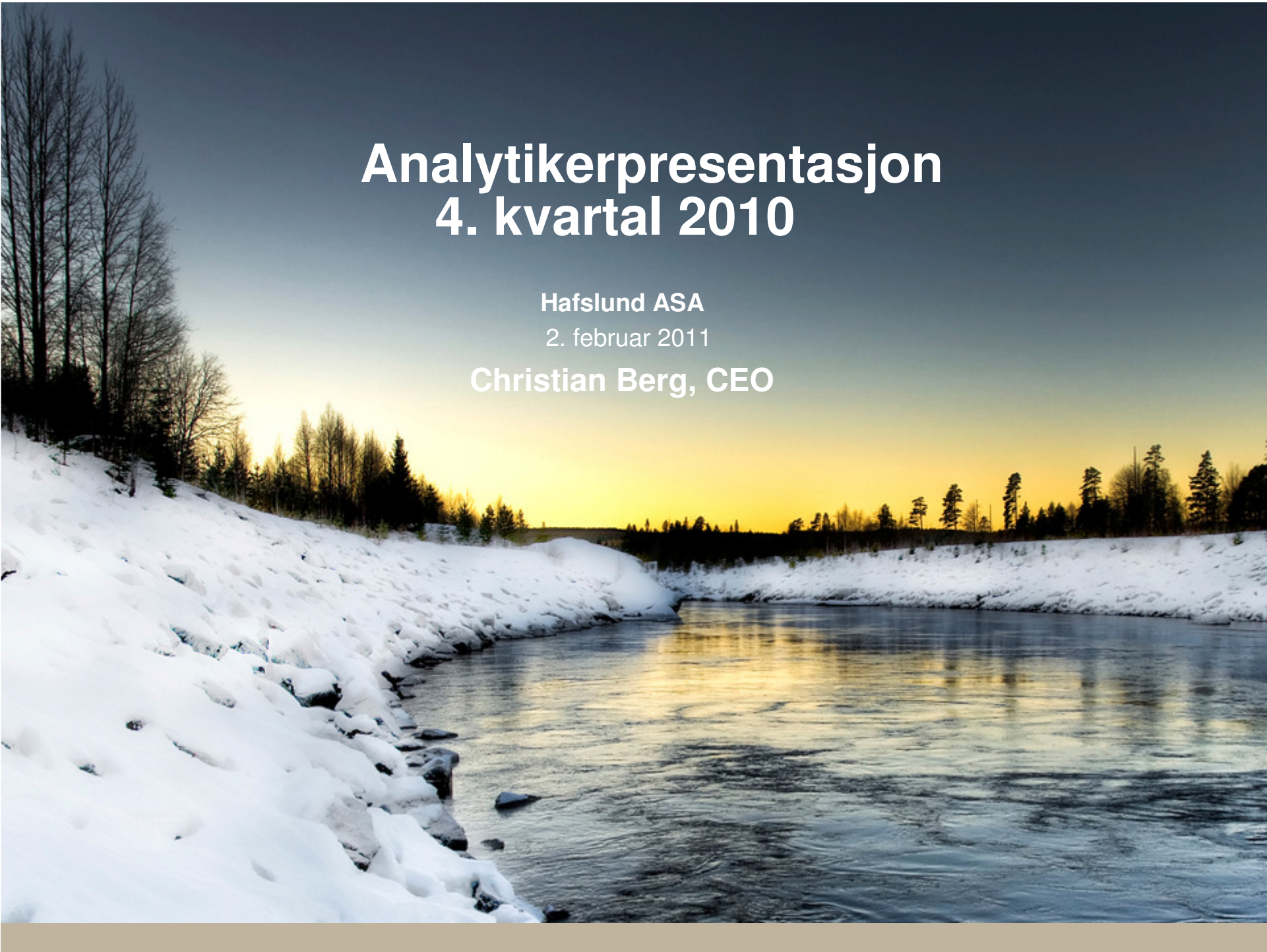




Analytikerpresentasjon 4. kvartal 2010

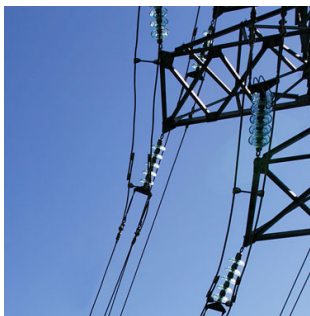
Hafslund ASA

2. februar 2011

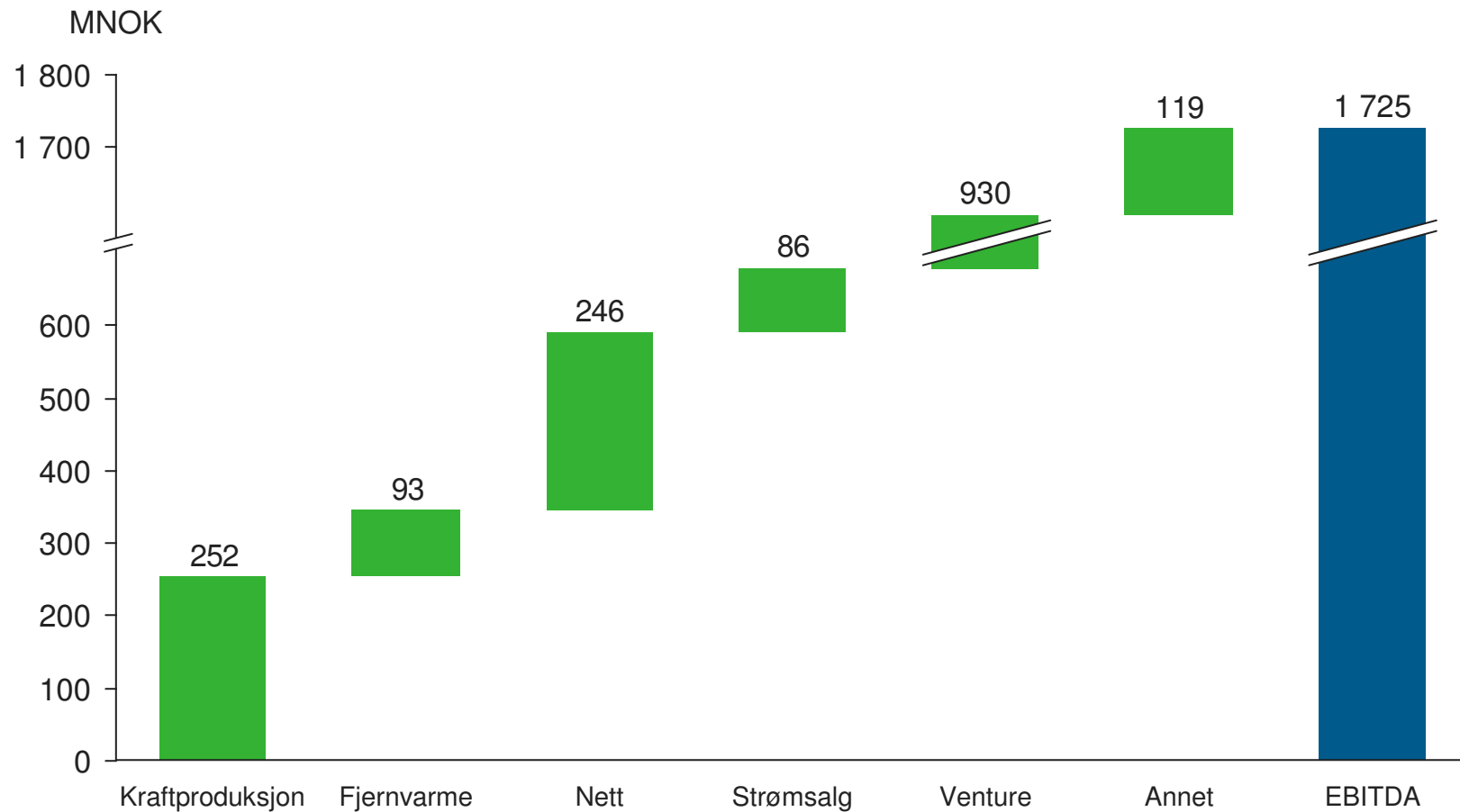
Christian Berg, CEO

Hovedpunkter 4. kvartal 2010 (eksklusive REC)

- Utfordrende situasjon i kraftmarkedet
- EBITDA på 850 mill før gevinst salg av fibernett – en forbedring på 286 mill fra fjoråret.
- Hafslund Fibernett solgt for 1 477 mill - gevinst på 875 mill. Oppgjør mottatt januar 2011.
- Svakt marked for pellets bakgrunn for nedskrivning av anlegget på Averøya med 300 mill.
- Arbeidskapitalen opp 1 822 mill (784 mill) som følge av høyt forbruk og høye kraftpriser.
- Styret foreslår et utbytte på 2,50 kroner per aksje for 2010 (2,25 kroner).
- Styret vil vurdere ytterligere utbyttekapasitet frem mot ordinær generalforsamling.

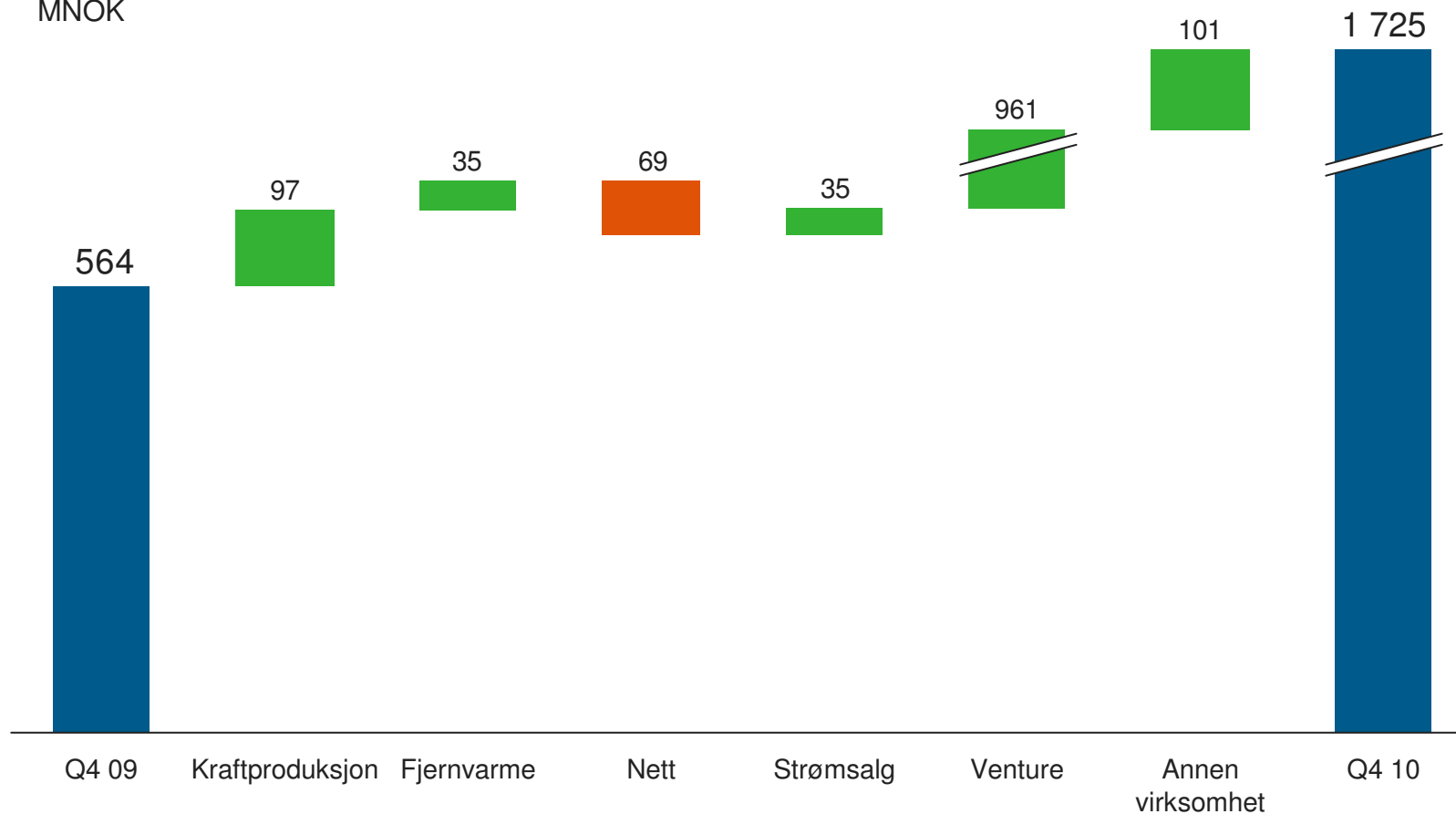


EBITDA 4. kvartal 2010 (eksklusive REC)



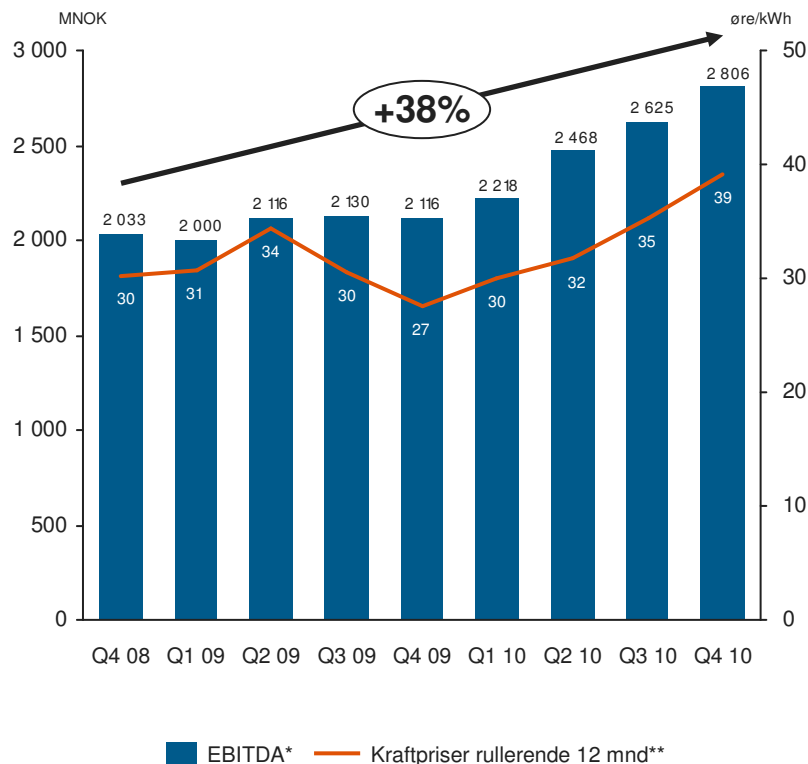
EBITDA endring fra 4. kvartal 2009 (eks REC)

MNOK



Økt kontantstrøm fra driften

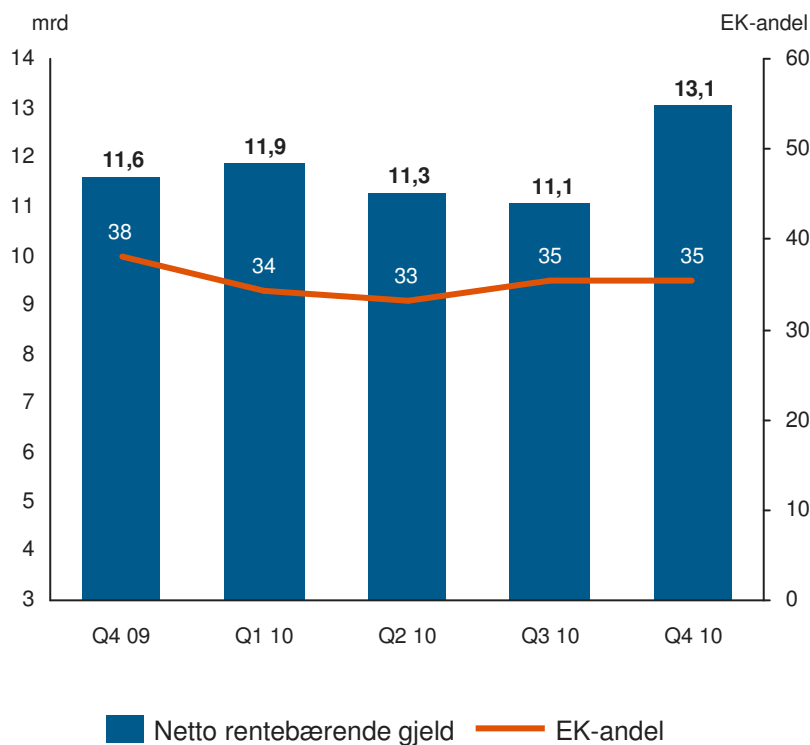
12 måneders rullerende EBITDA og kraftpriser



- Kontantstrøm fra driften opp 38 prosent siste 2 år.
 - Økte kraftpriser (240 mill)
 - Høyere kontantstrøm nett (209 mill)
 - Økt inntjening strømsalg (130 mill)
 - Liten effekt økt energiproduksjon
- Årstakten for EBITDA endres om lag 340 mill ved en kraftprisendring på 10 øre/kWh.
- Gradvis resultatforbedring for nett-virksomheten.

Rentebærende gjeld opp 2,0 mrd i kvartalet

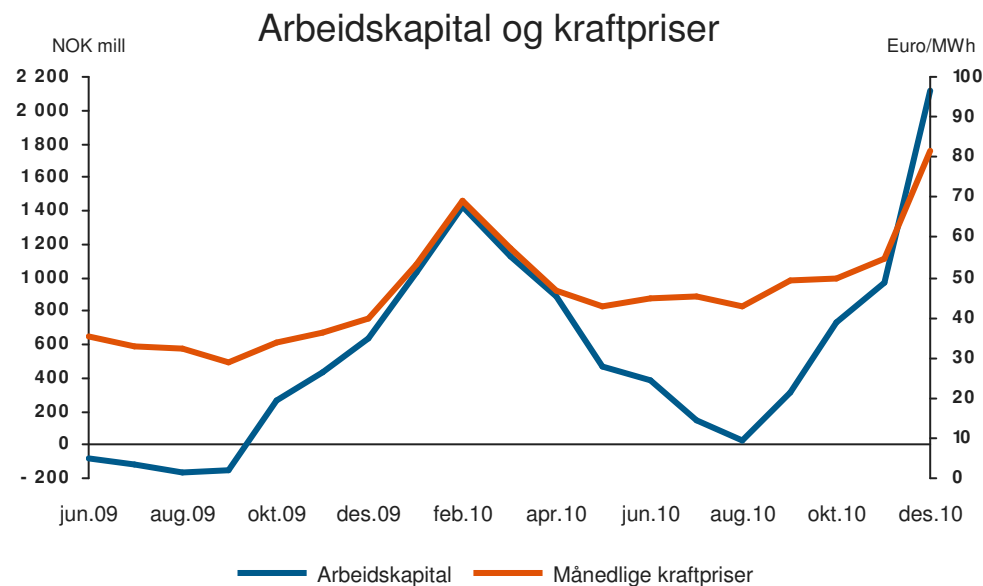
Netto rentebærende gjeld og EK-andel



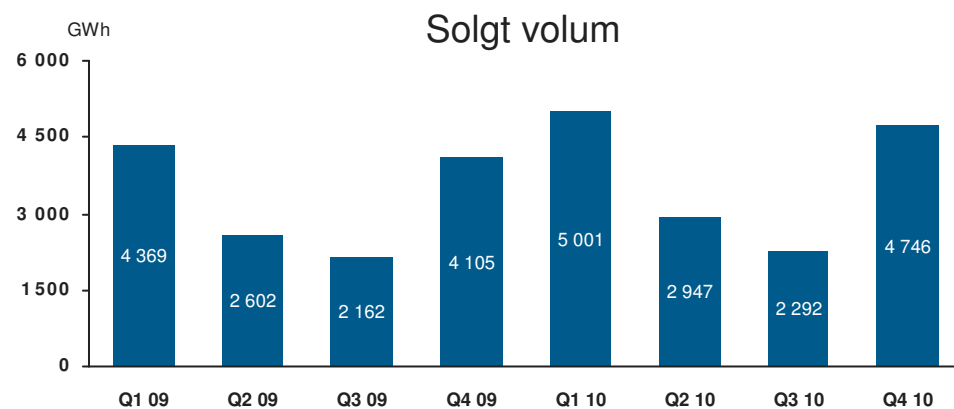
Endring rentebærende gjeld siste kvartal (MNOK)

Netto rentebærende gjeld 30.09.2010	-11 074
EBITDA	1 725
Betalte renter	-125
Betalt skatt	-142
Gevinst og markedsverdiendringer	-1 000
Endring arbeidskapital	-2 054
Investeringer	-468
Kapitalfrigjøring med mer	71
Netto rentebærende gjeld 31.12.2010	-13 067

Arbeidskapital – sesongmessige variasjoner

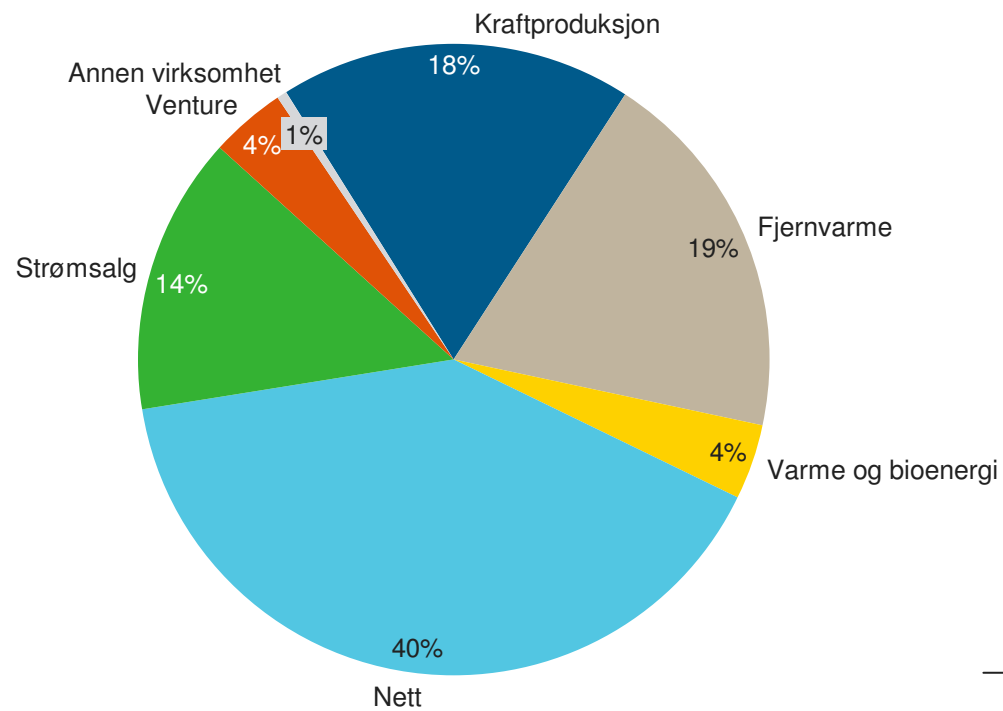


- Sesongmessige variasjoner for arbeidskapital med kraftpriser og solgt volum.
- Høyt forbruk i første og fjerde kvartal i henhold til solgt volum.
- Arbeidskapital variasjoner på omtrent 2,1 mrd siste 12 mnd.

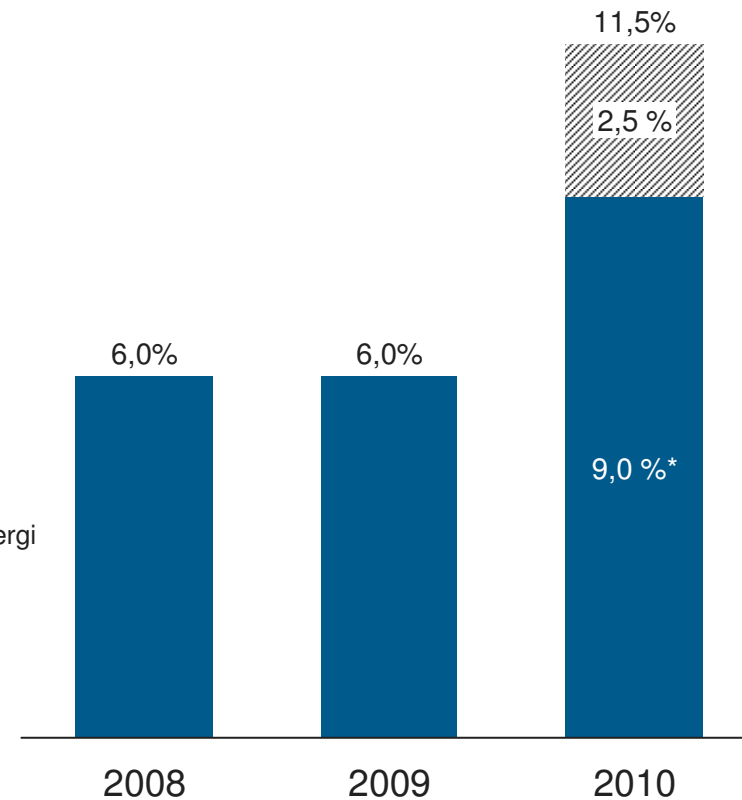


Engasjert kapital og avkastning 2010 (eksklusive REC)

Fordeling engasjert kapital

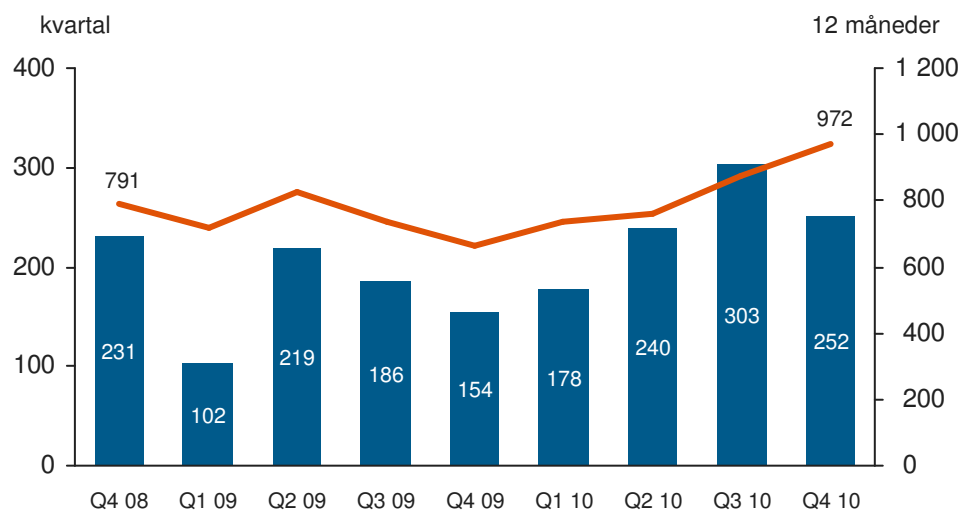


Avkastning engasjert kapital



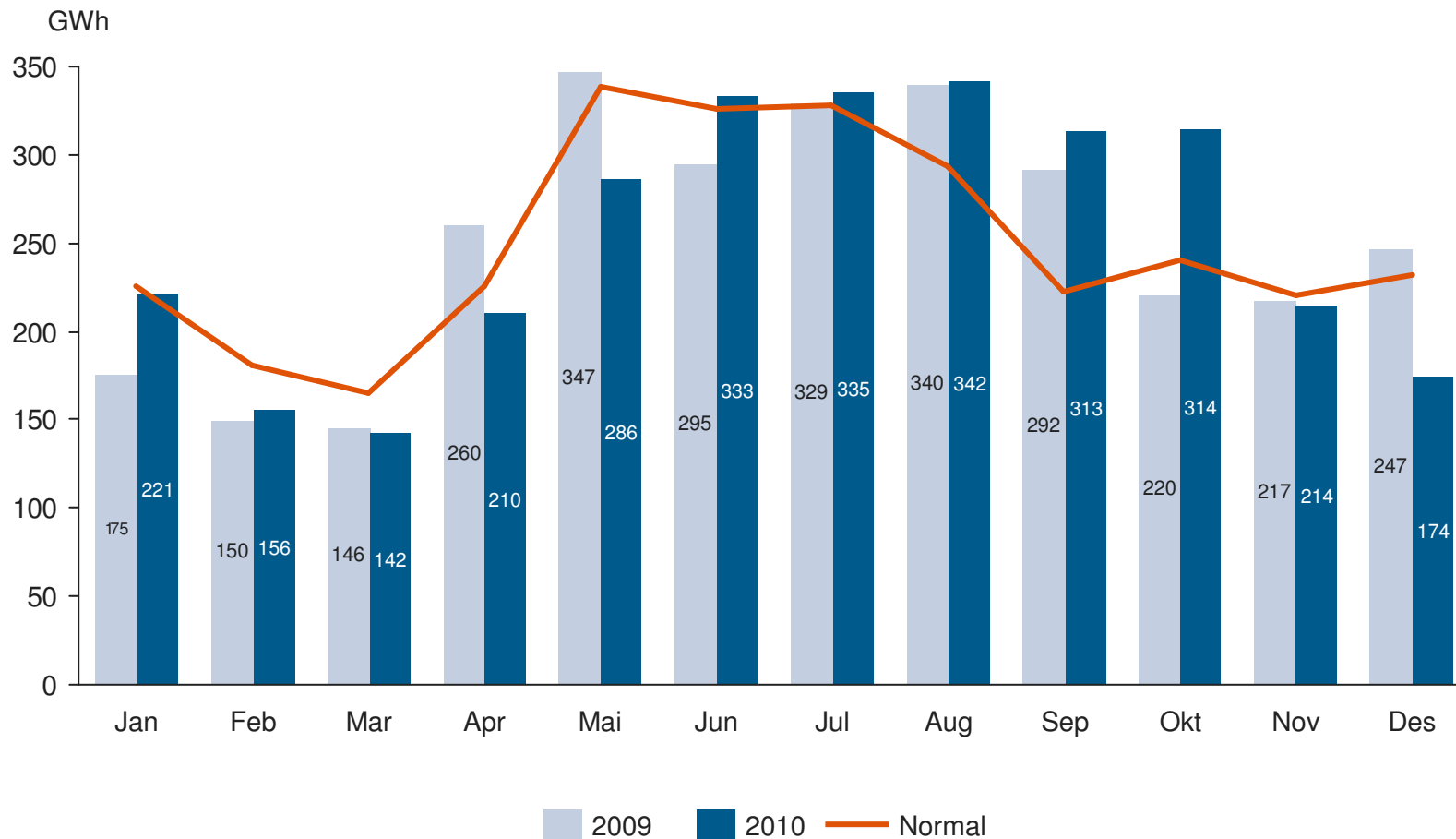
Kraftproduksjon

NOK millioner	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Salgsinntekter	315	202	1 196	856
EBITDA	252	154	972	661
Driftsresultat	241	144	929	618
Kraftpris (øre/kWh)	43,6	28,1	39,1	27,5
Produksjonsvolum (GWh)	702	683	3 041	3 018
Investeringer	36	37	161	165



- Resultat og omsetning gjenspeiler høyere kraftpriser mot fjoråret.
- Produksjon på nivå med normalen til tross for 58 GWh i lavere produksjon i desember.
- Spotpris på Nord Pool Spot (NO1) 50,00 øre/kWh (29,6 øre/kWh)
- Nytt aggregat (FKF4) klart våren 2011 – 100 GWh i økt kapasitet.
- Forventet produksjon 1. kvartal 2011 om lag 410 GWh. Dette er 160 GWh eller 28 % under normalen.

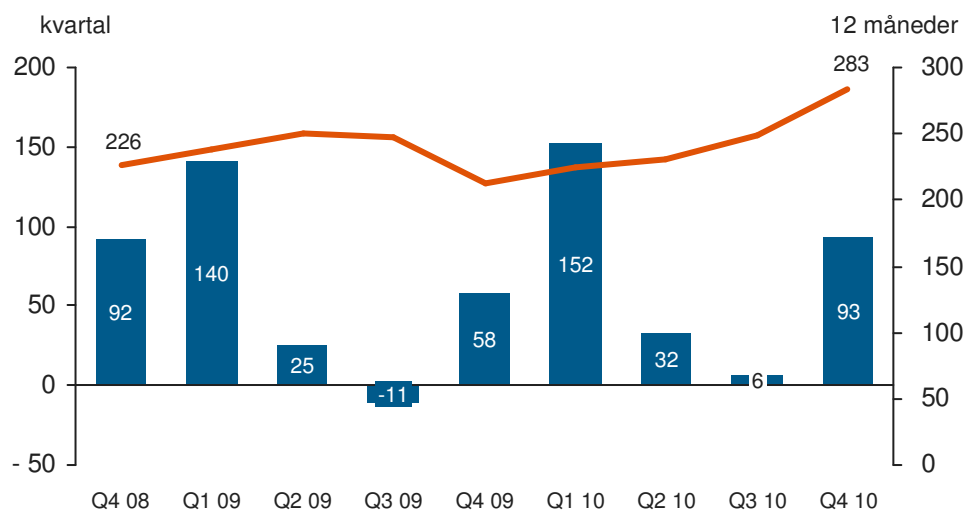
Produksjonsprofil kraftproduksjon



Fjernvarme

NOK millioner	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Salgsinntekter	462	245	1 144	747
EBITDA	93	58	283	213
Driftsresultat	62	31	165	91
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	26,7	30,2	33,6	33,0
Produksjonsvolum (GWh)	694	512	1 782	1 382
Investeringer	210	91	432	397

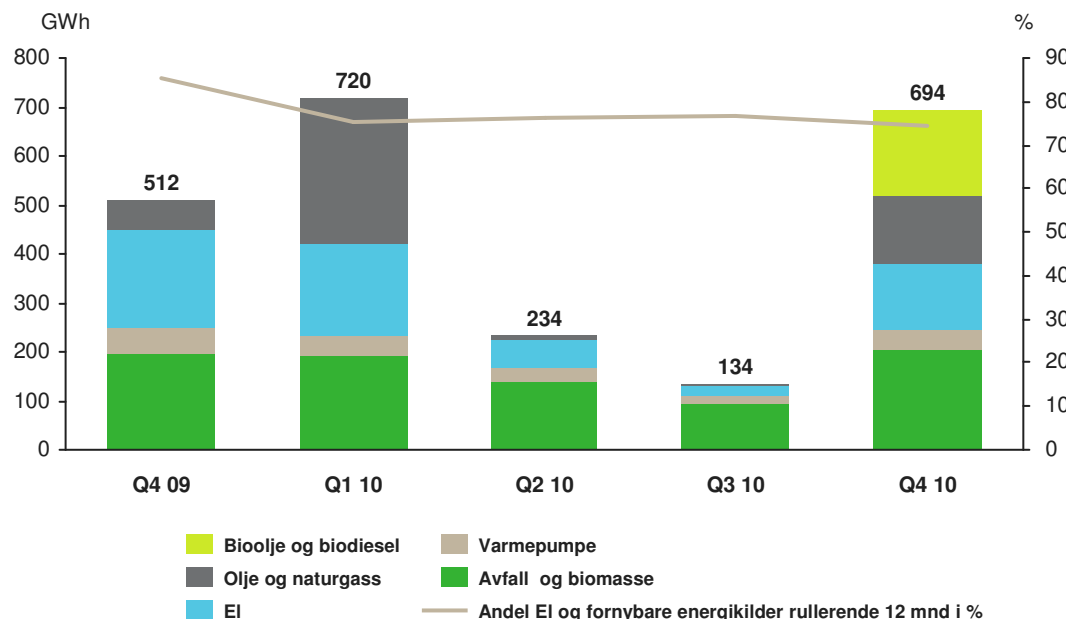
- Høyere kraftpriser og økt etterspørsel ga omsetningsvekst mot fjoråret.
- Sesongmessig et normalt godt kvartal med 35 prosent av normal årsproduksjon.
- Lavere dekningsbidrag per kWh som følge av høye produksjonskostnader.
- Det ble i 2010 inngått kundekontrakter med årlig energiuttak på 128 GWh.



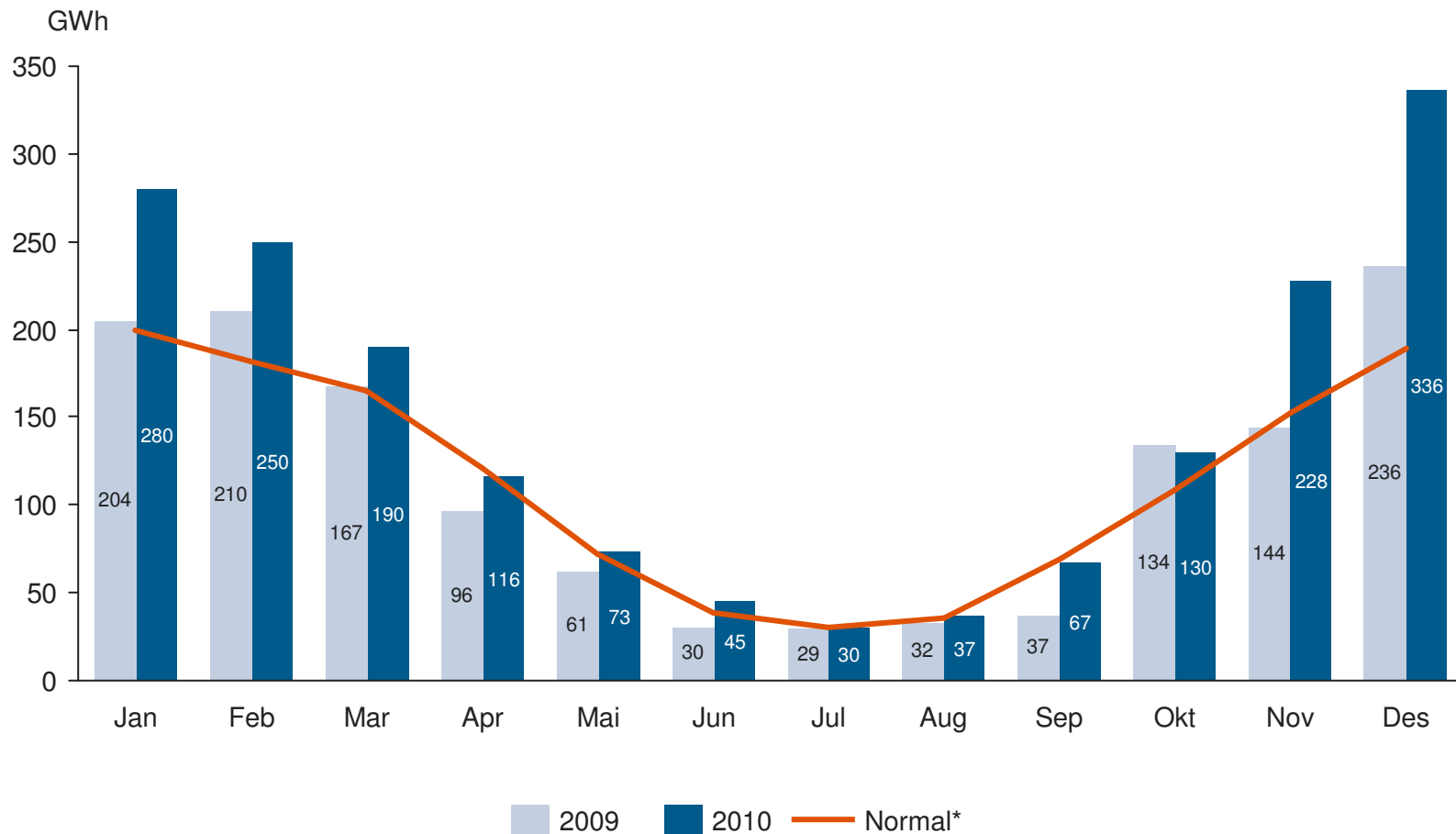
Fjernvarme – energikilder og enhetskostnad

Energipriser (øre/kWh)	Q4 09	Q1 10	Q2 10	Q3 10	Q4 10
Olje/gass	49.0	45.5	43.0	57.5	53.0
Elektrisitet	36.6	52.7	48.4	57.9	60.7
Bioolje og Biodiesel	0.0	0.0	0.0	0.0	77.0
Varmepumpe	13.1	20.7	15.0	11.5	21.5
Avfall og bio	17.4	17.1	17.5	18.9	18.2
Total produksjonskostnad	28.2	38.4	25.5	25.0	48.4
Fjernvarmepris inkl distribusjon	58.4	73.0	64.8	65.9	75.1
Brutto dekningsbidrag	30.2	34.6	39.3	40.9	26.7

- Produksjonskostnaden avhenger av energikilder og pris.
- Andel el,- og fornybare energikilder på 74 prosent i 2010 og 79 prosent i kvartalet.
- Produksjonskostnad opp 20,2 øre/kWh fra Q4 2009.
- Introdusert bruk av bioolje og biodiesel i kvartalet.

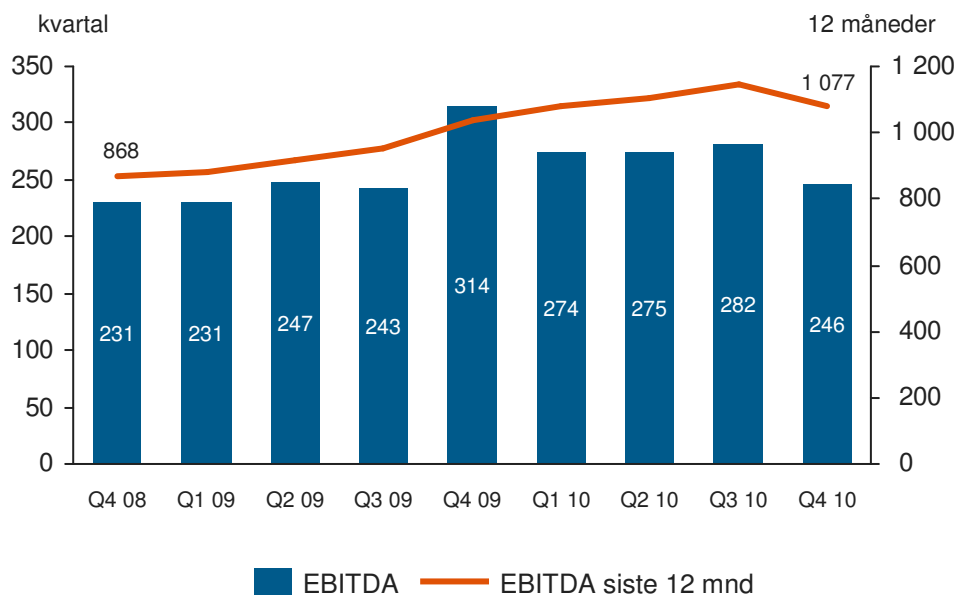


Produksjonsprofil fjernvarme



Nett

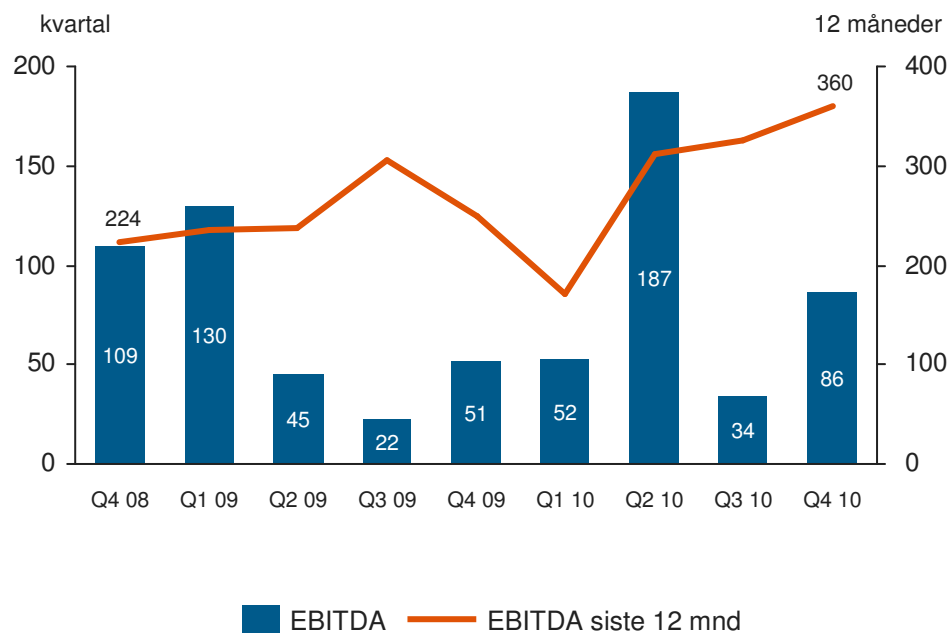
NOK millioner	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Salgsinntekter	1 344	1 008	4 804	3 385
EBITDA	246	314	1 077	1 035
Driftsresultat	109	179	532	493
Investeringer	164	200	485	521



- Inntektsramme etter nettap for 2010 2 287 mill - en økning på 181 mill fra 2009.
- Årsresultat belastet med mindreinntekt på 203 mill (16 mill).
- Årsresultat en forbedring på 8 prosent.
- Stabil drift til tross for høy belastning.
- Leveringskvalitet forbedret 14 prosent i 2010 (antall og varighet på avbrudd).
- Resultat for 2011 på nivå med 2010 basert på mottatt inntektsrammevarsel, planlagt vedlikehold og rentenivå.

Strømsalg

NOK millioner	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Salgsinntekter	2 888	1 378	8 021	4 787
EBITDA	86	51	360	248
Driftsresultat	83	49	348	240
Strømsalg (GWh)	4 744	4 105	14 984	13 238



- Omsetning reflekterer økte engrospriser på Nord Pool Spot og høy etterspørsel.
- Utfordrende markedssituasjon.
- Tilfredsstillende resultat i et normalt godt kvartal.
- Om lag 951 000 kunder i hel og deleide selskaper (656 000 kunder 2009).
- Kraftig økning i arbeidskapitalen i kvartalet (1,6 mrd).
- Resultat etter skatt per kunde på kr. 360 for 2010.

Varme og bioenergi

NOK millioner	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Salgsinntekter	33	12	115	49
EBITDA	-7	-6	-51	-11
Driftsresultat	-310	-7	-386	-27
Energiproduksjon (GWh)	77	29	246	93
Benyttet avfall (tusen tonn)	32	12	114	57
Investeringer	1	116	189	342

Bioenergi:

- Utfordrende markedssituasjon.
- Lavt marginbilde er bakgrunn for nedskrivning av anlegget med 300 mill.
- Prøvedrift og oppstart i løpet av 2011.

Varme:

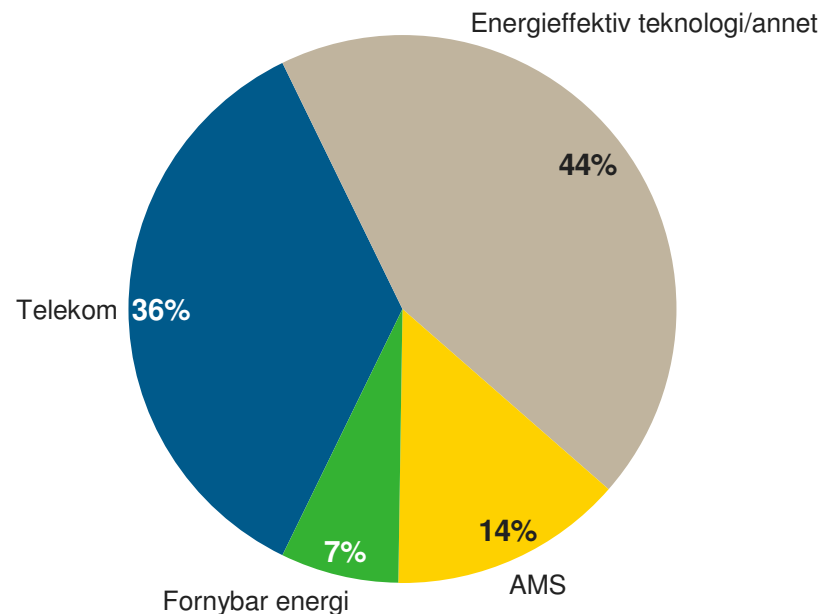
- Høy energiproduksjon i kvartalet.
- Prøvedrift ved anlegget på Borregaard antatt avsluttet 1 kvartal 2011.
- Utfordrende avfallsmarked.



Venture

NOK millioner	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Salgsinntekter	169	176	549	779
EBITDA eksklusive REC	930	(31)	1 077	(61)
Driftsresultat eksklusive REC	832	(54)	887	(162)
REC - resultateffekt	0	(137)	(1 991)	(137)

Fordeling engasjert kapital på 892 mill (eks. REC)



- Salg av Hafslund Fibernett for 1,5 mrd – gevinst 875 mill. Oppgjør mottatt 20. januar 2011.
- Verdireduksjon på porteføljen med 47 mill.
- Kapitalfrigjøring på 60 mill fra Fesil som følge av salg av silisiumsvirksomheten for EUR 66 mill.
- REC: 89,0 mill aksjer (8,93%) – markedsverdi: 1,6 mrd (17,79 kr.).

Konsernresultat (eksklusive REC)

NOK millioner	Q4 10	Q4 09	Δ	2010
Salgsinntekter	5 189	3 032	2 156	15 829
Resultat finansielle aktiva	1 013	34	979	1 108
Driftskostnader	(4 477)	(2 502)	(1 975)	(13 023)
EBITDA	1 725	564	1 160	3 914
Avskrivninger	(590)	(222)	(368)	(1 270)
Driftsresultat	1 135	342	793	2 644
Rentekostnader med mer	(153)	(144)	(9)	(498)
Verdiendring låneportefølje	94	(82)	176	27
Finanskostnader	(59)	(225)	166	(471)
Resultat før skatt	1 076	117	959	2 173
Skattekostnad	(97)	(74)	(23)	(589)
Resultat etter skatt	979	43	936	1 584
Resultat per aksje (NOK)	5,02	0,22	4,80	8,12

Konsernbalanse

NOK millioner	31.12.2010	30.09.2010	Δ	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	2 389	2 440	(52)	2 288
Varige driftsmidler	18 557	19 168	(611)	18 809
Finansielle eiendeler	2 831	3 012	(181)	4 737
Fordringer og varer	5 625	2 330	3 295	2 773
Bankinnskudd og lignende	211	392	(181)	311
Eiendeler	29 613	27 343	2 270	28 918
Egenkapital (inkl. min. int.)	10 464	9 671	794	11 154
Avsetning for forpliktelser	2 832	3 502	(670)	3 287
Langsiktig rentebærende gjeld	11 321	11 080	242	9 805
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 338	815	1 523	2 741
Kortsiktig rentefri gjeld	2 658	2 275	382	1 931
Egenkapital og gjeld	29 613	27 343	2 270	28 918
Netto rentebærende gjeld	13 067	11 074	1 993	11 601
Egenkapitalandel	35 %	35 %	0 %	39 %

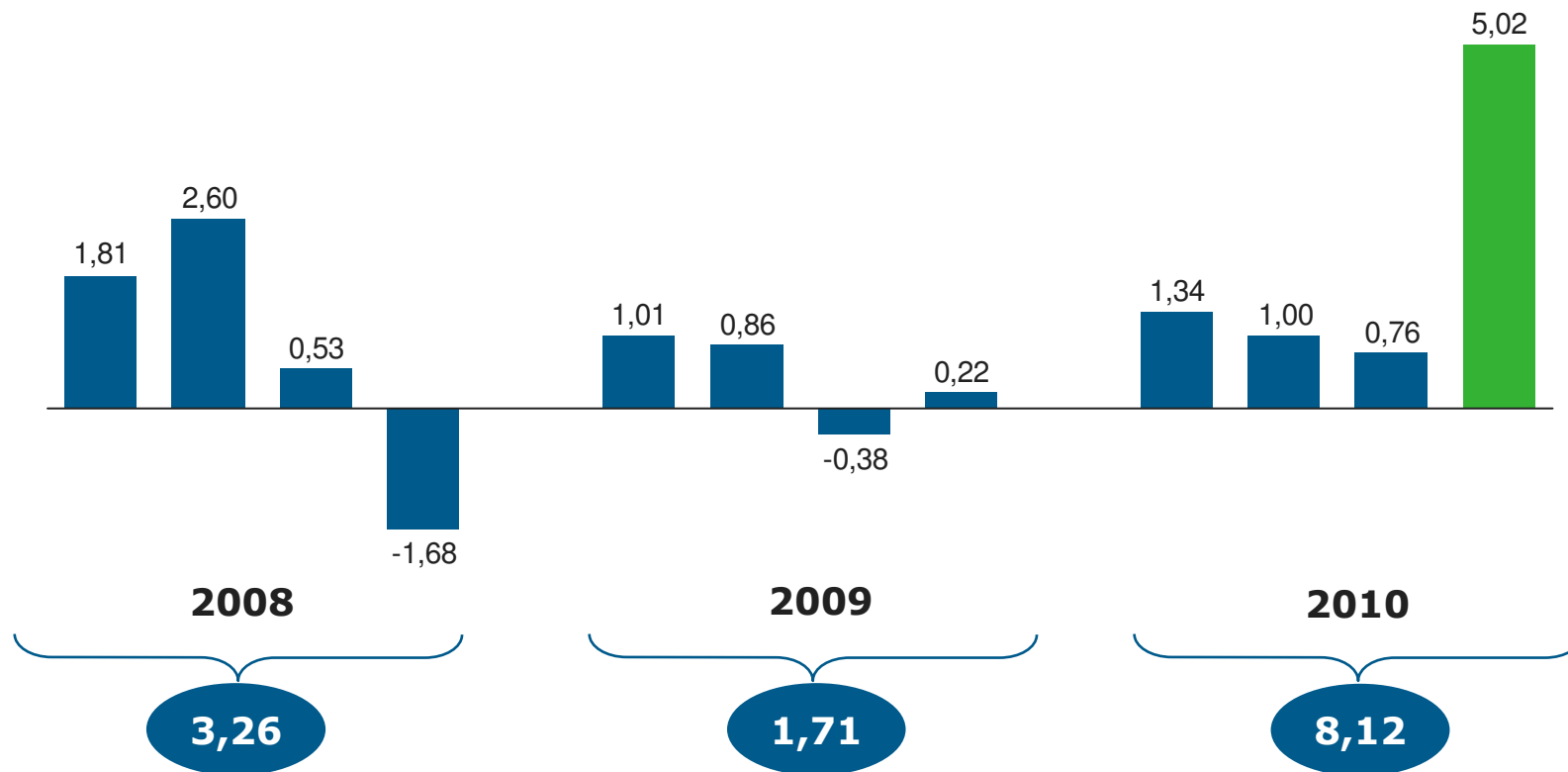
An aerial photograph of a river with white water rapids. The water is turbulent, with white foam and greenish-blue water. The text is centered over the rapids.

**Vi leverer framtidens
energiløsninger
og infrastruktur**

Vedlegg

Resultat per aksje (eksklusive REC)

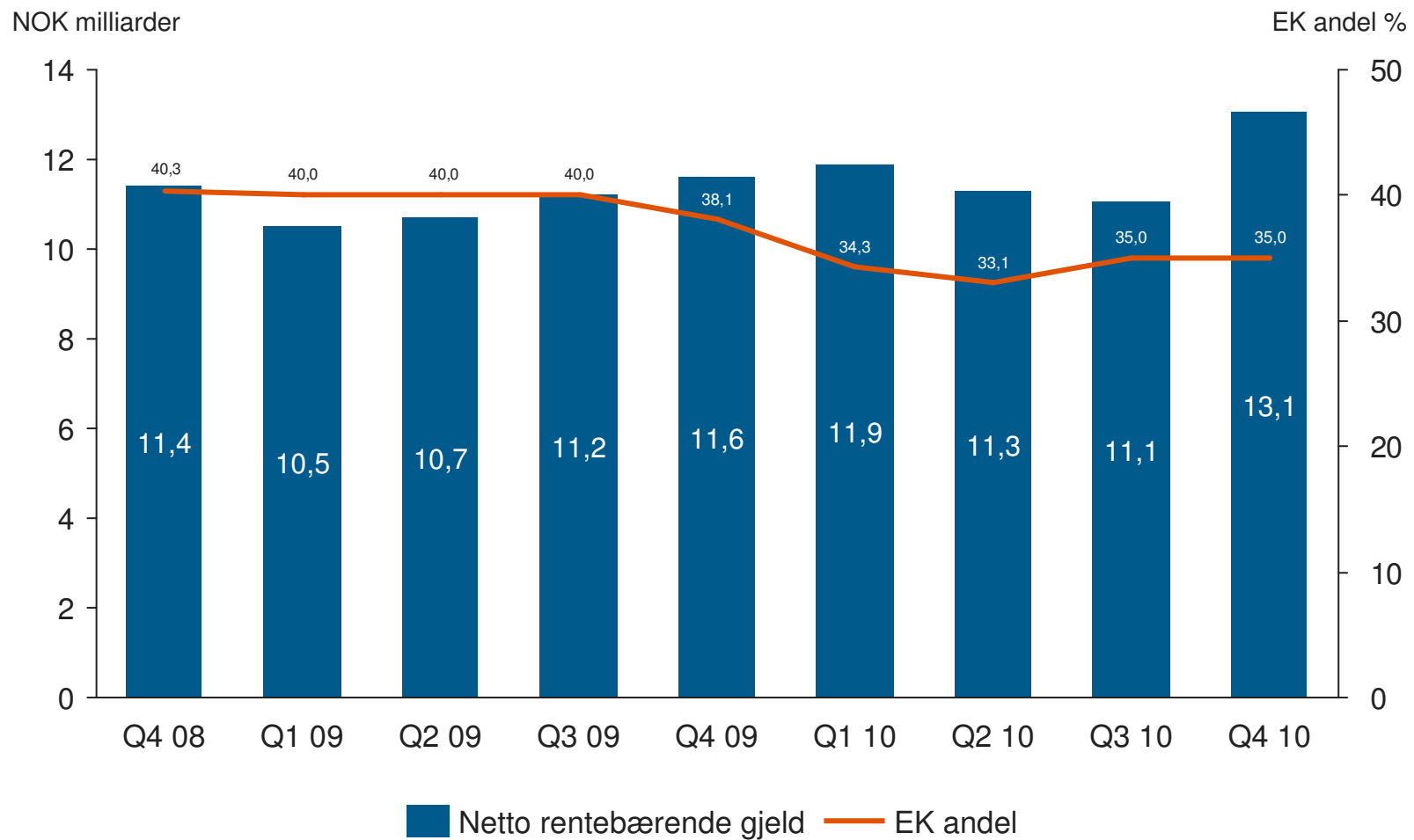
Per kvartal
NOK



Kontantstrøm (eksklusiv resultateffekt REC)

NOK millioner	Q4 10	Q4 09	Δ	2010
EBITDA eks REC	1 725	290	1 435	3 914
Betalte renter	(125)	(134)	9	(536)
Betalt skatt	(142)	(94)	(48)	(148)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(1 000)	107	(1 107)	(1 009)
Endring arbeidskapital	(2 054)	(889)	(1 165)	(1 656)
Kontantstrøm fra driften	(1 596)	(720)	(876)	565
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(468)	(499)	31	(1 647)
Salg av driftsmidler og virksomhet	0	6	(6)	5
Porteføljeendringer Venture med mer	59	631	(572)	109
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(408)	138	(546)	(1 532)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	(2 004)	(582)	(1 422)	(967)

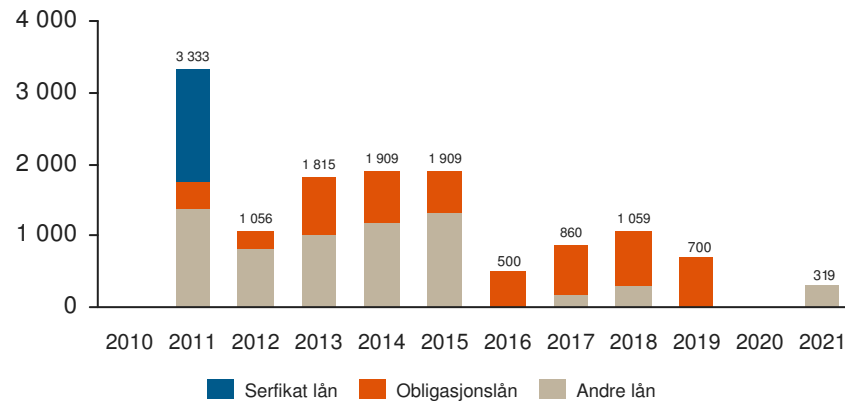
Utvikling kapitalstruktur



Lån – portefølje data

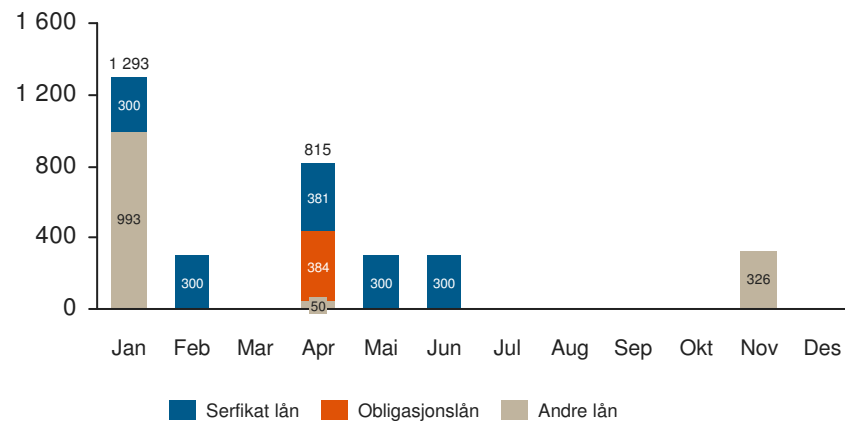
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK

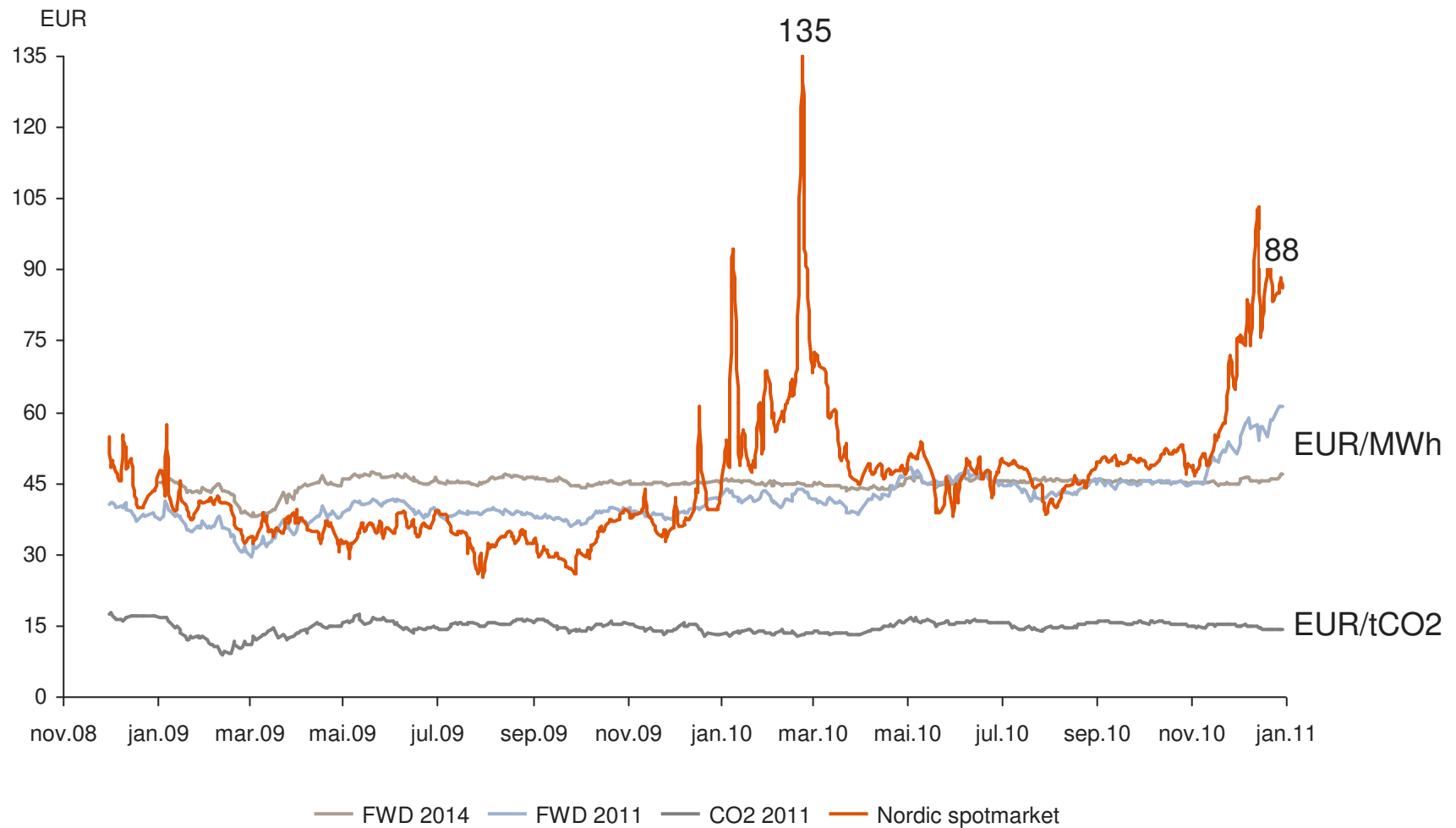


Porteføljedata

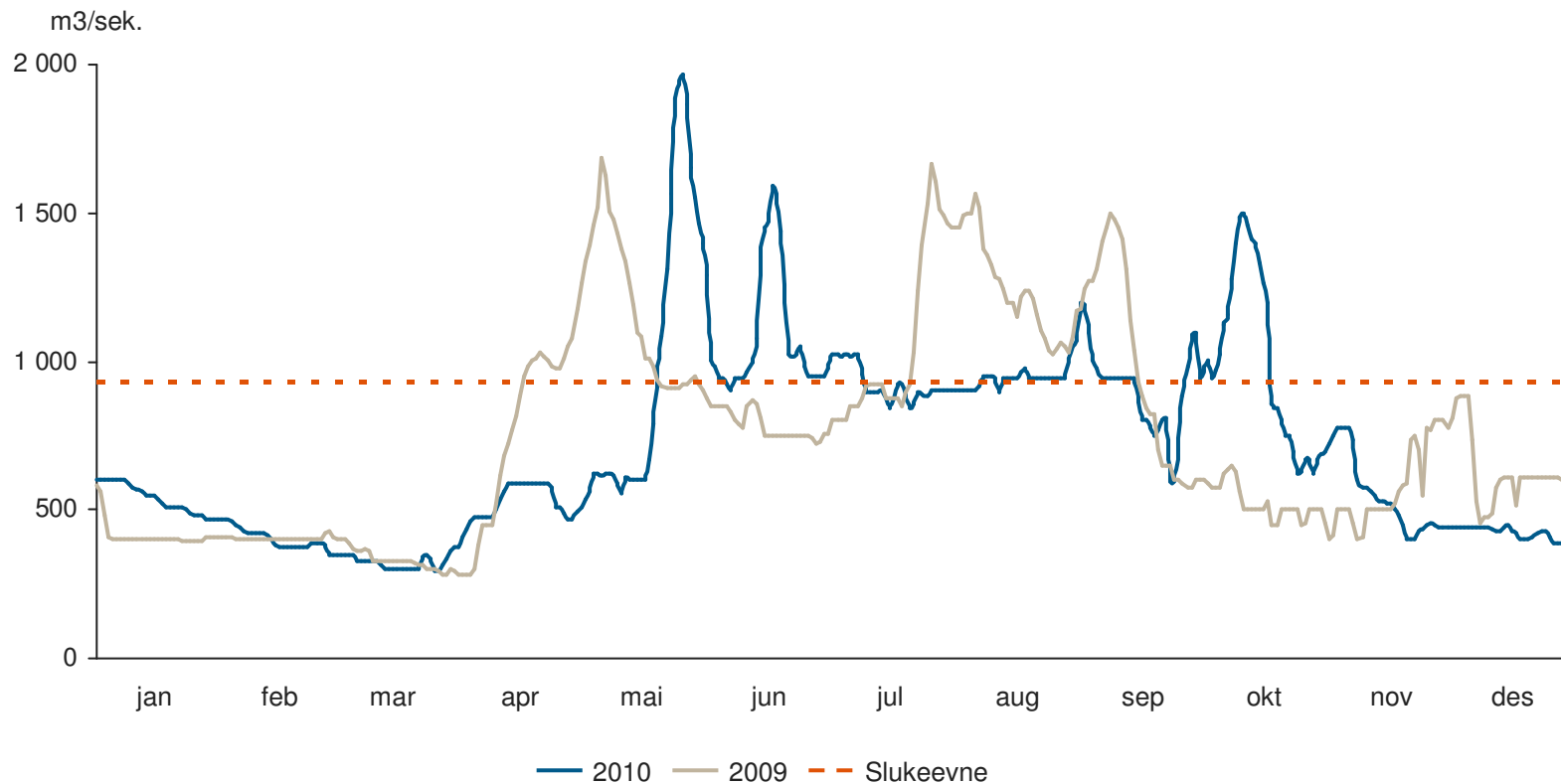
	Q4 10	Q3 10	Δ
Obligasjoner	40 %	46 %	-6 %
Sertifikatlån	12 %	7 %	5 %
Syndikat- og banklån	48 %	47 %	1 %

	Q4 10	Q3 10	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	-135	-229	94
Markedsverdi for rente og valuta derivater	-17	-19	2
Gjennomsnittrente inkl. derivater	4,0 %	4,3 %	-0,3 %
Andel låneportefølje med fastrente	33 %	42 %	-9 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	1 593	795	798
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	3 692	4 781	(1 089)

Utvikling i kraft-, og CO2 priser



Kraftproduksjon - vannføring



- Produksjon på linje med normalen i 4. kvartal 2010.
- Maks slukeevne på 940 m³.
- Forventet produksjon 1. kvartal 2011 om lag 410 GWh (ca 160 GWh under normalen) gitt magasinbeholdning og normal værissituasjon.

Annen virksomhet

NOK millioner	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Stab og støttetjenester	(40)	(31)	(129)	(152)
Krafthandel	23	14	29	(10)
Eiendom	4	(41)	24	(0)
Kunde og faktureringstjenester	18	23	95	101
Finansinntekter med mer	64	39	102	191
Øvrig	49	(4)	49	(53)
Driftsresultat annen virksomhet	118	0	170	77

Aksjonærer per 31. desember 2010

#	Aksjonær	A-aksjer	B-aksjer	Total	Eierskap	Stemmeandel
1	Oslo Kommune	67 525	37 343	104 868	53,7 %	58,5 %
2	Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34,1 %	32,8 %
3	Østfold Energi AS	5 201	4	5 205	2,7 %	4,5 %
4	Odin Norden		2 452	2 452	1,3 %	0,0 %
5	MP Pensjon		1 579	1 579	0,8 %	0,0 %
6	Odin Norge		1 219	1 219	0,6 %	0,0 %
7	Hafslund ASA		451	451	0,2 %	0,0 %
8	Folketrygdfonet		419	419	0,2 %	0,0 %
9	AS Herdebred	107	271	378	0,2 %	0,1 %
10	Danske Invest norske aksjer		333	333	0,2 %	0,0 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 686	72 777	183 463	94,0 %	95,9 %
	Andre aksjonærer	4 742	6 981	11 723	6,0 %	4,1 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Nøkkeltall

Konsern	2010	2009
Kapitalforhold		
Totalkapital	29 613	28 918
Engasjert kapital	27 028	25 870
Egenkapital	10 464	11 154
Børsverdi	13 603	13 534
Egenkapitalandel	35 %	39 %
Netto rentebærende gjeld	13 067	11 601
Resultat (eksklusive REC)		
Resultat etter skatt	1 584	335
Resultat per aksje	8,11	1,71
Kontantstrøm per aksje fra driften	2,89	9,61
Fjernvarme	2010	2009
Engasjert kapital	4 550	4 080
Fjernvarmepris (øre/Kwh)	72,2	60,8
Brutto dekningsbidrag (øre/Kwh)	33,6	33,0
Produksjonsvolum (GWh)	1 782	1 382

Kraftproduksjon	2010	2009
Engasjert kapital	4 377	4 277
Kraftpris (øre/Kwh)	39,1	27,5
Produksjonsvolum (GWh)	3 041	3 018
Nett	2010	2009
Engasjert kapital	9 668	9 396
Årets inntektsramme (eks overføringsk	2 891	2 461
NVE-kapital	6 163	6 045
Strømsalg	2010	2009
Engasjert kapital	3 427	1 980
- herav arbeidskapital	2 148	1 350
Volum Norge (GWh)	14 984	13 238
Venture	2010	2009
Engasjert kapital eks. REC	892	1 505
REC markedsverdi	1 584	3 432

Definisjoner

Navn	Definisjon
Konsernet	
Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjon
Egenkapitalandel	$(\text{Egenkapital inkl. minoritet} / \text{Totalkapital}) * 100$
Resultat per aksje	Resultat etter skatt / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Kontantstrøm per aksje	Kontantstrøm fra drift / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Egenkapitalavkastning siste 12 mnd	Resultat etter skatt siste 12 mnd / gjennomsnittlig EK inkl. minoriteter siste 12 mnd
Avkastning engasjert kapital siste 12 mnd	Driftsresultat siste 12 mnd / gjennomsnittlig Engasjert kapital siste 12 mnd

Investorinformasjon

- **Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:**
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
- **Konserndirektør Økonomi & Finans (CFO), Finn Bjørn Ruyter**
 - Finn.bjorn.ruyter@hafslund.no
 - Tlf: +47 911 38 199
- **Konserndirektør Kommunikasjon og Samfunnsansvar, Karen Onsager**
 - karen.onsager@hafslund.no
 - Tlf: +47 920 87 007
- **Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen**
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577



www.hafslund.no

