



Analytikerpresentasjon 3. kvartal 2009
28. oktober 2009

1. Resultat 3. kvartal 2009 - Christian Berg CEO
2. Fjernvarme – Jan Presttun konserndirektør
3. Vedlegg

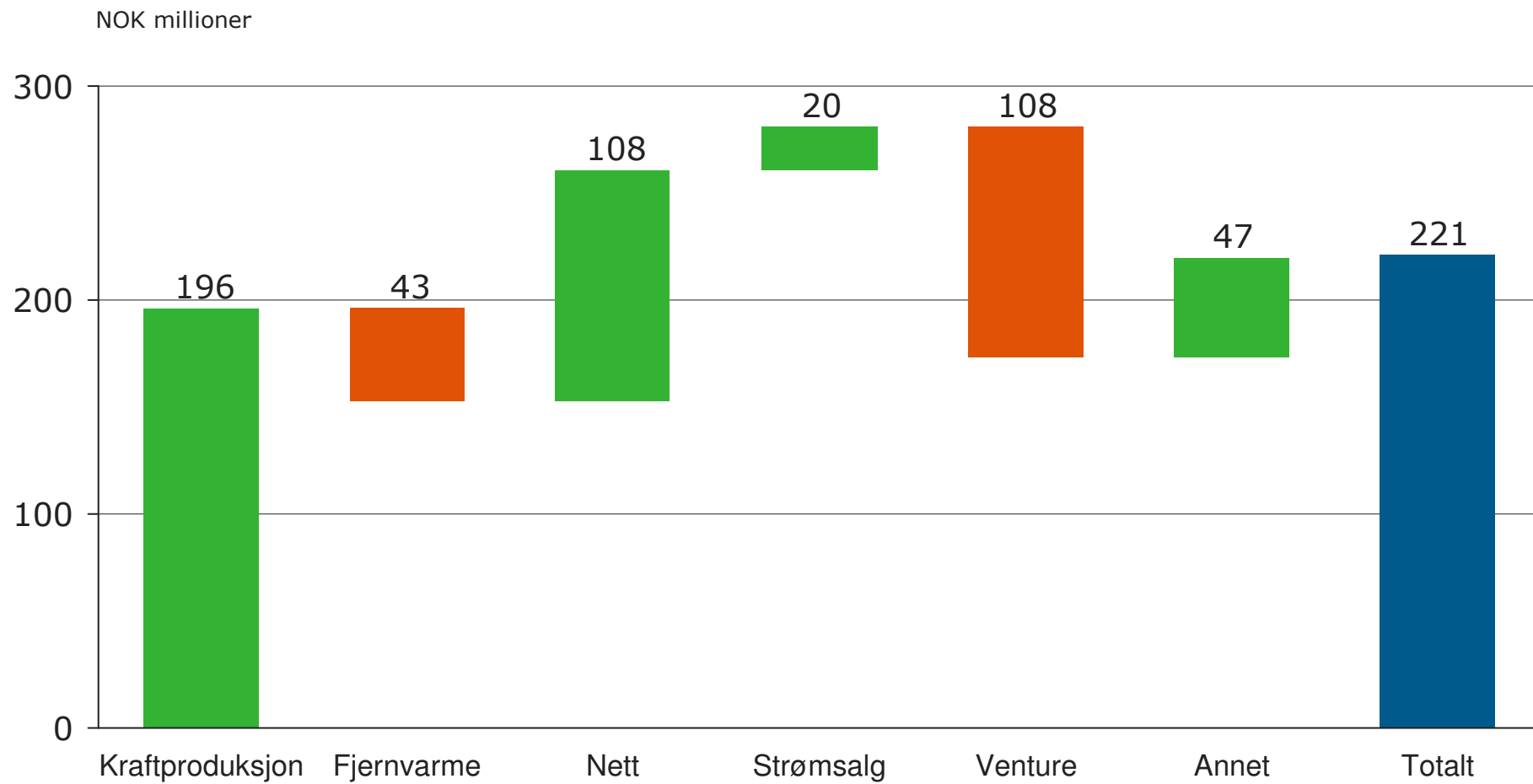
1. **Resultat 3. kvartal 2009 – Christian Berg CEO**
2. Fjernvarme – Jan Presttun konserndirektør
3. Vedlegg

Hovedpunkter 3. kvartal 2009

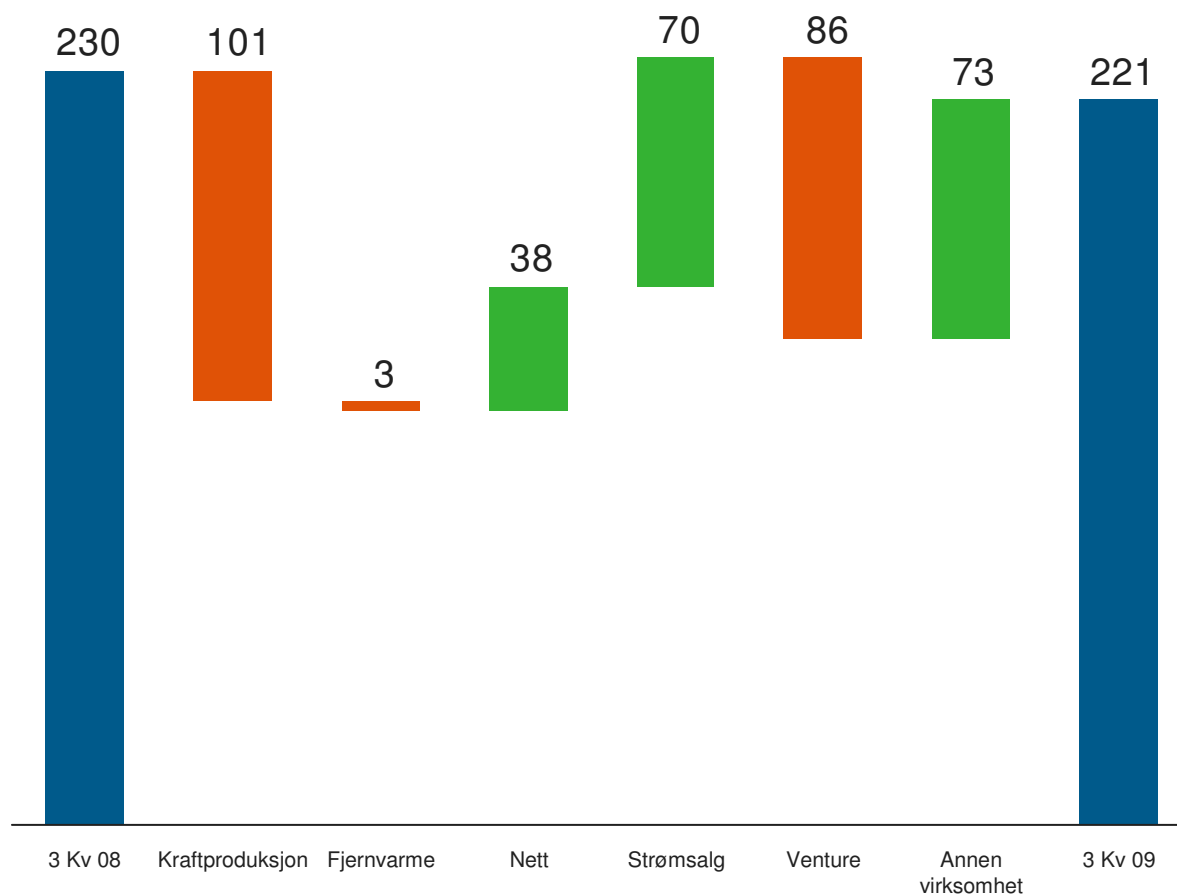
- Driftsresultat på 221 mill (- 1 636 mill). Fjoråret inkluderer en verdireduksjon på 1 866 mill vedrørende investeringen i REC.
- Resultat før skatt belastet med 178 mill i verdiendring på aksjer, derivater, lån og konsesjonskraftforpliktelser.
- Høy vannkraftproduksjon - 11 prosent over fjoråret og 15 prosent over normalproduksjonen.
- Resultat etter skatt på -65 mill (- 1 750 mill) og EPS -0,33 kroner (-8,97 kroner).
- Solid kontantstrøm fra driften med 480 mill (-306 mill).



Driftsresultat 3. kvartal 2009



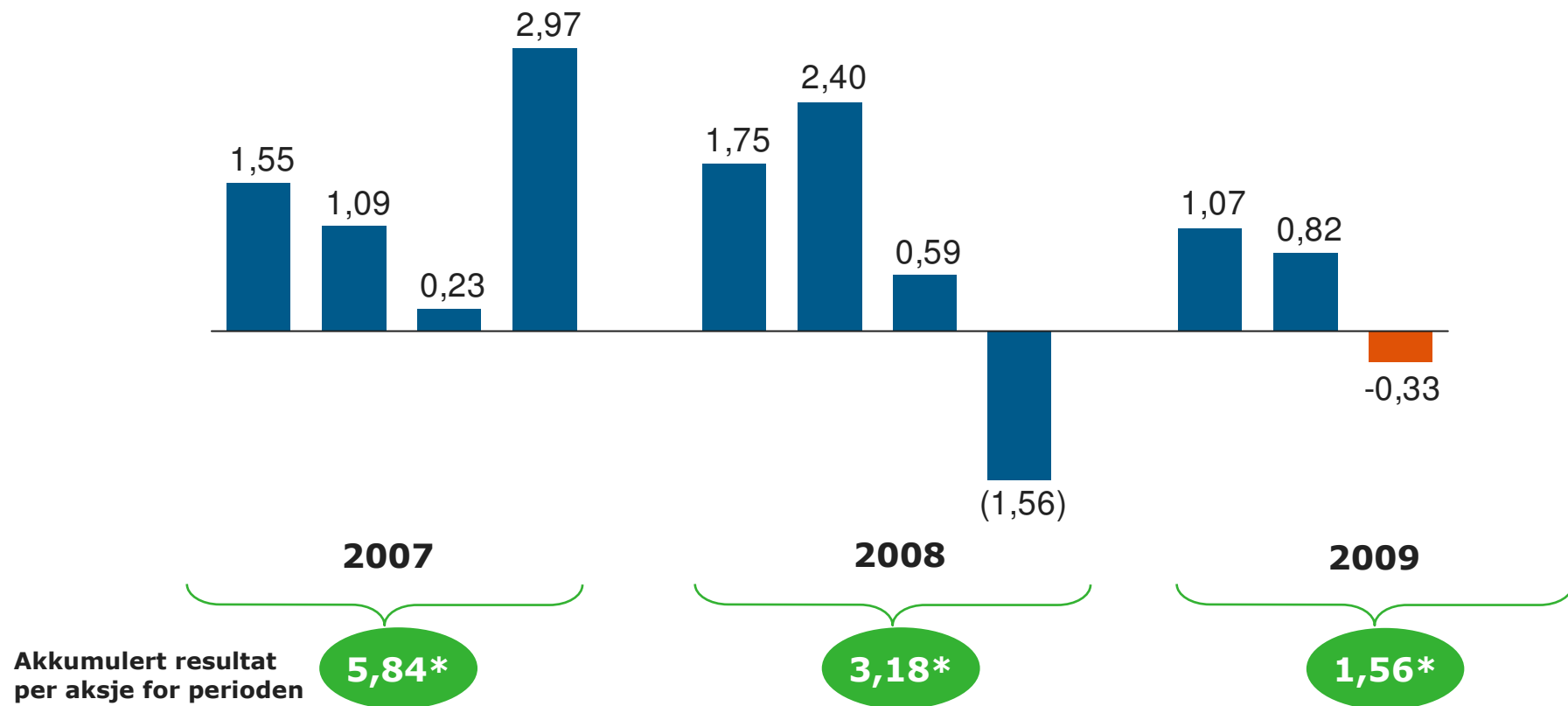
Driftsresultat endring fra 3 kvartal 2008 (eks REC)



- 35 prosent lavere kraftpriser enn fjoråret.
- Gradvis resultatforbedring for nett-virksomheten.
- Svakt resultat for strømsalg i fjor.
- Negativ verdiutvikling for venture-porteføljen.
- Gevinst og positiv verdiutvikling for derivater innen annen virksomhet.

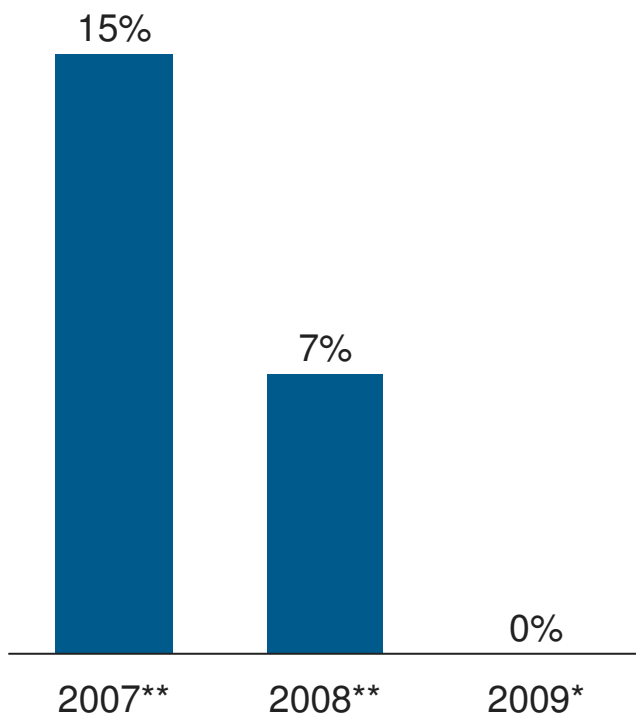
Resultat per aksje

Per kvartal
NOK

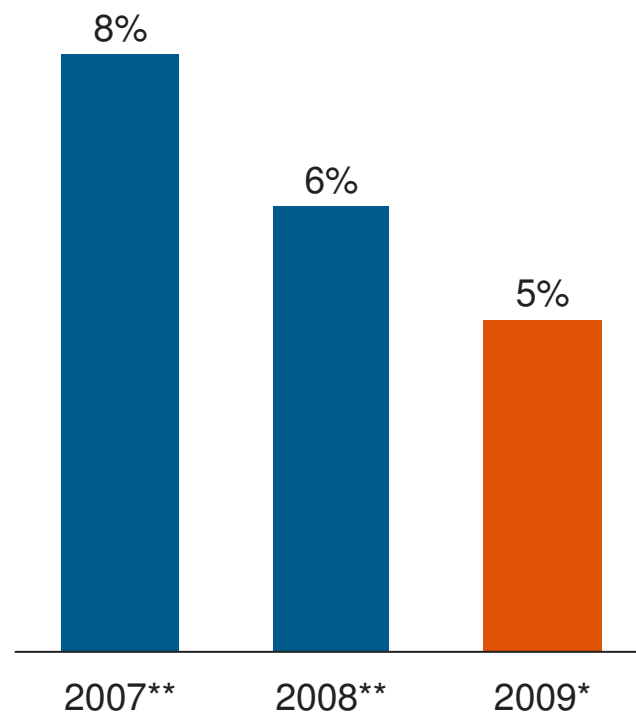


Avkastning

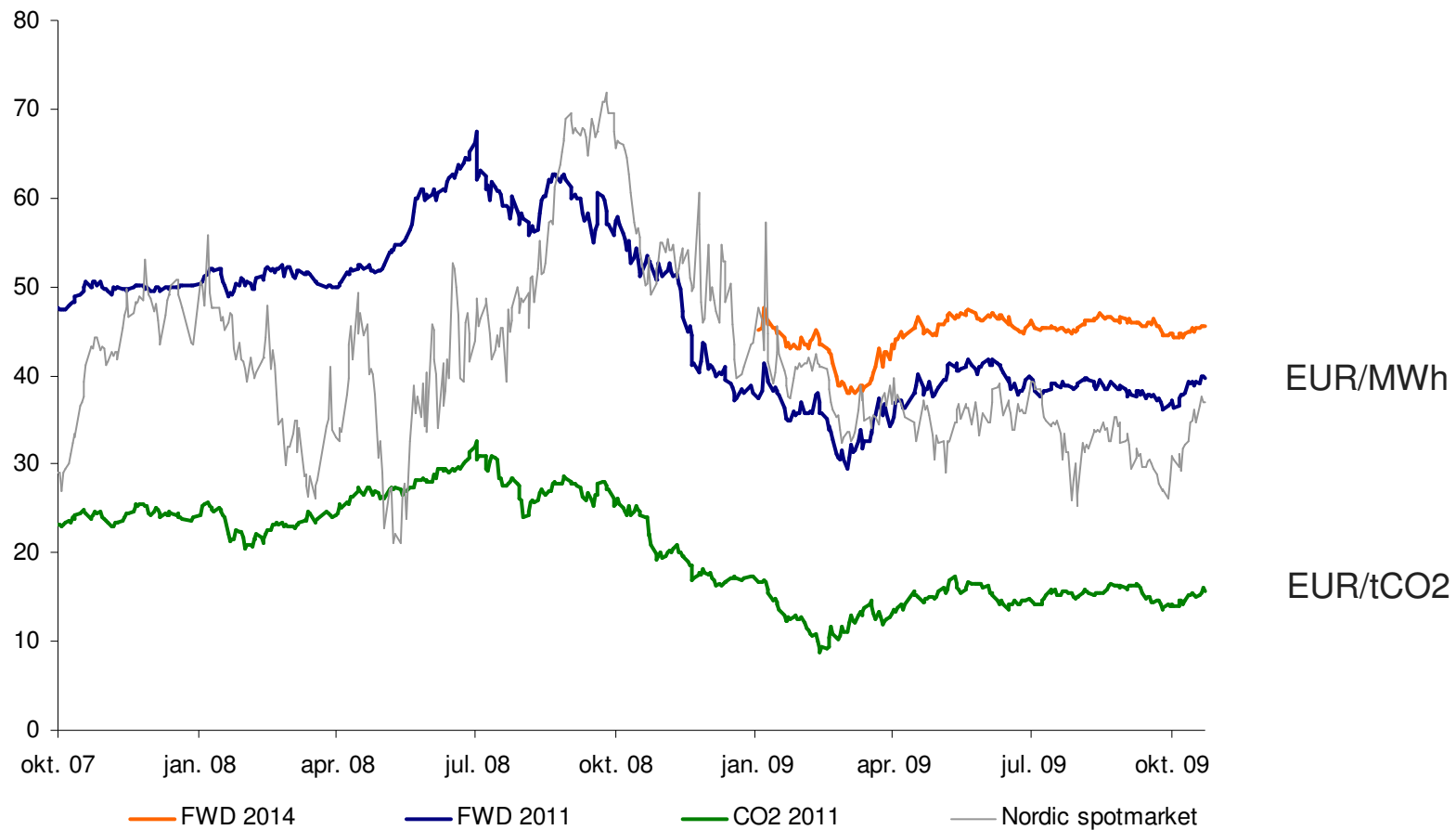
Egenkapital (ROE)



Engasjert kapital (ROCE)

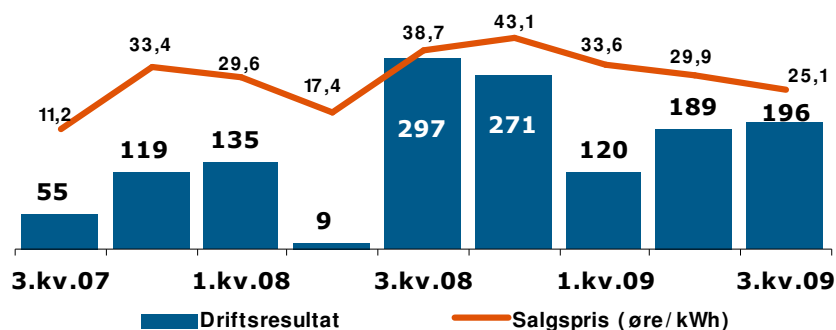


Kraft og CO2 priser - 3. kvartal 2009



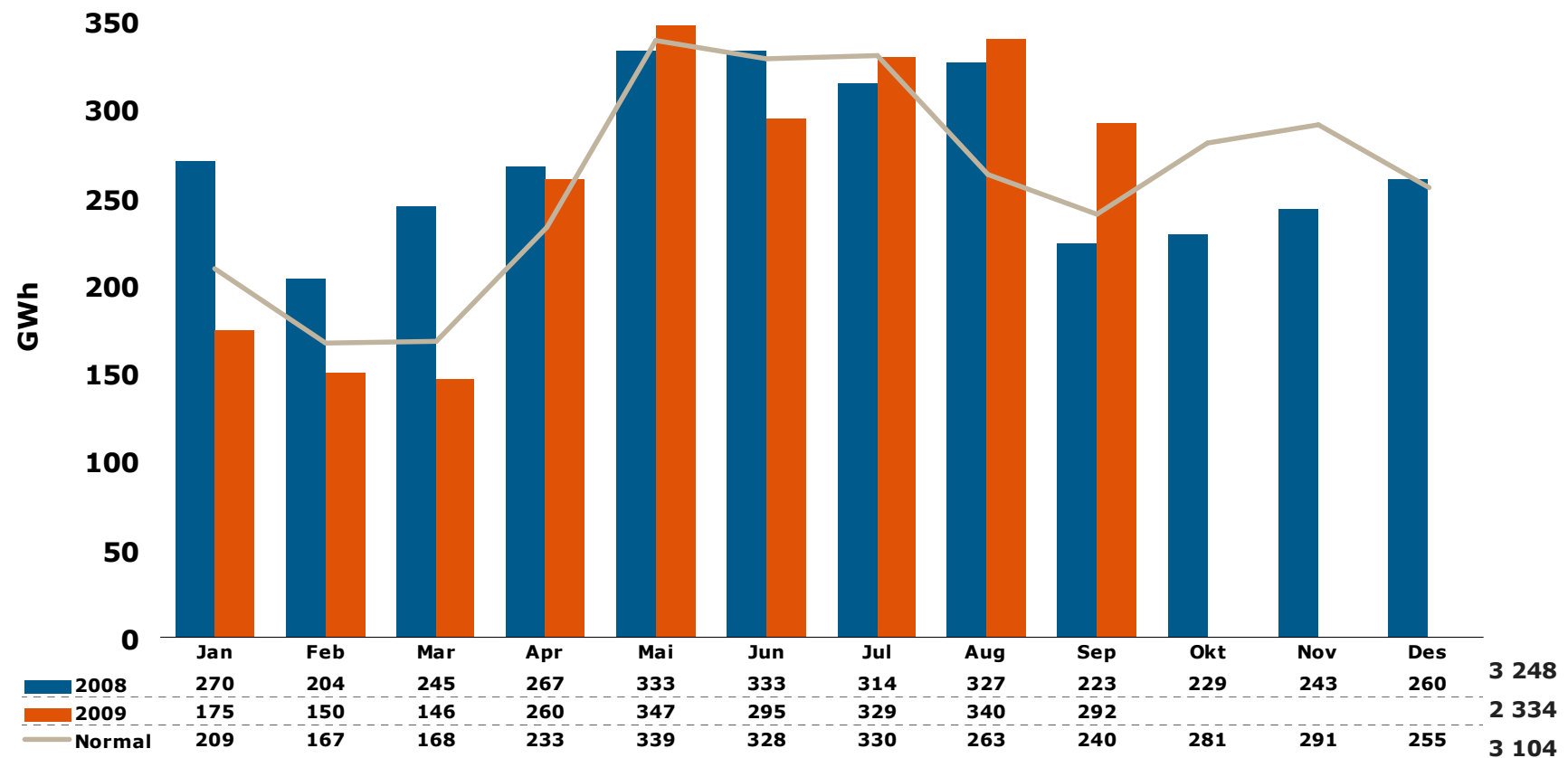
Kraftproduksjon

NOK millioner	3.kv.09	3.kv.08	Hittil 09	Hittil 08
Salgsinntekter	236	326	653	691
Driftsresultat før avskrivninger	207	306	538	471
Driftsresultat	196	297	506	442
Investeringer	24	23	127	64
Produksjonsvolum (GWh)	962	865	2334	2516
Salgspris (øre/kWh)	25,1	38,7	28,5	28,2



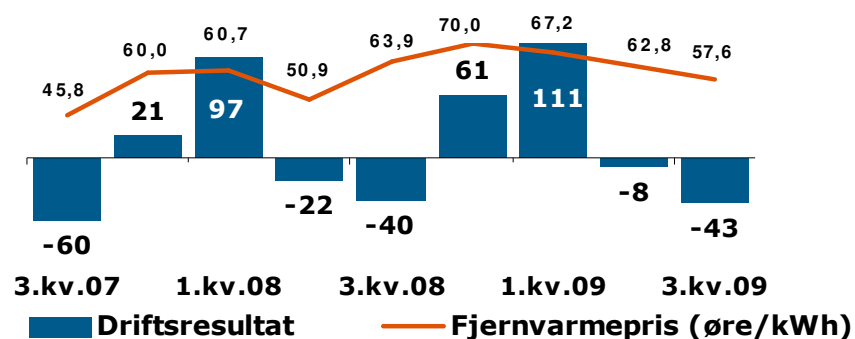
- Resultat og omsetning gjenspeiler lavere kraftpriser mot fjoråret.
- 15 prosent høyere produksjon enn normalt.
- Redusert forwardpris for 2014 gav lavere konsesjonsforpliktelser - resultatbidrag 21 mill (27 mill).
- Forventet produksjon neste kvartal om lag 110 GWh under normalen.
- Ekspansjons-, og oppgraderingsprosjekter går i henhold til plan.

Produksjonsprofil



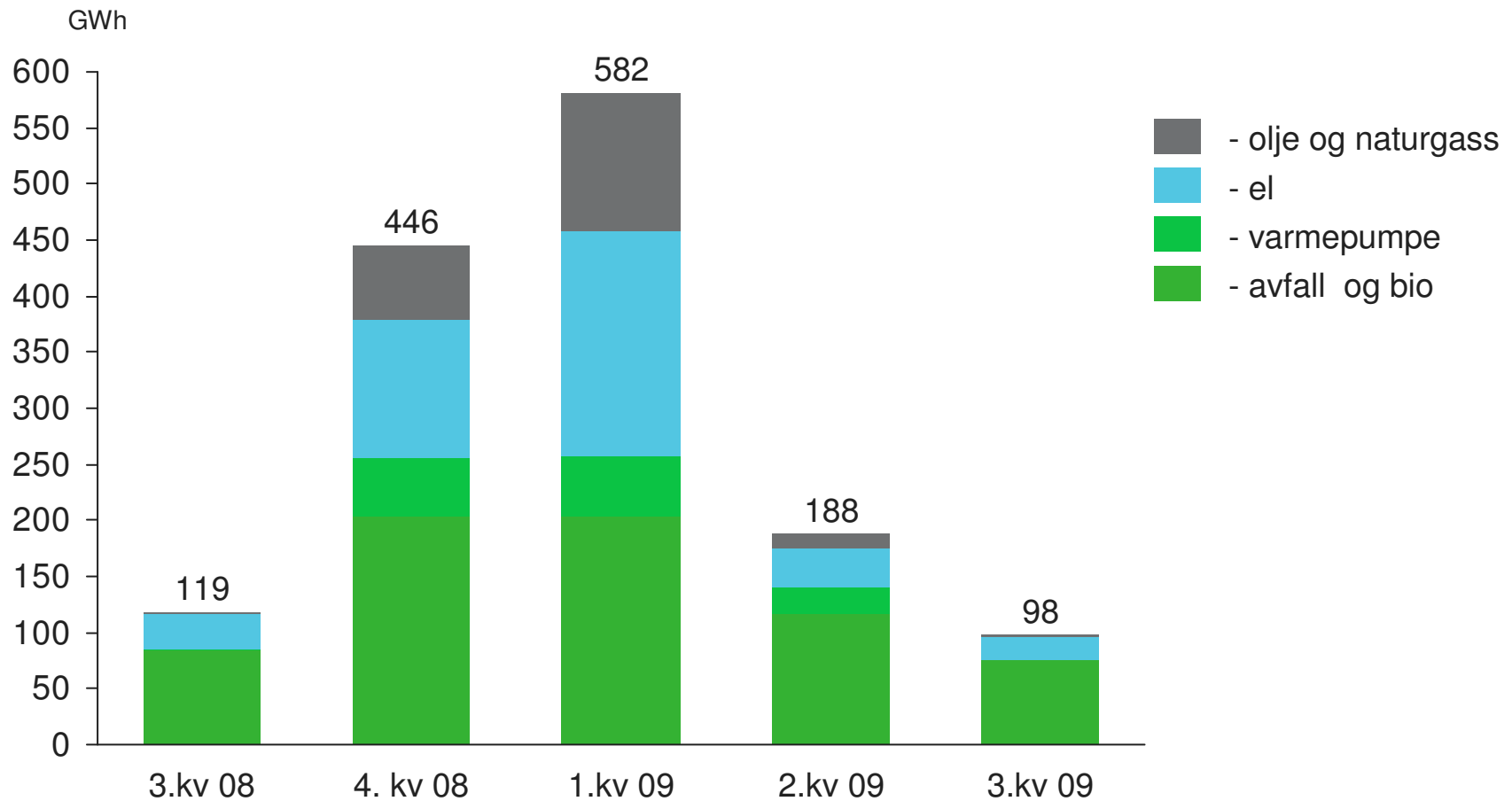
Fjernvarme

NOK millioner	3.kv.09	3.kv.08	Hittil 09	Hittil 08
Salgsinntekter	48	58	503	412
Driftsresultat før avskrivninger	(11)	(7)	155	134
Driftsresultat	(43)	(40)	60	36
Investeringer	99	159	305	270
Produksjonsvolum (GWh)	98	118	868	746
Produksjonskostnad (øre/kWh)	24,1	25,9	27,7	23,7
Fjernvarmepris (øre/kWh)	57,6	63,9	64,6	59,7



- Brutto dekningsbidrag 33,5 øre/kWh – ned 4,5 øre/kWh fra fjoråret.
- Sesongmessig normalt det svakeste kvartalet med lite forbruk. Om lag 10 prosent av årsproduksjon.
- 86 prosent av energigrunnlaget er fornybar.
- Kundecontrakter med et årlig energiuttak på 125 GWh inngått per 3. kvartal.
- Investeringer i 2. halvår gjelder hovedsakelig kundetilknytninger.

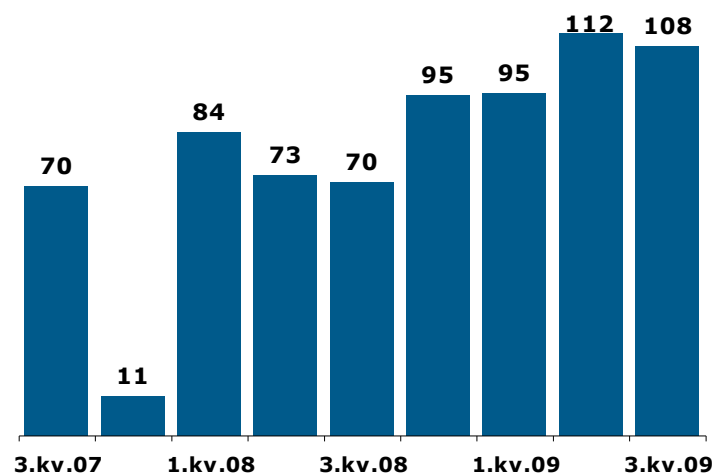
Fjernvarme – kvartalsvis fordeling energigrunnlag



Nett

NOK millioner	3.kv.09	3.kv.08	Hittil 09	Hittil 08
Salgsinntekter	698	760	2 377	2 353
Driftsresultat før avskrivninger	243	208	721	636
Driftsresultat	108	70	315	227
Investeringer	160	191	323	388

Utvikling driftsresultat

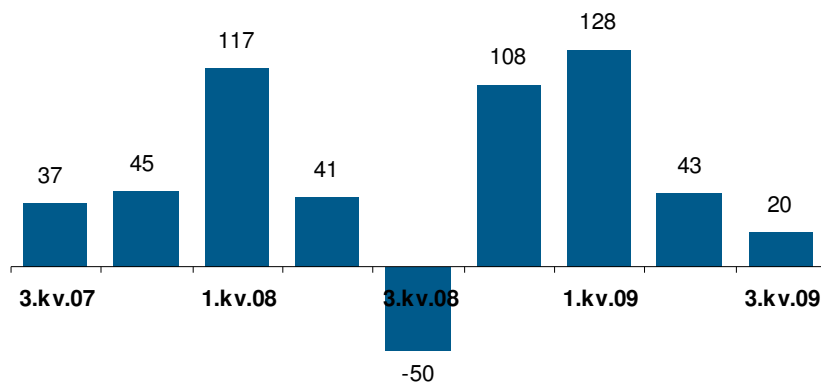


- Inntektsramme for 2009 eksklusive overføringskostnader på 2 428 mill - opp 439 mill.
- Dette gir en kvartalsvis økning på 110 mill mot fjoråret.
- Vedlikeholdsaktiviteten på nivå med fjoråret.
- Driftsresultatet må ses i sammenheng med en mindreinntekt på 95 mill mot fjoråret.
- Investeringsaktiviteten med hovedfokus på ombygging til 132 MV og reinvesteringer i nettstasjoner.
- Risiko knyttet til ustabile og uforutsigbare rammebetingelser

Strømsalg

NOK millioner	3. kv. 09	3. kv. 08	Hittil 09	Hittil 08
Salgsinntekter	662	946	3 409	3 153
Driftsresultat før avskrivninger	22	(48)	197	114
Driftsresultat	20	(50)	191	108
Strømsalg (GWh)	2 162	2 222	9 133	8 989

Utvikling driftsresultat



- Salgsinntektene reflekterer lavere kraftpriser mot fjoråret.
- Et tilfredsstillende resultat i et normalt svakt kvartal som følge av lavet forbruk.
- Tilleggsprodukter utover tradisjonelle strømprodukter gir resultater.
- 13 500 nye kunder.

Venture

NOK millioner	3.kv.09	3.kv.08	Hittil 09	Hittil 08
Salgsinntekter	152	192	603	631
Driftsresultat (eks REC)	(108)	(22)	-108	483
REC	0	(1 866)	0	(12 005)



- Lavere markedsverdi i porteføljen belastet resultatet med 86 mill.
- Embriq et nytt selskap – samling av tidligere eierskap.
 - Automatisk måleravlesning
 - IT relaterte tjenester
 - Resultat belastet med 26 mill i nedskrivning ifm med etableringen.
- Hafslund Telekom med EBITDA 28 mill (22 mill).
- REC: 94,7 mill aksjer og markedsverdi 4,8 mrd (50,70 kr. per aksje).
- Engasjert kapital eks. REC på 1,7 mrd per 3. kvartal.



Annen virksomhet

NOK millioner	3.kv. 09	3.kv. 08	Hittil 09	Hittil 08
Stab og støttetjenester	(37)	(20)	(121)	(101)
Krafthandel	(18)	(41)	(24)	64
Annen fornybar energi	(9)	(12)	(20)	(32)
Eiendom	33	6	40	13
Kunde og faktureringstjenester	30	24	79	65
Finansinntekter med mer	58	16	133	68
Annet	(10)	0	(30)	0
Driftsresultat annen virksomhet	47	(26)	56	77

- Resultatet påvirket 65 mill knyttet til verdiendring og salgsgevinst
 - Derivater 38 mill
 - Eiendomsgevinst 27 mill
- Energigjenvinningsanlegget i Fredrikstad produserte 24,5 GWh (7,3 GWh).
- Energigjenvinningsanlegg på Borregaard klar til prøvedrift ved årsskiftet.
- Pelletsanlegg med planlagt prøvedrift i 2. kvartal 2010.

Kontantstrøm

NOK millioner	3.kv.09	3.kv.08	Hittil 09	Hittil 08
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(48)	(1 856)	584	(11 020)
Avskrivninger	235	212	660	620
Andre resultatposter justert for likviditetseffekt	157	1 979	(375)	11 119
Kontantstrøm fra driften	344	335	869	719
Endring arbeidskapital med mer	136	(641)	1 589	776
Total kontantstrøm fra driften	480	(306)	2 458	1 495
Kontantstrøm per aksje fra driften	2,5	(1,6)	12,6	7,7
Netto drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(348)	(463)	(1 117)	(1 217)
Porteføljeendringer Venture med mer	(636)	(110)	(652)	(329)
Kontantstrøm før finansiering og utbytte	(504)	(879)	689	(51)

Konsernresultat

NOK millioner	3.kv.09	3.kv.08	Hittil 09	Hittil 08
Salgsinntekter	1 834	2 295	7 638	7 243
Resultat finansielle aktiva	(21)	(1 886)	94	(11 501)
Driftskostnader	(1 357)	(1 833)	(6 053)	(5 754)
Driftsresultat før avskrivninger	456	(1 424)	1 679	(10 012)
Avskrivninger	(235)	(212)	(660)	(620)
Driftsresultat	221	(1 636)	1 020	(10 633)
Rentekostnader med mer	(118)	(190)	(382)	(502)
Verdiendring låneportefølje	(151)	(30)	(53)	115
Finanskostnader	(269)	(220)	(435)	(387)
Resultat før skatt	(48)	(1 856)	584	(11 020)
Skattekostnad	(17)	(77)	(280)	(267)
Resultat solgt virksomhet	-	183	-	208
Resultat etter skatt	(65)	(1 750)	305	(11 078)
Majoritetens andel av resultat	(67)	(1 766)	306	(11 093)
Resultat per aksje (NOK)	(0,33)	(8,97)	1,56	(56,76)

Konsernbalanse

NOK millioner	30.09.2009	30.06.2009	31.12.2008	30.09.2008
Immaterielle eiendeler	2 295	2 318	2 308	2 412
Varige driftsmidler	18 604	18 432	18 102	17 926
Finansielle eiendeler	6 109	5 446	6 452	8 821
Fordringer og varer	1 766	1 944	3 077	2 472
Bankinnskudd og lignende	300	942	681	360
Eiendeler	29 075	29 083	30 620	31 991
Egenkapital (inkl. min. int.)	11 751	11 715	12 426	16 226
Avsetning for forpliktelser	3 283	3 232	3 072	2 885
Langsiktig rentebærende gjeld	8 949	8 807	7 653	8 027
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 983	3 119	4 871	3 074
Kortsiktig rentefri gjeld	2 109	2 210	2 599	1 780
Egenkapital og gjeld	29 075	29 083	30 620	31 991
Netto rentebærende gjeld	11 161	10 661	11 442	10 261
Egenkapitalandel	40 %	40 %	41 %	51 %

Hafslund fremover

- Fortsatt satsing på utbygging av fornybar energi
- Videreutvikle infrastruktur, samt vekst innen strømsalg
- Videre rendyrking av denne strategien.

1. Resultat 3. kvartal 2009 – Christian Berg CEO
2. **Fjernvarme – Jan Presttun konserndirektør**
3. Vedlegg

Fjernvarmevirksomheten fremover

- Fjernvarmen i dag
- Viktige rammebetingelse for videre vekstmuligheter
- Ambisjoner om økt fornybar produksjon
- Pilotanlegg for geotermisk varme på Haraldrud



Fjernvarmen i dag

Agenda i mai 2008 —————> Frem til i dag



- Norges største fjernvarmeleverandør
- 1,2 TWh – skal bygges ut til det dobbelte
- Viktig for at Oslo skal nå sine klimamål
- Anlegg i Oslo, Oppegård og Gardermoen

s.2

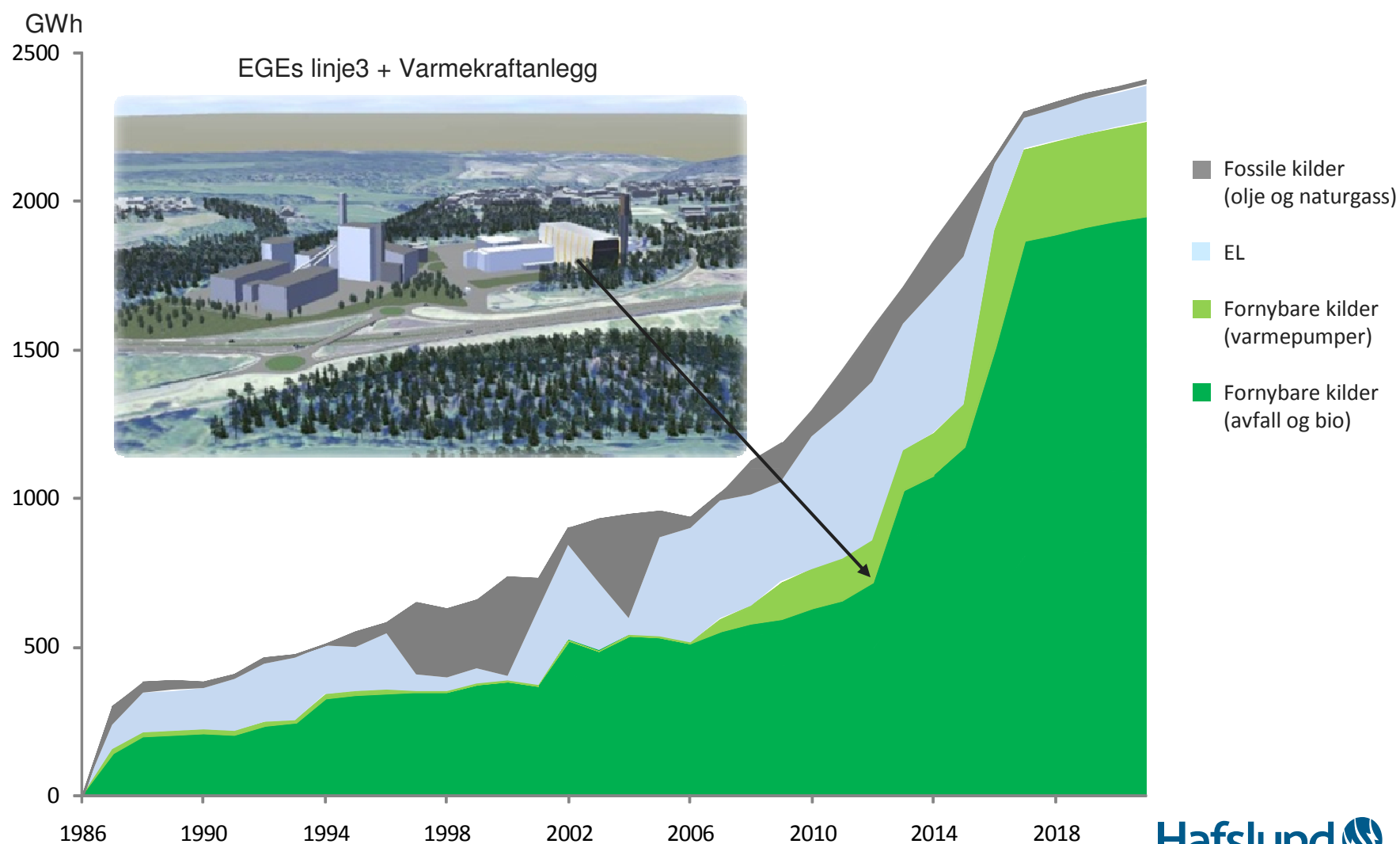
Hafslund 

- Holder fortsatt en høy utbyggingstakt – 125 GWh i 2009 som tilsvarer 12500 boenheter
- Klemetsrudledningen er ferdigstilt i sommer, i henhold til fremdriftsplan
- Vurderer mulighetene for å øke produksjon av fornybar energi

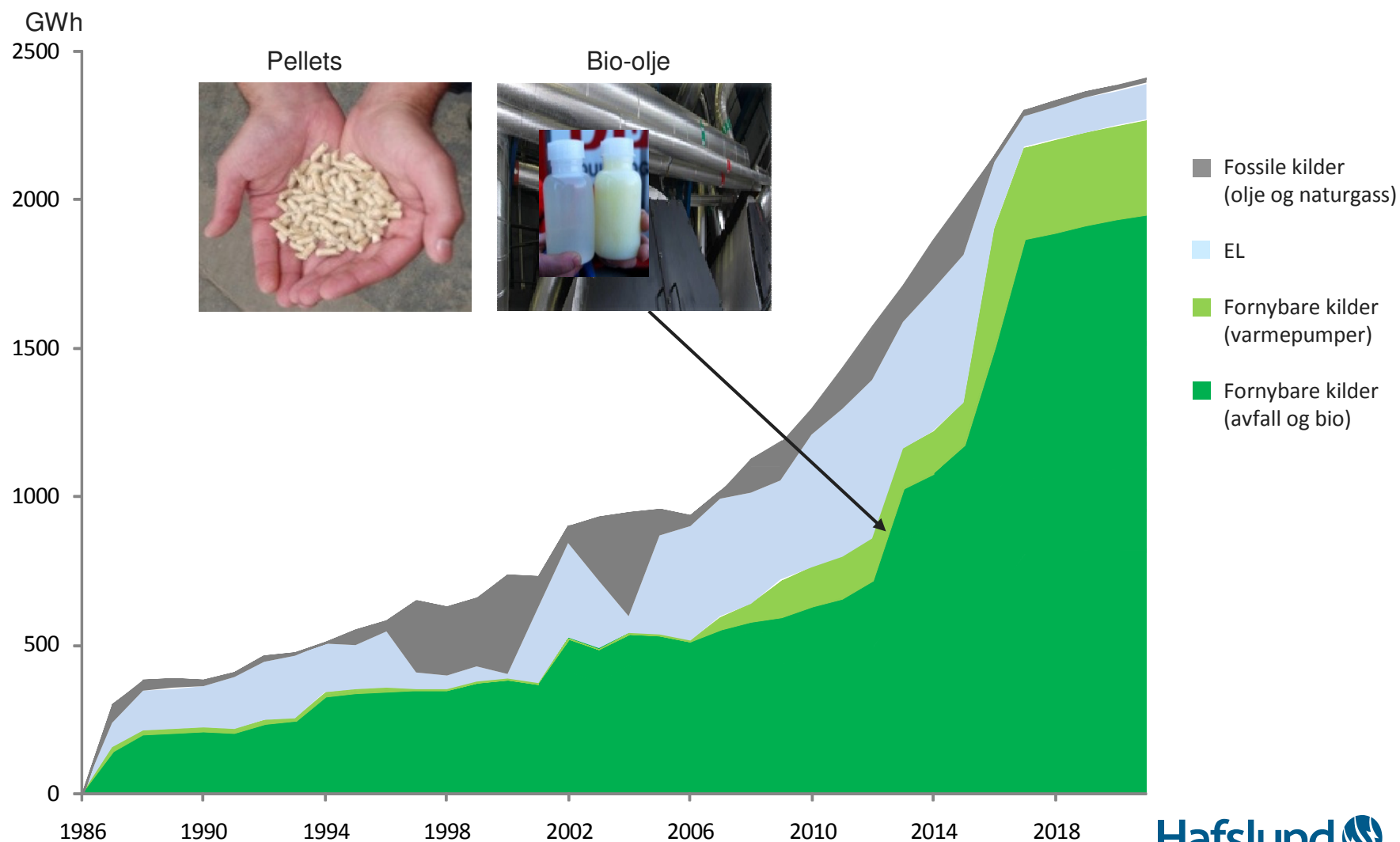
Viktige rammebetingelser for videre vekstmuligheter

- Økonomiske
 - Enova og avgifter
- Lokale forhold
 - Muligheten til tomter for anlegg og alt rundt utfordringene med graving i bygatene
- Markedsbaserte
 - CO2 – kvotehandel og grønne sertifikater
- Regulatoriske
 - Energiloven og plan- og bygningsloven

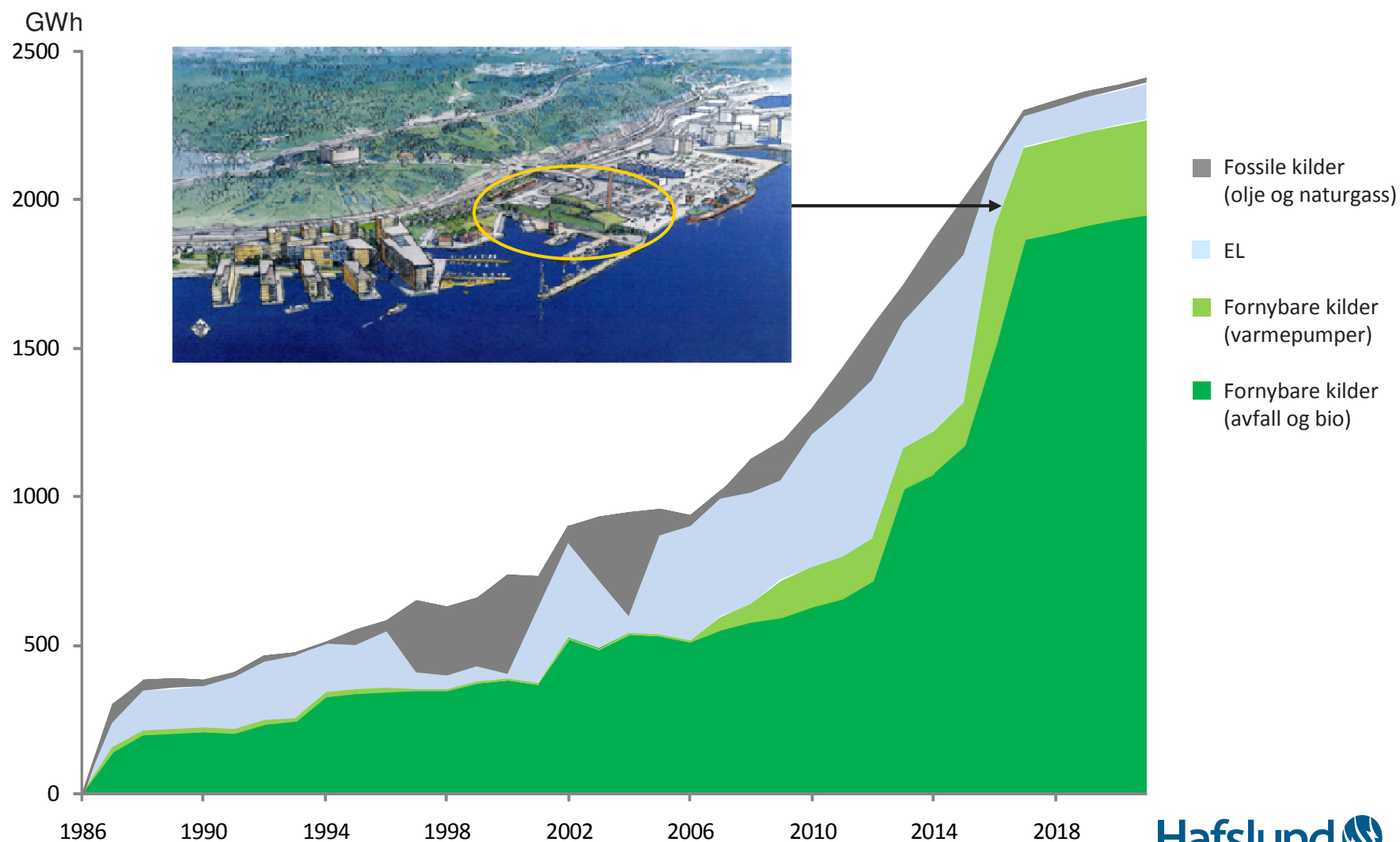
Muligheter for en betydelig økning av fornybar produksjon på Klemetsrud



Ambisjon om å erstatte fossilt brensel med pellets og bio-olje

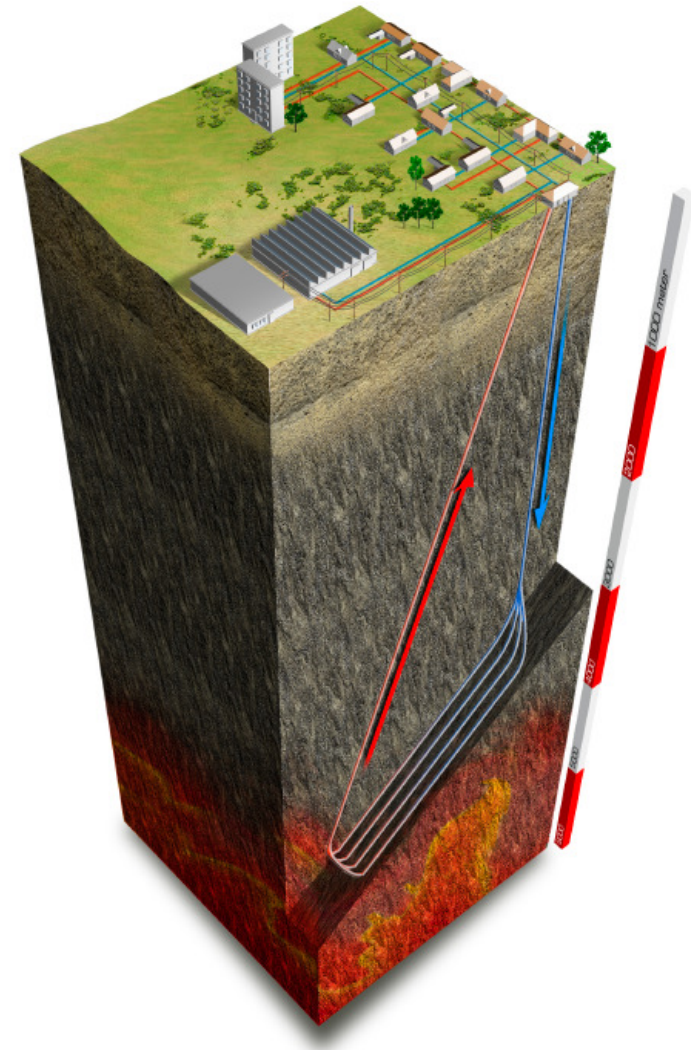


Ambisjon om å bygge fornybar kjøle- og varmeproduksjon på Nordre Kongshavn



Pilotanlegg for geotermisk varme på Haraldrud

- Rock Energy har planer om å bygge et pilotanlegg for geotermisk varme:
 - Borehull 4 000 - 6 000 m dype
 - Skråbore ca 2 000 m til siden
 - Planlagt ytelse ca 5 MW
 - Varmeleveranse 20-25 GWh/år
 - Vanntemperatur ca 90 °C
- Hafslund vil kjøpe varmen til en konkurransedyktig pris
- Enighet om at Hafslund Fjernvarme skal ha muligheten til å overta anlegget hvis testingen er vellykket





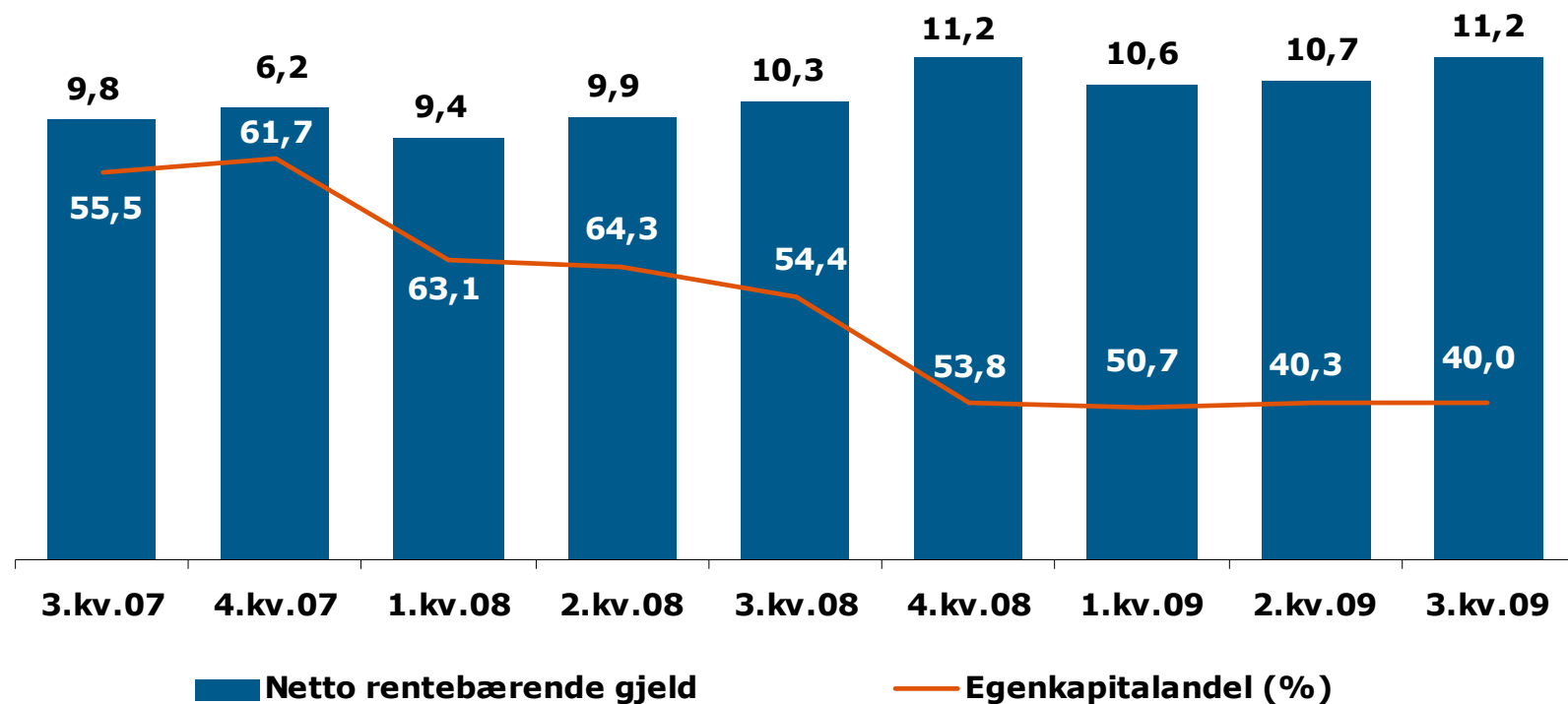
www.hafslund.no

Vi gjør hverdagen tryggere og bedre

1. Resultat 3. kvartal 2009 – Christian Berg CEO
2. Fjernvarme – Jan Presttun konserndirektør
3. **Vedlegg**

Utvikling kapitalstruktur

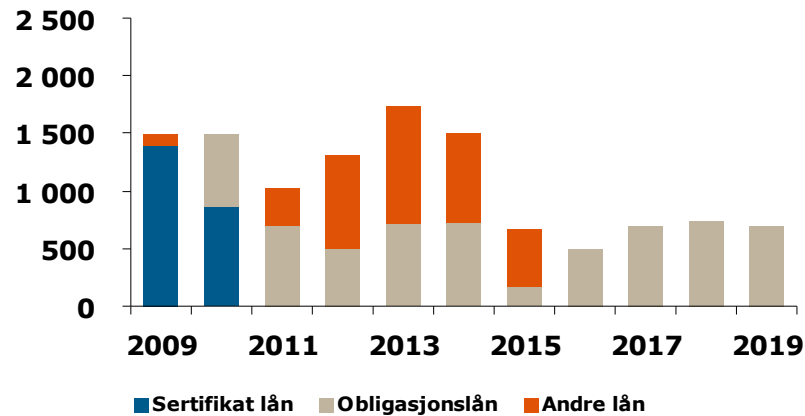
NOK milliarder og prosent



Lån – portefølje data

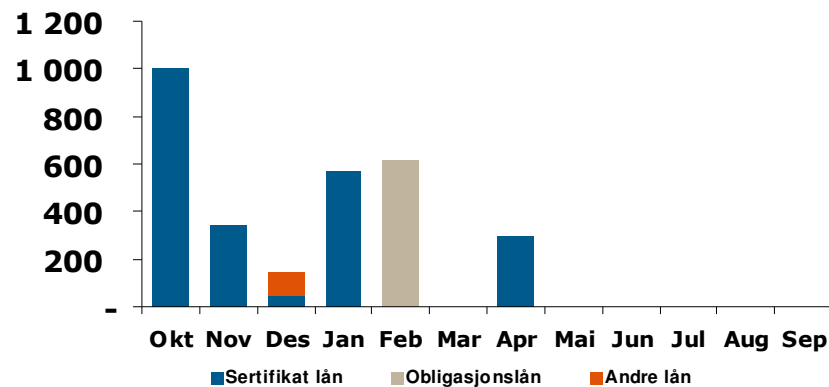
Forfallsprofil

NOK millioner



Forfall neste 12 mnd.

NOK millioner



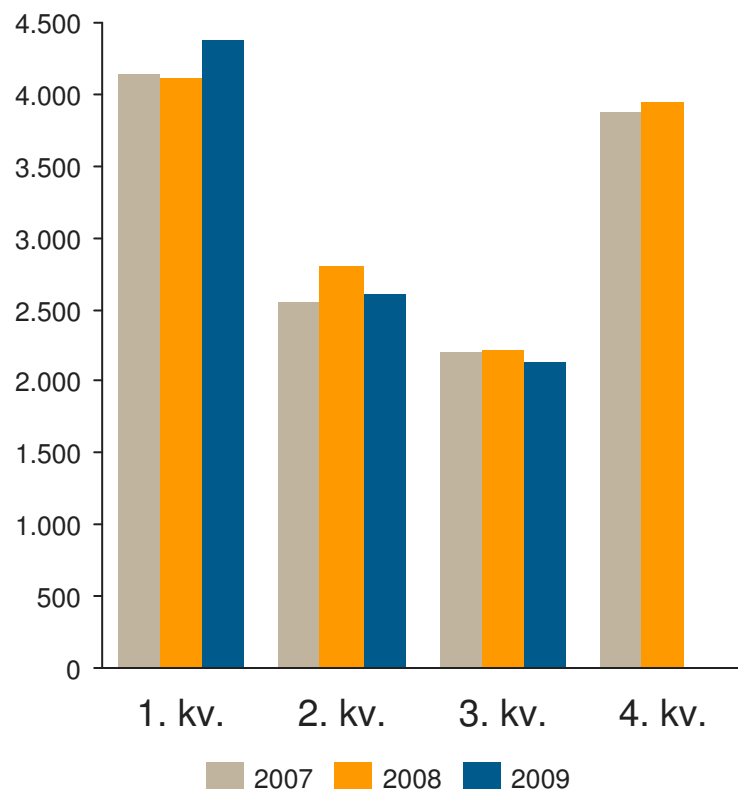
	30.09.09	30.06.09	Endring
Obligasjoner	51 %	51 %	0,7 %
Sertifikatlån	19 %	20 %	-1,0 %
Syndikat- og banklån	30 %	29 %	0,4 %

	30.09.09	30.06.09	Endring
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(81)	70	(151)
Markedsverdi for rente og valuta derivater	(75)	(112)	37
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	4,2 %	4,7 %	-0,5 %
Andel låneportefølje med fastrente	43 %	43 %	0,0 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	1 488	806	682
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 630	4 909	(279)

Hafslunds strømsalg GWh 2 126 – 11% av totalt forbruk (3. kvartal)

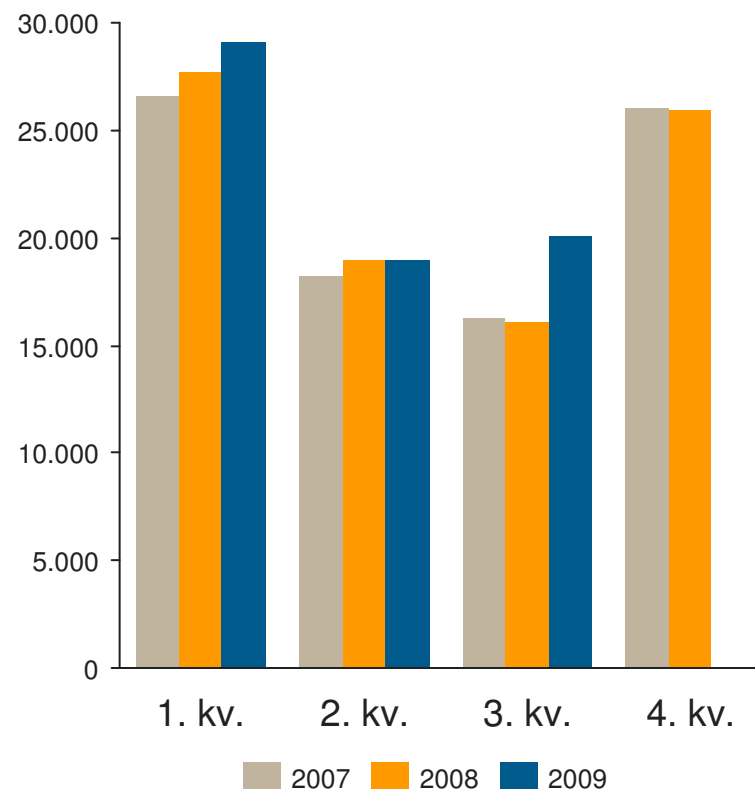
Hafslund

GWh

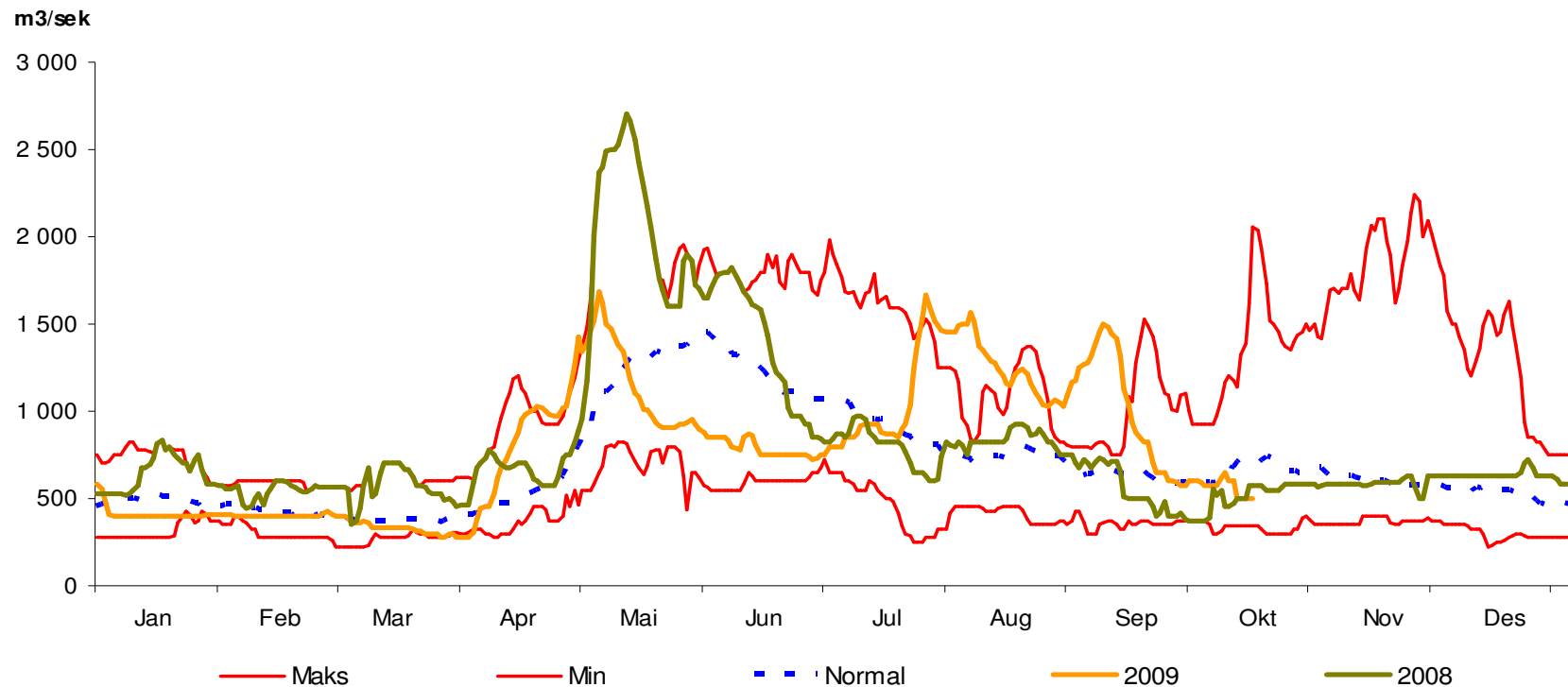


Bruttoforbruk Norge*

GWh

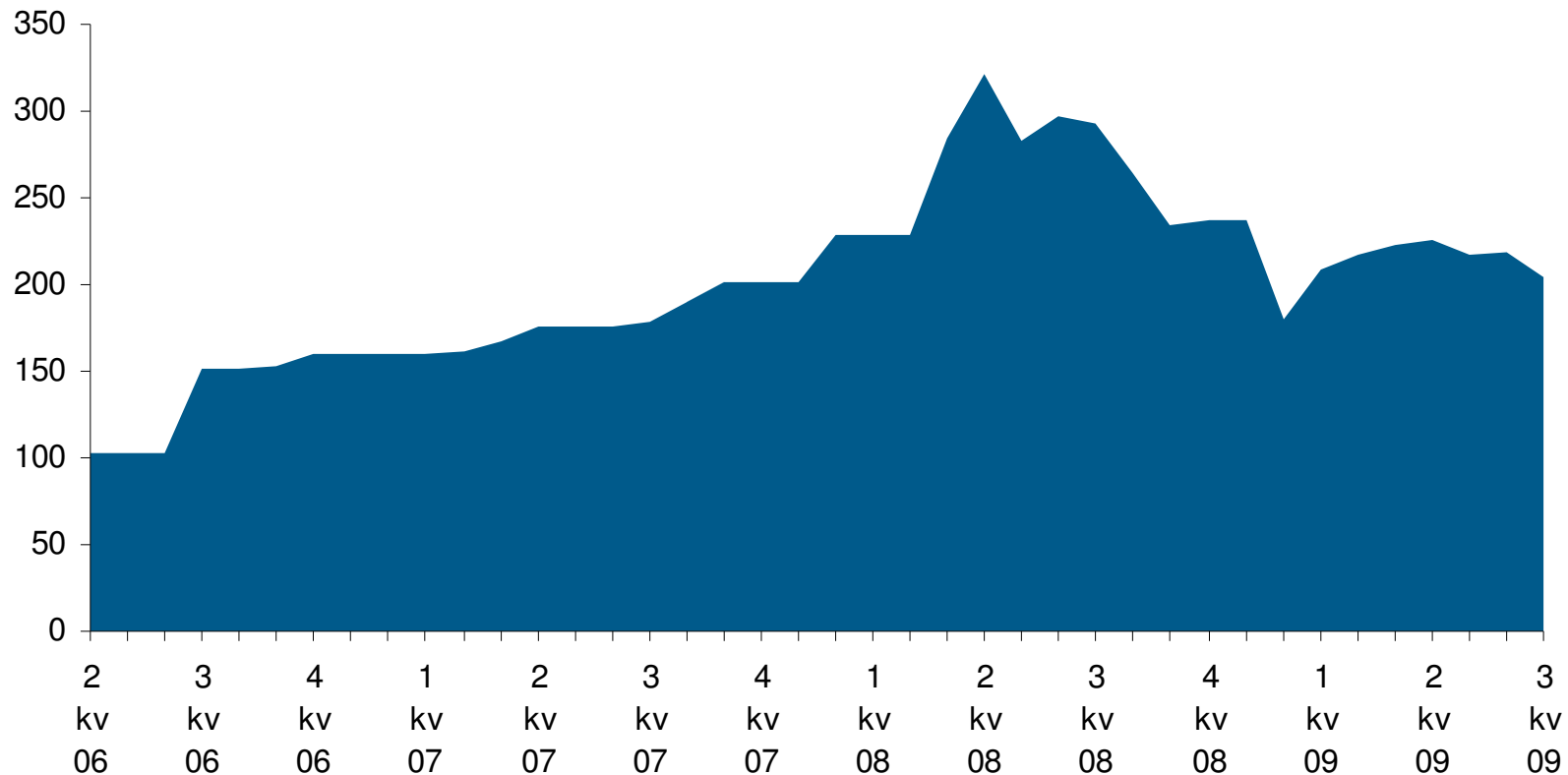


Kraftproduksjon - vannføring



- Mye nedbør i juli, august og deler av september resulterte i høy produksjon.
- Vannføring over slukeevne 21 juli med første topp 25 juli på 1 665 m³/sek.
- En våt høst ga ny høy vannføring den 7 september med 1 502 m³/sek.
- Forventning om vannføring under normalen frem til jul – anslagsvis 110 GWh under normalen for 4. kvartal
- Maks kapasitetsutnyttelse på 940 m³.

Kraftproduksjon - konsesjonskraftforpliktelse



- Årlig uttak på 62 GWh og en konsesjonskraftpris på 9,70 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet.
- Konsesjonskraftforpliktelse 205 mill, ned 21 mill i kvartalet. Legger til grunn forwardpris for 2014.

Aksjonærer per 30. september 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	Verdipapirfond Odin Norden	63	2 256	2 319	1,2 %	0,1 %
5	MP Pensjon	-	1 564	1 564	0,8 %	0,0 %
6	Verdipapirfond Oden Norge	-	1 047	1 047	0,5 %	0,0 %
7	Hafslund ASA	-	491	491	0,3 %	0,0 %
8	AS Herdebred	107	271	378	0,2 %	0,1 %
9	VP Danske Invest AK		274	274	0,1 %	0,0 %
10	JP Morgan Chase Bank	-	268	268	0,1 %	0,0 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 749	72 224	182 973	93,7 %	95,9 %
	Andre aksjonærer	4 679	7 534	12 213	6,3 %	4,1 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Nøkkeltall per 3. kvartal

Konsern	Hittil 09	Hittil 08
Kapitalforhold		
Totalkapital	29 075	31 991
Engasjert kapital	25 933	28 980
Egenkapital	11 751	16 226
Børsverdi	14 350	21 382
Egenkapitalandel	40 %	51 %
Netto rentebærende gjeld	11 161	10 261
Resultat (eksklusive REC)		
Resultat etter skatt	305	927
Egenkapitalavkastning siste 12 mnd	0 %	26 %
Resultat per aksje	1,60	4,75
Kontantstrøm per aksje fra driften	12,6	7,7

Kraftproduksjon	Hittil 09	Hittil 08
Engasjert kapital	4 031	3 858
Salgspris (øre/Kwh)	28,5	28,2
Produksjonsvolum (GWh)	2 334	2 516
Produksjon i % av middelp.	103 %	110 %

Fjernvarme	Hittil 09	Hittil 08
Engasjert kapital	3 901	3 590
Salgspris (øre/Kwh)	64,6	59,7
Produksjonsvolum (GWh)	868	746

Nett	Hittil 09	Hittil 08
Engasjert kapital	9 254	9 408
Årets inntektsramme (eks overføringsko	2 428	1 989
NVE-kapital	6 462	6 262

Strømsalg	Hittil 09	Hittil 08
Engasjert kapital	1 289	1 707
Totalt volum (GWh)	9 133	8 989

Venture	Hittil 09	Hittil 08
Engasjert kapital eks. REC	1 681	1 774
REC markedsverdi	4 801	7 427

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, Karen Onsager**
 - karen.onsager@hafslund.no
 - Tlf: +47 920 87 007
- **Økonomidirektør, Morten J. Hansen**
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577



www.hafslund.no

