



Hafslund

Resultat 2. kvartal 2005

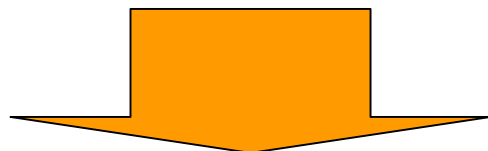
Rune Bjerke
Konsernsjef

Analytikerpresentasjon
15. august 2005



Hovedpunkter 2. kvartal

- Driftsresultat på 492 mill – en økning på 135 mill (38 prosent).
- Resultat etter skatt på 255 mill – en økning på 191 mill
- Salg av Mjøskraft gav en gevinst på 68 mill og frigjør 612 mill.
- Høy kontantstrøm og slankere balanse gjennom kvartalet.



- Egenkapitalavkastning på 15,5 prosent p.a (5,8 prosent p.a)
- Netto rentebærende gjeld redusert med 859 mill - nå under 10 mrd.



Nett

NOK mill.	2. kvartal			1. halvår	
	2005	2004	Δ	2005	2004
Driftsinntekter	882	854	28	1.775	1.744
Driftsres. før avskrivninger	426	422	4	774	785
Driftsresultat	293	279	14	504	497

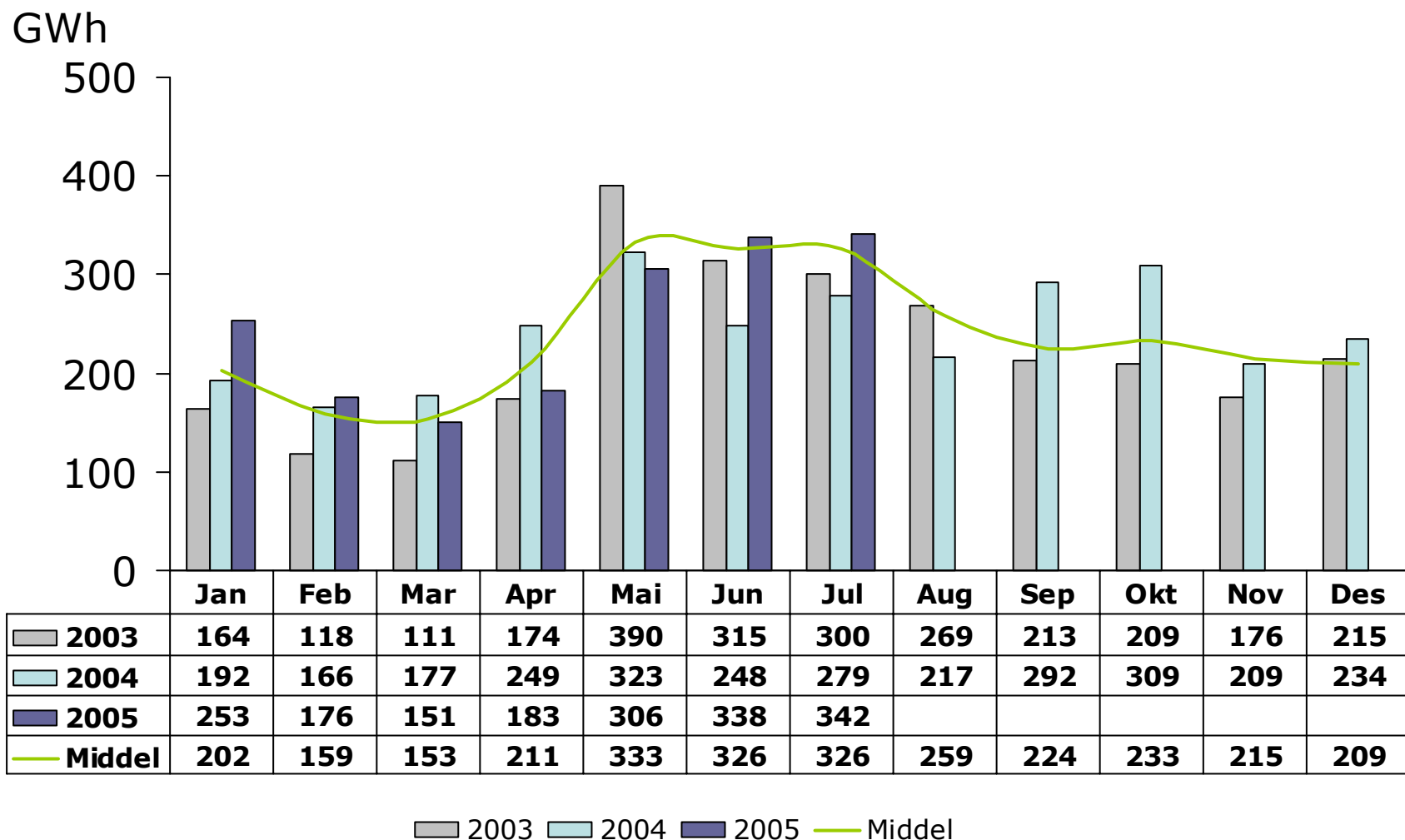
- Endrede rammevilkår som effektiviseringskrav, rente og inflasjonsjustering og bortfall av inntektsramme for Mjøs har medført en inntektsreduksjon på 60 mill sammenlignet med fjoråret.
- Drifts- og vedlikeholdskostnader er redusert med 20 mill i forhold til 2. kvartal 2004.
- Mjøskraft solgt for 612 mill med en regnskapsmessig gevinst på 68 mill. Samlet avkastning i eierperioden på 180 mill.
- Fortsatt sterk utbygging og derigjennom kundeøkning i Hafslunds nettområde.
- Forslag til ny reguleringsmodell for nettvirksomheten er sendt ut på høring.

Kraftproduksjon

NOK mill.	2. kvartal			1. halvår	
	2005	2004	Δ	2005	2004
Driftsinntekter	163	186	(23)	298	328
Driftsres. før avskrivninger	118	145	(27)	216	253
Driftsresultat	108	132	(24)	198	230

- Resultat fra driften er på linje med fjoråret.
- Produksjonen ble 827 GWh mot 820 GWh i tilsvarende periode i fjor.
- Oppnådd salgspris ble 22,5 øre per kWh, noe som er 97 % av spotpris. Tilsvarende oppnådd salgspris i fjor var 23,0 øre.
- Regnskapsmessig er resultatet belastet med 25 mill i opsjonspremie som må betraktes som en forsikringspremie relatert til sikring av produksjonen i 2006.

Faktisk produksjon mot middelproduksjon



Strømsalg

NOK mill.	2. kvartal			1. halvår	
	2005	2004	Δ	2005	2004
Driftsinntekter	595	636	(41)	1.565	1.743
Driftsres. før avskrivninger	6	0	6	73	71
Driftsresultat	5	(1)	6	71	69

- Omsetningsnedgang som følge av reduserte strømpriser på Nordpool.
- Resultatet er belastet med 6 mill i forhold til 2004 pga verdsetting av sikringsporteføljen til markedsverdi.
- Inngått avtale om kjøp av majoritetsposisjon i Hallingkraft AS.
- Mjøskraft kundene ute fra 1 mai som følge av salget av Mjøskraft engasjementet.

Sikkerhet

NOK mill.	2. kvartal			1. halvår	
	2005	2004	Δ	2005	2004
Driftsinntekter	146	123	23	269	246
Driftsres. før avskrivninger	20	(22)	42	26	(54)
Driftsresultat	9	(26)	35	8	(65)

- Sikkerhet med et resultat som forventet. Driftsresultat på 9 mill – en forbedring på 10 mill i forhold til 1 kvartal 2005.
- God vekst i salg av høysikkerhetsløsninger.
- Flere store kontrakter inngått eller startet opp gjennom kvartalet innen verditransport og vakthold.
- Kundeveksten i privatmarkedet fortsetter med en økning på 5 prosent i kvartalet til 75 100 kunder ved utgangen av juni.

Entreprenør

NOK mill.	2. kvartal			1. halvår	
	2005	2004	Δ	2005	2004
Driftsinntekter	169	172	(3)	354	335
Driftsres. før avskrivninger	36	6	30	55	3
Driftsresultat	31	2	29	45	(6)

- Høy aktivitet og gode resultater for alle selskapene innenfor området.

Driftsresultat per selskap

	2. kvartal			1. halvår	
	2005	2004	Δ	2005	2004
Hafslund Entreprenør AS	13	(2)	15	19	(20)
Hafslund Installasjon AS	11	3	9	14	7
Hafslund Elsikkerhet AS	2	2	0	3	5
Hafslund Tokom AS	6	(0)	6	9	2

Øvrig virksomhet

NOK mill.	2. kvartal			1. halvår	
	2005	2004	Δ	2005	2004
Aksjer, TS og andre finansinnt	99	53	46	240	127
Stabsfunksjoner	(30)	(74)	44	(57)	(112)
Annet	(18)	(4)	(14)	(60)	31
Driftsres. før avskrivninger	51	(25)	76	123	46
Driftsresultat	44	(29)	73	110	40

- God verdiutvikling for aksjeinvesteringene (REC, Fesil og Scudder).
- REC verdsatt til 150 kroner per aksje ved utgangen av juni.
- Stabs- og støttefunksjoner med redusert kostnadsbase – en resultatforbedring på 44 mill.

Resultat

NOK mill

	2. kvartal			1. halvår	
	2005	2004	Δ	2005	2004
Driftsinntekter	2.015	1.928	87	4.359	4.401
Driftskostnader	1.360	1.401	(41)	3.093	3.296
Driftsresultat før avskrivninger	656	527	128	1.266	1.105
Avskrivninger	164	170	(6)	331	341
Driftsresultat	492	357	134	936	764
Finanskostnader	(160)	(185)	25	(304)	(390)
Resultat før skatt	332	172	159	632	375
Skattekostnad	(77)	(108)	31	(144)	(199)
Periodens resultat	255	64	190	488	176
Majoritetens andel av resultat	260	61	199	490	168
Resultat per aksje (kr)	1,33	0,31	1,02	2,51	0,86

Balanse

NOK mill.	30.06.05	31.03.05	30.06.04
Immaterielle eiendeler	1.912	2.152	2.209
Varige driftsmidler	14.218	14.818	15.035
Finansielle anleggsmidler	1.171	1.173	1.171
Fordringer og varer	1.988	2.664	1.871
Investeringer	603	552	485
Bankinnskudd o.l	264	266	208
Totale eiendeler	20.156	21.626	20.980
Egenkapital (inkl min.int)	6.263	6.625	6.262
Avsetning for forpliktelser	1.770	1.807	1.974
Annen langsiktig gjeld	6.855	6.576	5.216
Kortsiktig gjeld	5.268	6.618	7.528
Total egenkapital og gjeld	20.156	21.626	20.980
Netto rentebærende gjeld	9.482	10.341	10.663
Egenkapitalandel	31,1 %	30,6 %	29,8 %

Kontantstrømanalyse

NOK mill

Driftsresultat før avskrivninger

Ikke likviditetsmessige resultatposter

Endring arbeidskapital og betalte skatter

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter

Drifts,- og ekspansjonsinvesteringer

Salg driftsmidler, aksjer

Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter

Betalte finanskostnader

Kontantstrøm til utbytte og netto gjeld

Utbytte & kapitaltransaksjoner

Netto rentebærende gjeld inngang til perioden

Netto rentebærende gjeld utgang av perioden

2. kvartal			Året
2005	2004	Δ	2004
656	527	129	2.103
(128)	0	(128)	(70)
373	135	238	(105)
901	662	239	1.928
(164)	(105)	(59)	(570)
512	37	475	456
1.249	594	655	1.814
(197)	(128)	(69)	(645)
1.052	466	586	1.169
(233)	(184)	(49)	(184)
(10.301)	(10.945)	644	(11.326)
(9.482)	(10.663)	1.181	(10.341)



Hafslund

Vi minner om:

Kapitalmarkedsdag
13. september

Vedlegg

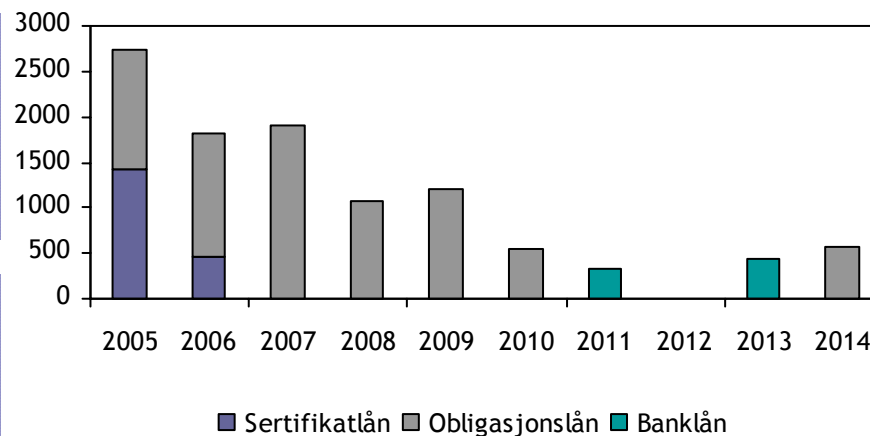


Lån

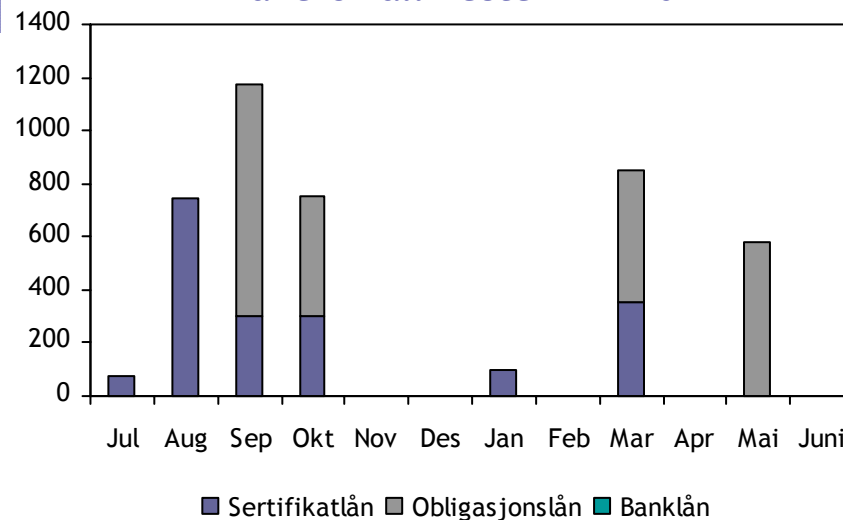
PORTEFØLJE			
	faktisk	1kv	endring
Syndikat- og banklån	7 %	3 %	4 %
Obligasjonslån	75 %	74 %	1%
Sertifikatlån	18 %	23 %	-5 %

PORTEFØLJEDATA			
	faktisk	1kv	endring
Gjennomsnittsrente inkl derivater	5,6 %	5,5 %	0,1%
Andel låneportefølje med fastrente	69 %	70 %	-1%
Modifisert durasjon (år)	1,6	1,6	0,0
Låneforfall neste mnd. (MNOK)	72	1054	-982
Ubenyttede trekkløser	4.525	3.830	695

NOK mill. **Forfallsprofil gjeld 2005-2014**

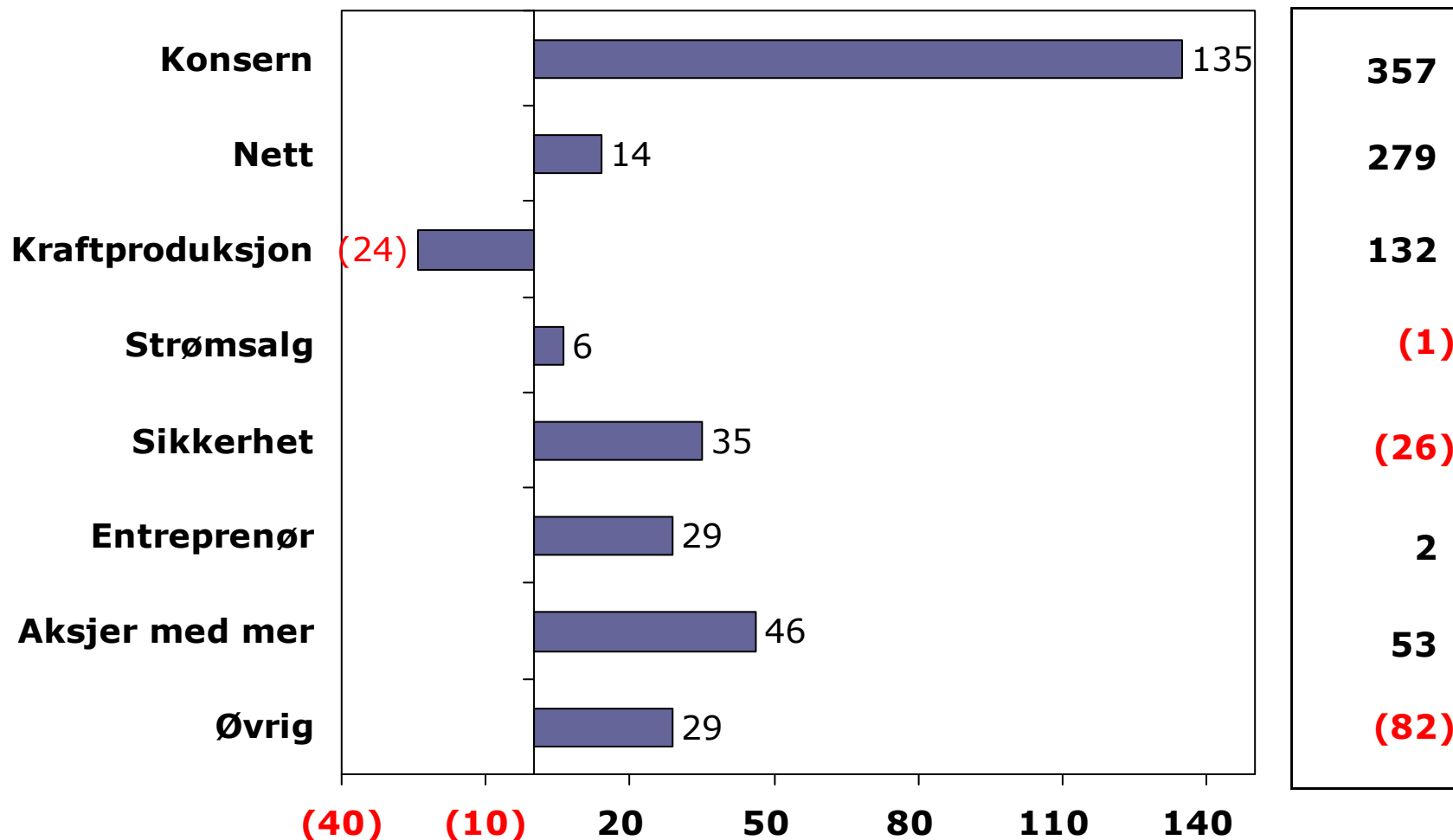


NOK mil **Låneforfall neste 12 mnd**



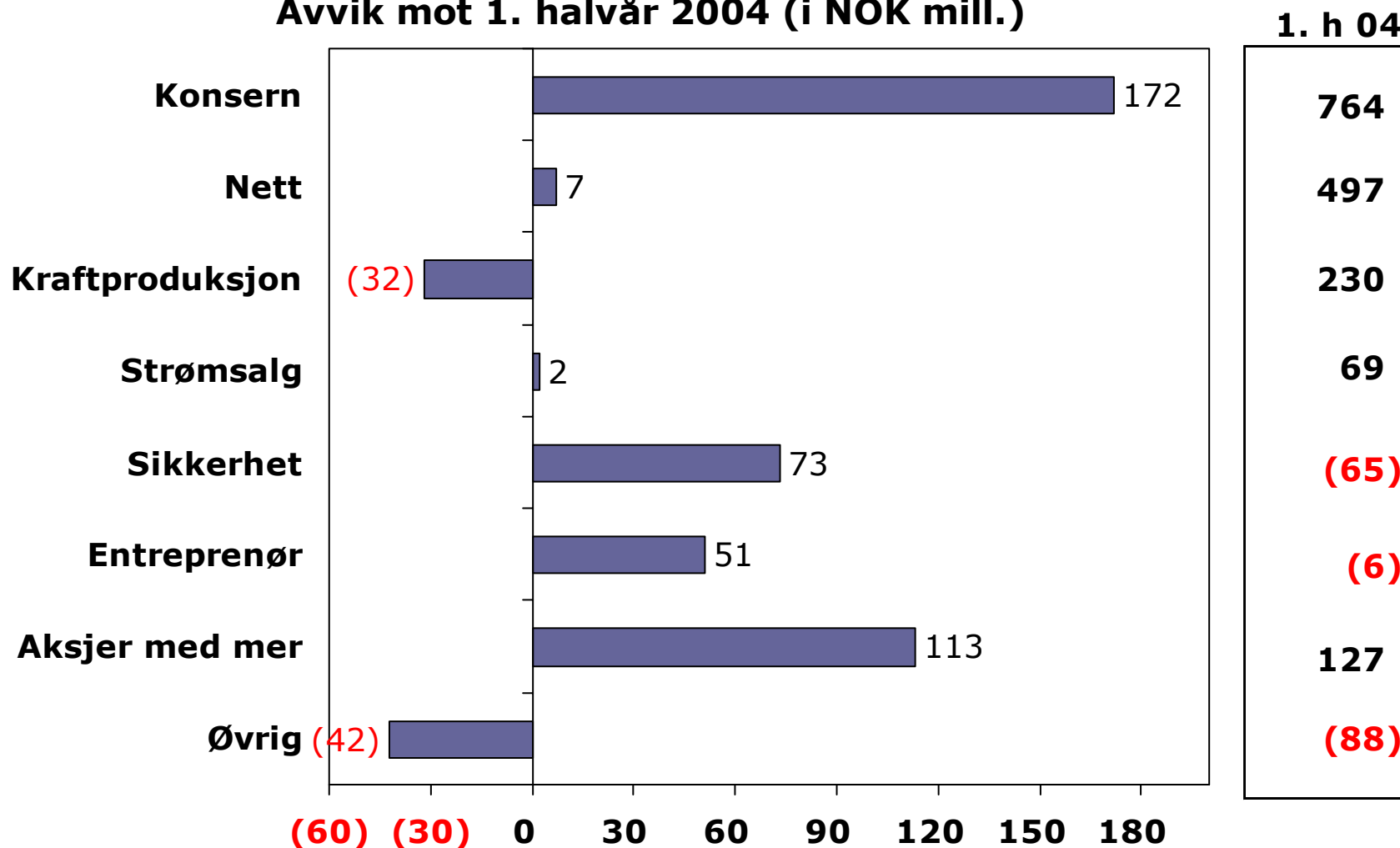
Driftsresultat 2. kvartal 2005

Avvik mot 2. kvartal 2004 (i NOK mill.)

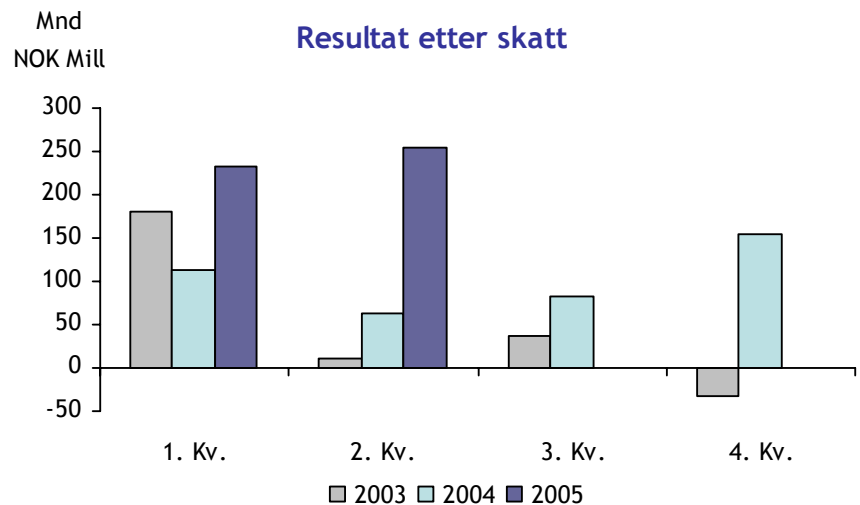
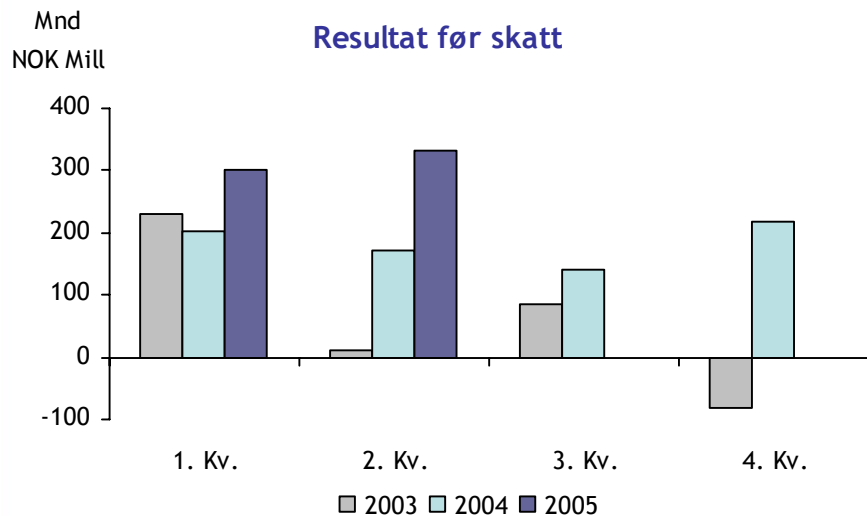
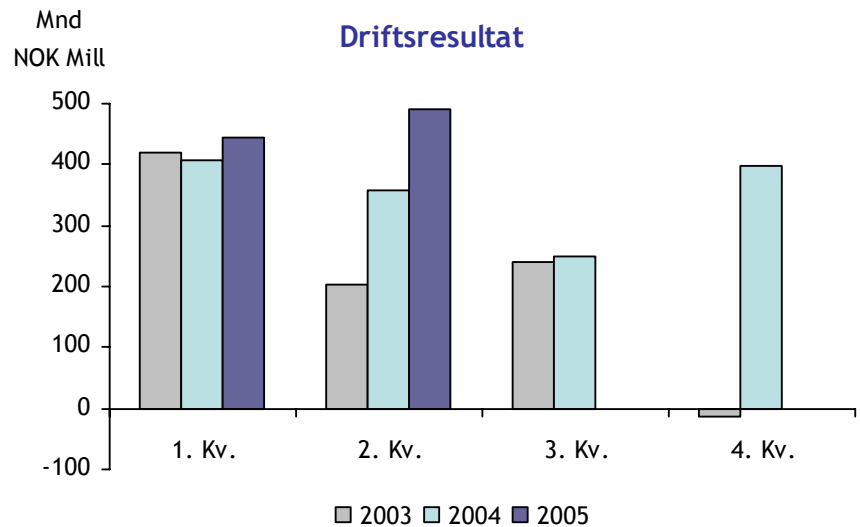
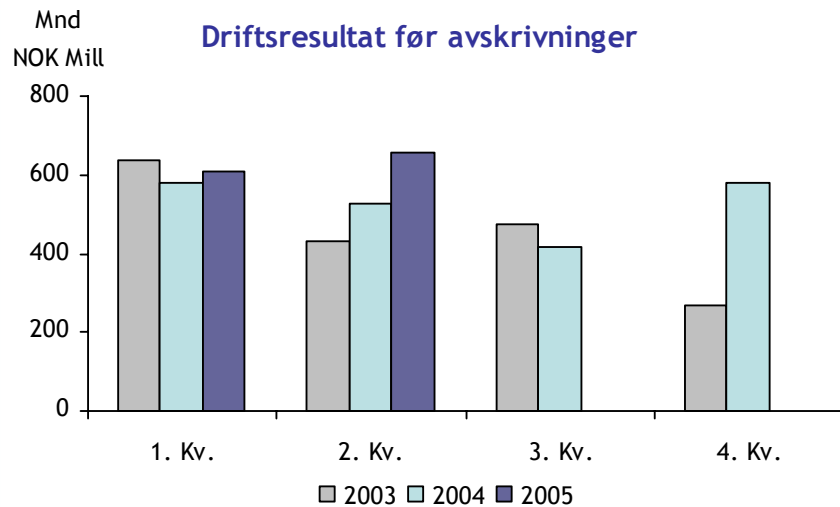


Driftsresultat 1. halvår 2005

Avvik mot 1. halvår 2004 (i NOK mill.)



Nøkkeltall - kvartalsutvikling



Aksjonærer per 30.06.2005

Aksjonær (i tusen)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Oslo Kommune	40.498	27.974	68.472	35,1 %	35,1 %
Fortum Forvaltning AS	37.853	28.706	66.559	34,1 %	32,8 %
Oslo Kommune Holding AS	27.027	9.369	36.396	18,6 %	23,4 %
Østfold Energi AS	5.201	4	5.205	2,7 %	4,5 %
Odin Norge	229	1.361	1.590	0,8 %	0,2 %
MP Pensjon	-	1.564	1.564	0,8 %	0,0 %
Odin Norden	285	1.217	1.502	0,8 %	0,2 %
JP Morgan Chase Bank	-	680	680	0,3 %	0,0 %
Hafslund ASA	-	598	598	0,3 %	0,0 %
VPF DnB NORD Norge (IV)	6	530	536	0,3 %	0,0 %
Sum 10 største	111.099	72.003	183.102	93,8 %	96,2 %
Andre aksjonærer	4.366	7.755	12.121	6,2 %	3,8 %
Total	115.465	79.758	195.223	100 %	100 %

Nøkkeltall

KONSERN	1.h 05	1.h 04
Kapitalforhold		
Totalkapital	20.156	20.980
Engasjert kapital	16.923	17.711
Egenkapital	6.263	6.262
Børsverdi	8.900	6.600
Egenkapitalandel	31,1 %	29,8 %
Nto renteb. gjeld	9.482	10.663
Lønnsomhet		
Resultat etter skatt	488	176
Egenkap.avkast.(p.a)	15,5 %	5,8 %
Resultat per aksje	2,51	0,86
Kontantstrøm per aksje	4,19	2,64

NETT	1.h 05	1.h 04
Engasjert kapital	10.867	12.137
K.strøm (i % av i.ramme)	59 %	62 %
NVE-Kapital	6.081	6.628

KRAFTPRODUKSJON	1.h 05	1.h 04
Engasjert kapital	2.750	2.869
Salgspris (øre/kWh)	21,9	24,1
Produksjonsvolum (GWh)	1.407	1.355
Produksjon i % av middelp	102 %	97 %

ENTREPRENØR	1.h 05	1.h 04
Faktureringsgrad i %	73 %	66 %

STRØM	1.h 05	1.h 04
Engasjert kapital	2.050	2.171
Totalt Volum (GWh)	6.140	5.872
Massemarkedet		
Volum (GWh)	3.898	3.588
Næringsmarkedet		
Volum (GWh)	2.242	2.284

SIKKERHET	1.h 05	1.h 04
Engasjert kapital	475	351
Privat		
Netto kundetilvekst	5.450	10.953
Antall kunder	75.100	65.100

Definisjoner

Navn	Forklaring
KONSERNET	
Engasjert kapital	Egenkapital + brutto rentebærende gjeld
Egenkapitalandel	$(\text{Egenkapital inkl minoritet} \times 100) / \text{Totalkapital}$
Resultat per aksje	Resultat etter skatt / Gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Kontantstrøm per aksje	$(\text{Resultat etter skatt} + \text{avskrivninger}) / \text{gjennomsnittlige antall aksjer}$
Egenkapitalavkastning (p.a)	Resultat etter skatt / Gjennomsnittlig EK inkl minoriteter
NETT	
Kontantstrøm i % av innt.ramme	Driftsresultat før avskrivninger / Inntektsramme
KRAFTPRODUKSJON	
Middelproduksjon	Et snitt av produsert volum de siste 10 årene
ENTREPRENØR	
Faktureringsgrad	Timer fakturert / timer tilgjengelig



Investorinformasjon

- Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
- Konserndirektør økonomi og finans,
Christian Berg
 - christian.berg@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00
- Direktør Investor Relations,
Heidi Ulmo
 - heidi.ulmo@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00