



Hafslund

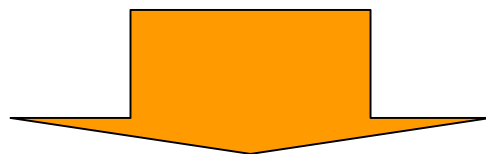
Resultat 1. kvartal 2005

Rune Bjerke
Konsernsjef

Analytikerpresentasjon
3. mai 2005

Hovedpunkter 1. kvartal

- Gjennomgående forbedret drift for hele konsernet.
- Driftsresultat på 415 mill – noe over fjoråret.
- Resultat før skatt på 300 mill – en økning på 32 prosent.



- ROE 14,3 prosent p.a (8,5 prosent p.a)

Nett

NOK mill.	1. kvartal			Året
	2005	2004	Δ	2004
Driftsinntekter	894	890	4	3.513
Driftsres. før avskrivninger	348	363	(15)	1.483
Driftsresultat	210	218	(8)	899

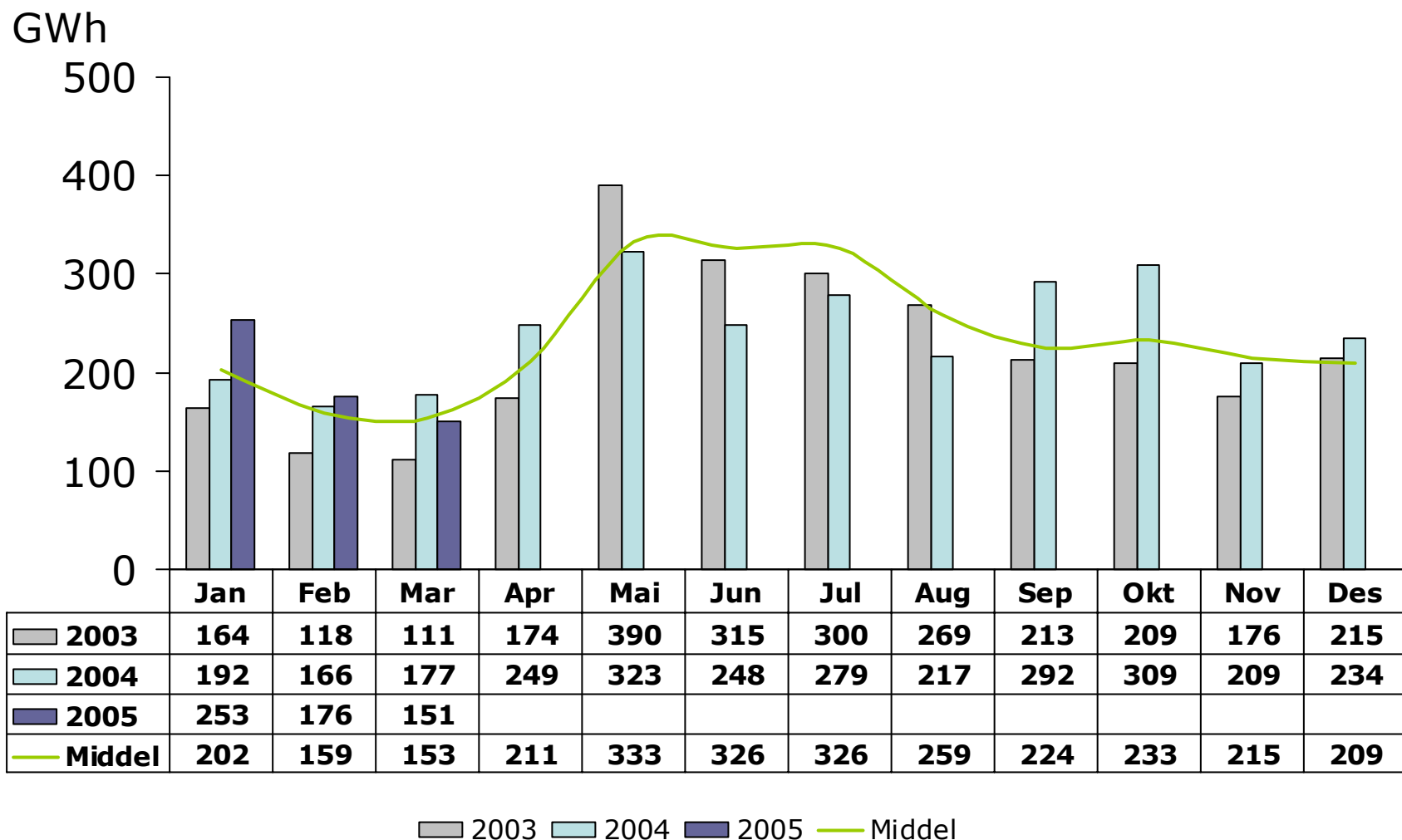
- Kostnadsbasen er redusert med 50 mill i forhold til 1. kvartal 2004.
- Endrede rammevilkår som effektiviseringskrav, rente, inflasjonsjustering og nettappris har medført en inntektsreduksjon på 40 mill i forhold til 1. kvartal i 2004.
- Andre forhold utover ordinære rammevilkårsendringer reduserer regulert dekningsbidrag med 25 mill.

Kraftproduksjon

NOK mill.	1. kvartal			Året 2004
	2005	2004	Δ	
Driftsinntekter	136	143	(7)	692
Driftsres. før avskrivninger	99	108	(9)	518
Driftsresultat	89	98	(9)	476

- Produksjonen i 1. kvartal var 580 GWh (535 GWh i 2004), dette er 13% over normalnivå for perioden.
- Oppnådd salgspris i kvartalet utgjorde 22,9 øre/kWh (25,8 øre/kWh). Spotprisen i samme periode var 20,39 øre/kWh (24,67 øre/kWh).
- Ved normalproduksjon fremover er inneværende års produksjon stipulert til å bli i overkant av 2900 GWh.

Faktisk produksjon mot middelproduksjon



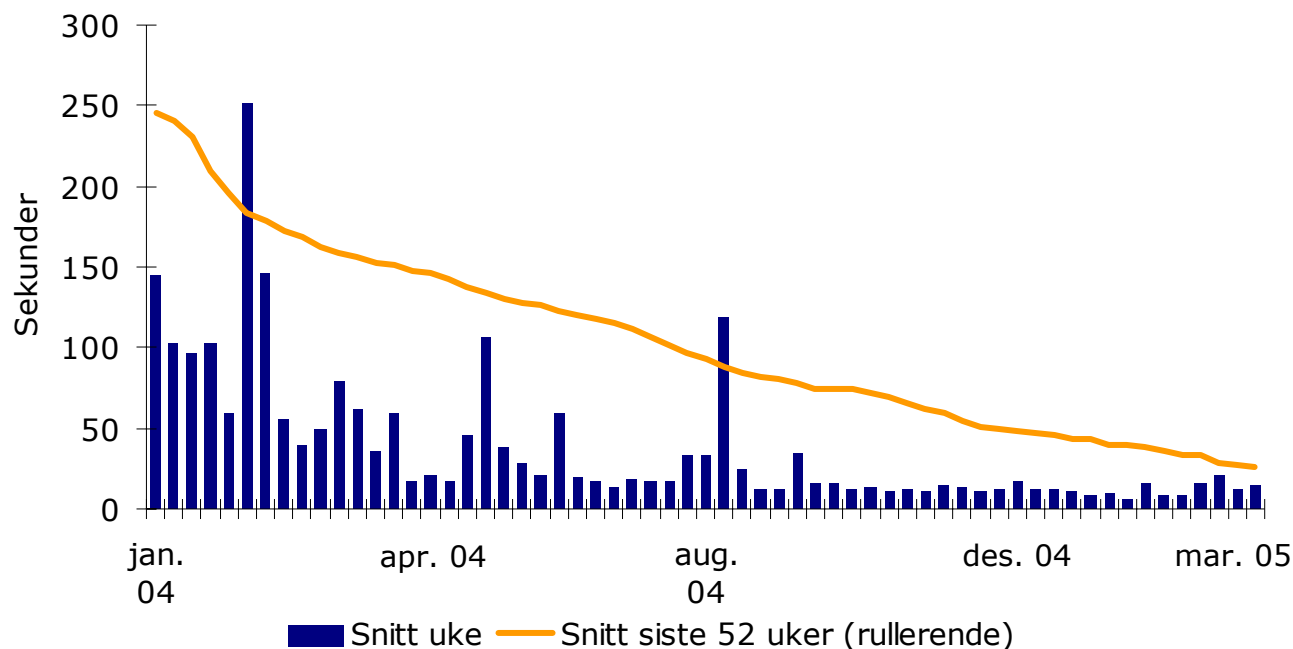
Strømsalg

NOK mill.	2005	1. kvartal 2004	Δ	Året 2004
Driftsinntekter	971	1.107	(136)	3.137
Driftsres. før avskrivninger	67	71	(4)	139
Driftsresultat	66	70	(4)	136

- Et tilfredsstillende resultat i et tradisjonelt godt kvartal.
- Omsetningsnedgang hovedsakelig som følge av reduserte strømpriser.
- Økt volum i massemarkedet og noe lavere marginer.
- Shell kundene integrert i Norgesenergi fra 1.januar 2005.

Utvikling i servicegrad – ventetid kundesenter

- Strøm Privat



- Bedre fakturahåndtering har resultert i nedgang i antall telefoner hos kundesenteret.
- Høy svarprosent på mottatte telefoner. 96 prosent i mars.
- Økt effektivitet på kundesenteret med reduksjon i ventetiden til kundene og lavere personalkostnader.

Sikkerhet

NOK mill.	2005	1. kvartal 2004	Δ	Året 2004
Driftsinntekter	123	115	8	489
Driftsres. før avskrivninger	6	(2)	8	18
Driftsresultat	(1)	(14)	13	(28)

- Driftsresultat i balanse - en forbedring på 13 mill fra 1. kvartal 2004.
- Flere store kontrakter inngått eller startet opp gjennom kvartalet innen verditransport og vakthold.
- God vekst i salg av høysikkerhetsløsninger.
- Kundeveksten i privatmarkedet fortsetter med en økning på 4 prosent i kvartalet til ca 72 000 ved utgangen av 1. kvartal.

Entreprenør

NOK mill.	1. kvartal			Året 2004
	2005	2004	Δ	
Driftsinntekter	186	163	23	728
Driftsres. før avskrivninger	19	(3)	22	71
Driftsresultat	14	(8)	22	49

- Høy aktivitet og gode resultater for alle selskapene. Hafslund Entreprenør AS har hatt betydelig høyere aktivitet enn for samme periode i fjor.
- Vellykket omstilling innen Hafslund Entreprenør AS i 4. kvartal 2004. Bemanningen synes nå å være tilpasset markedet og kostnadsnivå er betydelig redusert.
- Området består av Hafslund Entreprenør AS, Hafslund Installasjon AS, Hafslund Elsikkerhet AS og Hafslund Tokom AS.

Øvrig virksomhet

NOK mill.	1. kvartal			Året 2004
	2005	2004	Δ	
Aksjer og andre finansinnt	112	53	59	142
Stabsfunksjoner	(26)	(37)	11	(170)
Annet	(43)	34	(77)	4
Driftsres. før avskrivninger	43	50	(7)	(24)
Driftsresultat	37	48	(11)	(4)

- God verdiutvikling innenfor ventureporteføljen.
- Kostnadsbasen innenfor stabsfunksjonene redusert med 11 mill i forhold til fjoråret.
- Tap i lagmannsretten vedr en opsjonskontrakt knyttet til prissikring er resultatført med 15 mill i kvartalet. Gevinst på 44 mill ved salg av eiendom i fjorårets kvartal.

Resultat

NOK mill

	1. kvartal			Året
	2005	2004	Δ	2004
Driftsinntekter	2.316	2.444	(128)	8.412
Driftskostnader	1.735	1.856	(121)	6.207
Driftsresultat før avskrivninger	581	588	(7)	2.204
Avskrivninger	166	176	(10)	716
Driftsresultat	415	411	4	1.488
Resultat tilknyttede selskaper	19	20	(1)	29
Finanskostnader	(134)	(204)	70	(670)
Resultat før skatt	300	227	73	848
Skattekostnad	(67)	(97)	30	(352)
Periodens resultat	233	130	103	496
Majoritetens andel av resultat	231	125	106	476
Resultat per aksje (kr)	1,18	0,64	0,54	2,44

Balanse

NOK mill.	<u>31.03.05</u>	<u>01.01.05</u>	<u>31.03.04</u>
Immaterielle eiendeler	2.152	2.102	2.130
Varige driftsmidler	14.818	14.910	15.125
Finansielle anleggsmidler	1.173	1.134	1.285
Fordringer og varer	2.664	2.158	2.500
Investeringer	552	494	421
Bankinnskudd o.l	266	108	249
Sum eiendeler	21.626	20.906	21.709
Egenkapital (inkl min.int)	6.625	6.373	6.344
Avsetning for forpliktelser	1.807	1.821	1.911
Annen langsiktig gjeld	6.576	6.527	7.743
Kortsiktig gjeld	6.618	6.184	5.711
Sum egenkapital og gjeld	21.626	20.906	21.709
Netto rentebærende gjeld	10.301	10.341	10.945
Egenkapital andel	30,6 %	30,5 %	29,2 %

Kontantstrømanalyse

	1. Kvartal			Året
NOK mill	2005	2004	Δ	2004
Driftsresultat før avskrivninger	581	588	(7)	2.204
Endring i netto arbeidskapital	(115)	149	(264)	(249)
Endring aksjeinvesteringer	(97)	(13)	(84)	66
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	369	724	(355)	2.021
Netto driftsinvesteringer	(57)	117	(174)	(157)
Kjøpte selskaper- og ekspansjonsinvesteringer	(43)	(93)	50	(143)
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	269	748	(479)	1.721
Kontantstrøm tilknyttede selskaper	0	0	0	25
Endring netto renteb gjeld (ex bank)	189	(460)	649	(1.209)
Betalte finansposter	(300)	(367)	67	(573)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	0	0	0	(184)
Kontantstrøm etter finansieringsaktiviteter	158	(80)	238	(220)
Bankbeholdning ved inngangen til perioden	108	328	(220)	328
Bankbeholdning ved utgangen av perioden	266	248	18	108



Hafslund

- Vi gjør hverdagen tryggere og bedre

Vedlegg



Lån

PORTEFØLJE

	faktisk	4 kv	endring
Syndikat- og banklån	3 %	3 %	0 %
Obligasjonslån	74 %	74 %	0 %
Sertifikatlån	23 %	23 %	0 %

PORTEFØLJEDATA

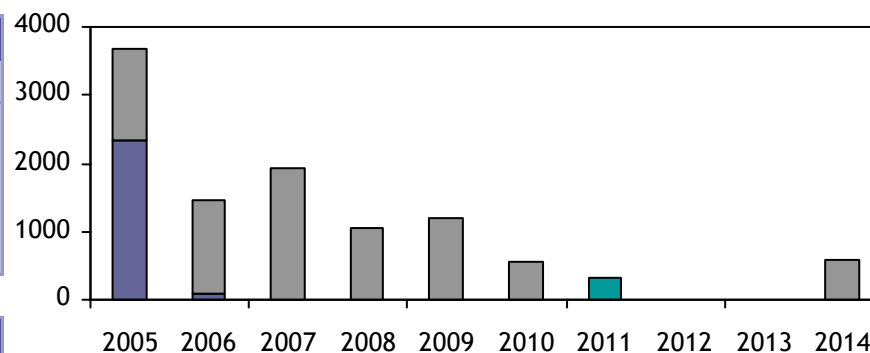
	faktisk	4 kv	endring
Gjennomsnittsrente inkl derivater	5,5 %	6,0 %	-0,5 %
Andel låneportefølje med fastrente	70 %	80 %	-10 %
Modifisert durasjon (år)	1,6	1,6	0,0
Låneforfall neste mnd. (MNOK)	1054	859	195
Ubenyttede trekklinjer	3.830	4.820	-990

VALUTALÅN

Hovedstologrente på kortsiktige lån i EUR sikret mot NOK

Forfallsprofil gjeld 2005-2014

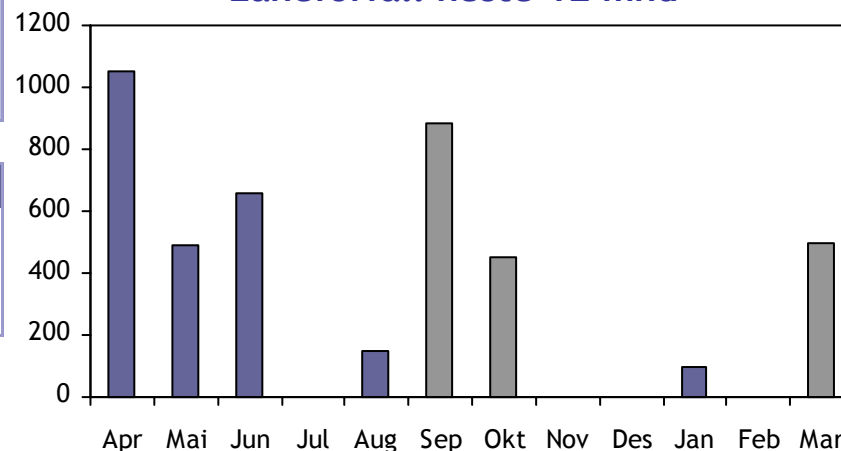
NOK mill.



■ Sertifikatlån ■ Obligasjonslån ■ Banklån

Låneforfall neste 12 mnd

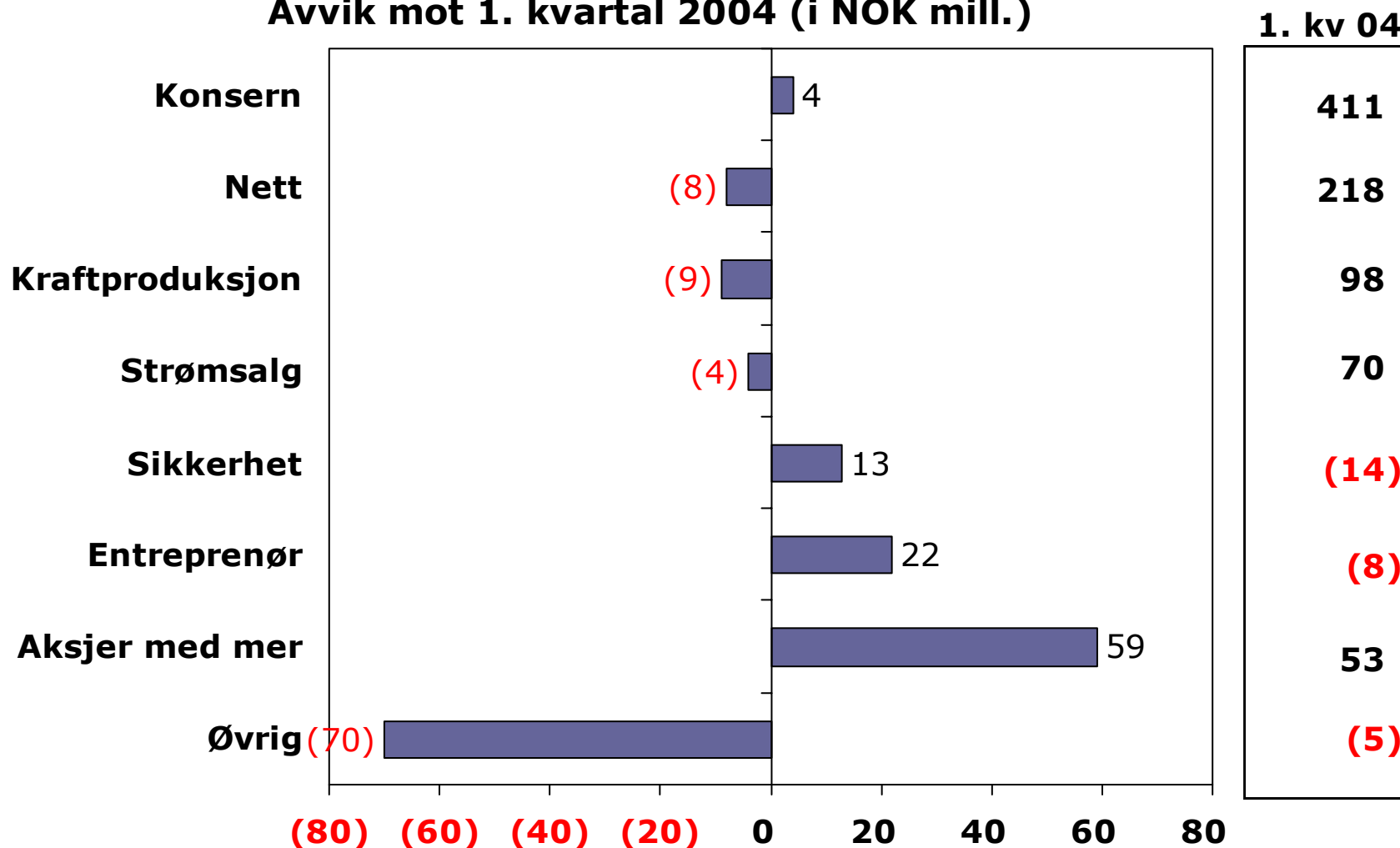
NOK mil



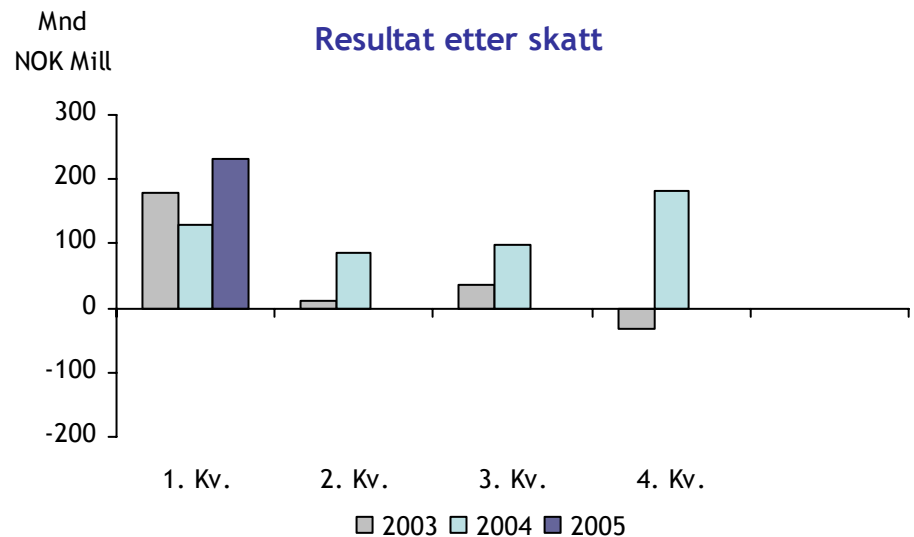
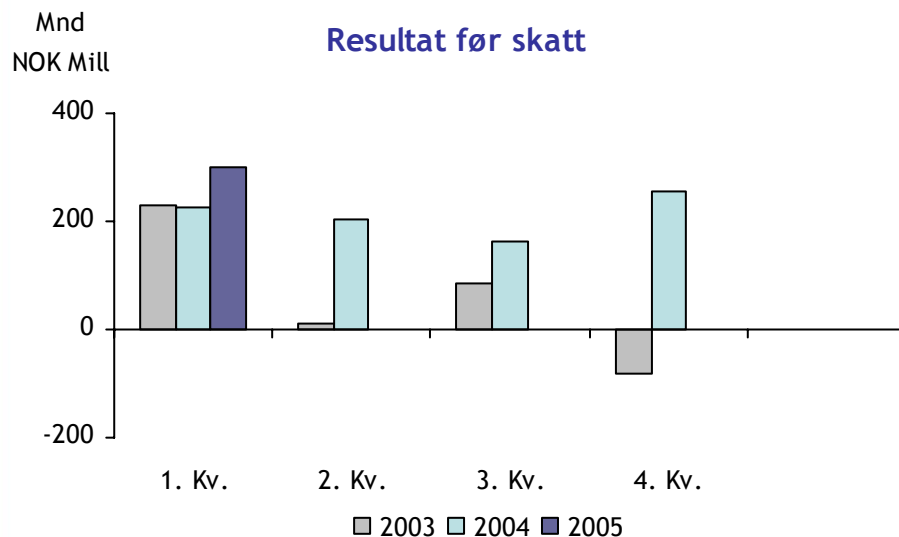
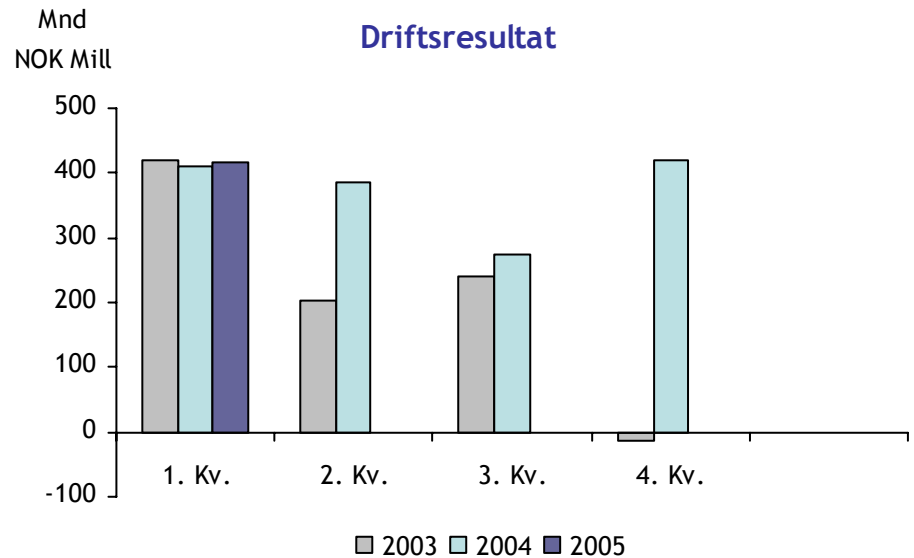
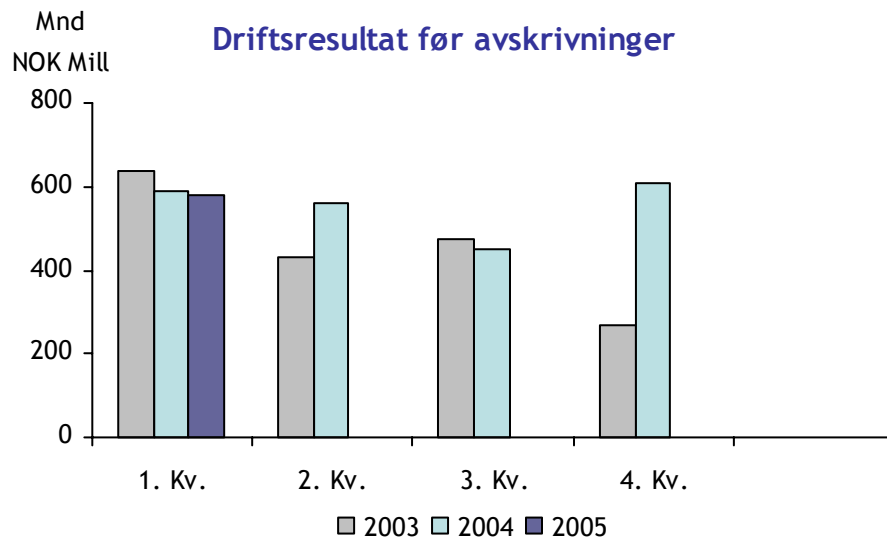
■ Sertifikatlån ■ Obligasjonslån ■ Banklån

Driftsresultat 1. kvartal 2005

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



Nøkkeltall - kvartalsutvikling



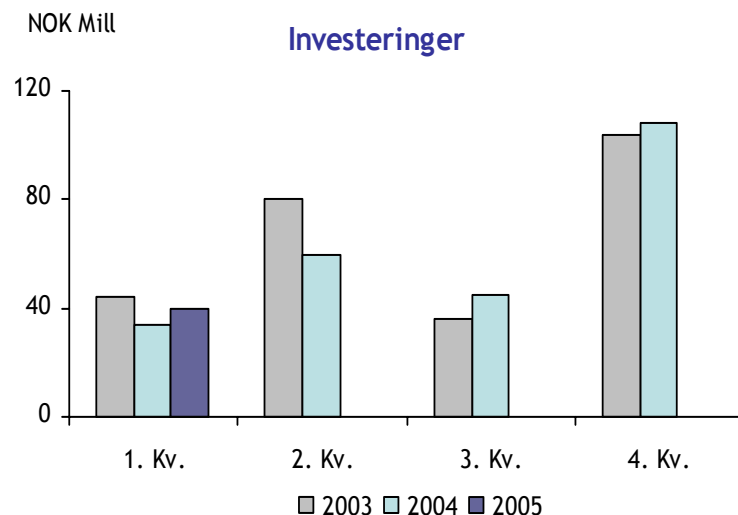
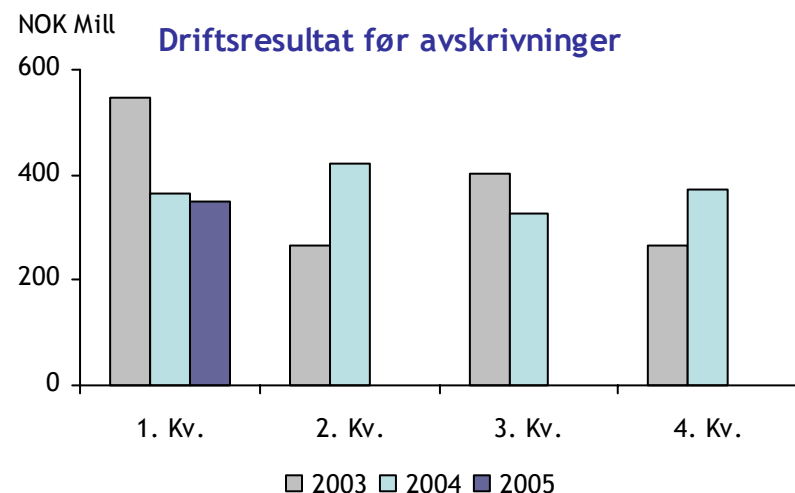
Nett

NOK millioner	1. Kvartal			Året
	2005	2004	Δ	2004
Driftsinntekter	894	890	4	3.513
Driftskostnader	546	527	19	2.030
Driftsres før avskriv.	348	363	(15)	1.483
Driftsresultat	210	218	(8)	899
Investeringer	65	34	31	253

FOKUS I 1. KVARTAL

- Gjennomføring av planlagte investerings- og vedlikeholdsprosjekter for å sikre høy leveringssikkerhet i nettet.
- Konkurransenutsetting av alle betydelige investerings- og vedlikeholdsprosjekter som virkemiddel for å redusere driftskostnader.
- Ytterligere effektivisering av interne arbeidsprosesser.

Oppgitte tall for 2003 etter NGAAP

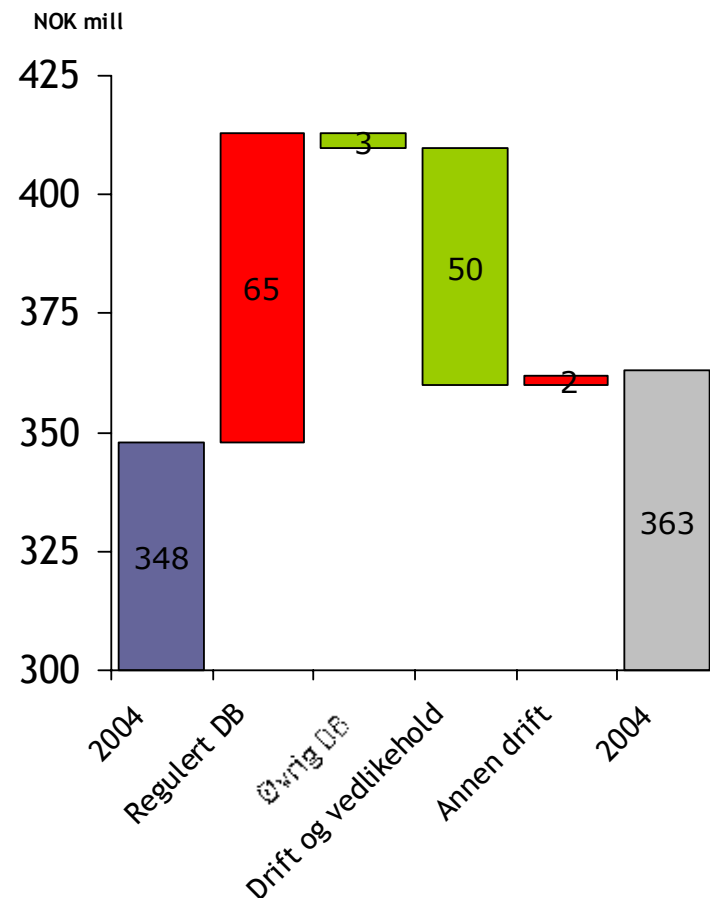


Nett

Analyse driftsresultat før avskrivninger 1. kvartal

AVVIK

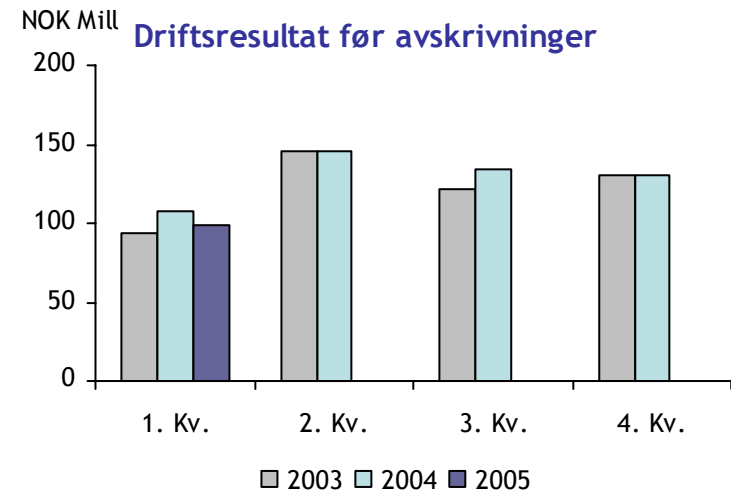
- Endrede rammevilkår som effektiviseringskrav, rente, inflasjonsjustering og nettopspris har medført en inntektsreduksjon på 40 mill i forhold til 1. kvartal i 2004.
- Andre forhold utover ordinære rammevilkårsendringer reduserer regulert dekningsbidrag med 25 mill. Dette inkluderer saldooppgjør for nettap, justering for kostnader ikke levert energi (KILE) og mindre engangseffekter.
- Drifts – og vedlikeholdskostnader er redusert med 50 mill i forhold til 1. kvartal 2004. Dette skyldes dels meget høy aktivitet på linjerydding i 2004 og dels ytterligere effektivisering av underliggende drift.



Kraftproduksjon

NOK millioner	1. Kvartal			Året
	2005	2004	Δ	2004
Driftsinntekter	136	143	(7)	692
Driftskostnader	37	35	2	174
Driftsres før avskriv	99	108	(9)	518
Driftsresultat	89	98	(9)	476

Oppgitte tall for 2003 etter NGAAP



FOKUS I 1. KVARTAL

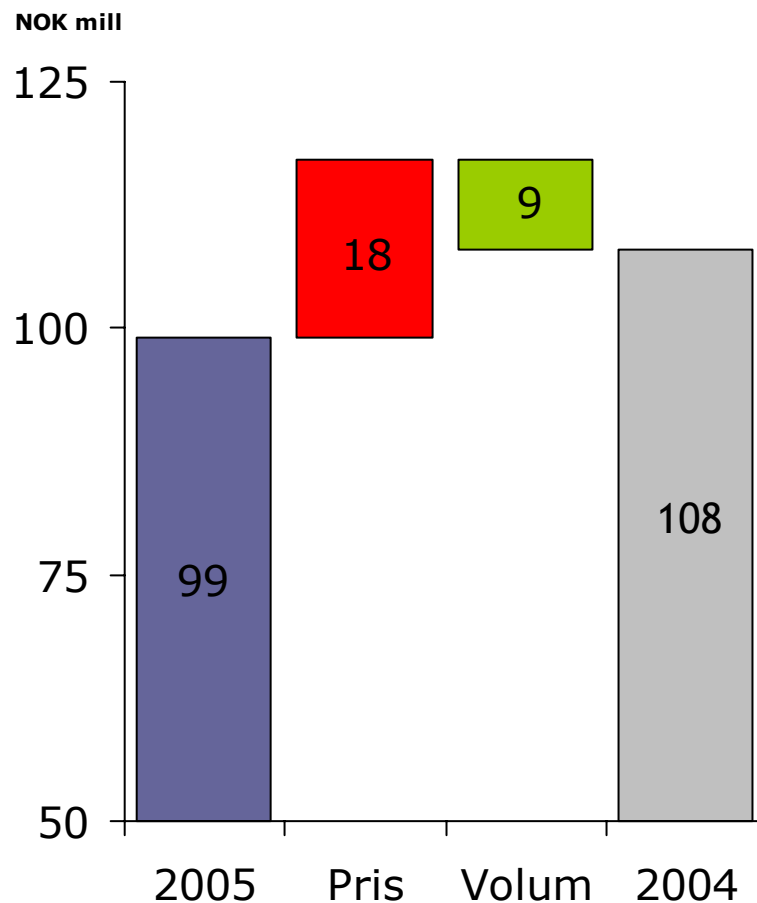
- Videreutvikling av simuleringsmodeller for optimal vannhusholdning
- Kontinuerlig effektivisering av driften blant annet gjennom å videreutvikle dagens databaserte forebyggende vedlikeholdsprogram.

Kraftproduksjon

Analyse driftsresultat før avskrivninger 1. kvartal

AVVIK

- Oppnådd salgspris i 1. kvartal i år utgjør 22,9 øre mot 25,8 øre i 1. kvartal i fjor. Dette gir et negativt prisavvik på 18 mill.
- Produksjonen i 1 kvartal i år utgjør 580 GWh og utgjør 45 GWh høyere enn tilsvarende produksjon i 2004. Isolert gir dette et positivt volumavvik på 9 mill.



Strømsalg

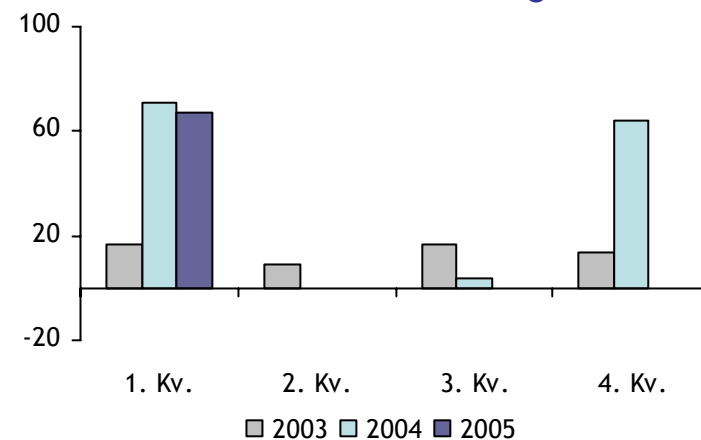
NOK millioner	1. Kvartal			Året
	2005	2004	Δ	2004
Driftsinntekter	971	1.107	(136)	3.137
Driftskostnader	904	1.036	(132)	2.998
Driftsres før avskriv	67	71	(4)	139
Driftsresultat	66	70	(4)	136
Total solgt Volum (GWh)	3.894	3.752	142	10.985
- herav volum massem.	2.496	2.320	176	6.536

FOKUS I 1. KVARTAL

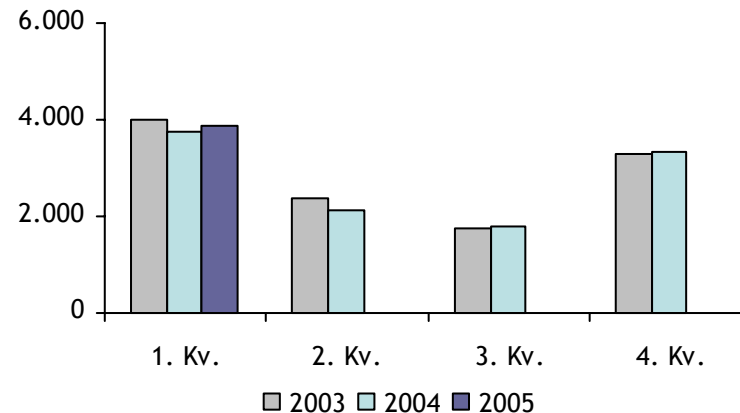
- Godt resultat i alle selskapene
- Shell porteføljen integrert i Norgesenergi
- Betydelig forbedret kundeservice.

Oppgitte tall for 2003 etter NGAAP

NOK Mill **Driftsresultat før avskrivninger**



GWh **Volum**



Strømsalg

Analyse driftsresultat før avskrivninger 1. kvartal

AVVIK

Margin

- Verdivurdering av sikringsporteføljen til markedspris gir et negativt bidrag på 5 mill.
- Noe lavere marginer

Volum

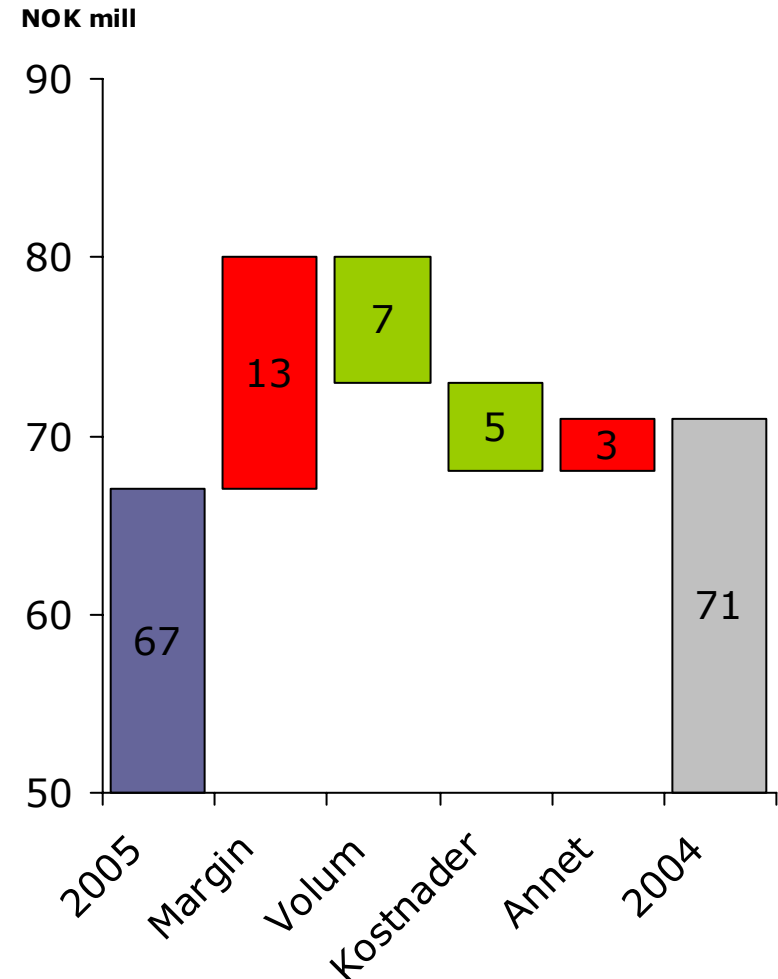
- Noe høyere volum i SMB og privatmarkedet grunnet kundetilgang og noe høyere snitt forbruk per kunde.

Kostnader

- Reduksjon i markedsføringskostnader og andre driftskostnader.

Annet

- Det var inntektsført 2,5 mill i første kvartal 2004 grunnet salg av eiendom.





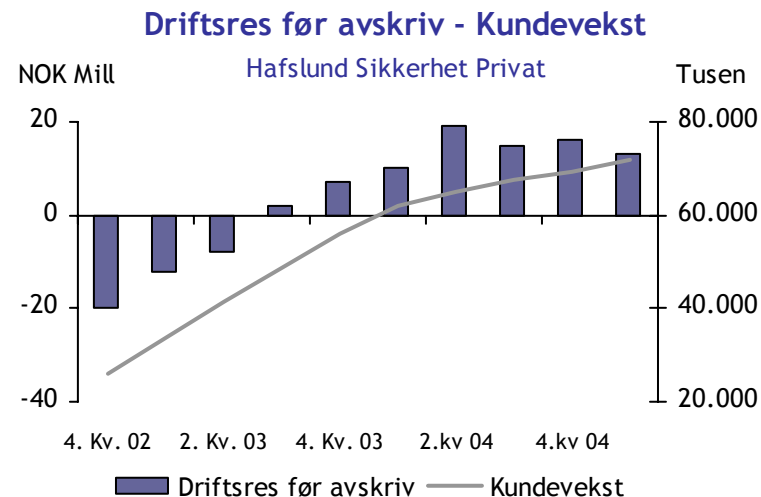
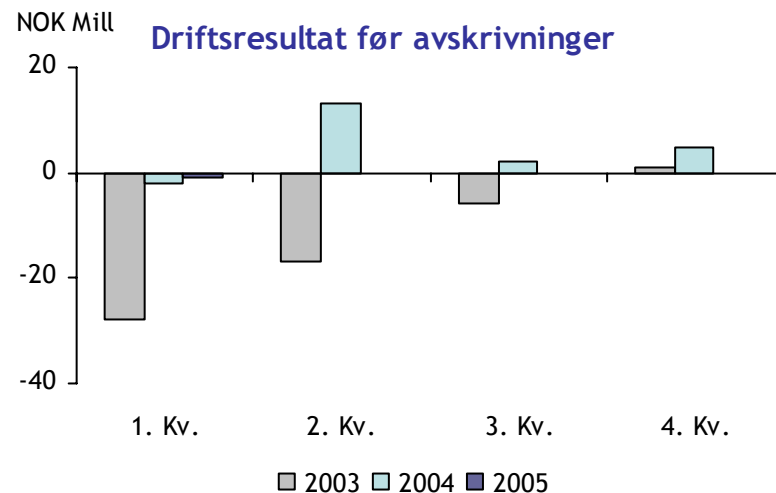
Sikkerhet

NOK millioner	1. kvartal			Året
	2005	2004	Δ	2004
Driftsinntekter	123	115	8	489
Driftskostnader	117	117	0	471
Driftsres før avskriv	6	(2)	8	18
Driftsresultat	(1)	(14)	13	(28)
Antall boligalarmkunder	72.000	62.000	10.000	70.000

FOKUS I 1. KVARTAL

- Flere store kontrakter inngått eller startet opp gjennom kvartalet.
- Implementering av verktøy for ytterligere forbedring og effektivisering av kundenære prosesser.
- Fortsatt økning i antall kunder.

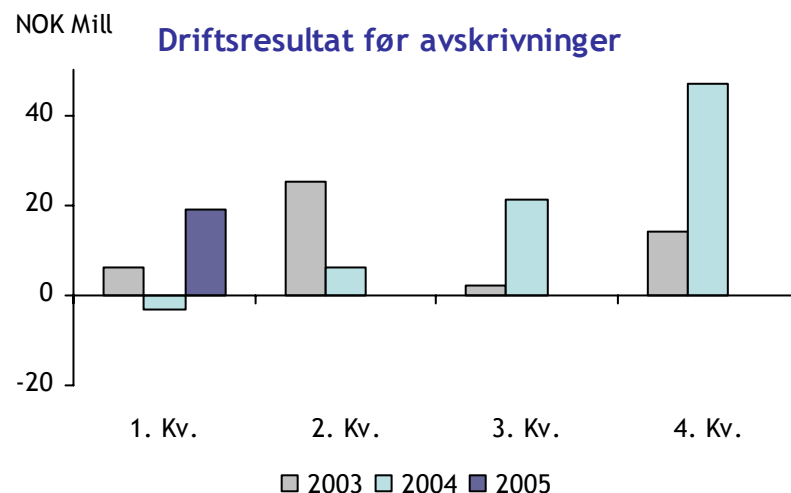
Oppgitte tall for 2003 etter NGAAP



Entreprenør

Oppgitte tall for 2003 etter NGAAP

NOK millioner	1. Kvartal			Året
	2005	2004	Δ	2004
Driftsinntekter	186	163	23	728
Driftskostnader	167	166	1	657
Driftsres før avskriv	19	(3)	22	71
Driftsresultat	14	(8)	22	49



FOKUS I 1. KVARTAL

- Aktiviteten i 1. kvartal har vært betydelig høyere for Hafslund Entreprenør AS enn for samme periode i fjor.
- Hafslund Entreprenør AS har gjennomført organisatoriske og bemanningsmessige tilpassninger for å sikre konkurranseevnen. I 4. kvartal ble bemanningen redusert fra 400 til 300 ansatte. Bemanningen synes nå å være mer tilpasset markedet, og det arbeides videre med å effektivisere den interne driften.
- Området Entreprenør består av Hafslund Entreprenør AS, Hafslund Installasjon AS, Hafslund Elsikkerhet AS og Hafslund Tokom AS.

Aksjonærer per 31.03.2005

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 %
MP Pensjon		1.564	1.564	0,8 %	0,0 %
Odin Norge	123	1.249	1.372	0,7 %	0,1 %
Odin Norden	246	1.009	1.255	0,6 %	0,2 %
Fortius A/S	540	150	690	0,4 %	0,5 %
JP Morgan Chase Bank		680	680	0,3 %	0,0 %
Hafslund ASA	-	562	562	0,3 %	0,0 %
Sum 10 største	111.488	71.267	182.755	93,6 %	96,6 %
Andre aksjonærer	3.977	8.491	12.468	6,4 %	3,4 %
Total	115.465	79.758	195.223	100 %	100 %

Nøkkeltall

KONSERN	1. Kv 05	1. Kv 04
Kapitalforhold		
Totalkapital	21.626	21.709
Engasjert kapital	18.786	19.214
Egenkapital	6.625	6.344
Børsverdi	8.200	6.400
Egenkapitalandel	30,6 %	29,2 %
Nto renteb. gjeld	10.301	10.945
Lønnsomhet		
Resultat etter skatt	233	130
Egenkap.avkast.(p.a)	14,3 %	8,5 %
Resultat per aksje	1,18	0,64
Kontantstrøm per aksje	2,05	1,57

NETT	1. Kv 05	1. Kv 04
Engasjert kapital	11.089	11.976
K.strøm (i % av i.ramme)	61 %	63 %
NVE-Kapital	6.528	6.628

KRAFTPRODUKSJON	1. Kv 05	1. Kv 04
Engasjert kapital	4.215	4.162
Salgspris (øre/kWh)	22,9	25,8
Produksjonsvolum (GWh)	580	535
Produksjon i % av middelp	113 %	101 %

ENTREPRENØR	1. Kv 05	1. Kv 04
Faktureringsgrad i %	73 %	61 %

STRØM	1. Kv 05	1. Kv 04
Engasjert kapital	2.229	2.124
Totalt Volum (GWh)	3.894	3.752
Massemarkedet		
Volum (GWh)	2.496	2.320
Næringsmarkedet		
Volum (GWh)	1.398	1.432

SIKKERHET	1. Kv 05	1. Kv 04
Engasjert kapital	244	169
Privat		
Netto kundetilvekst	2.603	6.153
Antall kunder	71.704	62.000

Definisjoner

Navn	Forklaring
KONSERNET	
Engasjert kapital	Sum driftsmidler, immaterielle eiendeler og ikke rentebærende fordringer fratrukket ikke renteb 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
STRØM	
Netto margin per kunde	Driftsresultat før avskrivninger / Antall kunder
ENTREPRENØR	
Faktureringsgrad	Timer fakturert / timer tilgjengelig

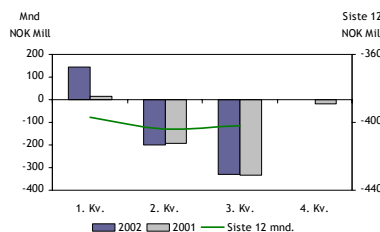


Forklaring av grafer I

KONSERN – Driftsresultat før og etter avskrivninger / Res før/etter skatt

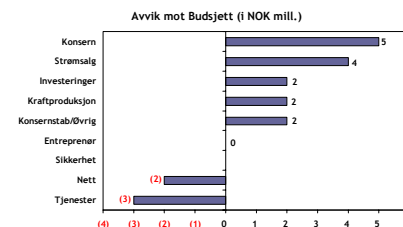
Stolpene viser resultat per kvartal. Kvartalstallene vises på venstre akse.

Grønn linje viser akkumulerte resultater for siste fire kvartaler. Akkumulerte tallene vises på høyre akse.



KONSERN – Avvik mot fjoråret

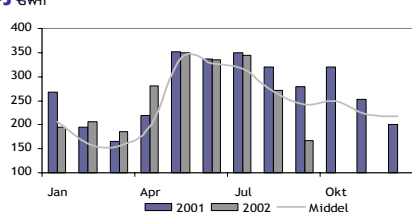
Ren grafisk fremstilling av hvor mye avvik de forskjellige forretningsområdene har mot siste års resultater.



Virkelig produksjon mot middelproduksjon

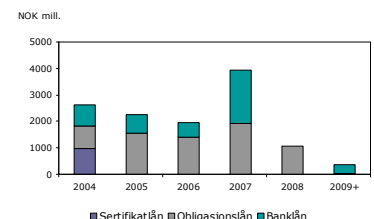
Stolpene viser virkelig kraftproduksjon for året og tidligere år.

Linje viser middelproduksjonen som er et snitt av produksjonen siste 10 år.



Forfallsprofil gjeld

Stolpene viser utestående lån med fordeling på sertifikater, obligasjonslån og banklån.



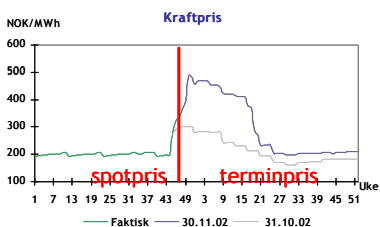
Kraftpris

Blå linje viser faktisk sluttpris spot frem til rapporteringstidspunktet.

Grønn linje viser prisene i markedet fra rapporteringstidspunktet og ut året.

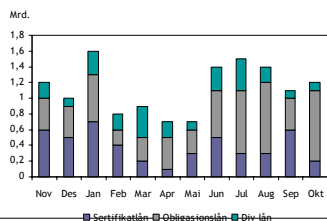
Grå linje viser prisene siste år.

Rød strek viser hvor på tidskalaen vi er i dag.



Låneforfall neste 12 mnd

Viser hvilke låneforfall man har hver måned, et år fremover, fordelt på type lån.





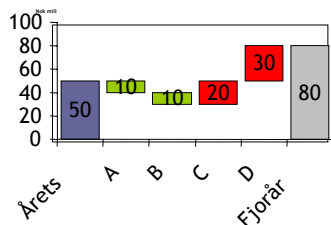
Forklaring av grafer II

Avviksanalyse v

Faktisk resultat var 50 mot siste år 80, som er et avvik på 30.

A og B var bedre enn fjoråret med 10 hver, mens C og D var henholdsvis 20 og 30 dårligere enn fjoråret.

Avvik = $-30 = 10 + 10 - 20 - 30$

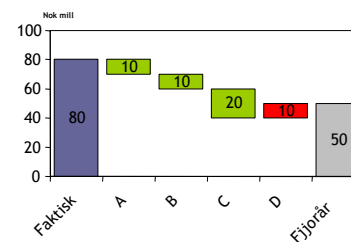


Avviksanalyse - Positiv

Viser hva avviket mellom det faktiske tall og det man sammenligner mot består av.

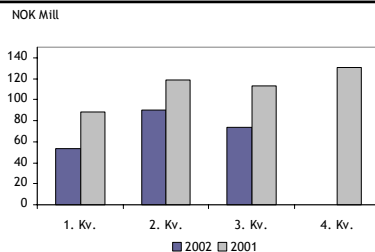
Positive avvik (hva man leverer bedre) vises med grønn farve.

Negative avvik (hva man har levert dårligere) vises med rød farve.



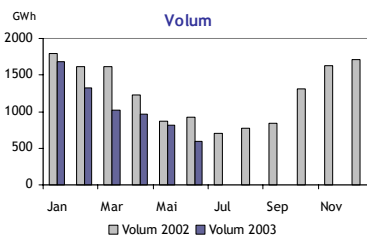
NETT - Investeringer

Viser utviklingen i investeringsnivået per kvartal for de tre siste årene.



STRØM – Kundevolum

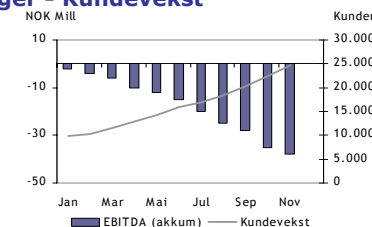
Viser solgt volum per måned sammenlignet mot fjorår.



SIKKERHET – Driftsresultat før avskrivninger - Kundevekst

Stolpene viser akkumulert driftsresultat før avskrivninger per måned for forretningsområdet og leses fra venstre akse.

Linjen viser utviklingen i kundeantallet og leses fra høyre akse.





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