfor kabling av linjer i de kommende årene. Hafslund ToKom kjøpte i desember Bredbåndsfabrikken AS. Kjøpet av Bredbåndsfabrikken representerer en utvidelse av Hafslunds infrastruktur og en god plattform for Hafslunds videre bredbåndssatsing.00

Kraftproduksjon

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter	178	180	688	692
Driftsresultat f avskr.	132	131	511	518
Driftsresultat	115	123	467	476
Salgspris (øre/kWh)	25,2	23,8	23,3	23,6

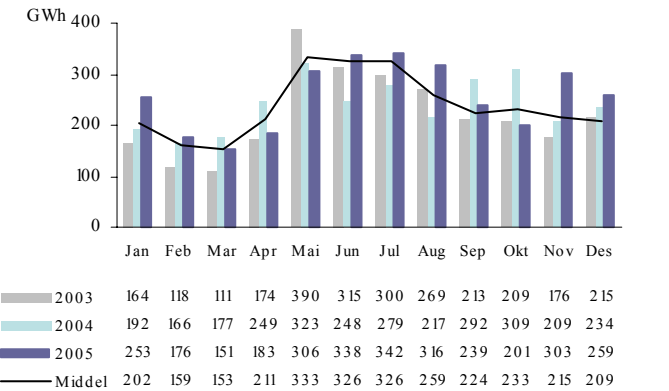
Driftsresultat før avskrivninger for kraftproduksjon i 4. kvartal ble 132 mill (131 mill). Driftsresultatet ble 115 mill (123 mill).

Kraftproduksjonen var på 763 GWh, noe som var 16 prosent over normalnivået og 7 GWh over fjoråret. Volumveid oppnådd salgspris var 25,2 øre/kWh (23,8 øre/kWh), og er på linje med spotprisen i kvartalet.

Driftsresultatet før avskrivninger er på linje med fjoråret til tross for både høyere oppnådde kraftpriser og høyere kraftproduksjon. Dette på grunn av at det er utgiftsført 10 mill i opsjonspremier relatert til sikring av produksjonen i 2006 og 2007.

Kraftproduksjonsvirksomheten er godt posisjonert i forhold til økte kraftpriser i 2006 og 2007 ved en opsjonsbasert sikringsportefølje. Denne etablerer et nedsideguly, samt sikrer oppsideeksponering i et stigende marked for levering i 2006 og 2007.

Virkelig produksjon mot middelproduksjon



Strømsalg

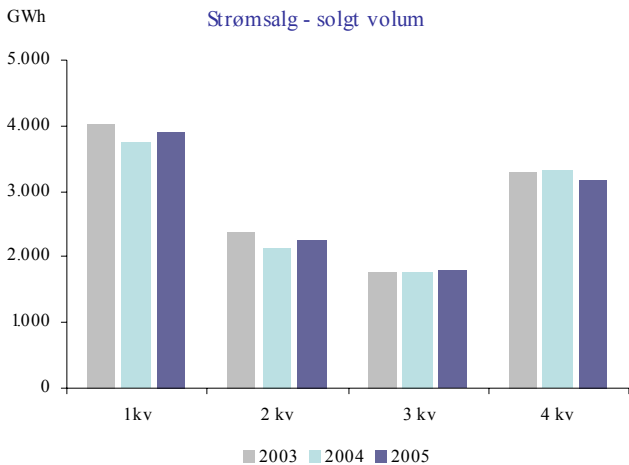
NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter	957	877	2.951	3.137
Driftsresultat f avskr.	15	64	97	139
Driftsresultat	9	63	89	136
Strømsalg (GWh)	3.173	3.332	11.125	10.985

Driftsresultat før avskrivninger for strømsalg ble 15 mill (64 mill) i 4. kvartal. Driftsresultatet ble 9 mill (63 mill).

Den underliggende driften har vært god i kvartalet med tilfredsstillende marginer. Samlet solgt volum ble 3.173 TWh, en reduksjon på 5 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal.

Resultatet er imidlertid belastet med 45 mill knyttet til kostnadsføring av for høye periodiserte inntekter i årene forut for 2003. Forholdet ble kvantifisert gjennom sammenslåing av databasene til de tidligere selskapene Oslo Energi AS og Tindra AS, knyttet til estimering av volum og marginer pr kundegruppe. Feilen resulterte i for høye beregnede inntekter i perioden før 2003 for disse selskapene.

Driftsinntektene var i 4. kvartal på 957 mill (877 mill). Økningen på 80 mill skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser sammenlignet med 4. kvartal 2004.

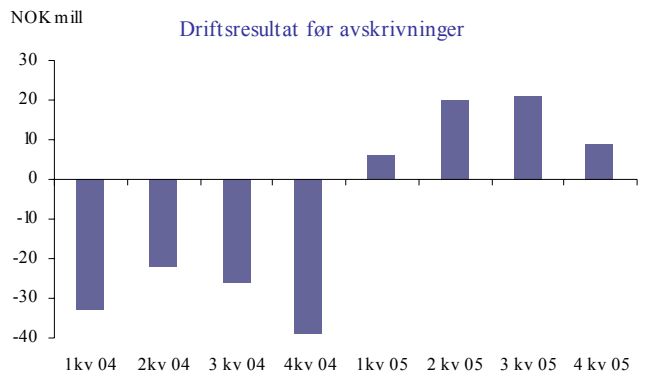


Ved utgangen av 2005 er det totalt 622 000 kunder. Med virkning fra 2. januar 2006 har Hafslund kjøpt kundeporteføljen til Hydro Texaco med til sammen 19.000 kunder, fordelt på 3.000 bedriftskunder og 16.000 husholdningskunder.

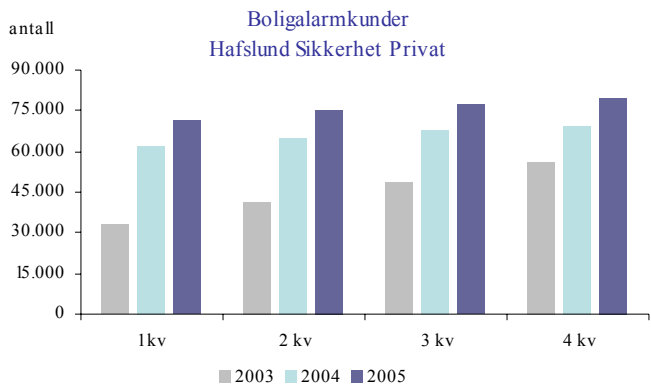
Sikkerhet

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter	177	136	598	511
Driftsresultat f avskr.	9	(39)	57	(119)
Driftsresultat	0	(44)	17	(142)
Antall boligalarmkunder			79.400	69.000

Driftsresultat før avskrivninger ble 9 mill (-39 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 0 mill (-44 mill).



Hafslund Sikkerhet Privat fikk et driftsresultat på 6 mill i kvartalet. Resultatet inkluderer negative engangsforhold på 3 mill. Driftsinntektene ble 79 mill i kvartalet. Totalt antall boligalarmkunder var 79 400 ved utgangen av 2005, en økning på 3 prosent i kvartalet og 15 prosent i 2005. Det er iverksatt effektiviseringstiltak som vil gi positive effekter i 2006.



Hafslund Sikkerhet Bedrift fikk et driftsresultat på -6 mill i kvartalet. Dette inkluderer oppstarts- og engangsforhold på -3 mill. Omsetningen i kvartalet ble 111 mill. Veksten innen bedriftsmarkedet fortsetter. Flere store kontrakter er igangsatt både innen verditransport og vakthold og det er god ordretilgang innenfor høysikkerhetsløsninger.

Driftsresultatet for 2005 i Sikkerhet Bedrift ble -19 mill, en forbedring på 33 mill sammenlignet med 2004. Omsetningen ble 389 mill, en vekst på 23 prosent i forhold til 2004.

Venture og øvrig virksomhet

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2005	2004	2005	2004
Venture, ts, finans	208	47	564	178
Stabsfunksjoner	(34)	(30)	(109)	(171)
Annet	(96)	(8)	(188)	8
Driftsresultat f avskr.	78	9	267	15
Driftsresultat	65	1	234	(3)

Driftsresultat før avskrivninger for Venture og øvrig virksomhet ble 78 mill i kvartalet. Dette er en forbedring på 69 mill sammenlignet med fjoråret, til tross for flere negative engangsforhold i kvartalet. Resultatfremgangen skyldes hovedsakelig fortsatt god verdiutvikling innenfor ventureinvesteringene.

Resultat fra venture investeringene, tilknyttede selskaper og andre finansinntekter var 208 mill i kvartalet, en økning på 161 mill mot fjoråret. Av dette resultatet står verdiutviklingen på aksjene i REC for 133 mill. Aksjene i REC er verdsatt til 260 kroner per aksje ved utgangen av 2005.

Aktivitetene innenfor stabsfunksjonene har vært på nivå med tilsvarende kvartal i 2004 og viser et driftsresultat før avskrivninger på -34 mill (-30 mill). Stabsfunksjonene har redusert kostnadsbasen med 62 mill for 2005 sammenlignet med 2004.

Som en del av lønnsoppgjøret for 2005 skulle alle ansatte motta 250 Hafslund B-aksjer dersom konsernets resultat tilfredsstilte visse mål. Under Annet er det således utgiftsført 42 mill.

Under Annet er det videre resultatført 33 mill i restrukturerings- og omorganiseringstiltak. Dette skyldes dels overgang til ny IKT plattform og dels effektiviseringstiltak innenfor konsernet.

NYE REGNSKAPSPRINSIPPER – IFRS

Fra 1. januar 2005 har Hafslund avlagt konsernregnskapet etter nye internasjonale regnskapsregler (IFRS). Delårsrapporten er avlagt etter IAS 34. Vedtatte regnskapsstandarter og uttalelser slik de foreligger og fortolkes på tidspunktet for regnskapsavleggelsen er lagt til grunn. Det er fortsatt forhold i regelverket som ikke er endelige, og andre fortolkninger av og åjourføring av regnskapsstandardene vil kunne komme fremover. På denne bakgrunn kan det bli endringer i de regnskapsrapporter som avlegges gjennom året. Virkningene av endrede regnskapsstandarter samt sammenlignbare tall for 2004 omarbeidet til IFRS ble presentert i en egen børsmelding den 28. april 2005. Gjennom ytterligere kvalitetssikring og avklaringer av rammeverket (IFRS) er det gjennomført endringer av de omarbeidede tallene for 2004, samt for de tre første kvartalene i 2005. Det vises til egen børsmelding datert 7. februar 2006 knyttet til disse endringene.

AKSJONÆRER OG AKSJONÆRFORGOLD 31.12.2005

(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	499	1.677	2.176	1,1 %
Odin Norden	572	1.523	2.095	1,1 %
MP Pensjon	-	1.564	1.564	0,8 %
JP Morgan Chase Bank	-	1.333	1.333	0,7 %
A/S Herdebred	-	397	397	0,2 %
Saga Equity Fund	-	332	332	0,2 %
Sum 10 største	111.650	72.879	184.529	94,5 %
Andre aksjonærer	3.815	6.879	10.694	5,5 %
Total	115.465	79.758	195.223	100 %

Selskapet hadde 7 902 aksjonærer, hvorav de 10 største eide til sammen 94,5% av kapitalen ved utgangen av 2005. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs. Hafslunds børsverdi var ved utgangen av 2005 14,3 milliarder, hvilket er en kursøkning på 8 prosent i kvartalet og 91 prosent i løpet av 2005. Det ble omsatt 2,5 mill aksjer i 4. kvartal.

ANSATTE

	31.12.05	31.12.04
Nett	183	205
Kraftproduksjon	21	20
Entreprenør	599	602
Strøm	226	261
Sikkerhet	1.448	1.484
Annet	274	310
Totalt	2.751	2.882

UTSIKTER

Konsernets resultat for 2005 viser en positiv driftsutvikling innenfor alle resultatenehetene. Konsernet har en solid inntjening i nett- og kraftproduksjonsvirksomheten, og 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 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) er Hafslund sin hovedsatsning innen nye energikilder. Resultatutviklingen i REC og kraftig vekst i etterspørsel etter fornybar energi på verdensbasis, bygger opp under et stort verdiutviklingspotensiale for Hafslund. Samlet sett gir dette et godt grunnlag for fortsatt positiv utvikling for konsernet også i 2006.

Oslo, 6. februar 2006
HAFSLUND ASA
 Styret

Resultatregnskap

Konsern

4. kvartal			Året	
2004	2005	NOK millioner	2005	2004
2.376	2.590	Driftsinntekter	8.865	8.530
(1.234)	(1.479)	Kjøp av varer og energi	(4.270)	(4.149)
(299)	(355)	Personalkostnader	(1.115)	(1.121)
(247)	(134)	Andre driftskostnader	(818)	(1.094)
597	622	Driftsresultat før avskrivninger	2.662	2.166
(183)	(183)	Avskrivninger	(677)	(694)
415	439	Driftsresultat	1.985	1.472
(179)	(104)	Finanskostnader	(411)	(677)
235	335	Resultat før skatt	1.575	795
(68)	(84)	Skattekostnad	(400)	(338)
168	251	Resultat etter skatt	1.175	457
163	250	Majoritetens andel av resultat	1.174	439
(4)	(1)	Minoritetens andel av resultat,	(1)	(18)
0,84	1,28	Resultat pr. aksje (NOK)	6,02	2,25

Forretningsområder

4. kvartal			Året	
2004	2005		2005	2004
1.020	930	Nett	3.598	3.572
180	178	Kraftproduksjon	688	692
877	957	Strømsalg	2.951	3.137
136	177	Sikkerhet	598	511
210	247	Entreprenør	791	728
47	208	Venture, ts og andre finansinntekter	564	178
(94)	(107)	Øvrig/elimineringer	(324)	(289)
2.376	2.590	Sum driftsinntekter	8.865	8.530
231	229	Nett	1.083	956
123	115	Kraftproduksjon	467	476
63	9	Strømsalg	89	136
(44)	0	Sikkerhet	17	(142)
40	21	Entreprenør	95	49
50	208	Venture, ts og andre finansinntekter	564	178
(49)	(143)	Øvrig virksomhet	(330)	(181)
415	439	Sum driftsresultat	1.985	1.472

Balanse

NOK millioner	31.12.2005	01.01.05
Immaterielle eiendeler	1.953	2.100
Varige driftsmidler	14.283	15.010
Finansielle anleggsmidler	984	1.134
Fordringer og varer	2.088	1.962
Investeringer	1.146	494
Bankinnskudd og lignende	266	108
Eiendeler	20.721	20.807
Egenkapital (majoritet)	6.377	5.416
Egenkapital (minoritet)	13	340
Avsetning for forpliktelser	2.056	1.867
Annen langsiktig gjeld	7.594	6.999
Kortsiktig gjeld	4.682	6.185
Gjeld & egenkapital	20.721	20.807

Kontantsrømanalyse

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2005	2004	2005	2004
Driftsresultat før avskrivninger	622	598	2.662	2.166
Endring driftskapital & betalte skatter	(482)	(775)	(182)	(168)
Driftsrelaterte resultatposter uten likviditetseffekt	(171)	(27)	(579)	(70)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(31)	(204)	1.901	1.928
Drifts-, -og ekspansjonsinvesteringer	(220)	(156)	(689)	(570)
Salg av driftsmidler, netto kjøp aksjer og virksomhet	(128)	96	510	456
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(379)	(264)	1.722	1.814
Betalte finansposter	(37)	(48)	(671)	(645)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	-	-	(233)	(184)
Kontantstrøm til netto rentebærende gjeld	(416)	(312)	818	985
Endring netto rentebærende gjeld (ekskl bank)	572	180	(661)	(1.205)
Bankbeholdning inngang til perioden	109	240	108	328
Bankbeholdning utgang av perioden	266	108	265	108

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Året	
	2005	2004
Egenkapital 1.1.	*5.756	5.993
Periodens resultat majoritetens andel	1.174	436
Periodens resultat minoritetens andel	1	21
Endring minoritetsinteresser	(327)	-
Omregningsdifferanser	8	(9)
Endring beholdning egne b-aksjer	13	13
Utbytte	(242)	(194)
Andre egenkapitaleffekter	7	(61)
Egenkapital 31.12.	6.390	* 6.199

*Forskjellen i egenkapitalen 31.12.04 og 1.1.2005 gjelder implementering av IAS 39 og IAS 34 fra 1.1.05. Se egen børsmelding vedr. impl IFRS.

Kvartalsinformasjon for konsernet

RESULTATREGNSKAP	4 kv 05	3 kv 05	2 kv 05	1 kv 05	4 kv 04	3 kv 04	2 kv 04	1 kv 04
Driftsinntekter	2.590	1.856	2.045	2.375	2.376	1.723	1.943	2.488
Kjøp varer og energi	(1.479)	(702)	(862)	(1.228)	(1.234)	(753)	(854)	(1.307)
Personalkostnader	(355)	(225)	(269)	(267)	(299)	(273)	(262)	(288)
Andre driftskostnader	(134)	(216)	(228)	(240)	(246)	(264)	(284)	(300)
Driftsresultat før avskrivninger	622	713	687	641	598	433	542	593
Avskrivninger	(183)	(163)	(165)	(167)	(183)	(171)	(170)	(171)
Driftsresultat	439	550	522	474	416	262	372	422
Finanskostnader	(104)	(61)	(162)	(84)	(179)	(108)	(185)	(205)
Resultat før skatt	335	489	360	390	236	154	188	217
Skattekostnad	(84)	(139)	(85)	(92)	(69)	(63)	(112)	(94)
Periodens resultat	251	351	276	298	168	93	74	123
Majoritetens andel av resultat	250	349	280	295	163	87	71	118
Minoritetens andel av resultat	1	2	(5)	2	4	6	4	4
Resultat pr. aksje (NOK)	1,28	1,79	1,44	1,51	0,84	0,44	0,36	0,61

BALANSE	31.12.05	30.09.05	30.06.05	31.03.05	31.12.04	30.09.04	30.06.04	31.03.04
Immaterielle eiendeler	1.953	1.948	1.912	2.152	2.100	2.243	2.209	2.130
Varige driftsmidler	14.283	14.272	14.318	14.918	14.910	14.979	15.035	15.125
Finansielle anleggsmidler	984	1.502	1.134	1.131	1.096	1.083	1.171	1.285
Fordringer og varer	2.088	1.413	1.846	2.488	1.868	1.477	1.645	2.235
Investeringer	1.146	736	603	552	494	469	485	421
Bankinnskudd og lignende	266	109	264	266	108	240	208	249
Sum eiendeler	20.721	19.979	20.076	21.508	20.576	20.491	20.754	21.444
Egenkapital (majoritet)	6.377	6.140	5.727	5.732	5.858	5.768	5.688	5.735
Egenkapital (minoritet)	13	11	7	343	339	331	321	328
Avsetning for forpliktelser	2.056	1.943	1.850	1.879	1.874	1.946	2.001	1.927
Langsiktig gjeld	7.594	7.652	6.827	6.542	6.528	6.858	7.465	7.743
Kortsiktig gjeld	4.682	4.233	5.666	7.013	5.977	5.588	5.279	5.711
Sum gjeld & egenkapital	20.721	19.979	20.076	21.508	20.576	20.491	20.754	21.444

KONTANTSTRØMANALYSE	4 kv 05	3 kv 05	2 kv 05	1 kv 05	4 kv 04	3 kv 04	2 kv 04	1 kv 04
Driftsresultat før avskrivninger	622	713	687	641	598	433	542	593
Endring driftskapital & betalte skatter	(482)	(33)	399	(66)	(775)	335	120	152
Driftsrelaterte poster uten likviditetseffekt	(171)	(104)	(186)	(118)	(27)	0	0	(43)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(31)	576	900	457	(204)	768	662	702
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(220)	(167)	(148)	(154)	(156)	(159)	(105)	(150)
Salg driftsmidler, aksjer og virksomhet (salgssum)	(128)	75	496	67	96	112	37	211
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(379)	484	1.248	370	(264)	721	594	763
Betalte finansposter	(37)	(108)	(199)	(328)	(48)	(87)	(128)	(382)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	0	0	(233)	0	0	0	(184)	0
Kontantstrøm til netto rentebærende gjeld	(416)	376	816	42	(312)	634	282	381
Endring netto rentebærende gjeld (ex. bank)	572	(531)	(818)	116	180	(602)	(323)	(460)
Bankbeholdning inngang til perioden	109	264	266	108	240	208	249	328
Bankbeholdning utgang av perioden	266	109	264	266	108	240	208	249

Kvartalsinformasjon for forretningsområdene

	4. Kv 05	3. Kv 05	2 kv 05	1 kv 05	4 kv 04	3 kv 04	2 kv 04	1 kv 04
Nett	930	832	912	924	1.020	778	869	905
Kraftproduksjon	178	212	163	136	180	184	186	143
Strømsalg	957	429	595	971	877	518	636	1.107
Sikkerhet	177	151	146	123	136	130	123	123
Entreprenør	247	189	169	186	210	183	172	163
Venture, ts, andre finansinntekter	208	117	99	141	47	4	53	74
Øvrig virksomhet	109	95	113	88	102	94	88	138
Elimineringer	(217)	(169)	(151)	(194)	(195)	(168)	(183)	(164)
Sum driftsinntekter	2.590	1.856	2.045	2.375	2.376	1.723	1.943	2.488
Nett	(571)	(413)	(456)	(546)	(634)	(437)	(431)	(527)
Kraftproduksjon	(46)	(49)	(45)	(37)	(48)	(51)	(41)	(34)
Strømsalg	(942)	(419)	(589)	(904)	(813)	(513)	(636)	(1.036)
Sikkerhet	(168)	(130)	(126)	(117)	(175)	(156)	(144)	(156)
Entreprenør	(219)	(155)	(133)	(167)	(163)	(162)	(166)	(166)
Øvrig virksomhet	(239)	(146)	(161)	(157)	(143)	(132)	(172)	(141)
Elimineringer	216	170	151	194	195	161	190	164
Sum driftskostnader	(1.968)	(1.142)	(1.358)	(1.734)	(1.782)	(1.290)	(1.401)	(1.895)
Nett	359	420	456	378	386	341	437	378
Kraftproduksjon	132	163	118	99	131	134	145	108
Strømsalg	15	10	6	67	64	4	0	71
Sikkerhet	9	21	20	6	(39)	(26)	(22)	(33)
Entreprenør	29	34	36	19	47	21	6	(3)
Venture, ts, andre finansinntekter	208	117	99	141	47	4	53	74
Øvrig virksomhet	(130)	(50)	(48)	(69)	(42)	(45)	(78)	(3)
Sum driftsresultat før avskrivninger	622	713	687	641	594	433	542	593
Nett	(130)	(130)	(132)	(137)	(154)	(143)	(143)	(145)
Kraftproduksjon	(16)	(9)	(9)	(9)	(9)	(10)	(12)	(10)
Strømsalg	(6)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Sikkerhet	(9)	(13)	(11)	(7)	(5)	(7)	(4)	(6)
Entreprenør	(8)	(5)	(5)	(5)	(7)	(5)	(5)	(5)
Øvrig virksomhet	(14)	(6)	(6)	(7)	(7)	(4)	(5)	(3)
Sum avskrivninger	(183)	(163)	(165)	(167)	(183)	(171)	(170)	(171)
Nett	229	290	324	241	231	198	294	233
Kraftproduksjon	115	154	108	89	123	123	132	98
Strømsalg	9	9	5	66	63	3	(1)	70
Sikkerhet	0	9	9	(1)	(44)	(33)	(26)	(39)
Entreprenør	21	29	31	14	40	16	2	(8)
Venture, ts, andre finansinntekter	208	117	99	141	47	4	53	74
Øvrig virksomhet	(143)	(56)	(55)	(75)	(49)	(49)	(82)	(5)
Sum driftsresultat	439	550	522	474	412	262	372	422

Finansiell kalender

Foreløpig resultat 2005 – 7. februar 2006

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