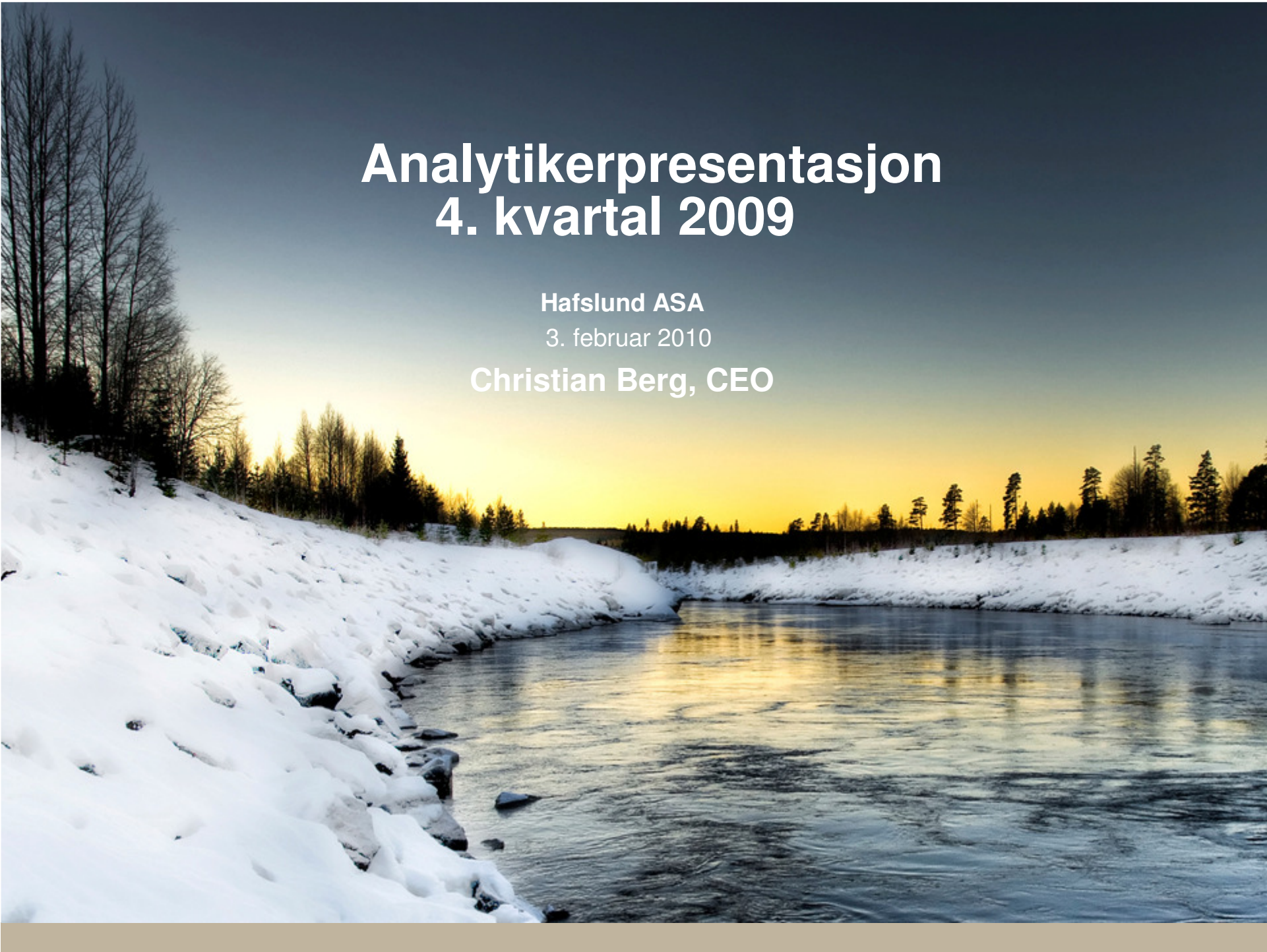




Analytikerpresentasjon 4. kvartal 2009

Hafslund ASA

3. februar 2010

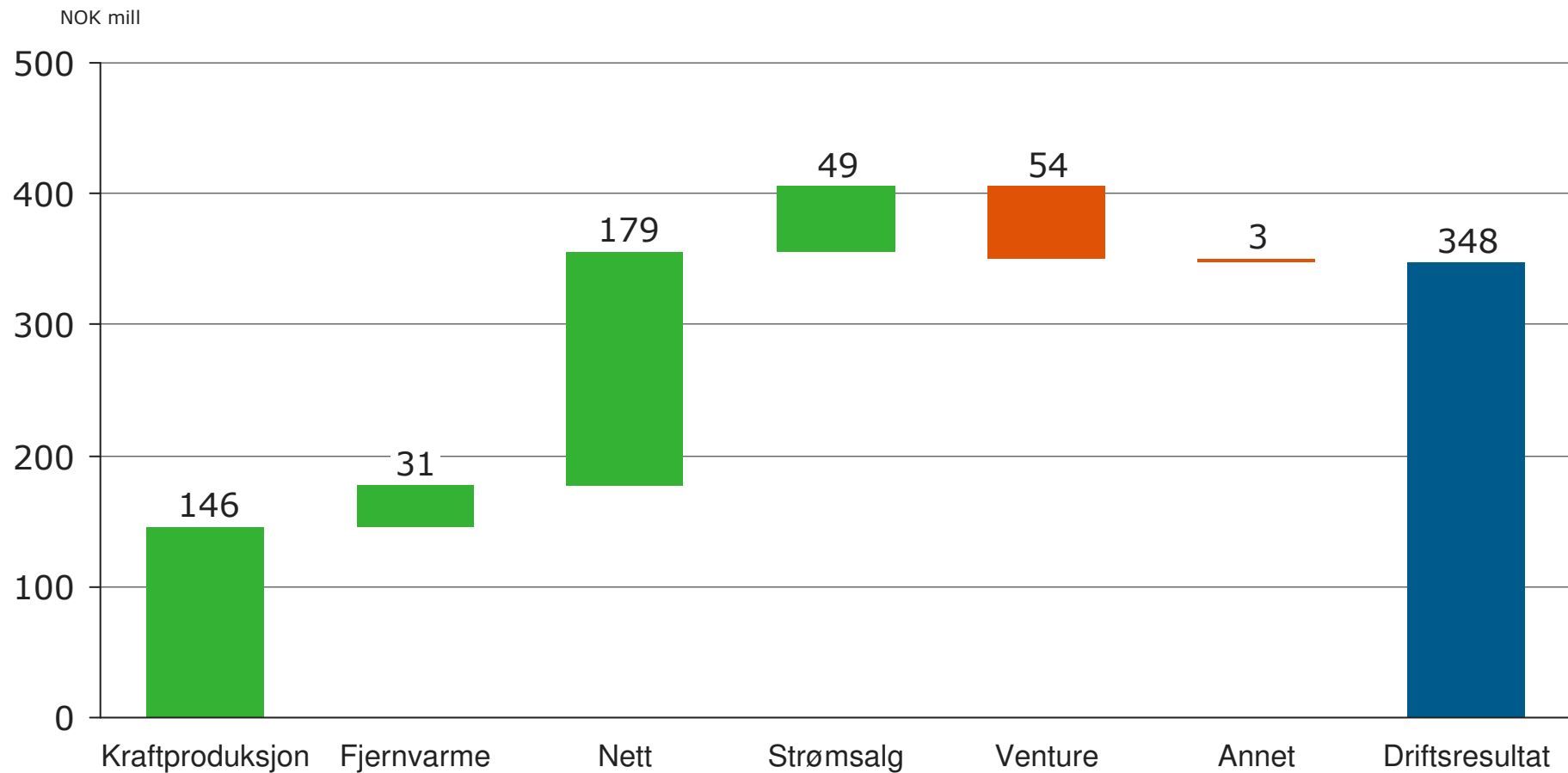
Christian Berg, CEO

Hovedpunkter 4. kvartal 2009 (eksklusive REC)

- Driftsresultat på 348 mill (- 34 mill). Fjorårets resultat belastet med store verdireduksjoner på aksjer og derivater.
- Positiv utvikling innenfor nettvirksomheten.
- Fjernvarmeproduksjonen opp 15 prosent.
- Resultatet påvirket av lavere kraftpriser sammenlignet med fjoråret
- Kapitalfrigjøring på 631 mill fra nedsalg av aksjer i REC.
- Investeringer på 1,6 mrd i løpet av 2009.
- Styret foreslår et utbytte på 2,25 kroner per aksje for 2009 (2,25 kroner).

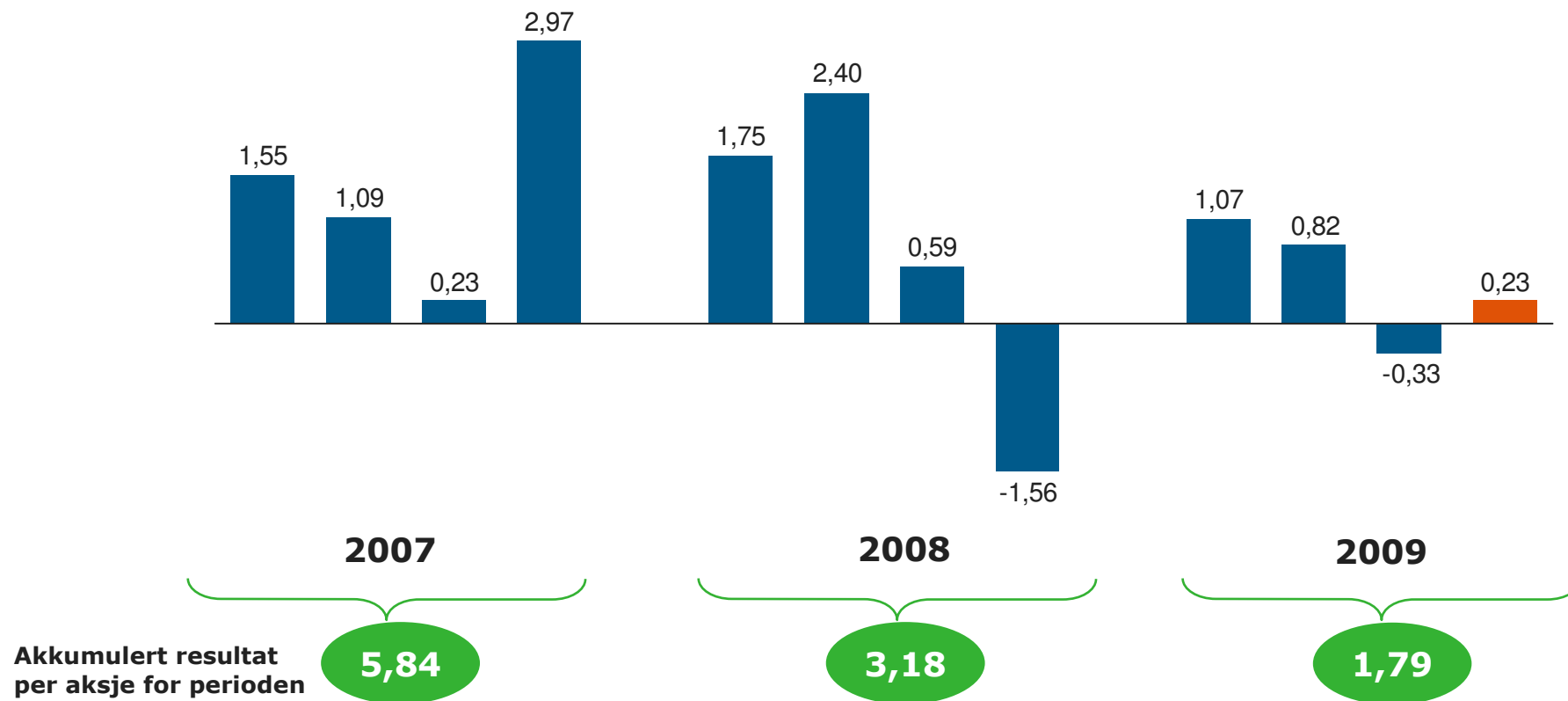


Driftsresultat 4. kvartal 2009 (eksklusive REC)



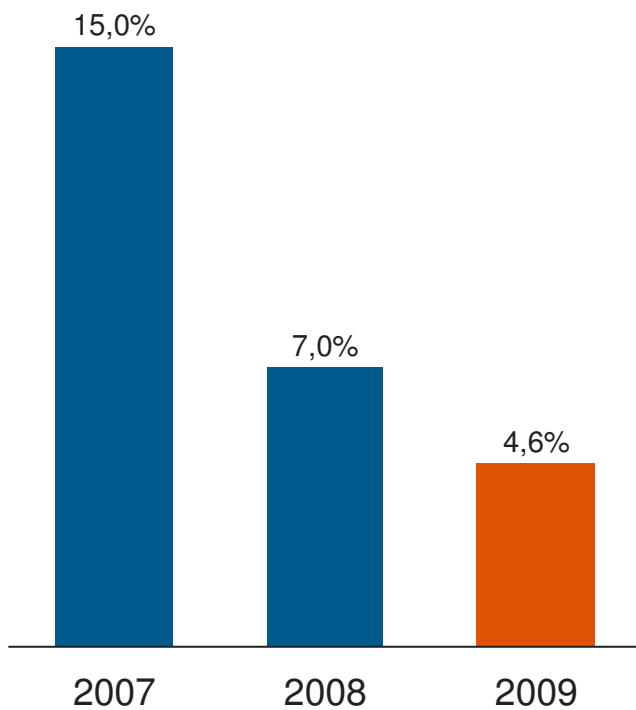
Resultat per aksje (eksklusive REC)

Per kvartal
NOK

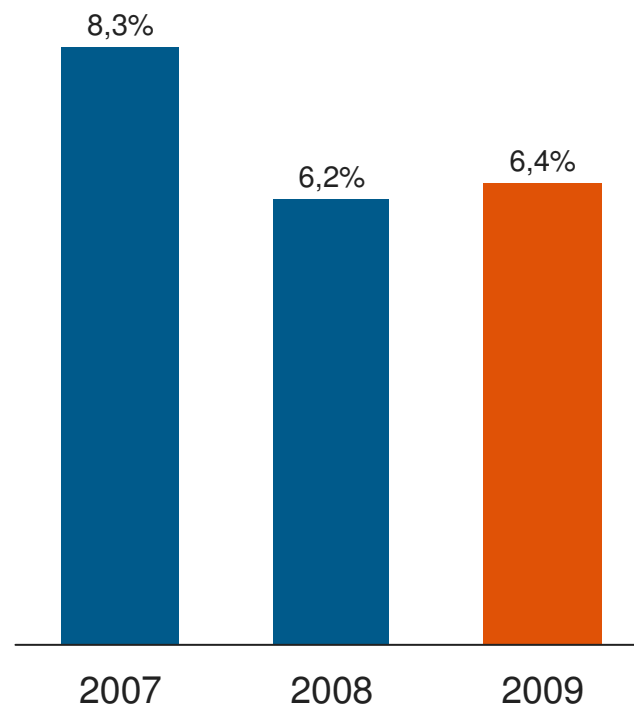


Avkastning (eksklusive REC)

Egenkapital (ROE)



Engasjert kapital (ROCE)



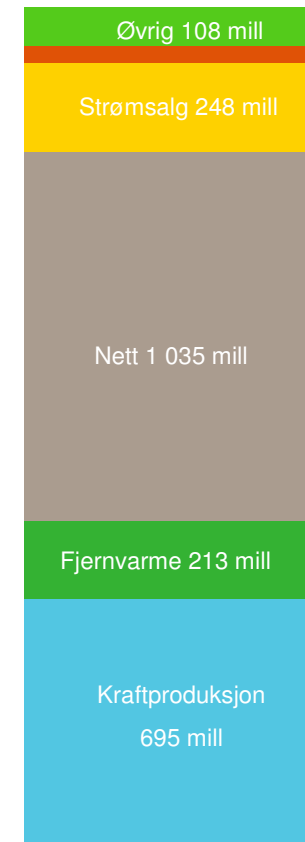
Kapitalallokering og kontantstrøm (eksklusive REC)

Kapital* 31.12
22,2 mrd

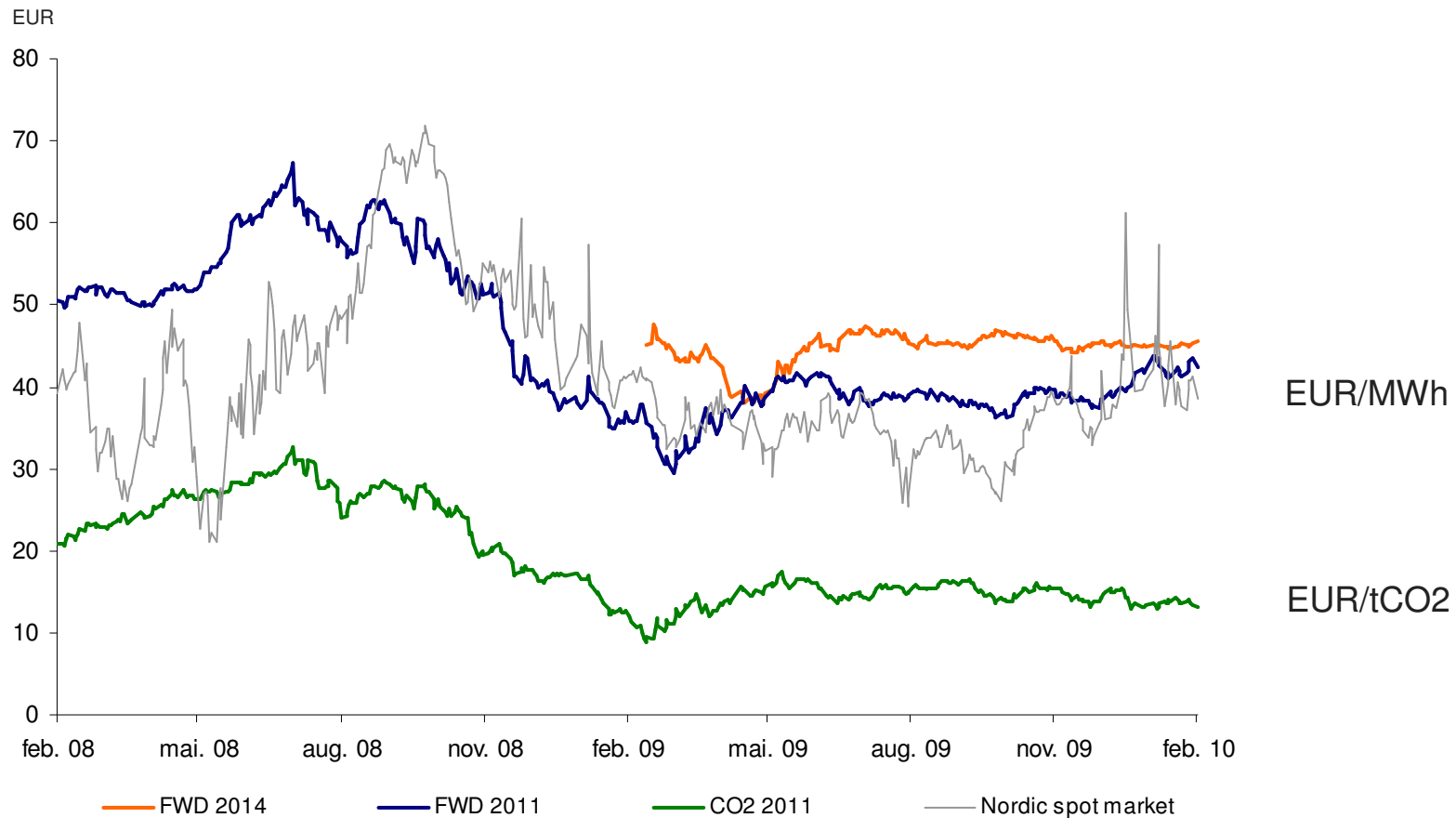


- Høy underliggende kontantstrøm.
- Kraftpris den største verdidriveren.
- 10 øre endring i kraftpris påvirker EBITDA omlag 340 mill.
- Fjernvarme: vekstcase – gradvis høyere kontantstrøm.
- To nye anlegg med om lag 2,2 TWh i ny fornybar energi i drift i løpet av 2010.

EBITDA 2009 **
2 346 mill

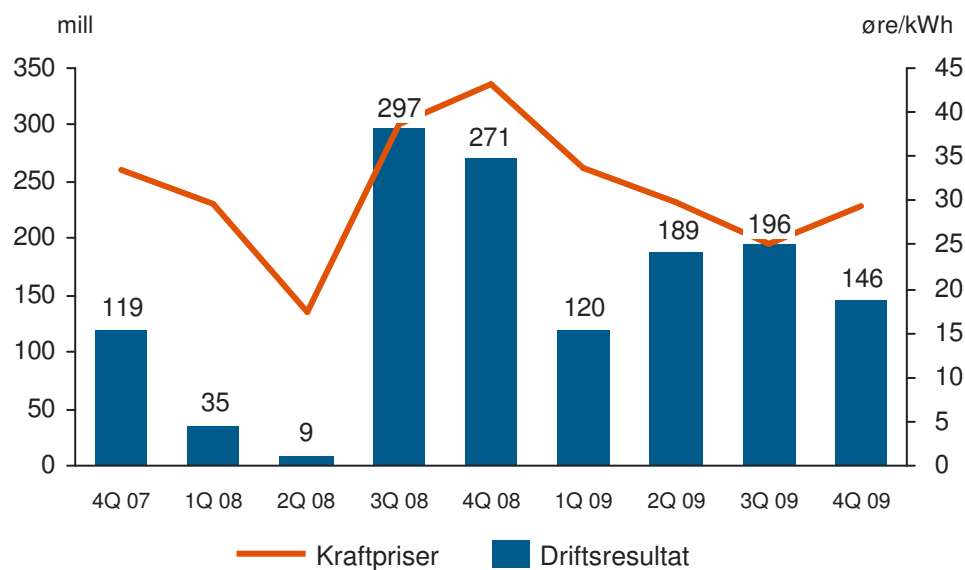


Kraft og CO2 priser - 4. kvartal 2009



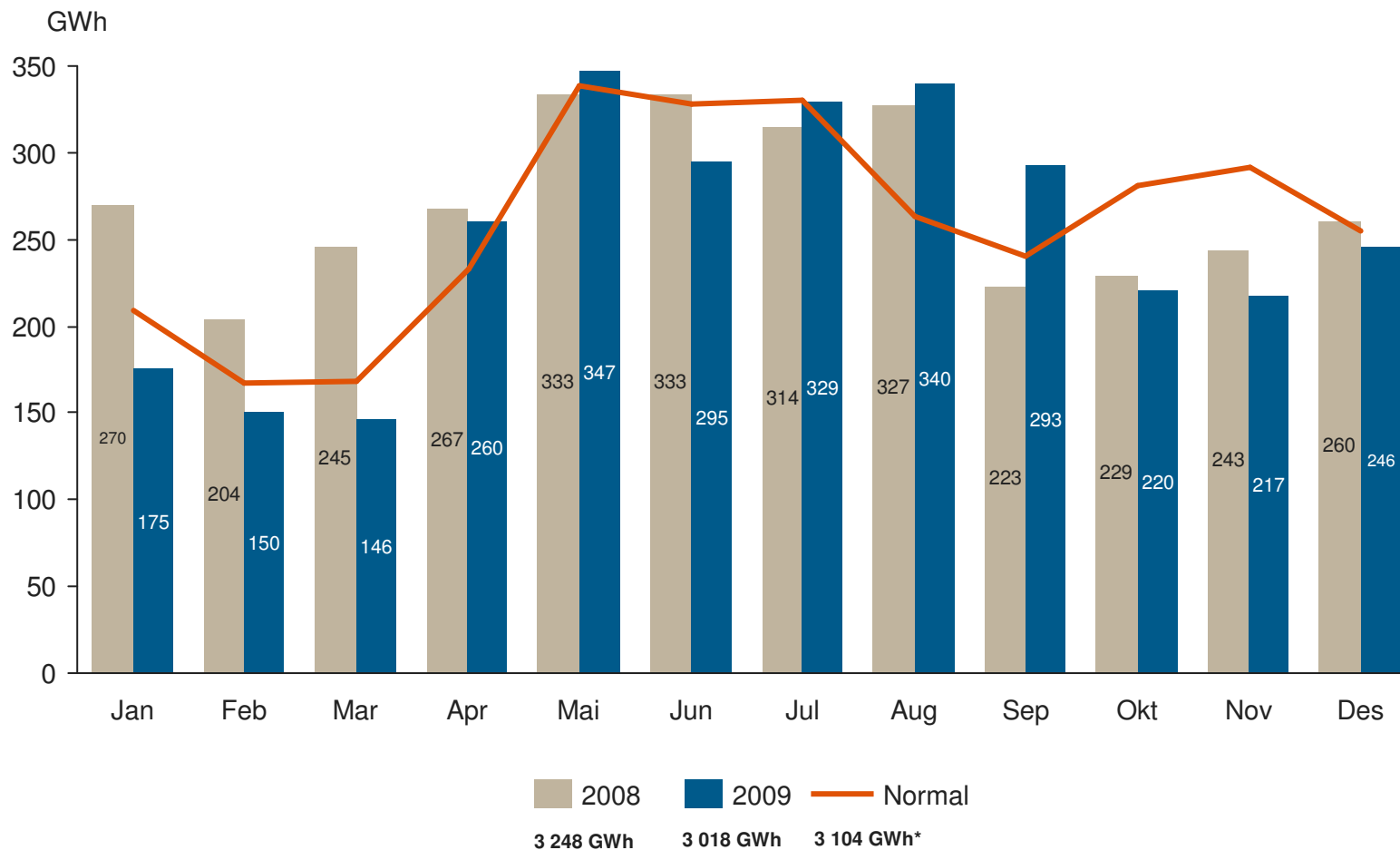
Kraftproduksjon

NOK millioner	4Q 09	4Q 08	2009	2008
Salgsinntekter	202	310	856	1 001
Driftsresultat før avskrivninger	157	287	695	758
Driftsresultat	146	271	652	713
Salgspris (øre/kWh)	29,5	43,1	28,7	31,5
Produksjonsvolum (GWh)	683	732	3018	3248
Investeringer	37	46	165	110



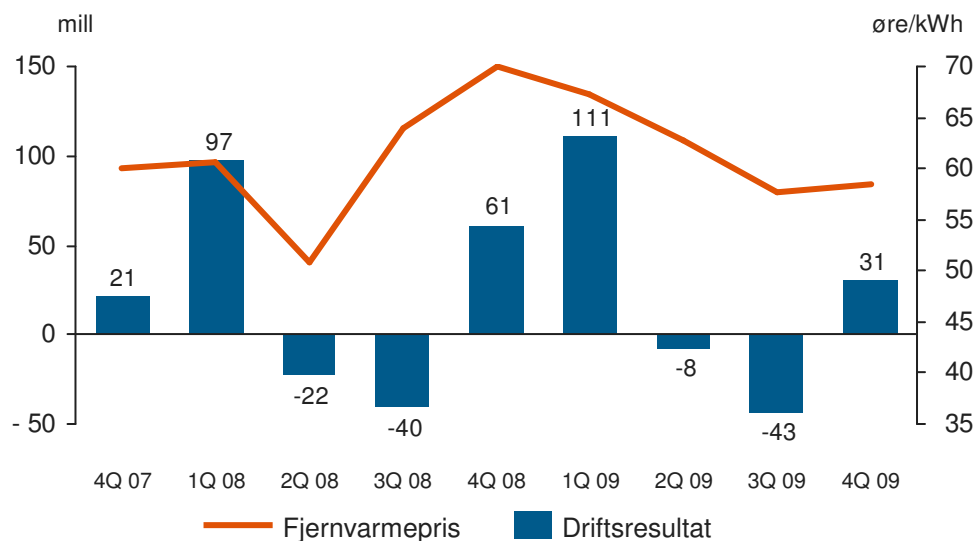
- Resultat og omsetning gjenspeiler lavere kraftpriser mot fjoråret.
- 17 prosent lavere produksjon enn normalt.
- Høyere konsesjonskraftpris gav lavere konsesjonsforpliktelser - resultatbidrag 6 mill (57 mill).
- Driftskostnader 52 mill (80 mill) - høy vedlikeholdsaktivitet.
- Ekspansjons-, og oppgraderingsprogram går i henhold til plan.
- Forventet produksjon 1. kvartal 2010 om lag 540 GWh.

Kraftproduksjon - produksjonsprofil



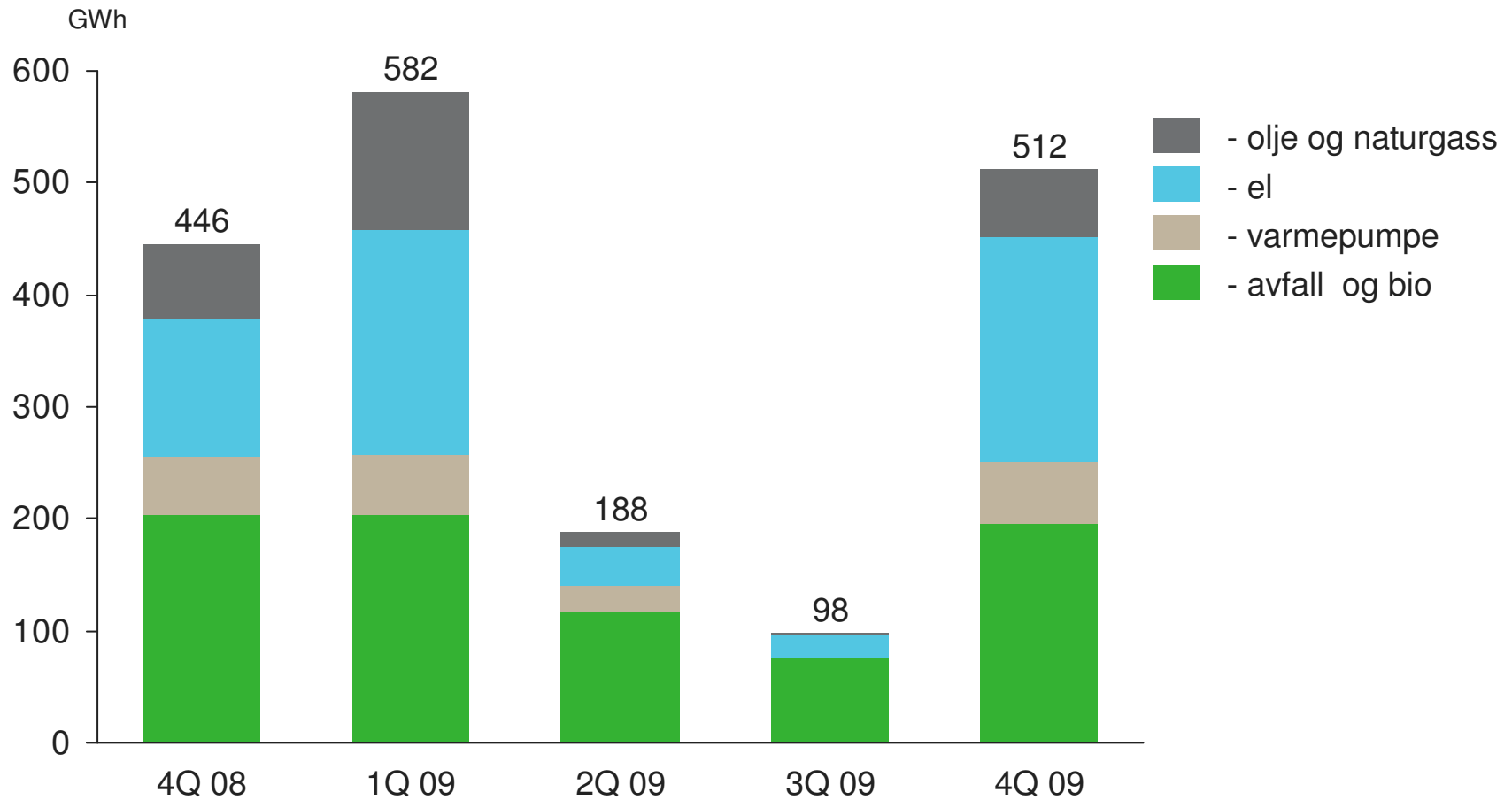
Fjernvarme

NOK millioner	4Q 09	4Q 08	2009	2008
Salgsinntekter	245	279	747	691
Driftsresultat før avskrivninger	58	92	213	226
Driftsresultat	31	61	91	96
Fjernvarmepris (øre/kWh)	58,4	70,0	60,8	64,9
Produksjonskostnad (øre/kWh)	28,2	28,9	27,8	26,1
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	32,2	41,1	33,0	38,9
Produksjonsvolum (GWh)	512	446	1 382	1 192
Investeringer	91	132	397	403



- Sesongmessig et normalt godt kvartal med om lag 35 prosent av årsproduksjon.
- Redusert fjernvarmepris og dekningsbidrag som følge av betydelige lavere kraftpriser mot fjoråret.
- Volumøkning på 15 prosent som følge av kundevekst og høyt forbruk.
- Investeringer i kvartalet gjelder hovedsakelig kundetilknytninger.

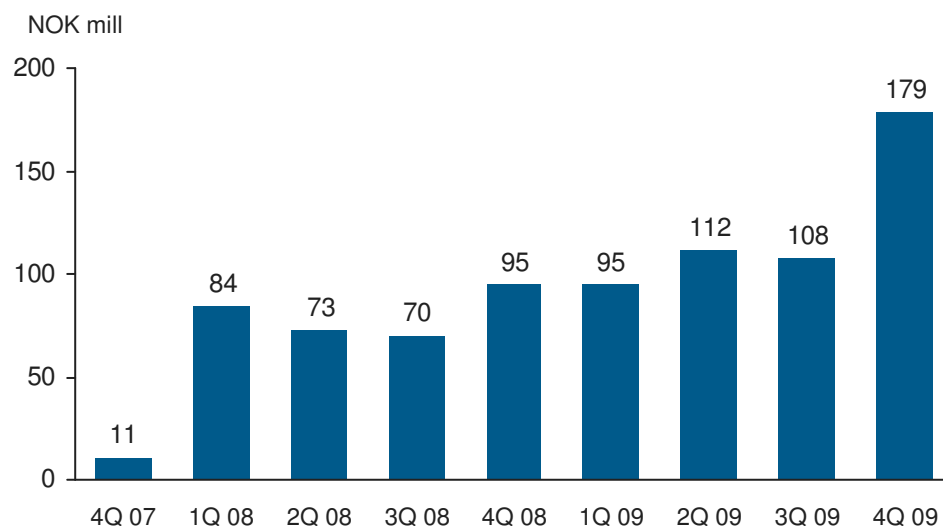
Fjernvarme – fordeling energigrunnlag



Nett

NOK millioner	4Q 09	4Q 08	2009	2008
Salgsinntekter	1 008	999	3 385	3 352
Driftsresultat før avskrivninger	314	231	1 035	868
Driftsresultat	179	95	493	322
Investeringer	200	149	521	541

Utvikling driftsresultat

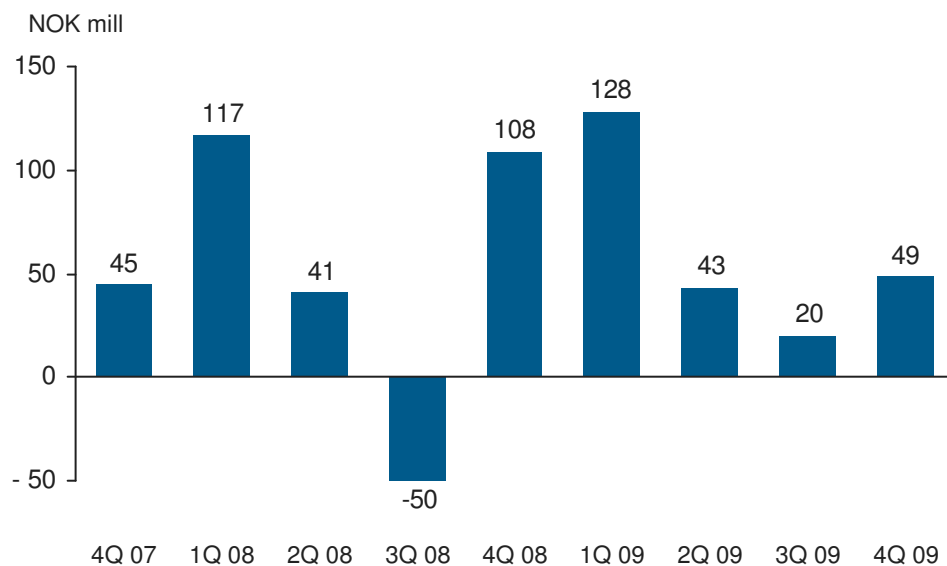


- Inntektsramme for 2009 på 2 461 mill - gir en kvartalsvis økning på 118 mill mot fjoråret.
- Godt resultat til tross for høyere vedlikeholdsaktivitet sammenlignet med fjoråret.
- Driftsresultatet inkluderer merinntekt på 100 mill (96 mill).
- Investeringsaktiviteten med hovedfokus på ombygging til 132 kV og reinvesteringer i nettstasjoner.
- Kvartalsresultat 120 - 140 mill i 2010 basert på inntektsrammevarsel, planlagt vedlikehold og rentenivå.

Strømsalg

NOK millioner	4Q 09	4Q 08	2009	2008
Salgsinntekter	1 378	1 967	4 787	5 121
Driftsresultat før avskrivninger	51	109	248	224
Driftsresultat	49	108	240	216
Strømsalg (GWh)	4 105	3 947	13 238	12 936

Utvikling driftsresultat

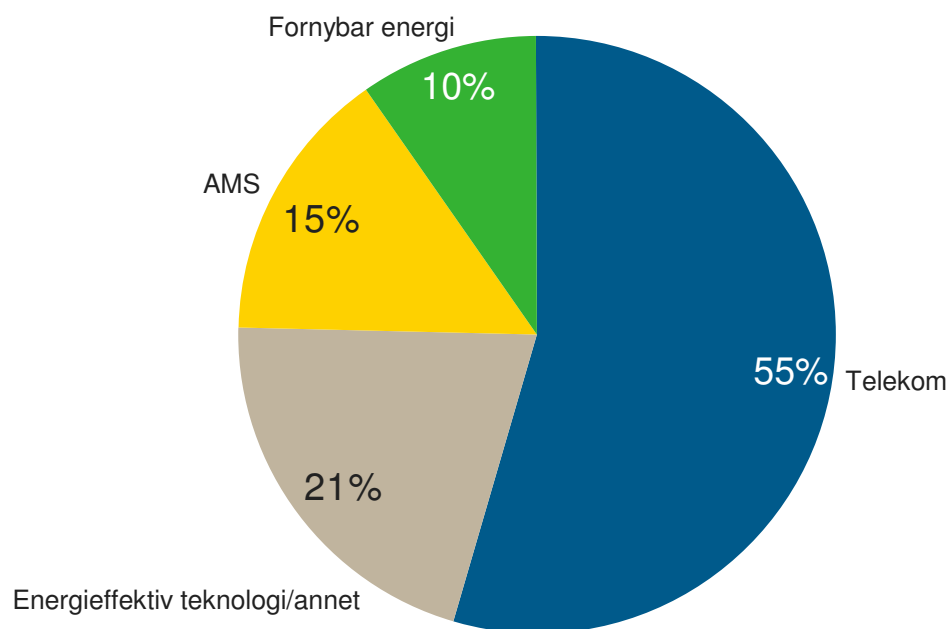


- Salgsinntektene reflekterer lavere kraftpriser spesielt i oktober og november mot fjoråret.
- Turbulent marked ved årsskiftet.
- Totalt 656 000 kunder – en økning på 18 000 i løpet av året.
- Ytterligere tilleggsprodukter utover tradisjonelle strømprodukter lansert i januar 2010.
- Arbeidskapital på 1 mrd ut 2009 – en økning på 700 mill i 4. kvartal.
- Total Energi med 16 000 kunder overtatt fra januar 2010.

Venture

NOK millioner	4Q 09	4Q 08	2009	2008
Salgsinntekter	176	258	779	889
Driftsresultat (eks REC)	(54)	(225)	(162)	258
REC	(137)	(3 907)	(137)	(15 912)

Fordeling engasjert kapital (eks. REC)



- Lavere markedsverdi i porteføljen belastet resultatet med 32 mill.
- Hafslund Telekom med EBITDA 20 mill (20 mill).
- REC: nedsalg 18 mill aksjer, kapitalfrigjøring 631 mill. Gevinst 395 mill fra opprinnelig kostpris – tap 137 mill 4. kvartal 2009.
- REC: 76,7 mill aksjer (11,5%) – markedsverdi: 3,4 mrd (44,75 kr.)
- Engasjert kapital eks. REC på 1,5 mrd per 4. kvartal 2009.

Annen virksomhet

NOK millioner	4Q 09	4Q 08	2009	2008
Stab og støttetjenester	(31)	(57)	(152)	(158)
Krafthandel	14	(79)	(10)	(15)
Annen fornybar energi	(7)	(12)	(27)	(44)
Eiendom	(41)	4	(0)	16
Kunde og faktureringstjenester	23	16	101	82
Finansinntekter med mer	31	(131)	182	(63)
Øvrig	8	(85)	(40)	(85)
Driftsresultat annen virksomhet	(3)	(344)	54	(267)

- Resultatforbedring fra fjoråret skyldes negativ verdiutvikling på derivater og kraftkontrakter i 2008.
- Energigjenvinning
 - Bio-EI 29 GWh (19 GWh) 4.kvartal 2009.
 - BWt Borregaard i prøvedrift fra jan 2010.
 - Utfordrende avfallsmarked og rammebetingelser.
- Pelletsanlegg med planlagt prøvedrift i 2. kvartal 2010.
- Fremtidig leieforpliktelser resultatført med 42 mill.

Kontantstrøm

NOK millioner	4Q 09	4Q 08	2009	2008
Resultat før skatt og avhendet virksomhet (eks REC)	(14)	(331)	708	644
Avskrivninger	210	230	870	850
Andre resultatposter justert for likviditetseffekt (eks REC)	99	578	(413)	(298)
Kontantstrøm fra driften	295	477	1 165	1 196
Endring arbeidskapital med mer	(872)	(888)	717	(112)
Total kontantstrøm fra driften	(577)	(411)	1 882	1 084
Kontantstrøm per aksje fra driften	(3,0)	(2,1)	9,6	5,6
Netto drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(499)	(491)	(1 617)	(1 708)
Porteføljeendringer Venture med mer	631	135	(21)	(194)
Kontantstrøm før finansiering og utbytte	(445)	(767)	244	(818)

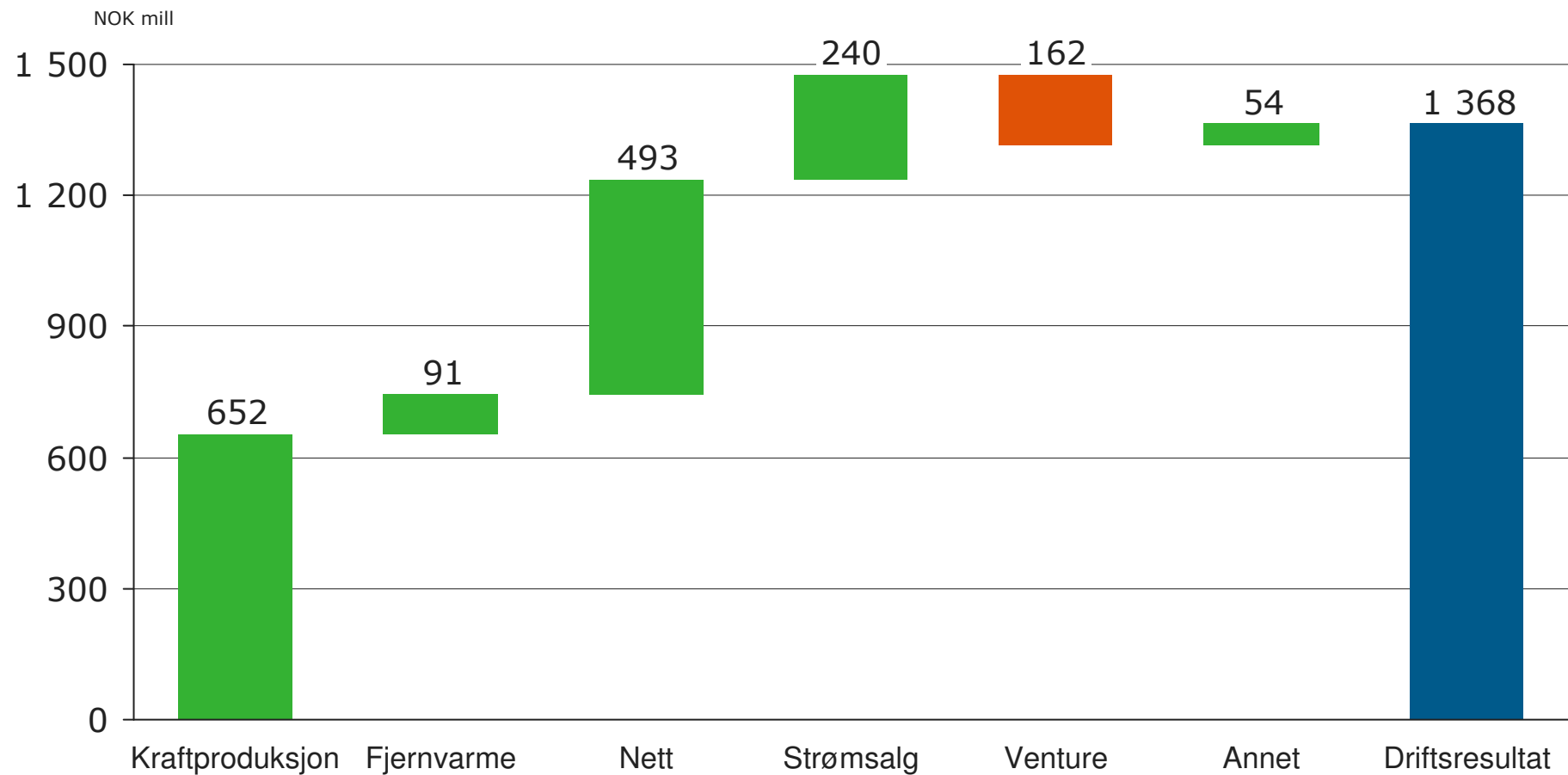
Konsernresultat (eksklusive REC)

NOK millioner	4Q 09	4Q 08	2009	2008
Salgsinntekter	3 032	3 814	10 670	11 056
Resultat finansielle aktiva	40	(349)	134	155
Driftskostnader	(2 514)	(3 269)	(8 566)	(9 023)
Driftsresultat før avskrivninger	559	196	2 238	2 189
Avskrivninger	(210)	(230)	(870)	(850)
Driftsresultat	348	(34)	1 368	1 338
Rentekostnader med mer	(144)	(186)	(526)	(687)
Verdiendring låneportefølje	(82)	(112)	(135)	3
Finanskostnader	(225)	(297)	(661)	(684)
Resultat før skatt	123	(331)	708	654
Skattekostnad	(78)	10	(357)	(257)
Resultat solgt virksomhet	-	17	-	225
Resultat etter skatt	46	(305)	350	622
Majoritetens andel av resultat	(88)	(4 857)	218	(15 950)
Resultat per aksje (NOK)	0,23	(1,56)	1,79	3,19

Konsernbalanse

NOK millioner	31.12.2009	30.09.2009	Δ	Δ 08
Immaterielle eiendeler	2 288	2 295	(7)	(20)
Varige driftsmidler	18 909	18 604	304	807
Finansielle eiendeler	4 737	6 109	(1 372)	(1 715)
Fordringer og varer	2 773	1 766	1 007	(304)
Bankinnskudd og lignende	311	300	11	(370)
Eiendeler	29 018	29 074	(56)	(1 602)
Egenkapital (inkl. min. int.)	11 065	11 751	(685)	(1 361)
Avsetning for forpliktelser	3 277	3 283	(6)	205
Langsiktig rentebærende gjeld	9 805	8 949	855	2 152
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 741	2 983	(242)	(2 129)
Kortsiktig rentefri gjeld	2 130	2 109	21	(468)
Egenkapital og gjeld	29 018	29 074	(56)	(1 602)
Netto rentebærende gjeld	11 601	11 161	440	159
Egenkapitalandel	38 %	40 %	-2 %	-2 %

Driftsresultat 2009 (eksklusive REC)



Hafslund skal bidra til å dekke framtidens energibehov



- 20% av energibehovet skal dekkes av fornybar energi



- 20% kutt i utslipp av klimagasser
 - (30% hvis internasjonale avtaler blir inngått)



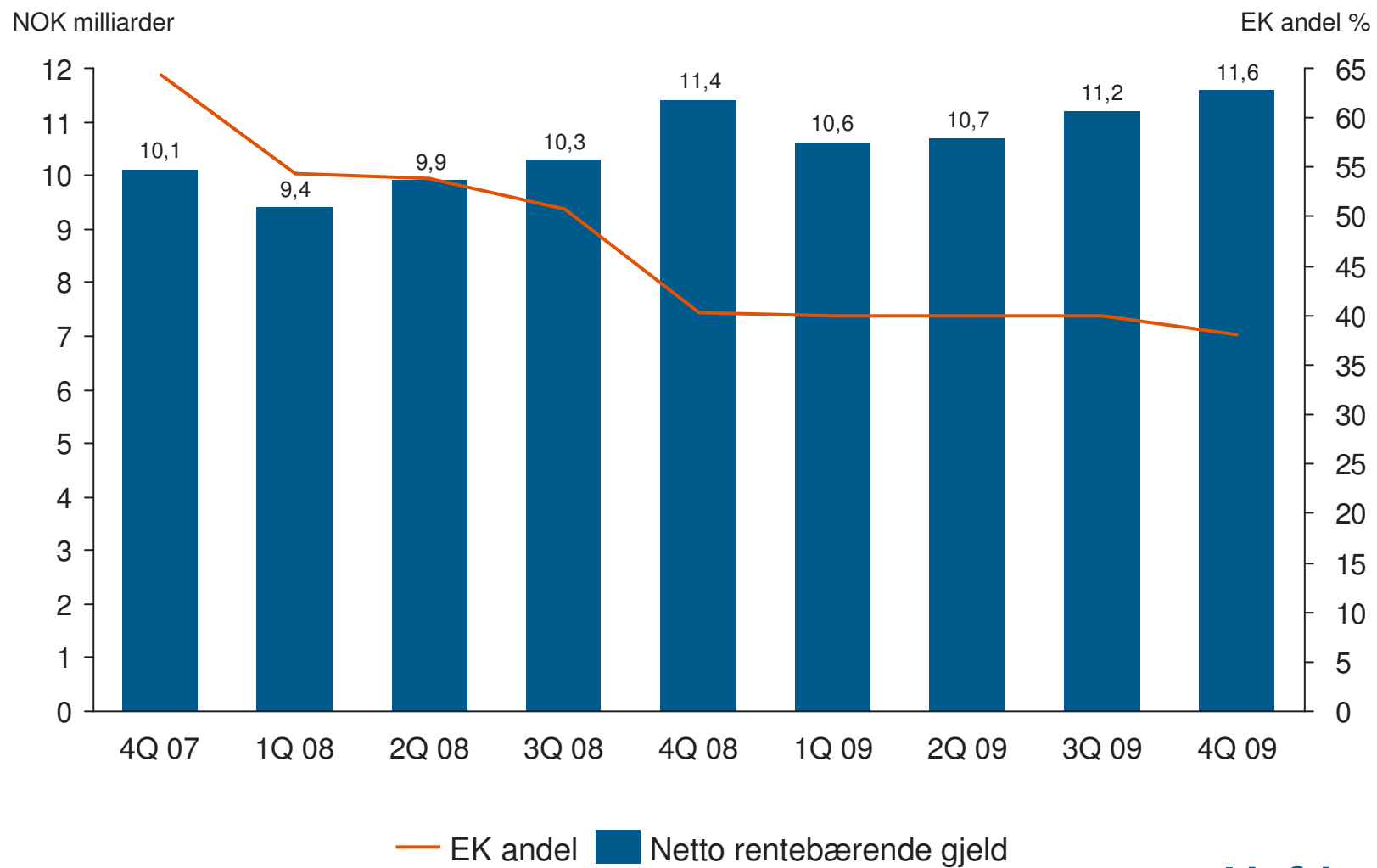
- 20% reduksjon i energibehovet gjennom økt energieffektivisering



Hafslund er godt posisjonert for å støtte opp under de politiske målene innen klimapolitikken og for å kunne ta del i de forretningsmulighetene klimapolitikken gir.

Vedlegg

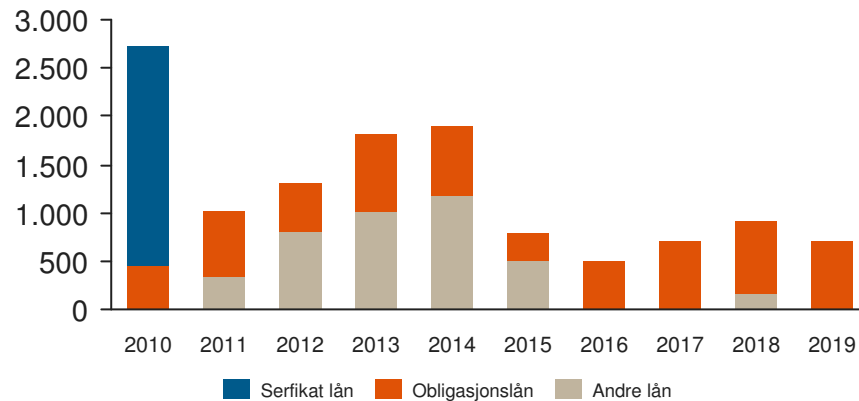
Utvikling kapitalstruktur



Lån – portefølje data

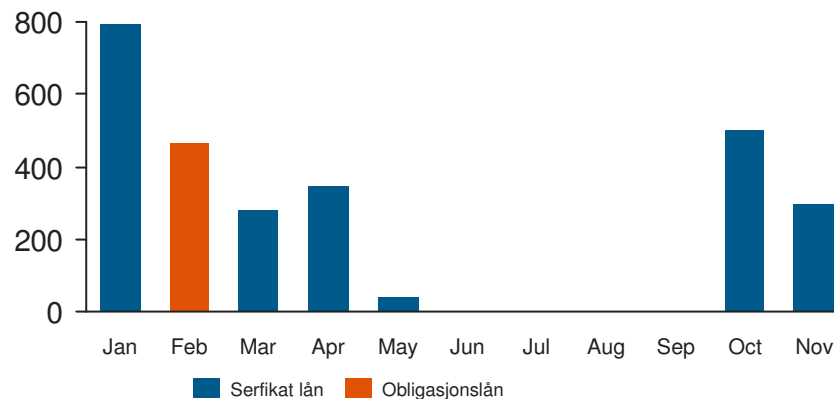
Forfallsprofil

NOK millioner



Forfall neste 12 mnd.

NOK millioner



Porteføljedata

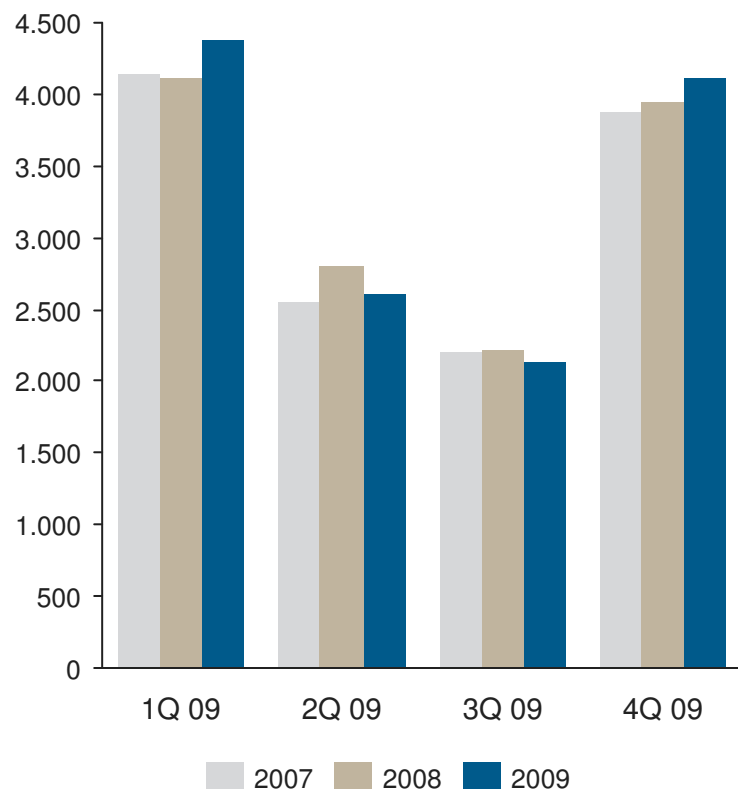
	4Q 09	3Q 09	Δ
Obligasjoner	50 %	51 %	-0,2 %
Sertifikatlån	18 %	19 %	-1,0 %
Syndikat- og banklån	32 %	30 %	2,0 %

	4Q 09	3Q 09	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(163)	(81)	(82)
Markedsverdi for rente og valuta derivater	(55)	(75)	20
Gjennomsnittrente inkl. derivater	4,0 %	4,2 %	-0,2 %
Andel låneportefølje med fastrente	42 %	43 %	-1,0 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	1 541	1 488	53
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 558	4 630	(72)

Hafslunds strømsalg 4 105 GWh – 11,3% av totalt forbruk i 4. kvartal 2009.

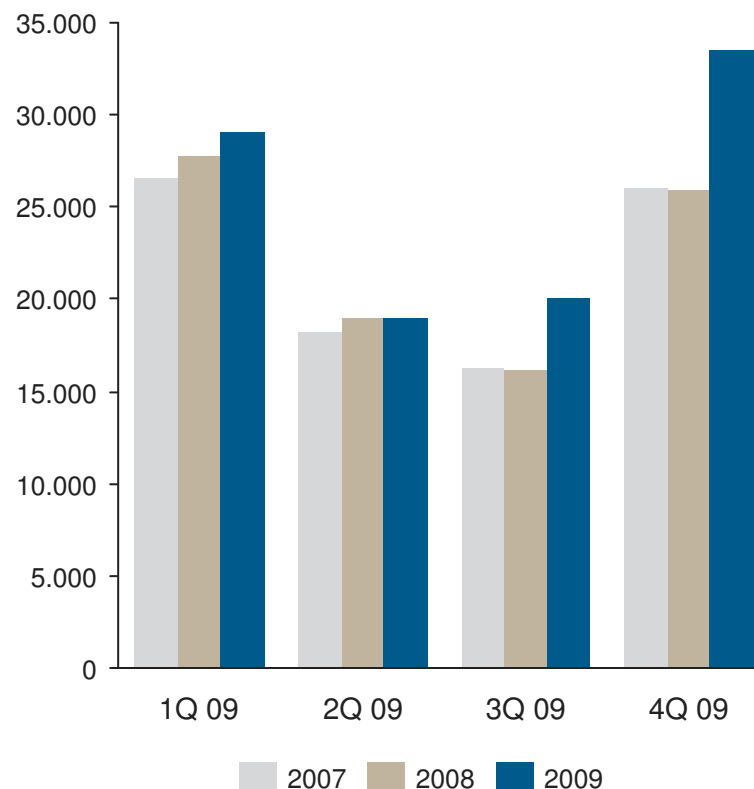
Hafslund

GWh

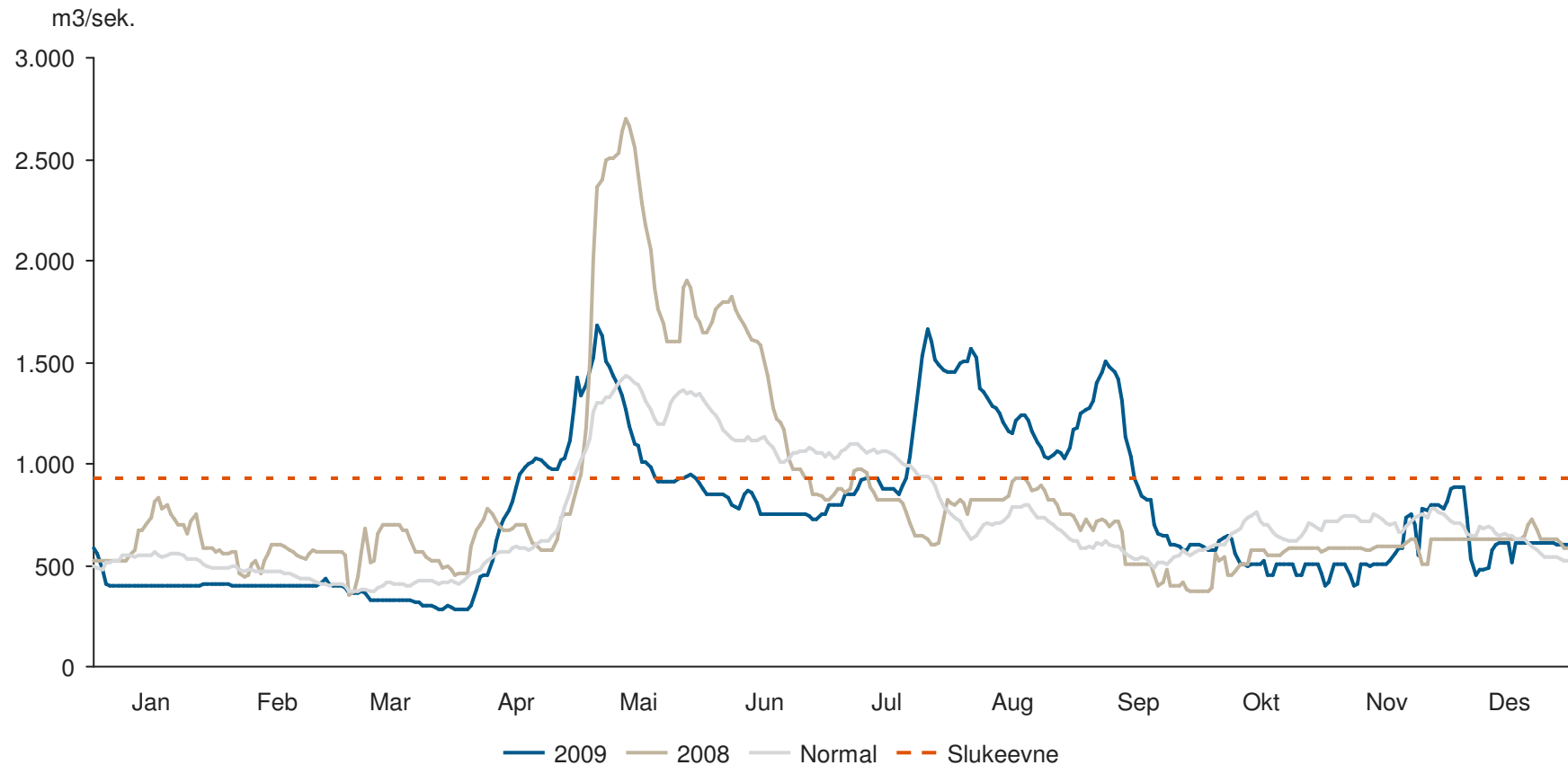


Bruttoforbruk Norge*

GWh

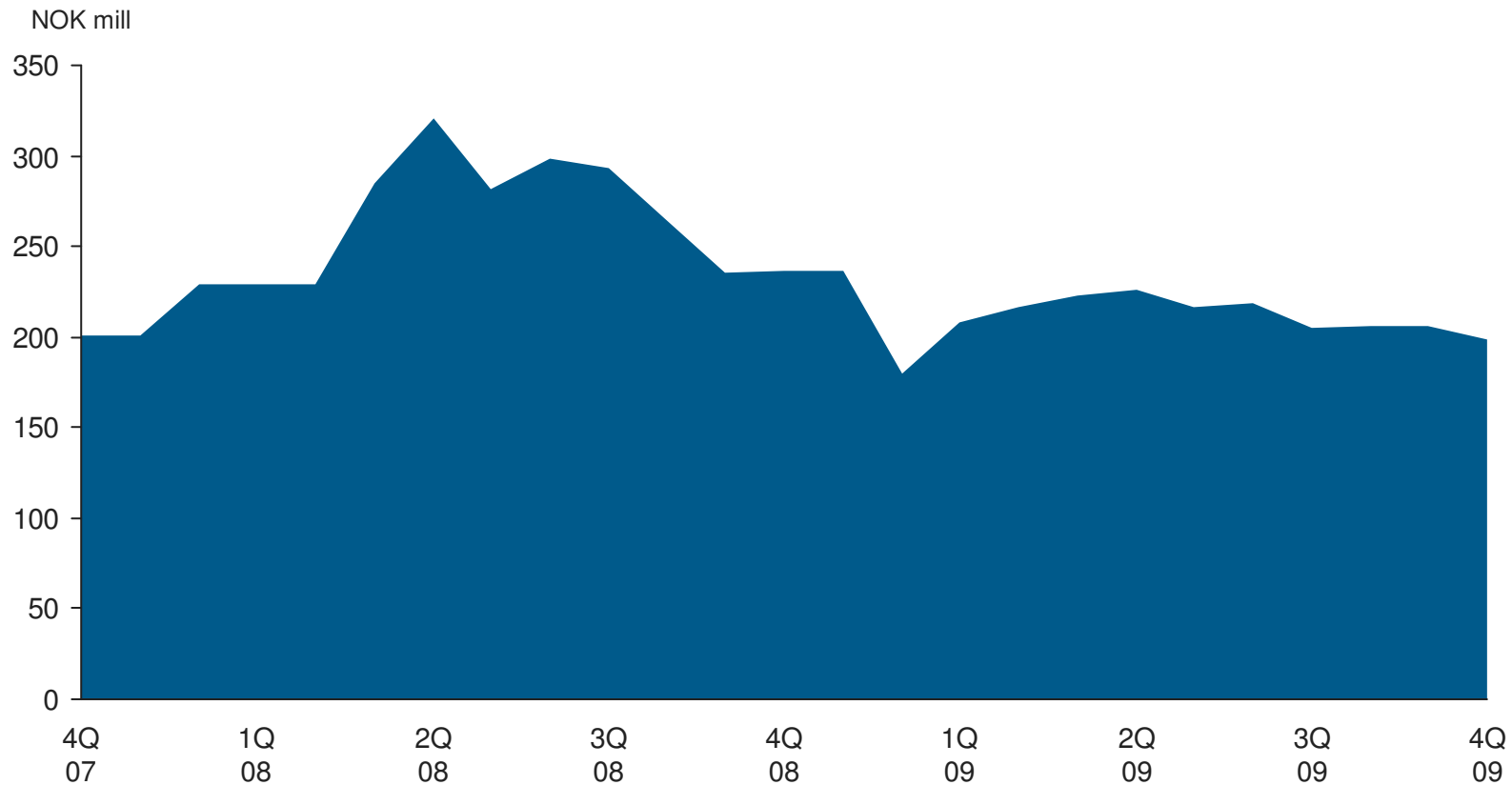


Kraftproduksjon - vannføring



- Produksjon 17 prosent under normalen i 4. kvartal 2009.
- Maks kapasitetsutnyttelse på 940 m³.
- Prognose om fortsatt kaldt vær kan gi en magasinsituasjon godt under normalen.
- Forventet produksjon 1. kvartal 2010 om lag 540 GWh.

Kraftproduksjon - konsesjonskraftforpliktelse



- Årlig uttak på 62 GWh og en konsesjonskraftpris på 10,27 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet.
- Konsesjonskraftforpliktelse 199 mill, ned 6 mill i kvartalet. Legger til grunn forwardpris for 2014.

Aksjonærer per 31. desember 2009

#	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	63	2 264	2 327	1,2 %	0,1 %
5	MP Pensjon		1 564	1 564	0,8 %	0,0 %
6	Odin Norge		1 256	1 256	0,6 %	0,0 %
7	Hafslund ASA		451	451	0,2 %	0,0 %
8	AS Herdebred	107	271	378	0,2 %	0,1 %
9	Folketrygdfondet		307	307	0,2 %	0,0 %
10	SHB Stockholm Clients Ac	161	129	290	0,1 %	0,1 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 910	72 295	183 205	93,9 %	96,1 %
	Andre aksjonærer	4 518	7 463	11 981	6,1 %	3,9 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Nøkkeltall 2009

Konsern	2009	2008	Fjernvarme	2009	2008
Kapitalforhold					
Totalkapital	29 018	30 620	Engasjert kapital	4 080	3 818
Engasjert kapital	25 671	26 831	Salgspris (øre/Kwh)	60,75	64,9
Egenkapital	11 065	12 426	Produksjonsvolum (GWh)	1 382	1 192
Børsverdi	13 534	13 290			
Egenkapitalandel	38 %	41 %	Nett	2009	2008
Netto rentebærende gjeld	11 601	11 442	Engasjert kapital	9 396	9 663
			Årets inntektsramme (eks overføringsk	2 461	1 989
Resultat (eksklusive REC)			NVE-kapital	6 392	6 148
Resultat etter skatt	351	623			
Egenkapitalavkastning siste 12 mnd	4,6 %	7 %	Strømsalg	2009	2008
Resultat per aksje	1,80	3,19	Engasjert kapital	1 980	2 243
Kontantstrøm per aksje fra driften	9,6	5,6	Kunder - Privat	604 000	583 000
			Kunder - Bedrift	52 000	49 000
			Totalt volum (GWh)	13 238	12 936
Kraftproduksjon	2009	2008			
Engasjert kapital	4 074	3 913	Venture	2009	2008
Salgspris (øre/Kwh)	28,7	35,9	Engasjert kapital eks. REC	1 505	2 237
Produksjonsvolum (GWh)	3 018	3 248	REC markedsverdi	3 432	3 959
Produksjon i % av middelp.	97 %	105 %			

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 og Finans, Gunnar Gjørtz**
 - gunnar.gjortz@hafslund.no
 - Tlf: +47 922 17 200
- **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

