



Resultat 2. kvartal 2009

Christian Berg, konsernsjef

Hafslund ASA

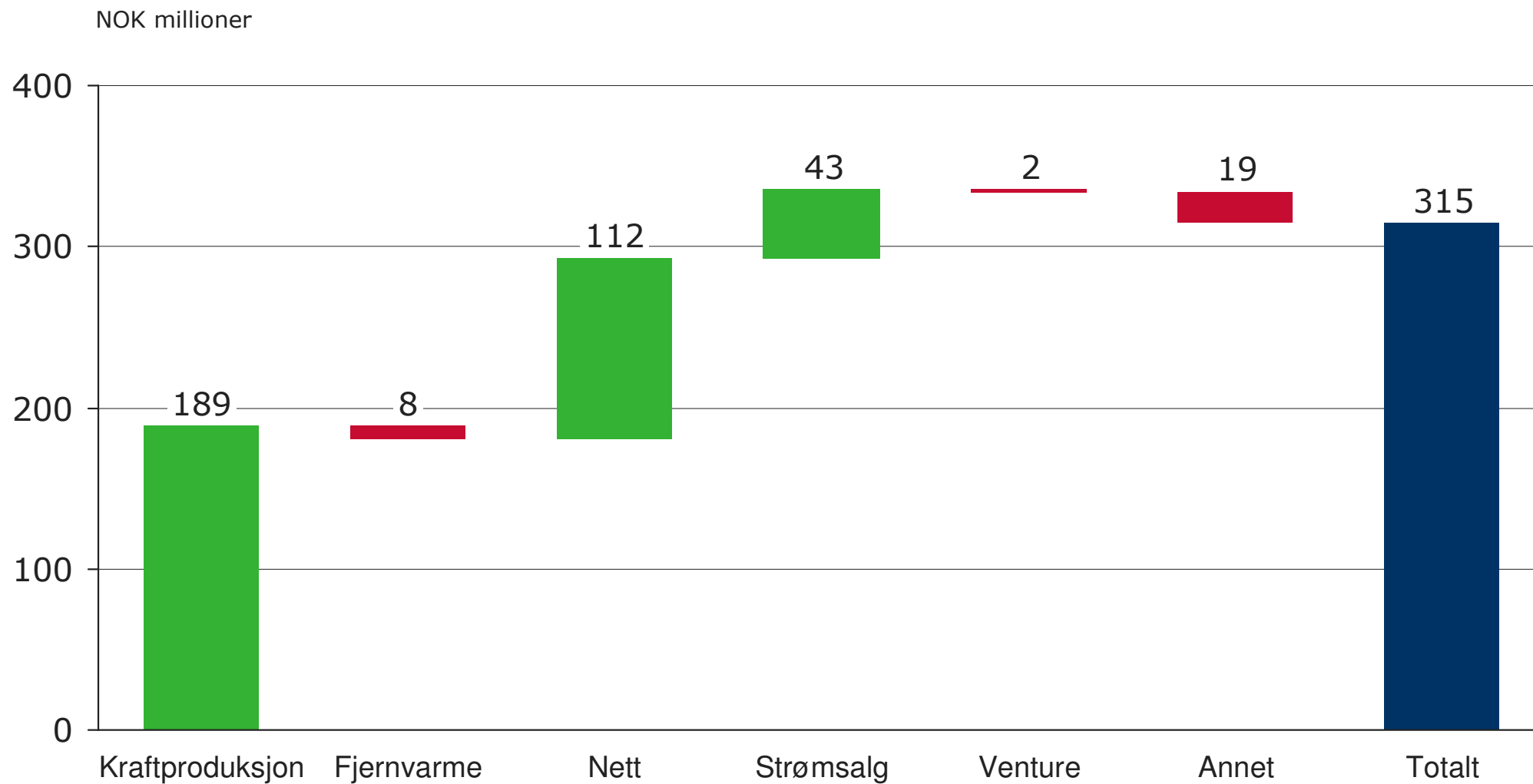
16. juli 2009

Hovedpunkter 2. kvartal 2009

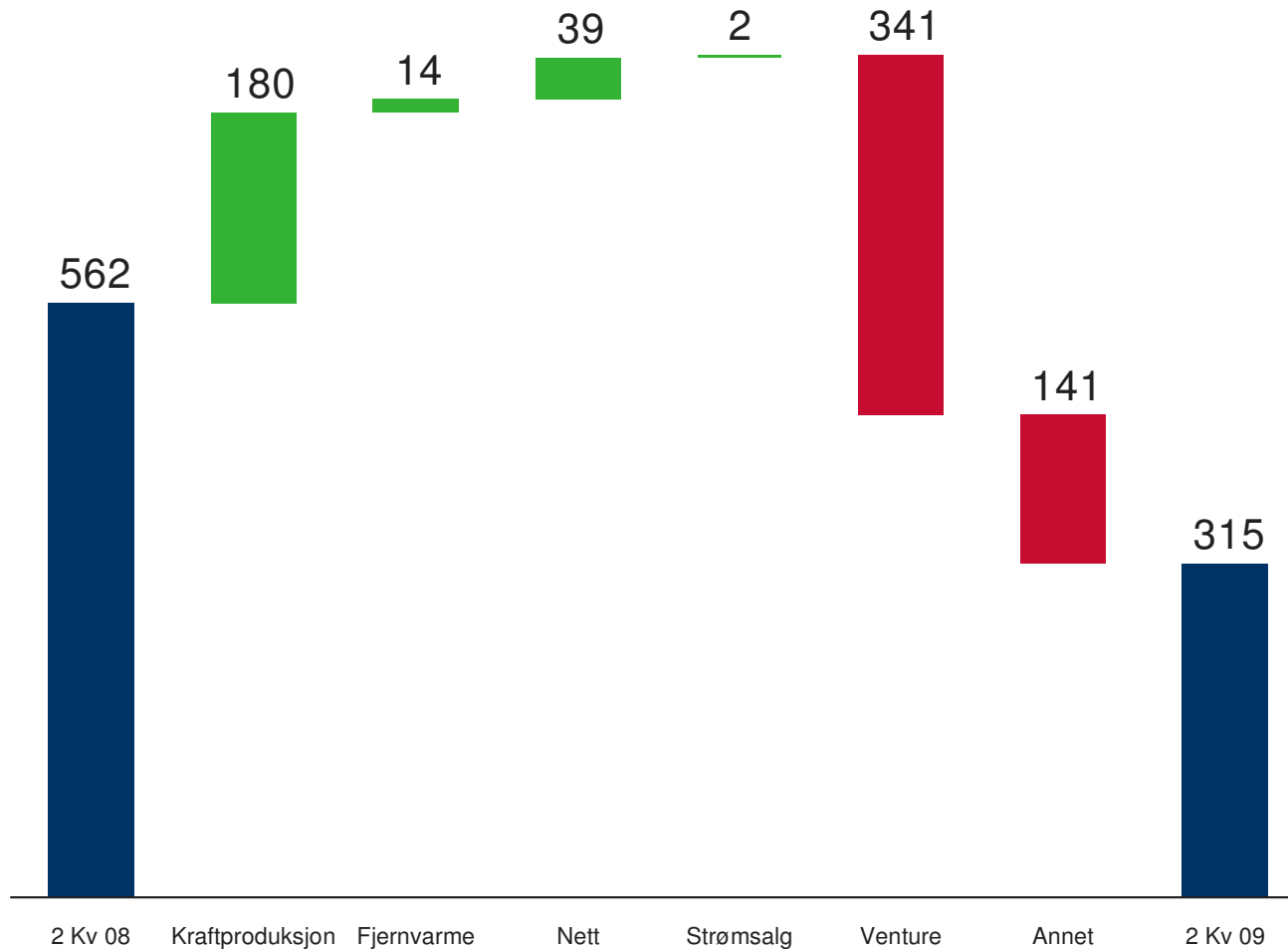
- Tilfredsstillende underliggende drift.
- Driftsresultat på 315 mill (-142 mill). Fjoråret inkluderer en verdireduksjon på 396 mill i ventureporteføljen.
- Kraftproduksjon på 902 GWh - 3 prosent lavere enn fjoråret og på nivå med normalen.
- Finanskostnadene redusert med 119 mill (128 mill) som følge av verdiendring på lånene.
- Resultat etter skatt på 160 mill (- 235 mill) og EPS 0,82 kroner (-1,20 kroner)
- Solid kontantstrøm fra driften på 731 mill (674 mill).
- Hafslund har tegnet seg for 24,3 millioner aksjer i fortrinnsrettemisjon i REC.



Driftsresultat 2. kvartal 2009



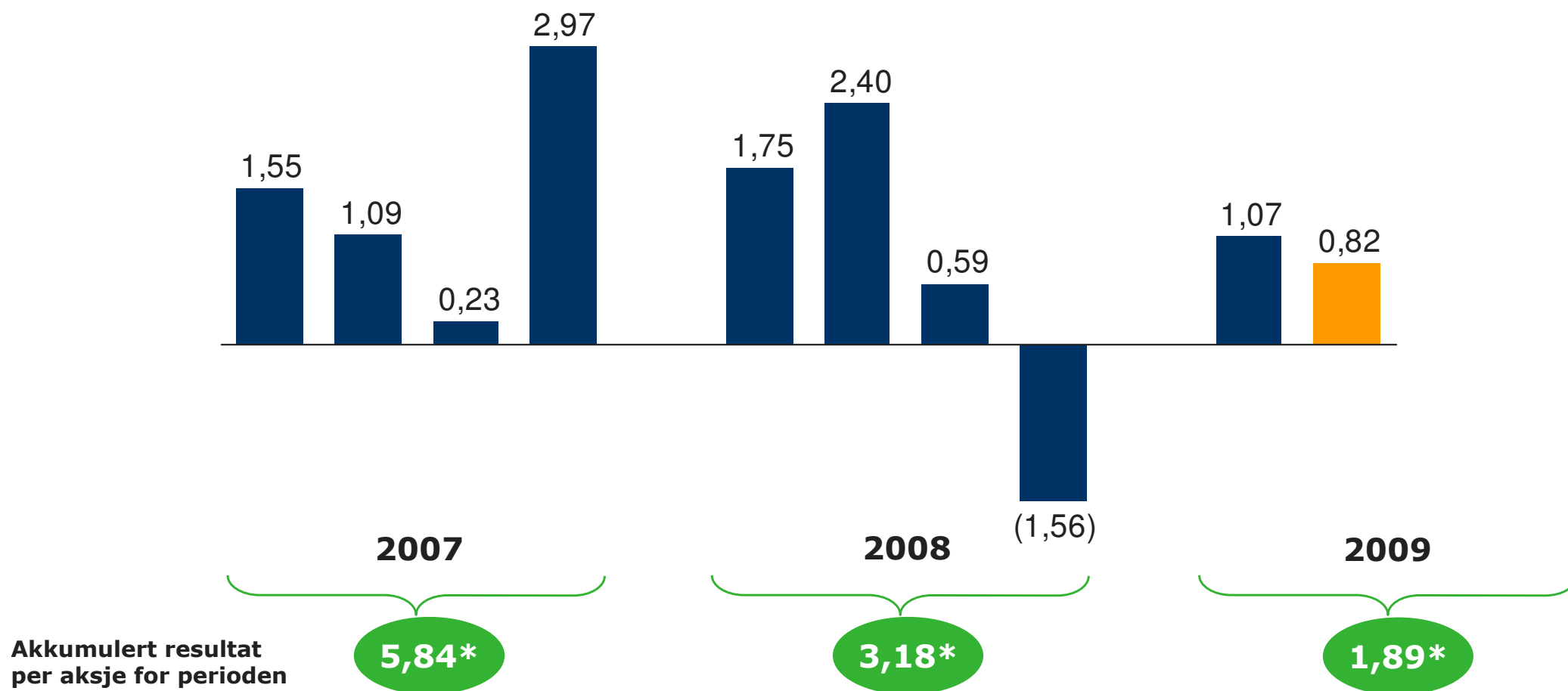
Driftsresultat endring fra 2 kvartal 2008 (eks REC)



- Resultatfremgang for alle operative enheter.
- Fjoråret reflekterer en betydelig verdiutvikling i ventureporteføljen ved investeringen i Fesil (308 mill).
- Godt krafthandelsresultat i 2008 (118 mill) som følge av riktig posisjonering i forhold til kraftig økte forwardpriser.

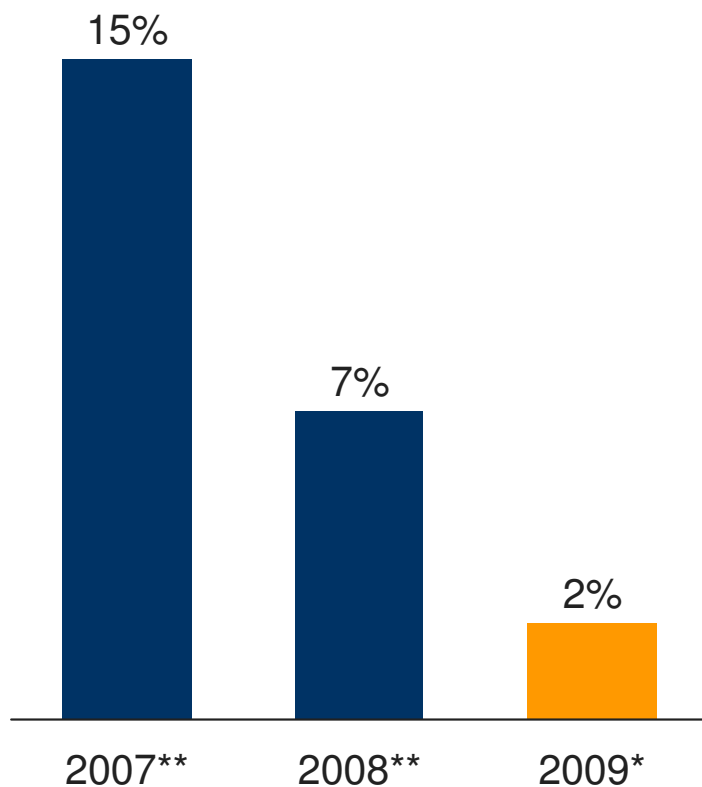
Resultat per aksje

Per kvartal
NOK

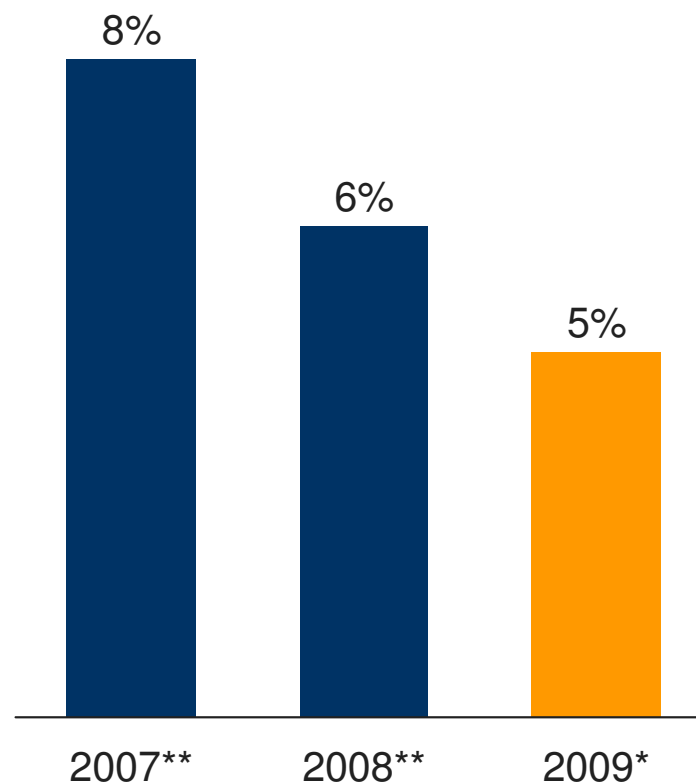


Avkastning

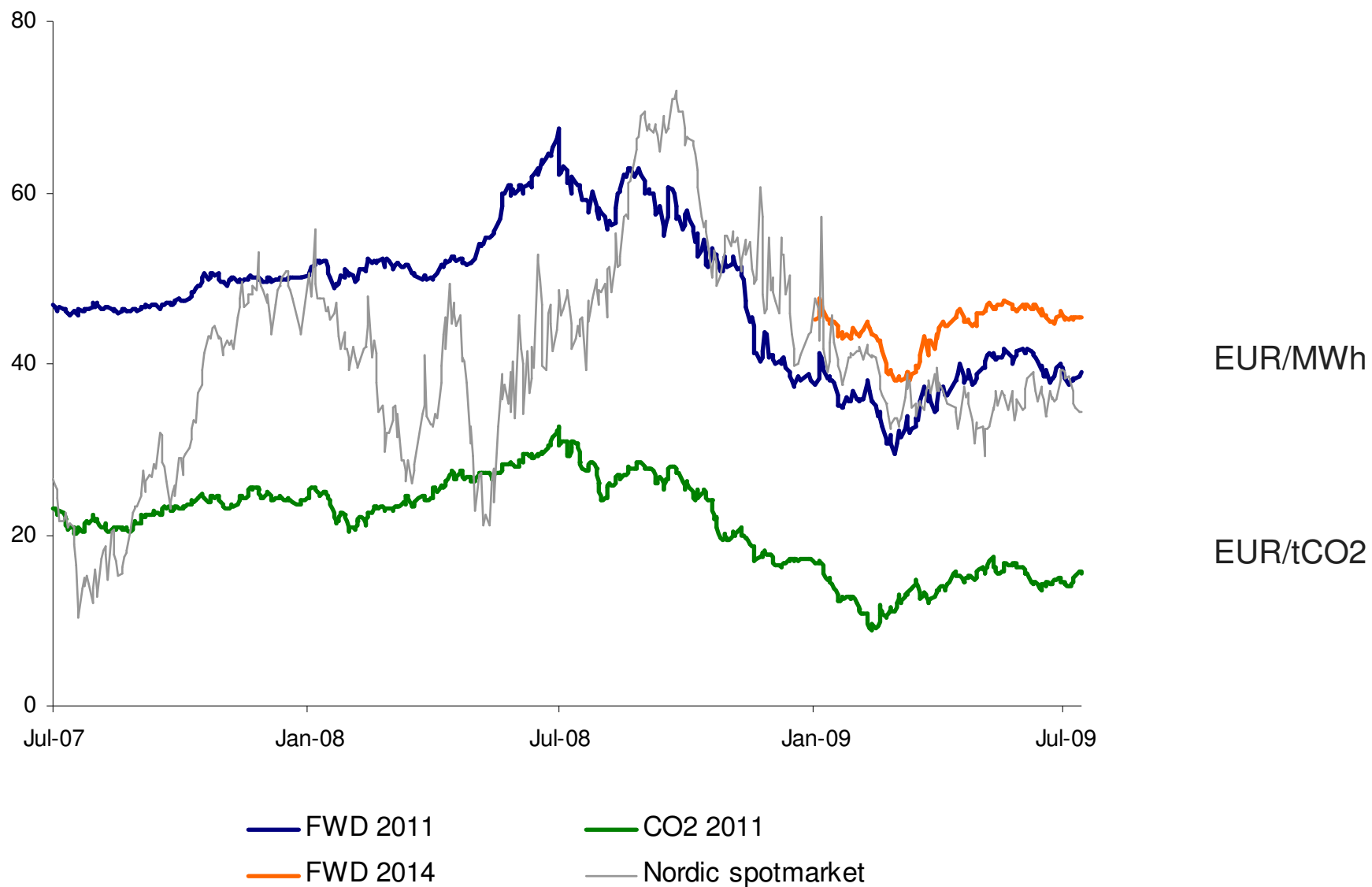
Egenkapital (ROE)



Engasjert kapital (ROCE)

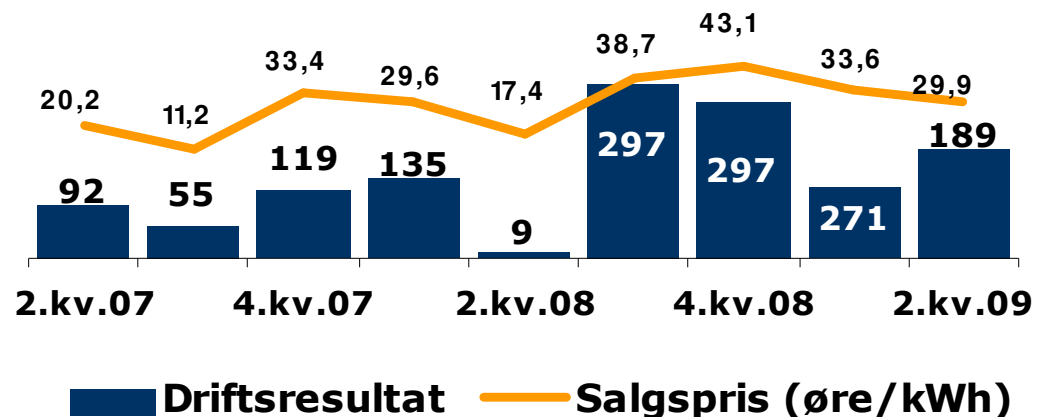


Stabile kraft og CO2 priser i 2. kvartal



Kraftproduksjon

NOK millioner	2.kv.09	2.kv.08	1. hv. 09	1. hv. 08
Salgsinntekter	265	157	418	365
Driftsresultat før avskrivninger	201	19	331	165
Driftsresultat	189	9	309	145
Investeringer	41	21	103	40
Produksjonsvolum (GWh)	902	933	1373	1652
Salgspris (øre/kWh)	29,9	17,4	30,9	22,7

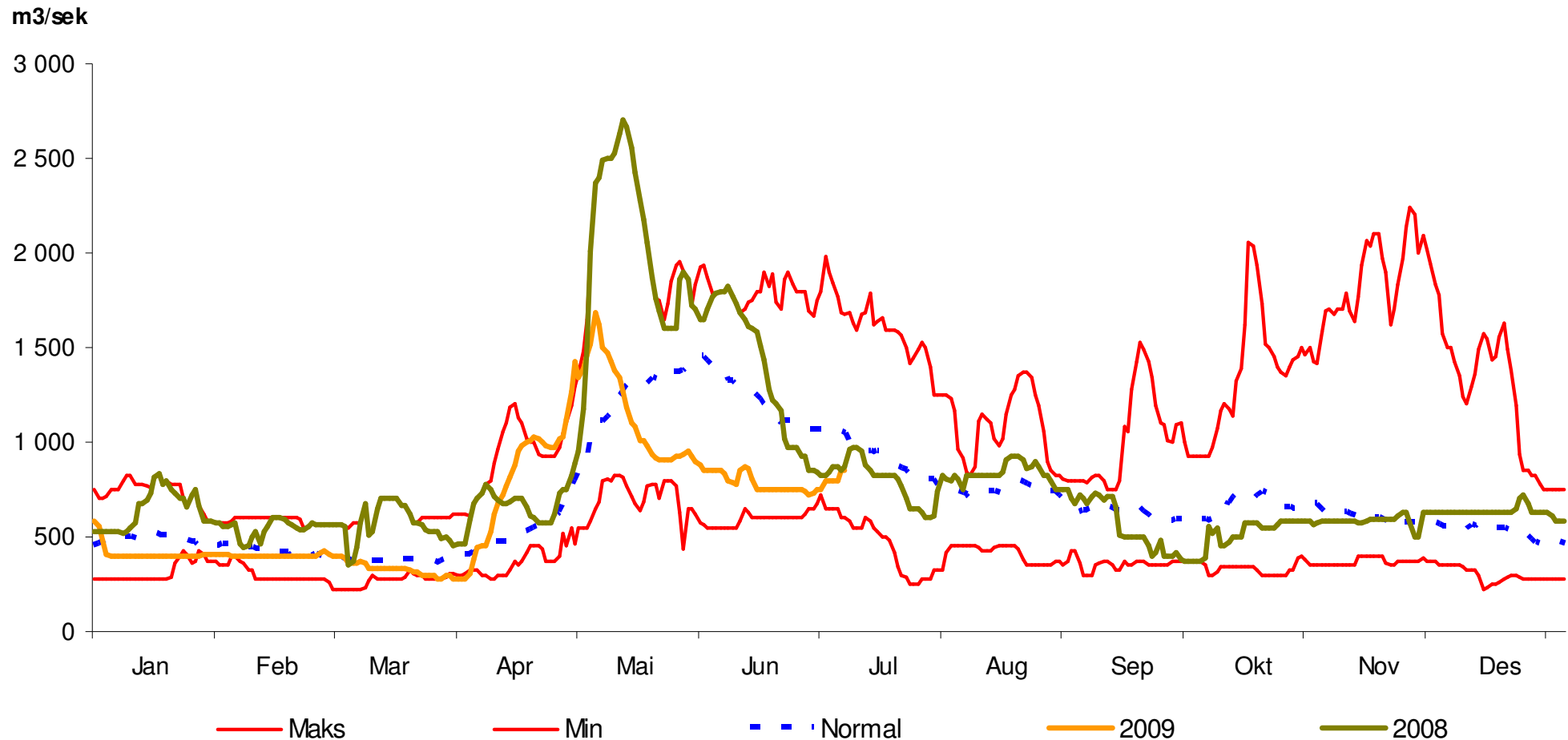


- Salgsinntekter opp 108 mill – hovedsakelig som følge av 12,5 øre/kWh høyere kraftpriser.
- Produksjon på 902 GWh – ned hhv 3 prosent fra fjoråret og på nivå med normalen.
- Økt forwardpris for 2014 medfører økte konsesjonsforpliktelser og en resultatbelastning på 18 mill (-92 mill).
- Hafslund har en spoteksponert strategi.
- Forventet produksjon neste kvartal om lag 30 GWh under normalen.
- Ekspansjons-, og oppgraderingsprosjekter går i henhold til plan.

Nytt aggregat ferdig våren 2011

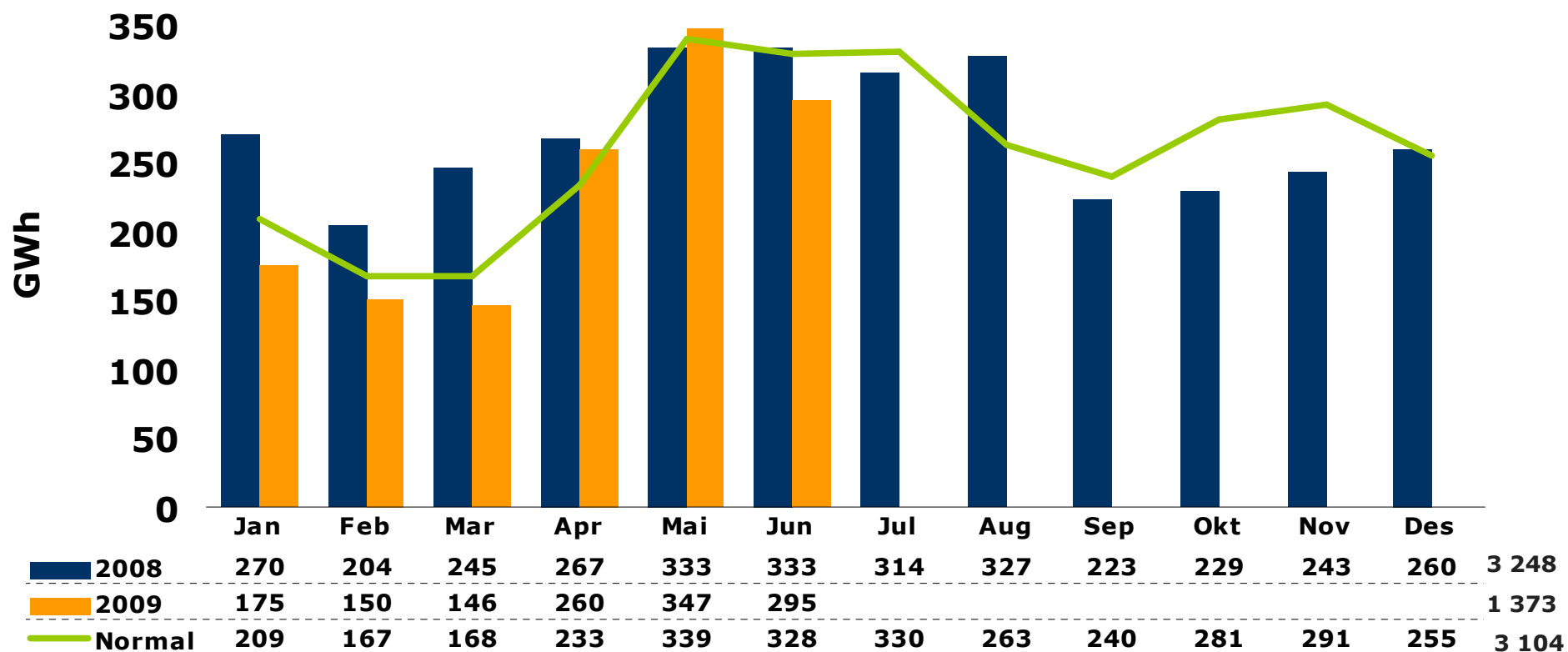


Vannføring

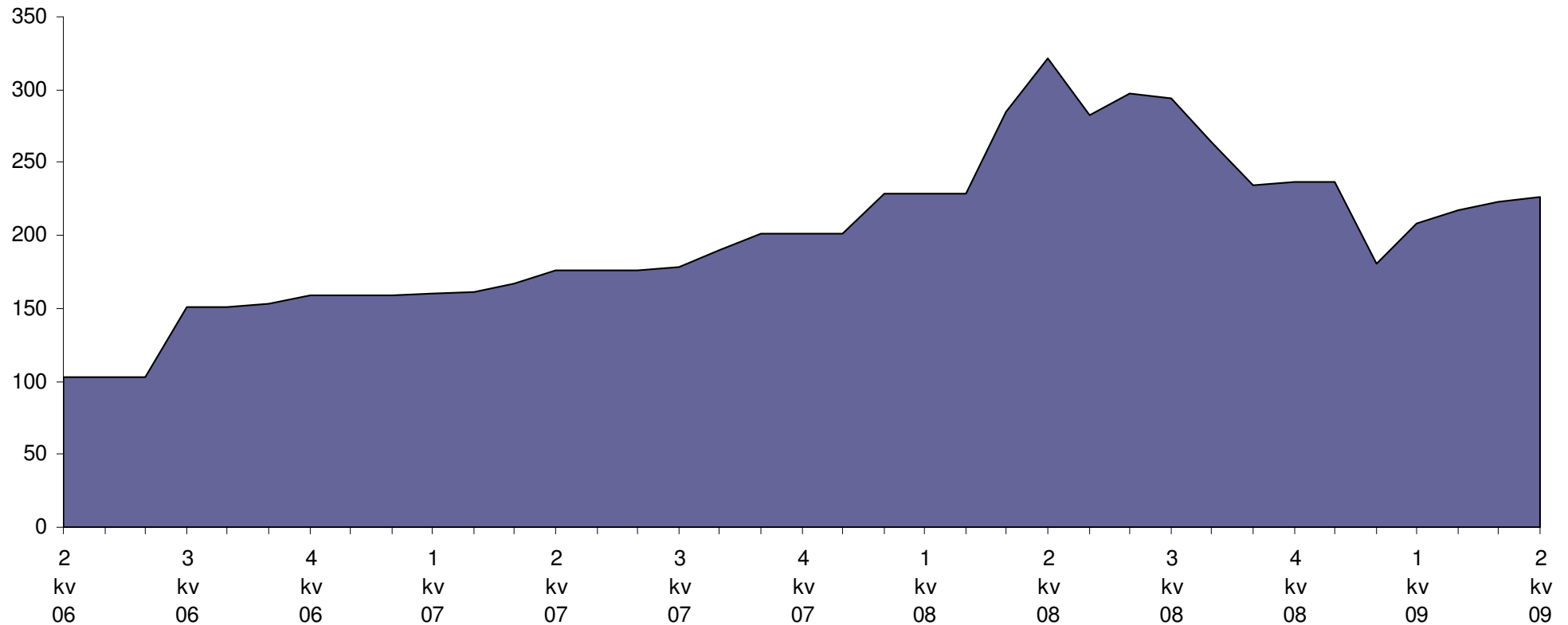


- Vårflommen startet to uker tidligere enn normalt – mye snø og rask smelting i nedre del av region.
- Høyeste vannføring under flommen var 6. mai med 1 685 m³/sek (2 700 m³/sek).
- Vannføring under slukeevne i hele juni grunnet lite nedbør og mindre snøsmelting i fjellet enn normalt.
- Maks kapasitetsutnyttelse på 940 m³.

Produksjonsprofil



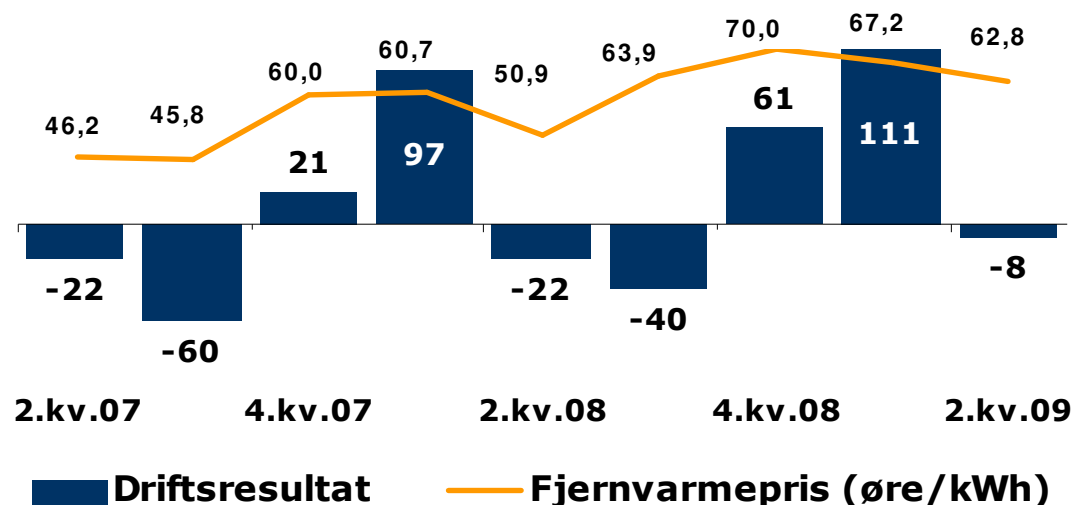
Konsesjonskraftforpliktelse



- Årlig uttak på 62 GWh og en konsesjonskraftpris på 9,70 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet.
- Konsesjonskraftforpliktelse på 226 mill, opp 18 mill i kvartalet. Legger til grunn forwardpris for 2014.

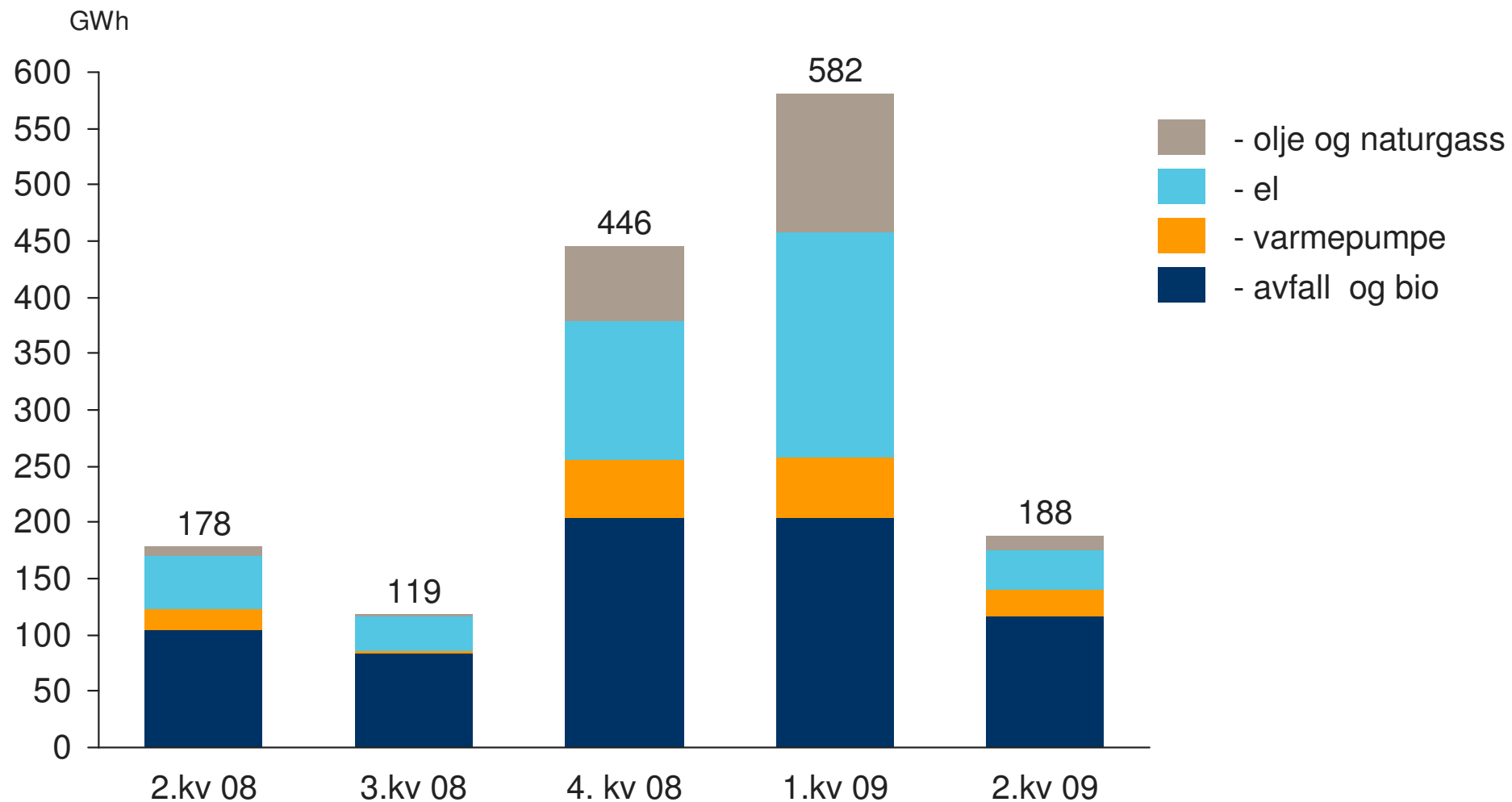
Fjernvarme

NOK millioner	2.kv.09	2.kv.08	1. hv. 09	1. hv. 08
Salgsinntekter	106	81	455	354
Driftsresultat før avskrivninger	25	12	166	141
Driftsresultat	(8)	(22)	103	75
Investeringer	125	75	206	112
Produksjonsvolum (GWh)	188	178	770	628
Produksjonskostnad (øre/kWh)	24,3	19,5	28,1	23,8
Fjernvarmepris (øre/kWh)	62,8	50,9	66,2	58,0



- Salgsinntekter opp 31 prosent - høyere fjernvarmepriser.
- Produksjon på 188 GWh – hvorav 95 GWh fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune.
- Sesongmessig svakt kvartal med om lag 16 prosent av årsproduksjonen.
- Produksjonen opp 6 prosent.
- Produksjonskostnad opp 4,8 øre/kWh som følge av høyere kraftpriser.
- Driftsresultat opp 14 mill.
- Overføringsledning (13,2 km) ferdig iht plan juni 2009.

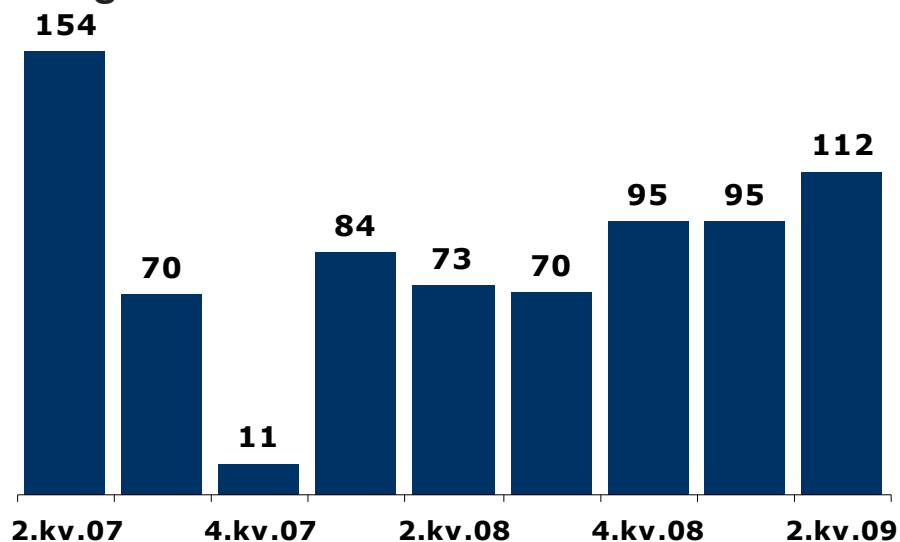
Fjernvarme – produksjonsmiks kvartalsvis



Nett

NOK millioner	2.kv.09	2.kv.08	1. hv. 09	1. hv. 08
Salgsinntekter	772	750	1 678	1 593
Driftsresultat før avskrivninger	247	210	478	428
Driftsresultat	112	73	207	157
Investeringer	103	134	160	201

Utvikling driftsresultat

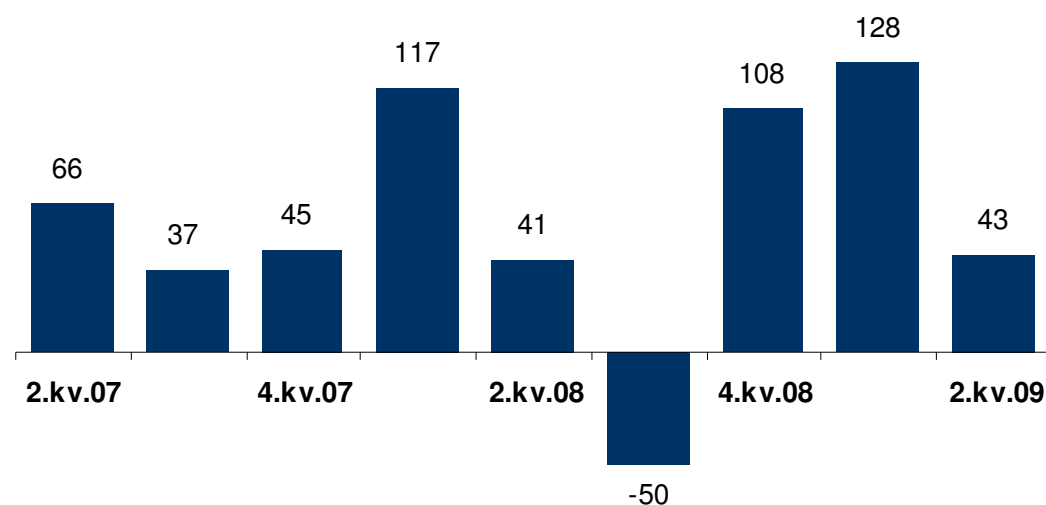


- Salgsinntekter opp 3 prosent.
- Inntektsramme for 2009 eksklusive overføringskostnader på 2 480 mill - opp 491 mill.
- Dette gir en kvartalsvis økning på 129 mill mot fjoråret.
- Vedlikeholdsaktivitet på nivå med fjoråret.
- Driftsresultat opp 39 mill reflekterer en mindreinntekt på 52 mill mot fjoråret.
- Investeringer på 103 mill - hovedaktiviteten ombygging til 132 kV.
- Risiko knyttet til ustabile og uforutsigbare rammebetingelser

Strømsalg

NOK millioner	2.kv.09	2.kv.08	1. hv. 09	1. hv. 08
Salgsinntekter	938	694	2 747	2 207
Driftsresultat før avskrivninger	45	43	175	162
Driftsresultat	43	41	171	158
Strømsalg (GWh)	2 602	2 654	6 971	6 767

Utvikling driftsresultat

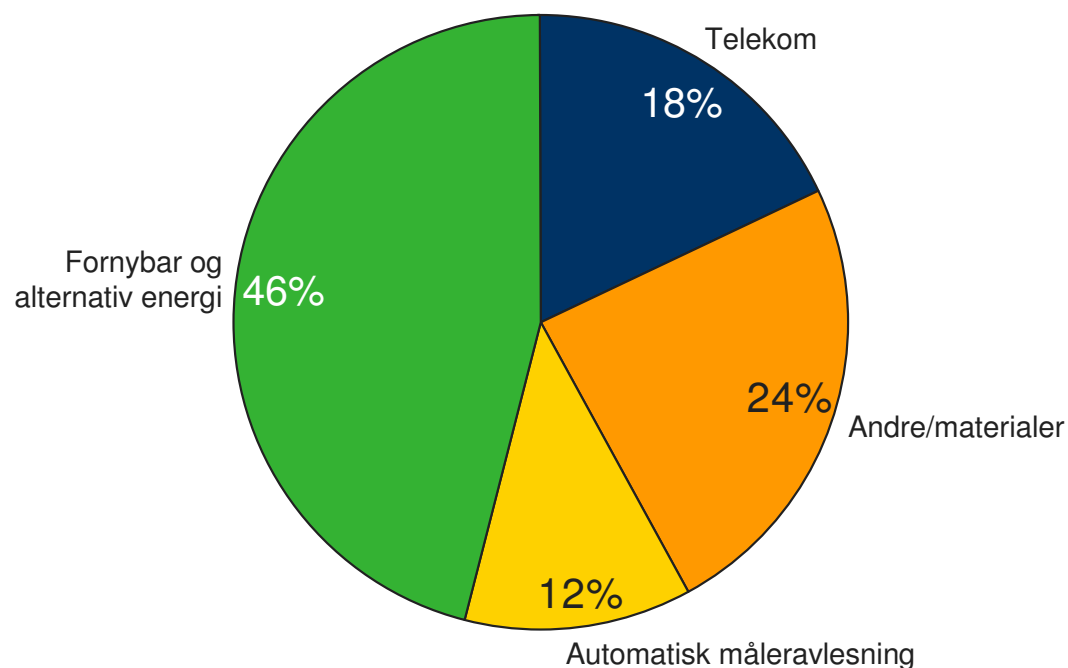


- Salgsinntekter opp 35 prosent.
- Omsetningsøkningen gjenspeiler høyere engrospriser sammenlignet med fjoråret.
- Et tilfredsstillende resultat i et sesongmessig normalt svakt kvartal som følge av lavere forbruk.
- Om lag 16 000 flere kunder enn fjoråret
- Solgt volum 2 602 GWh – ned to prosent til tross for flere kunder skyldes hovedsakelig lavere volum til bedriftsmarkedet.
- Resultat per kunde etter skatt på ca. 50 kroner.

Venture

NOK millioner	2.kv.09	2.kv.08	1. hv. 09	1. hv.08
Salgsinntekter	196	255	452	439
Driftsresultat (eks REC)	(2)	338	0	505
REC	0	(704)	0	(10 139)

Porteføljesammensetning (ekskl REC)



- Salgsinntekter ned 13 prosent, gjenspeiler at installasjonsprosjektet av 270 000 måleravlesere i Gøteborg er avsluttet.
- Liten verdiendring i porteføljen. Fjoråret med verdiøkning på 308 mill vedrørende investeringen i Fesil.
- Hafslund har tegnet seg for 24,3 mill aksjer i REC. Emisjonsbeløpet på 643 mill innbetales i juli.
- Etter emisjonen vil Hafslund ha 94,7 mill aksjer i REC. Investeringen i REC inkl. verdi tegningsrett har en markedsverdi på 4,1 mrd per utgangen av juni.
- Engasjert kapital på 5,8 mrd ved utgangen av halvåret.

Annen virksomhet

NOK millioner	2.kv. 09	2.kv. 08	1. hv. 09	1. hv. 08
Stab og støttetjenester	(42)	(49)	(84)	(82)
Krafthandel	18	118	(6)	105
Annen fornybar energi	(7)	(13)	(11)	(20)
Eiendomsforvaltning	4	4	7	6
Kunde og fakturerings tjenester	30	20	49	42
Finansinntekter med mer	(11)	43	75	52
Annet	(10)	0	(20)	0
Driftsresultat annen virksomhet	(19)	122	9	103

- Energigjenvinningsanlegget i Fredrikstad produserte 11 GWh (2 GWh).
- Nytt energigjenvinningsanlegg på Borregaard klar til prøvedrift ved årsskiftet.
- Nytt pelletsanlegg med planlagt prøvedrift i 2. kvartal 2010.
- Verdiutvikling på derivater -8 mill.
- Vellykket gjennomføring av klimakonferansen CC9.

Kontantstrøm

NOK millioner	2.kv.09	2.kv.08	1. hv. 09	1. hv. 08
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	301	(175)	632	(9 163)
Avskrivninger	219	205	425	408
Andre resultatposter justert for likviditetseffekt	(305)	72	(532)	9 140
Kontantstrøm fra driften	216	102	525	385
Endring arbeidskapital med mer	515	572	1 453	1 417
Total kontantstrøm fra driften	731	674	1 978	1 802
Kontantstrøm per aksje fra driften	3,7	3,5	10,1	9,2
Netto drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(404)	(551)	(769)	(748)
Porteføljeendringer Venture med mer	(2)	(35)	(16)	(219)
Kontantstrøm før finansiering og utbytte	325	88	1 193	835

Konsernresultat

NOK millioner	2.kv.09	2.kv.08	1. hv. 09	1. hv. 08
Salgsinntekter	2 305	1 924	5 803	4 948
Resultat finansielle aktiva	23	(333)	115	(9 615)
Driftskostnader	(1 794)	(1 528)	(4 695)	(3 921)
Driftsresultat før avskrivninger	535	63	1 224	(8 589)
Avskrivninger	(219)	(205)	(425)	(408)
Driftsresultat	315	(142)	799	(8 996)
Finanskostnader	(14)	(33)	(167)	(167)
Resultat før skatt	301	(175)	632	(9 163)
Skattekostnad	(142)	(80)	(263)	(190)
Resultat solgt virksomhet	-	21	-	25
Resultat etter skatt	160	(235)	369	(9 328)
Majoritetens andel av resultat	163	(239)	373	(9 327)
Resultat per aksje (NOK)	0,82	(1,20)	1,89	(47,79)

Konsernbalanse

NOK millioner	30.06.2009	31.03.2009	31.12.2008	30.06.2008
Immaterielle eiendeler	2 318	2 330	2 308	2 598
Varige driftsmidler	18 432	18 248	18 102	17 750
Finansielle eiendeler	5 446	5 514	6 452	10 620
Fordringer og varer	1 944	3 082	3 077	1 898
Bankinnskudd og lignende	942	989	681	586
Eiendeler	29 083	30 163	30 620	33 451
Egenkapital (inkl. min. int.)	11 715	12 042	12 426	17 987
Avsetning for forpliktelser	3 232	3 141	3 072	2 893
Langsiktig rentebærende gjeld	8 807	8 562	7 653	7 455
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 119	3 384	4 871	3 268
Kortsiktig rentefri gjeld	2 210	3 035	2 599	1 848
Egenkapital og gjeld	29 083	30 163	30 620	33 451
Netto rentebærende gjeld	10 661	10 548	11 442	9 869
Egenkapitalandel	40 %	40 %	41 %	54 %



www.hafslund.no

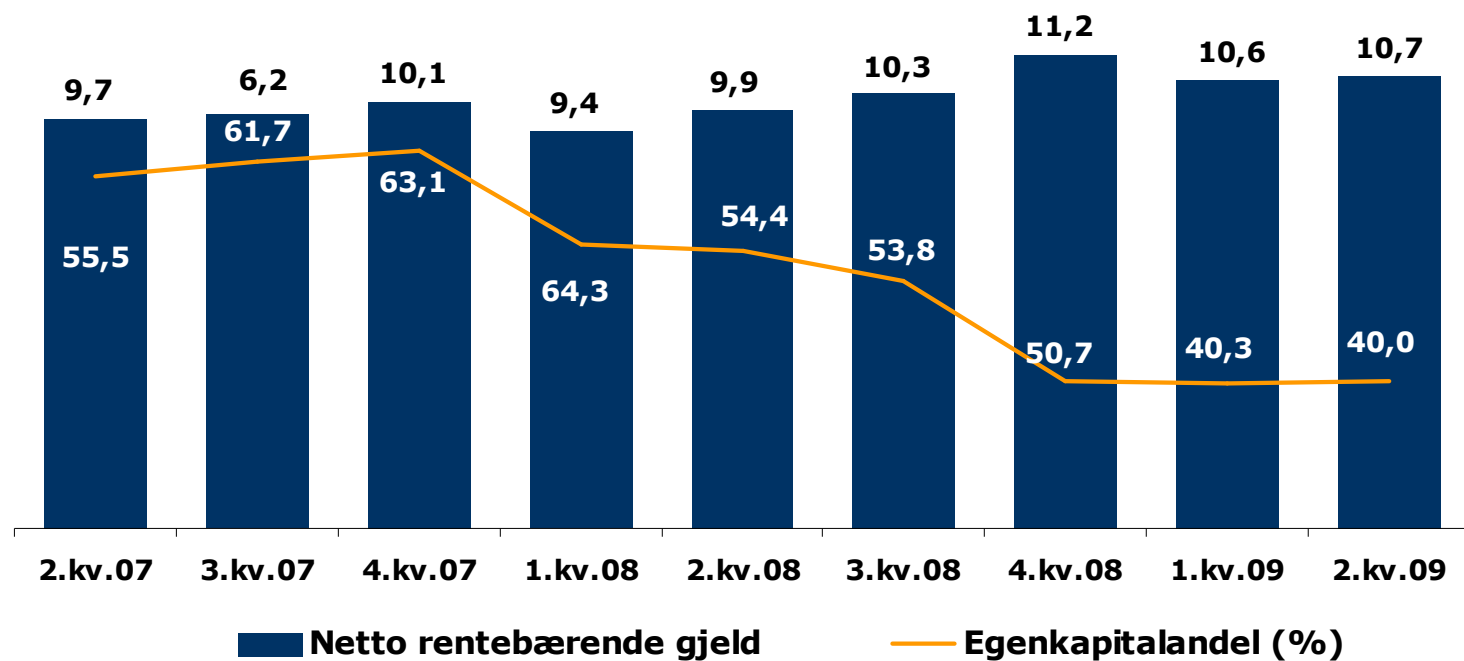
Vi gjør hverdagen tryggere og bedre

Vedlegg

Utvikling kapitalstruktur

Netto rentebærende gjeld og EK-andel

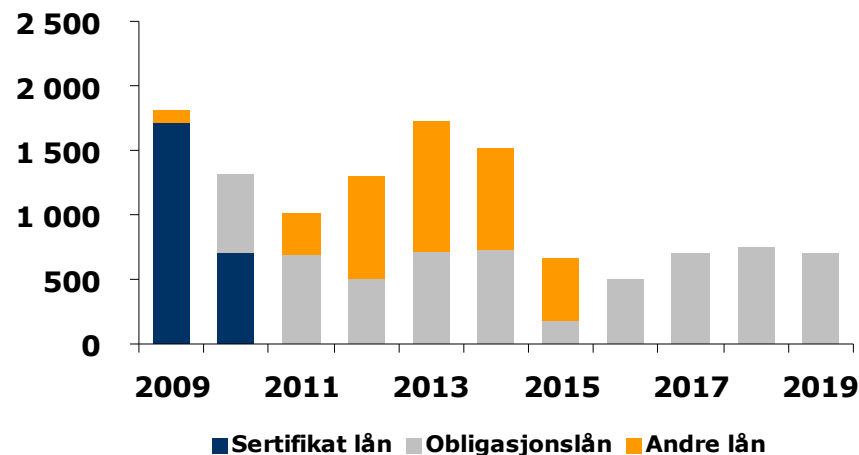
NOK milliarder



Lån

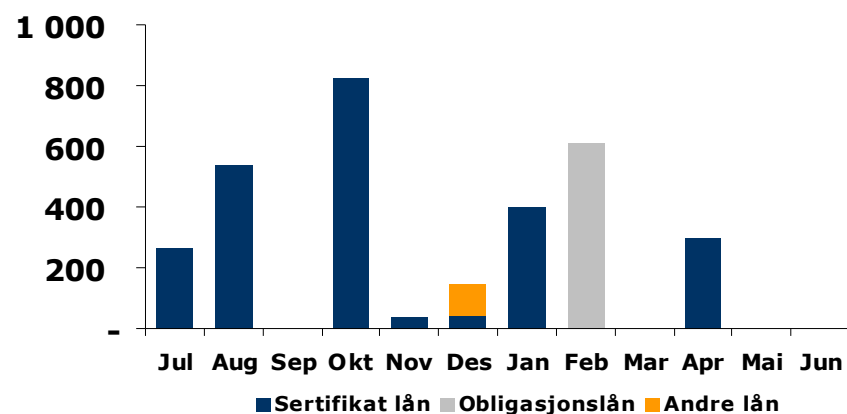
Forfallsprofil gjeld 2009-2019

NOK millioner



Låneforfall neste 12 mnd.

NOK millioner



Porteføljedata

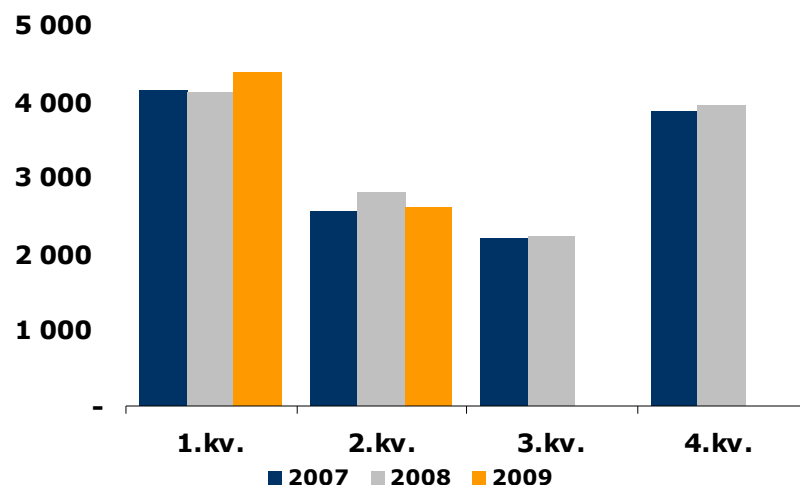
	30.06.09	31.03.09	Endring
Obligasjoner	51 %	56 %	-6 %
Sertifikatlån	20 %	17 %	3 %
Syndikat- og banklån	29 %	27 %	2 %

	30.06.09	31.03.09	Endring
Nominell verdi - markedsverdi på lån	70	(49)	119
Markedsverdi for rente og valuta derivater	(112)	(104)	(8)
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	4,7 %	5,1 %	-0,4 %
Andel låneportefølje med fastrente	43 %	42 %	1,0 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	806	703	103
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 909	4 845	64

Hafslunds strømsalg GWh 2 602 – 13% av totalt forbruk (2. kvartal)

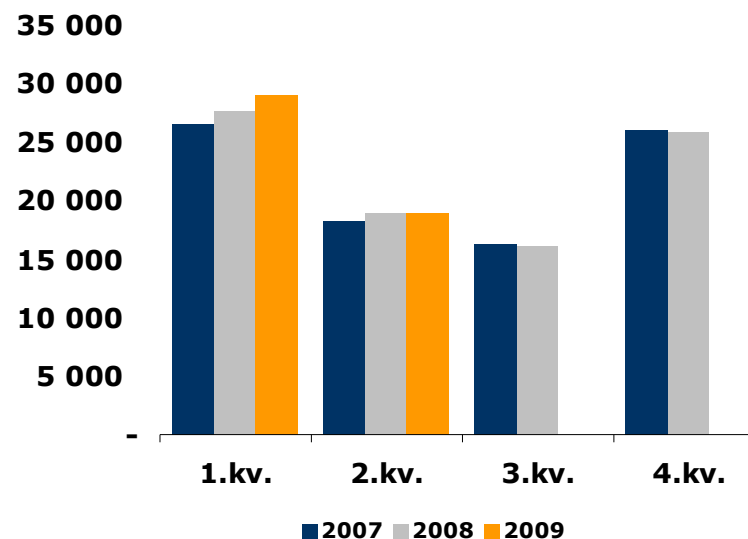
Hafslunds strømsalg

GWh



Bruttoforbruk elektrisk energi Norge*

GWh



Aksjonærer per 30. juni 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		2 221	2 221	1,1 %	0,0 %
5	MP Pensjon	-	1 564	1 564	0,8 %	0,0 %
6	Verdipapirfond Oden Norge	-	1 041	1 041	0,5 %	0,0 %
7	Hafslund ASA	-	491	491	0,3 %	0,0 %
8	AS Herdebred	107	271	378	0,2 %	0,1 %
9	JP Morgan Chase Bank		318	318	0,2 %	0,0 %
10	VP Danske Invest AK	-	277	277	0,1 %	0,0 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 686	72 236	182 922	93,7 %	95,9 %
	Andre aksjonærer	4 742	7 522	12 264	6,3 %	4,1 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Nøkkeltall

Konsern	2.kv.09	2.kv.08
Kapitalforhold		
Totalkapital	29 083	33 451
Engasjert kapital	25 324	30 213
Egenkapital	11 715	17 987
Børsverdi	14 350	21 382
Egenkapitalandel	40 %	54 %
Netto rentebærende gjeld	10 661	9 869
Lønnsomhet eks REC		
Resultat etter skatt	369	(9 328)
Egenkapitalavkastning siste 12 mnd	2 %	17 %
Resultat per aksje	0,82	(1,20)
Kontantstrøm per aksje fra driften	3,7	3,5
Kraftproduksjon	2.kv.09	2.kv.08
Engasjert kapital	4 020	3 836
Salgspris (øre/Kwh)	29,9	17,4
Produksjonsvolum (GWh)	902	933
Produksjon i % av middelp.	101 %	123 %

Fjernvarme	2.kv.09	2.kv.08
Engasjert kapital	3 946	3 580
Salgspris (øre/Kwh)	62,8	50,9
Produksjonsvolum (GWh)	188	178
Nett	2.kv.09	2.kv.08
Engasjert kapital	8 972	9 013
Årets inntektsramme (eks overføringsko	2 480	1 989
NVE-kapital	6 372	6 143
Strømsalg	2.kv.09	2.kv.08
Engasjert kapital	1 410	1 163
Totalt volum (GWh)	2 602	2 654
Venture	2.kv.09	2.kv.08
Engasjert kapital eks. REC	1 705	1 794
REC markedsverdi	4 071	9 293

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