



Resultat 1. kvartal 2009

Christian Berg, konsernsjef

Hafslund ASA

07. mai 2009

Hovedpunkter 1. kvartal 2009

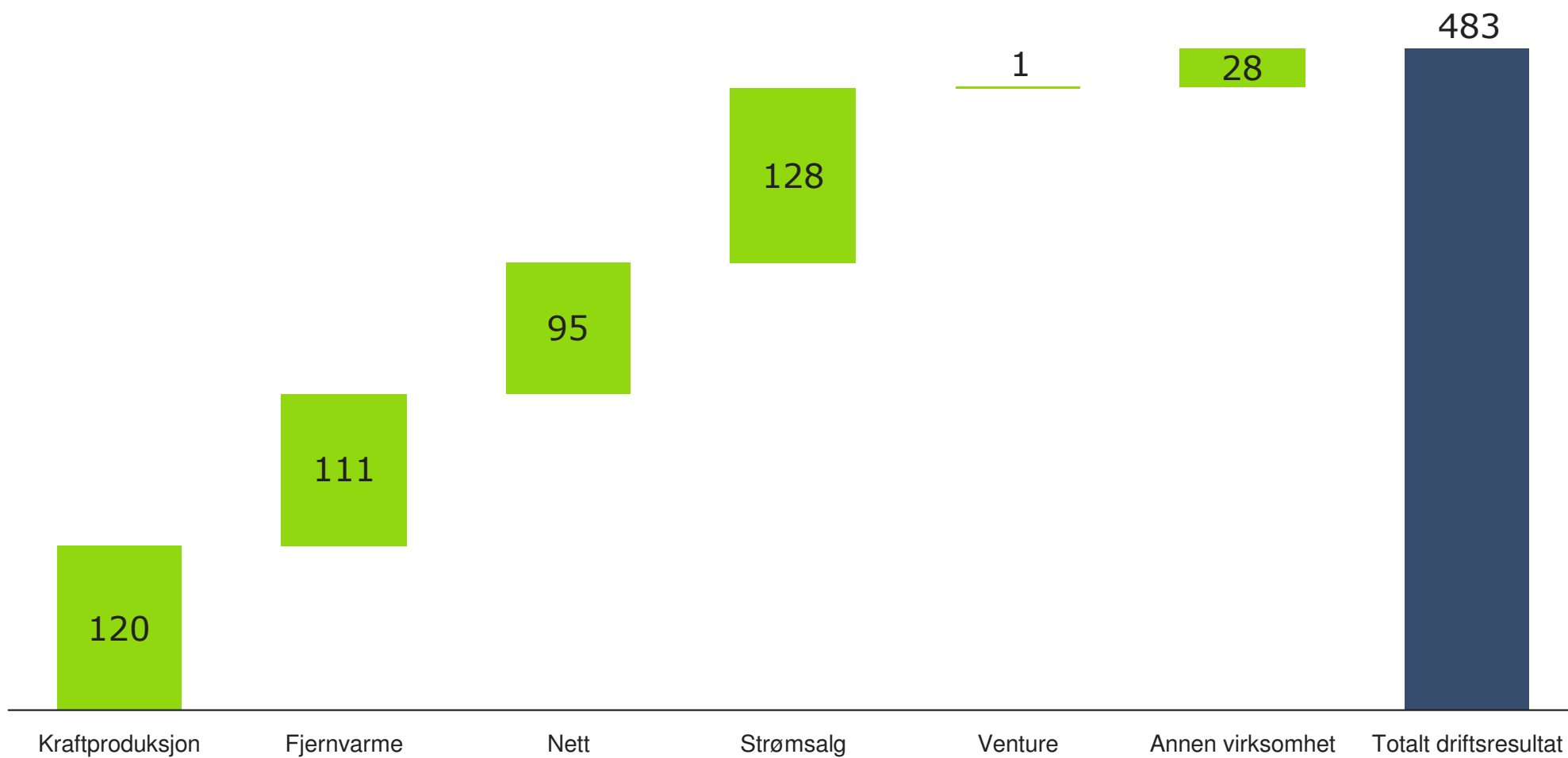
- God underliggende drift.
- Driftsresultat på 483 mill (-8 854 mill). Fjoråret belastet med 9 435 mill i redusert markedsverdi på investeringen i REC.
- Kraftproduksjon på 471 GWh - henholdsvis 35 prosent lavere enn fjoråret og 13 prosent under normalen.
- Resultat etter skatt på 210 mill (- 9 093 mill) og EPS 1,07 kroner (-46,59 kroner)
- Kontantstrøm fra driften på 1 238 mill (1 128 mill).



Driftsresultat

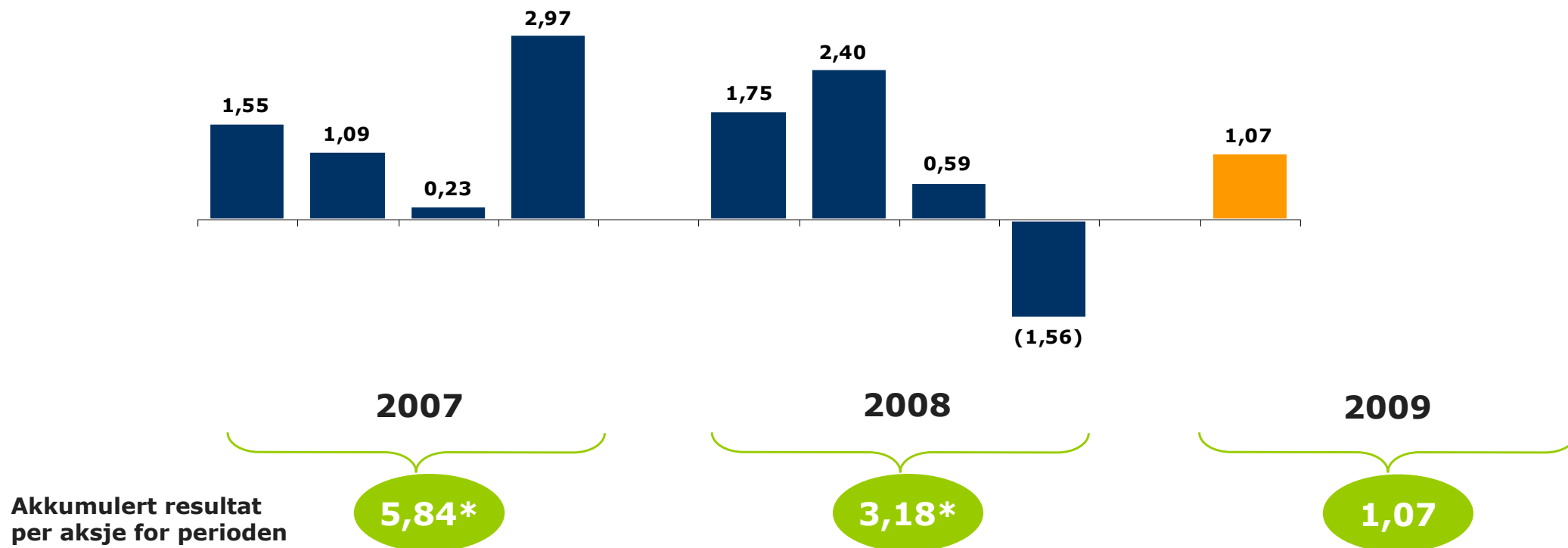
1. kvartal 2009

NOK millioner



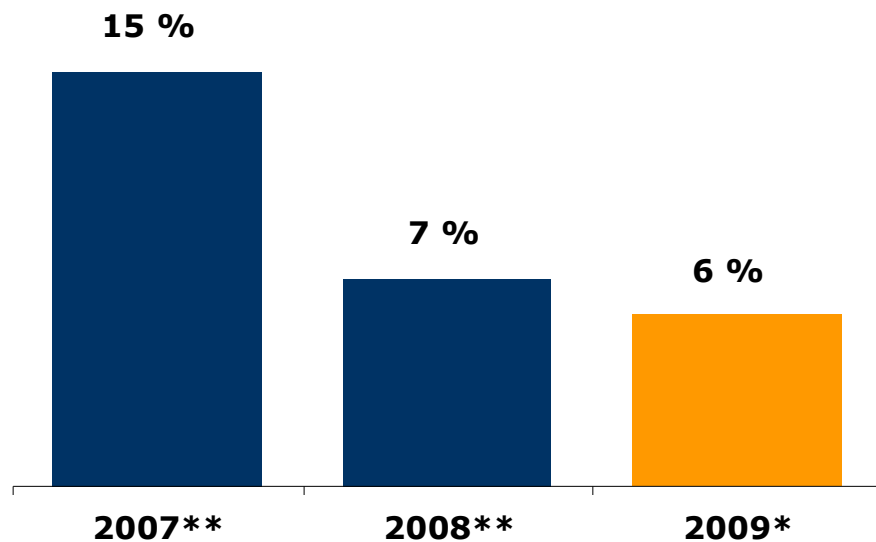
Resultat per aksje

Per kvartal
NOK

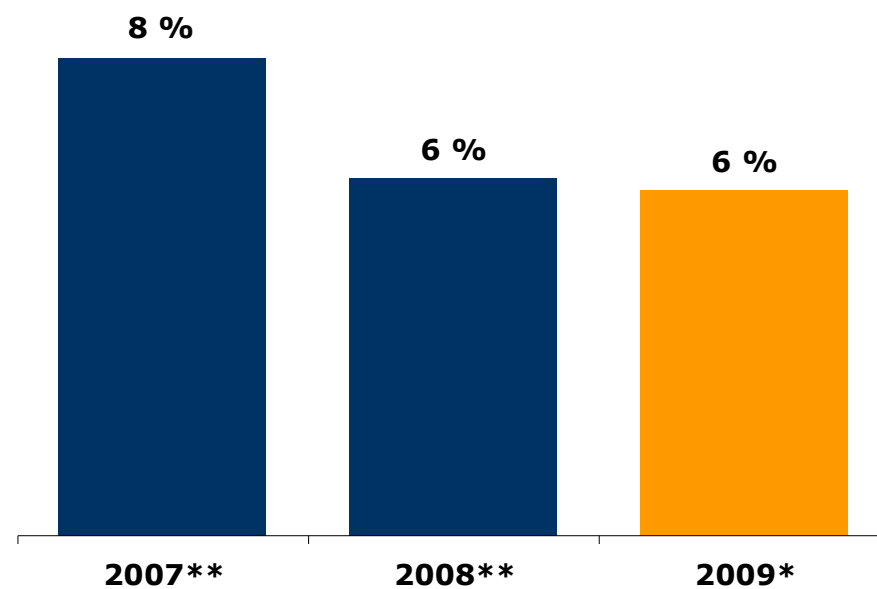


Avkastning

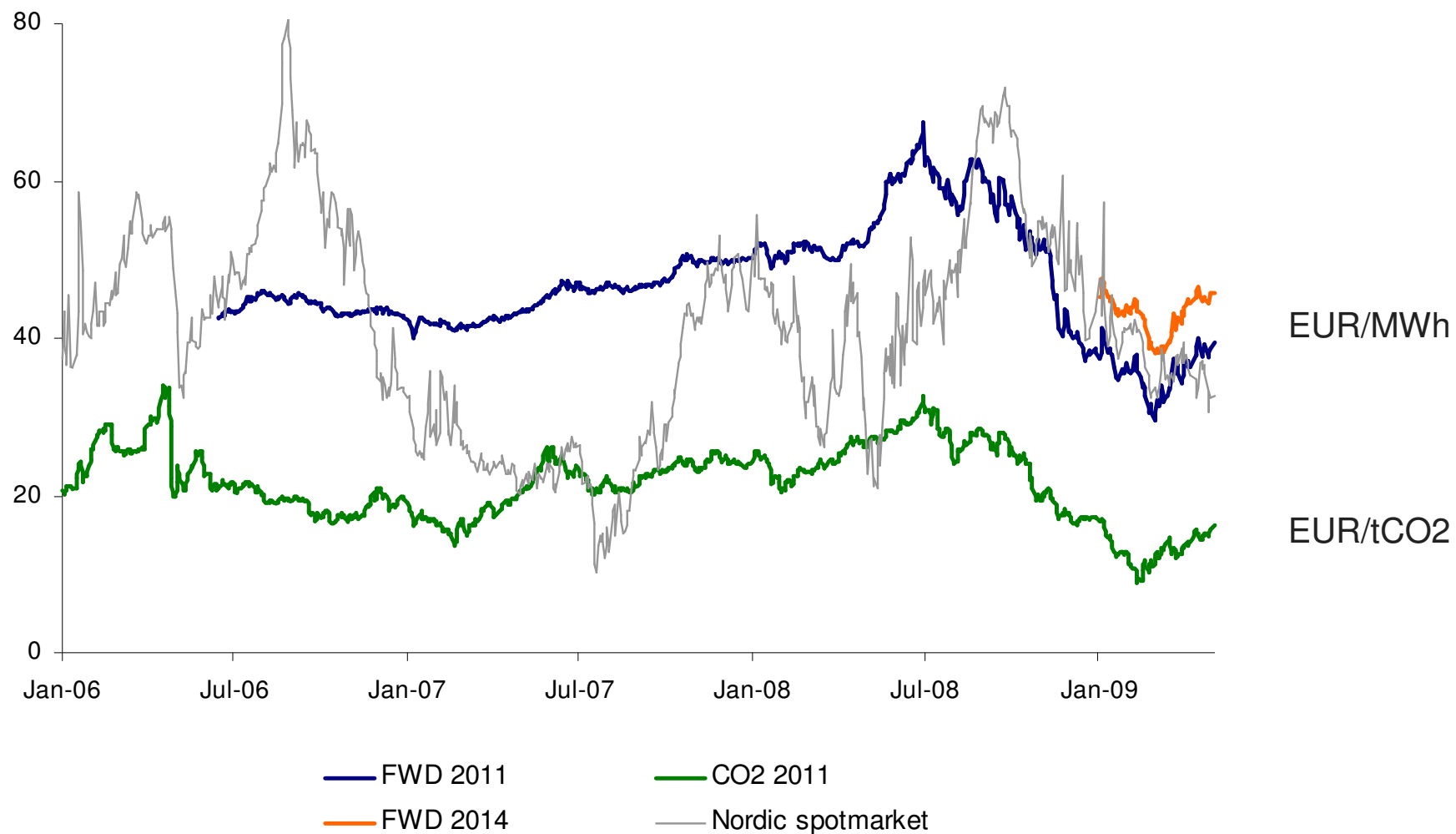
Egenkapital (ROE)



Engasjert kapital (ROCE)



Utviklingen i kraft og CO2 prisene



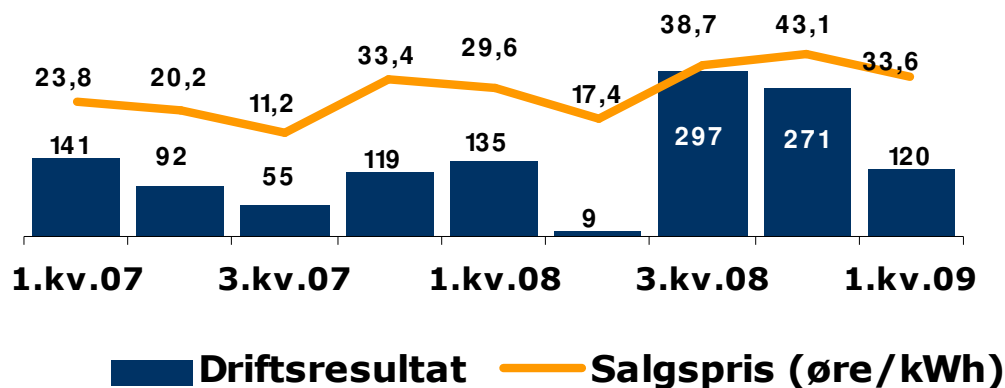
Kraftproduksjon

- Resultatet gjenspeiler høyere kraftpriser og produksjon under normalen.
- Forventet produksjon i neste kvartal noe over normalen.
- Investeringer mot 2011 vil øke produksjonskapasiteten med om lag 100 GWh, samt øke levetiden på eksisterende anlegg.
- Spoteksponert strategi.



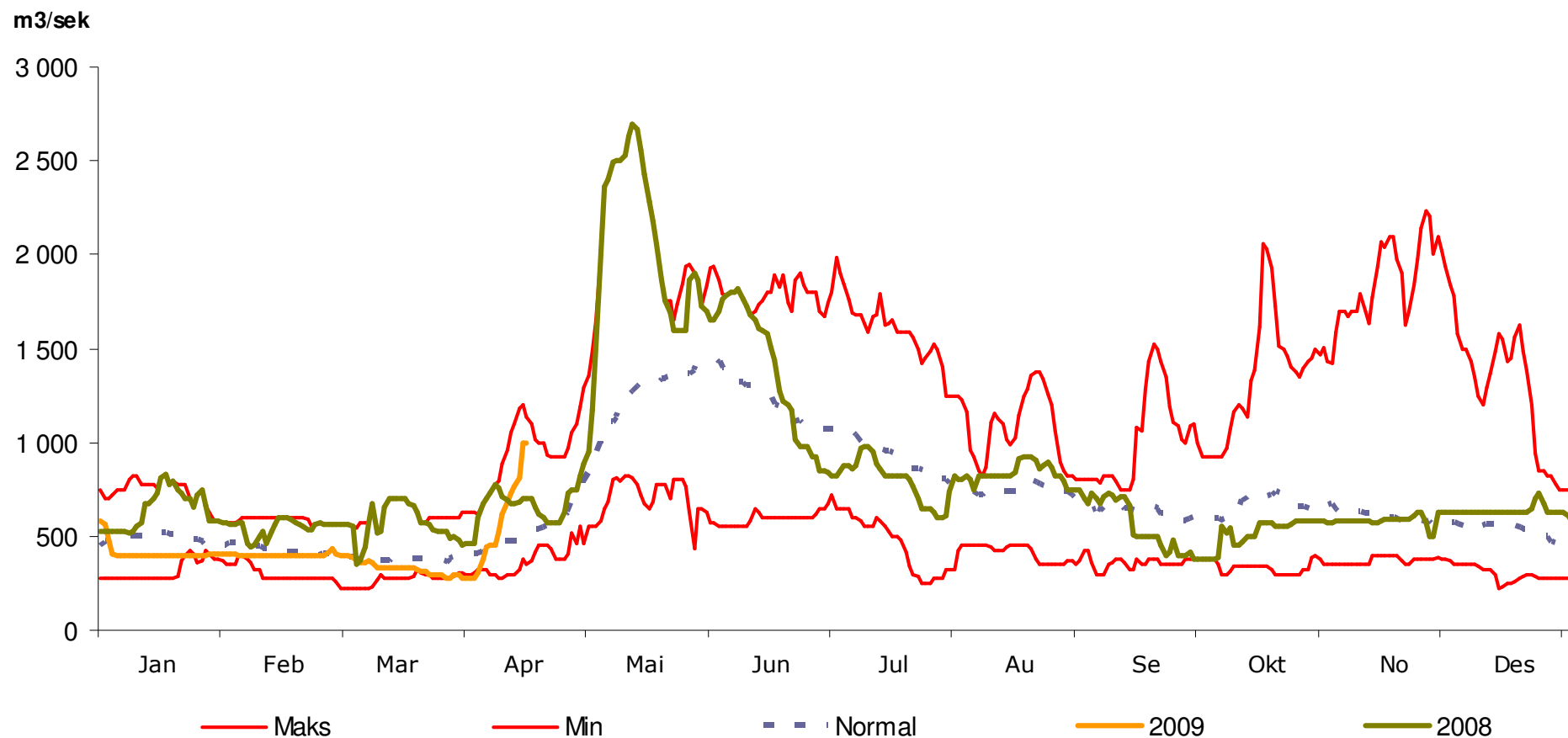
Kraftproduksjon

NOK millioner	1.kv.09	1.kv.08	2008	2007
Salgsinntekter	153	208	1 001	635
Driftsresultat før avskrivninger	130	146	758	449
Driftsresultat	120	135	713	406
Salgspris (øre/kWh)	33,6	29,6	31,5	21,2
Investeringer	61	19	110	47



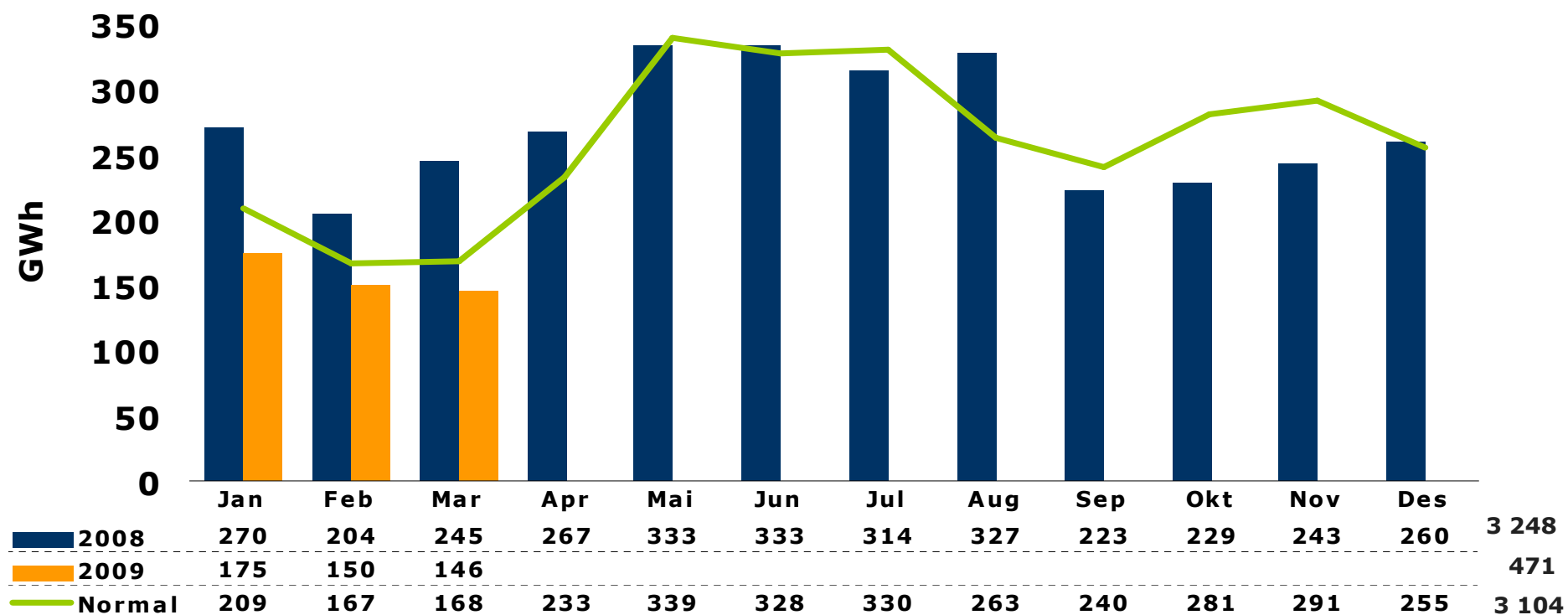
- Driftsinntekter ned 26 prosent.
- Salgspris opp 4 øre/kWh.
- Produksjon på 471 GWh – ned hhv 34 prosent fra fjoråret og 13 prosent fra normalen.
- Lavere forwardpriser gir positiv resultateffekt på 28 mill (-28 mill) som følge av lavere konsesjonskraftforpliktelser.
- Driftsresultat ned 11 prosent.
- Investeringene er hovedsakelig kapasitetsøkende.

Vannføring

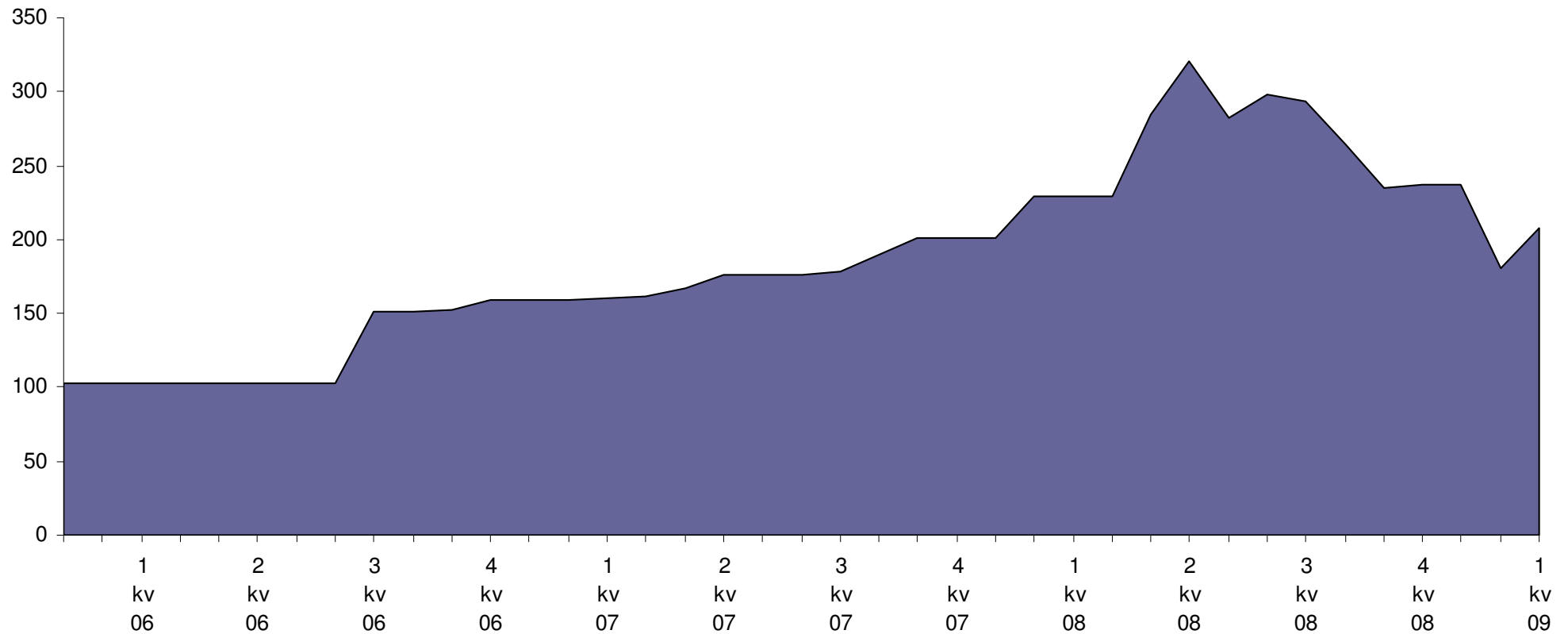


- Lavere vannføring gjennom hele kvartalet relativt til fjoråret.
- Mjøsa og Øyeren er nede på laveste reguleerte vannstand før vårflommen.
- Prognose for flommen er lavere vannføring men over en lengre periode.
- Maks kapasitetsutnyttelse på 940 m³.

Produksjonsprofil



Konsesjonskraftforpliktelse

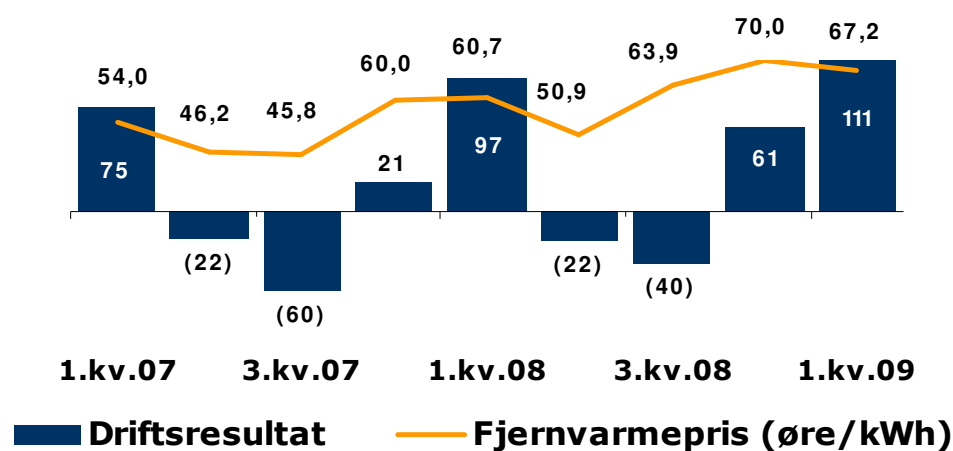


- Årlig uttak på 62 GWh og en konsesjonskraftpris på 9,48 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet.
- Konsesjonskraftforpliktelse på 209 mill, ned 28 mill i kvartalet. Legger til grunn forwardpris for 2014.

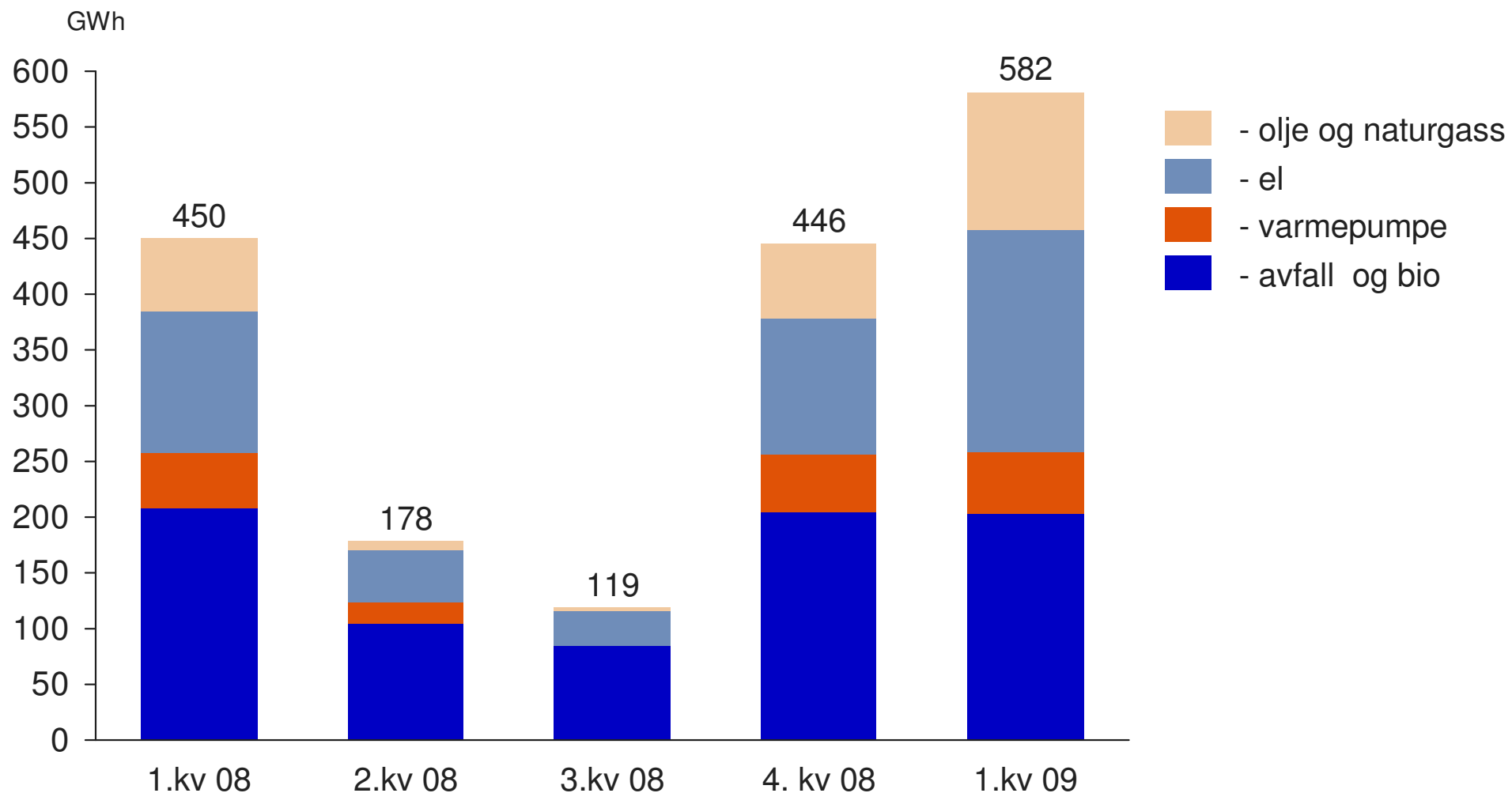
Fjernvarme

NOK millioner	1.kv.09	1.kv.08	2008	2007
Salgsinntekter	349	273	691	562
Driftsresultat før avskrivninger	140	129	226	151
Margin	40 %	47 %	33 %	27 %
Driftsresultat	111	97	96	14
Fjernvarmepris (øre/kWh)	67,2	60,7	64,9	67,2
Investeringer	81	38	403	225

- Salgsinntekter opp 28 prosent - høyere fjernvarmepriser og høyere volum.
- Produksjon på 582 GWh – hvorav 125 GWh fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune.
- Produksjon opp 29 prosent.
- Produksjonskostnad 29 øre/kWh - opp 17 prosent ved høyere kraftpriser og økt andel spisslast.
- Driftsresultat opp 14 prosent.



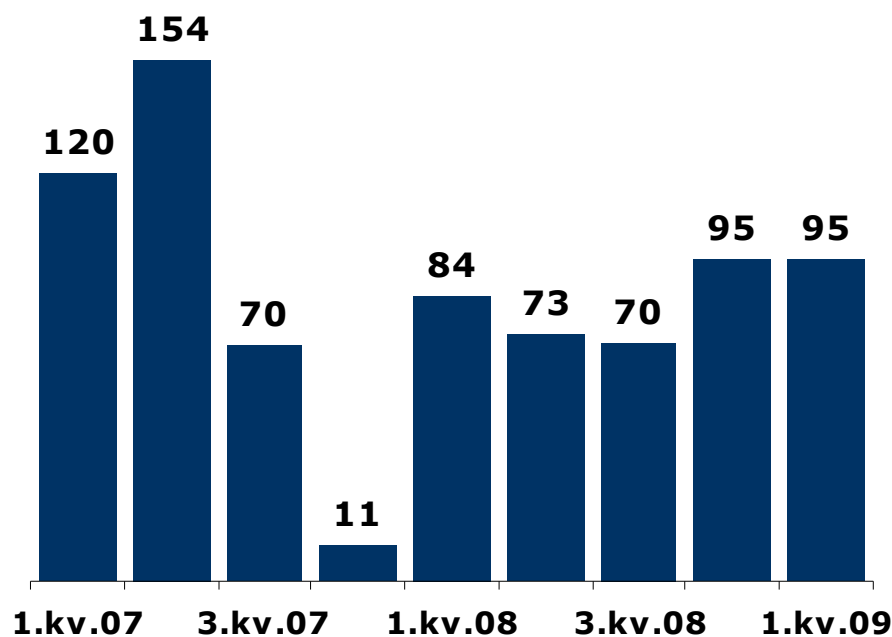
Fjernvarme – produksjonsmiks kvartalsvis



Nett

NOK millioner	1.kv.09	1.kv.08	2008	2007
Salgsinntekter	906	843	3 352	3 194
Driftsresultat før avskrivninger	231	218	868	883
Driftsresultat	95	84	322	354
Investeringer	57	67	548	436

Utvikling driftsresultat



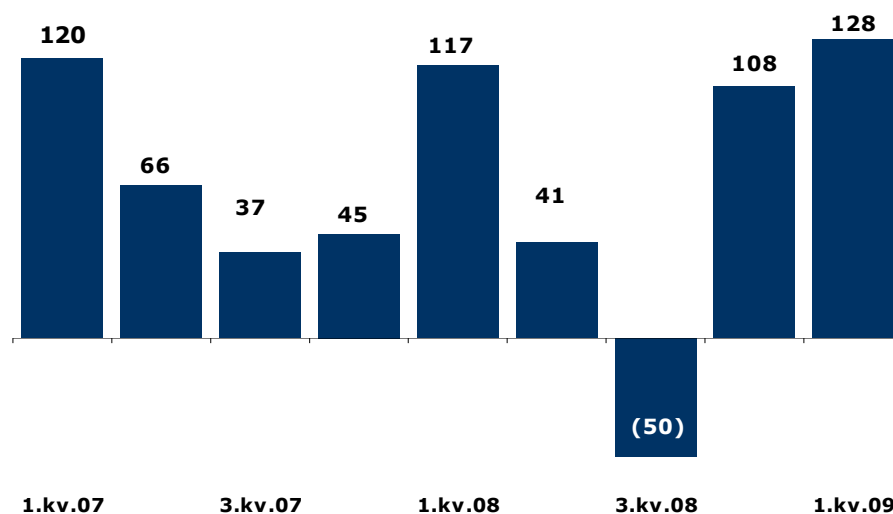
- Salgsinntekter opp 7 prosent.
- Inntektsramme for 2009 på 2 418 mill - opp 429 mill.
- Forutsetter NVE-rente på 5,8 prosent (7,4 prosent) – Ett prosentpoeng utgjør om lag 85 mill i inntektsrammen
- Driftsresultat opp 11 mill til tross for en mindreinntekt på 78 mill mot fjoråret.
- Normalt lav investerings-, og vedlikeholdsaktivitet i kvartalet.
- Risiko knyttet til ustabile og uforutsigbare rammebetingelser.

Strømsalg

NOK millioner	1.kv.09	1.kv.08	2008	2007
Salgsinntekter	1 809	1 513	5 121	3 629
Driftsresultat før avskrivninger	130	119	224	275
Margin	7 %	8 %	4 %	8 %
Driftsresultat	128	117	216	267
Margin	7 %	8 %	4 %	7 %

- Salgsinntekter opp 19 prosent.
- Omsetningen gjenspeiler høyere engrospriser (3 - 5 øre/kWh) og økt volum.
- Et godt resultat i et sesongmessig normalt sterkt kvartal.
- Solgt volum 4 369 GWh – opp seks prosent.
- Solgt volum reflekterer netto kundetilgang og et kaldere kvartal.
- Dette tilsvarer et resultat etter skatt på 145 kroner per kunde.

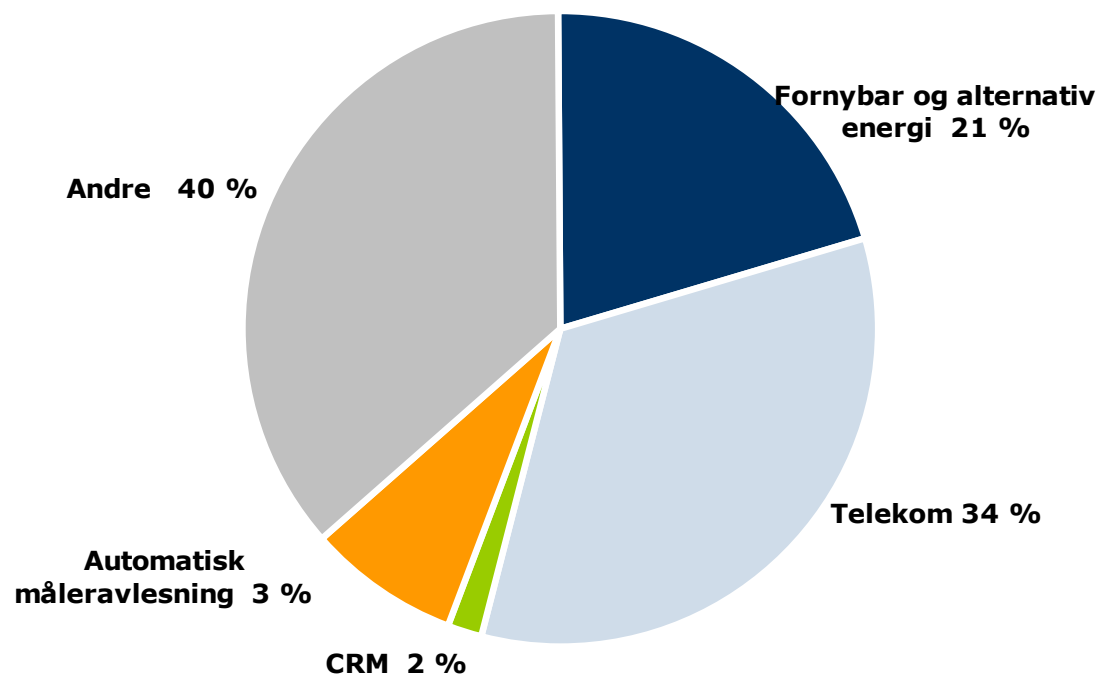
Driftsresultat



Venture

NOK millioner	1.kv.09	1.kv.08	2008	2007
Salgsinntekter	255	184	889	556
Driftsresultat (eks REC)	1	166	258	53
REC	0	(9 435)	(15 912)	12 198

Porteføljesammensetning (ekskl REC)



- Salgsinntekter opp 49 prosent.
- Liten verdiendring i porteføljen. Fjoråret med gevinst på 188 mill vedrørende salg av One Call.
- Det er investert 5 mill i kvartalet.
- Investeringen i REC med markedsverdi på 4,1 mrd – ned 433 mill i kvartalet. Aksjekurs på 58,3 per utgangen av kvartalet.
- Engasjert kapital på 5,8 mrd ved utgangen av kvartalet.

Annen virksomhet

NOK millioner	1.kv.09	1.kv.08	2008	2007
Stab og støttetjenester	(42)	(32)	(158)	(158)
Krafthandel	(24)	(13)	(15)	130
Annen fornybar energi	(4)	(6)	(44)	(16)
Eiendomsforvaltning	3	2	16	556
Kunde og faktureringstjenester	19	21	82	97
Finansinntekter med mer	86	9	(62)	95
Annet	(10)	0	(85)	(89)
Driftsresultat annen virksomhet	28	(19)	(266)	615

- Energigjenvinningsanlegget i Fredrikstad produserte 29 GWh.
- Nytt energigjenvinningsanlegg på Borregaard klar til prøvedrift i 4 kvartal.
- Nytt pelletsanlegg med planlagt oppstart i 2010.
- Verdiutvikling på derivater og utvanning av eierandelen i Infratek bidro samlet med 75 mill.

Kontantstrøm

NOK millioner	1.kv.09	1.kv.08	2008
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	331	(8 988)	(15 258)
Avskrivninger	206	203	850
Andre resultatposter uten likviditetseffekt	(227)	9 068	15 604
Kontantstrøm fra driften	310	283	1 196
Endring arbeidskapital med mer	929	845	(112)
Total kontantstrøm fra driften	1 239	1 128	1 084
Kontanstrøm per aksje fra driften	6,3	5,8	5,6
Netto drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(365)	(203)	(1 708)
Porteføljeendringer Venture med mer	(5)	(184)	(194)
Kontantstrøm før finansiering og utbytte	869	741	(818)

Konsernresultat

NOK millioner	1.kv.09	1.kv.08	2008	2007
Salgsinntekter	3 498	2 900	11 056	8 625
Resultat finansielle aktiva	92	(9 281)	(15 757)	13 036
Driftskostnader	(2 901)	(2 271)	(9 023)	(6 862)
Driftsresultat før avskrivninger	689	(8 652)	(13 723)	14 799
Avskrivninger	(206)	(203)	(850)	(892)
Driftsresultat	483	(8 854)	(14 574)	13 908
Finanskostnader	(153)	(134)	(684)	(445)
Resultat før skatt	331	(8 988)	(15 258)	13 463
Skattekostnad	(121)	(110)	(882)	(276)
Resultat solgt virksomhet	-	4	225	151
Resultat etter skatt	210	(9 093)	(15 915)	13 338
Majoritetens andel av resultat	209	(9 088)	(15 950)	13 342
Resultat per aksje (NOK)	1,07	(46,59)	(81,54)	68,34

Konsernbalanse

NOK millioner	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008	31.12.2007
Immaterielle eiendeler	2 328	2 575	2 308	2 580
Varige driftsmidler	18 248	17 411	18 102	17 440
Finansielle eiendeler	5 514	10 936	6 452	20 086
Fordringer og varer	3 082	3 060	3 077	2 969
Bankinnskudd og lignende	989	610	681	393
Eiendeler	30 162	34 592	30 620	43 468
Egenkapital (inkl. min. int.)	12 042	18 819	12 426	27 935
Avsetning for forpliktelser	3 141	2 849	3 072	2 780
Langsiktig rentebærende gjeld	8 562	8 795	7 653	8 026
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 384	1 586	4 871	2 837
Kortsiktig rentefri gjeld	3 034	2 544	2 599	1 890
Egenkapital og gjeld	30 162	34 592	30 620	43 468
Netto rentebærende gjeld	10 548	9 374	11 442	10 102
Egenkapitalandel	40 %	54 %	41 %	64 %

Nyemisjoner i obligasjons- og sertifikatlån i 2009 (per 28. april)

<i>Løpetid (år)</i>	<i>Type</i>	<i>Kredittspread i bsp.</i>	<i>Kupongrente</i>	<i>Beløp (MNOK)</i>
10	Obligasjon	200	6,30 %	500
6	Obligasjon	175	5,50 %	175
4,5	Obligasjon	165	3 m Nib+150 bsp	210
4	Obligasjon	185	5 %	350
4	Obligasjon	185	3 m Nib+175 bsp	150
1	Sertifikat	80	4,08 %	200
1	Sertifikat	105	3 m Nib+95 bsp	200
1	Sertifikat	45	3,35 %	300
0,5	Sertifikat i Belgia	58	3,92 %	267
0,33	Sertifikat i Belgia	16	3,98 %	47
Sum				2.399

- Hafslund har refinansiert ca 4.200 mill kroner siden 15. september 2008
- Hafslund har ubenyttede kredittlinjer på ca 4.800 mill kroner

Hafslund skal bidra til å dekke framtidens energibehov

20↑

- 20% av energibehovet skal dekkes av fornybar energi

20↓

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

20→

- 20% reduksjon i energibehovet gjennom økt energieffektivisering

Behov for en
energi-
revolusjon i
Europa fram
mot 2020

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.



www.hafslund.no

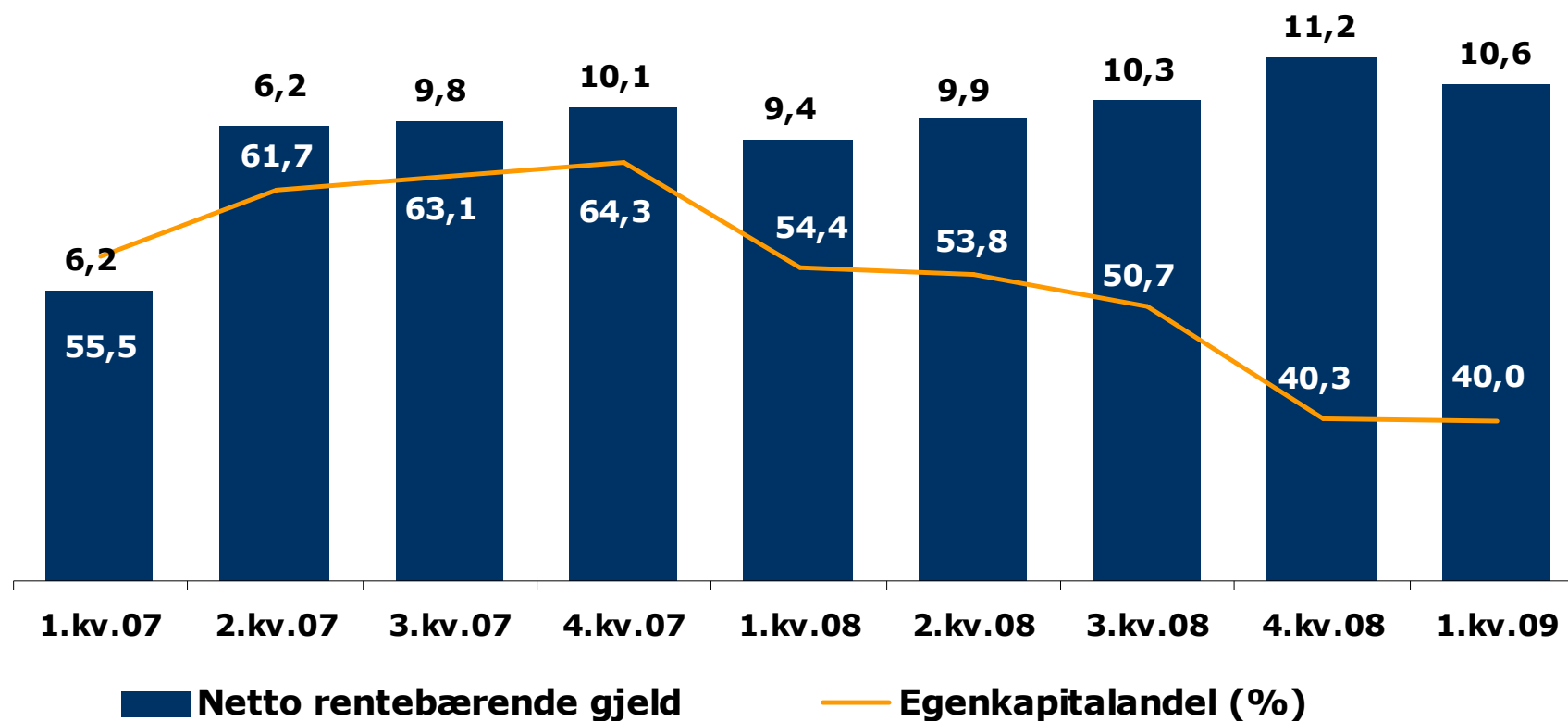
Vi gjør hverdagen tryggere og bedre

Vedlegg

Utvikling kapitalstruktur

Netto rentebærende gjeld og EK-andel

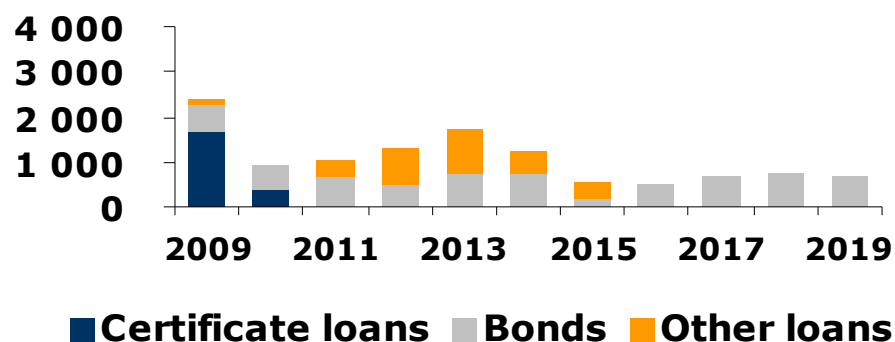
NOK milliarder



Lån

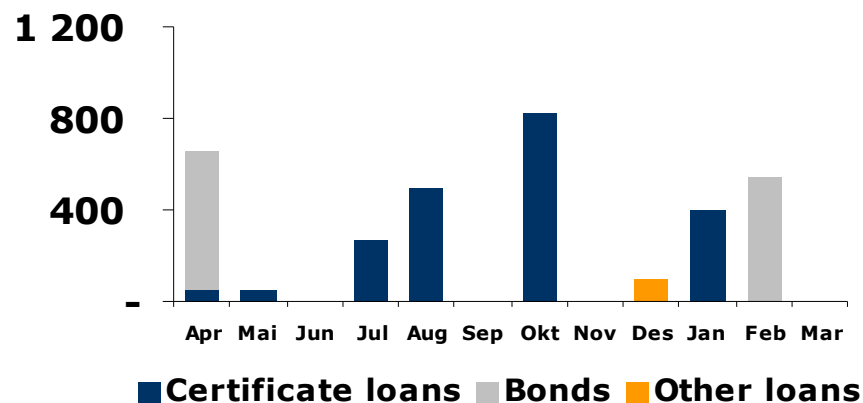
Forfallsprofil gjeld 2009-2019

NOK millioner



Låneforfall neste 12 mnd.

NOK millioner



Porteføljedata

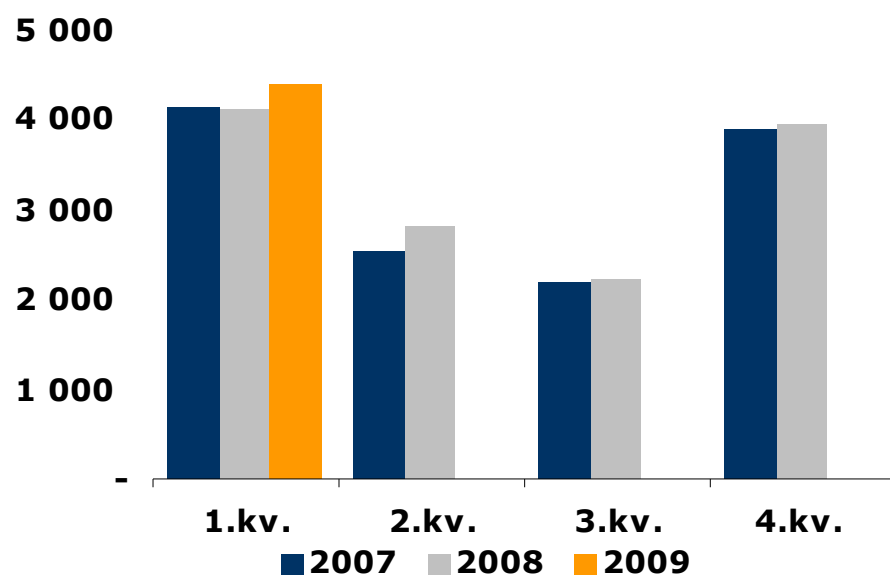
	31.03.09	31.12.08	Endring
Obligasjoner	56 %	46 %	10 %
Sertifikatlån	17 %	20 %	-3 %
Syndikat- og banklån	27 %	34 %	-7 %

	31.03.09	31.12.08	Endring
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(49)	(28)	(21)
Markedsverdi - rente og valuta derivater	(104)	(145)	41
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	5,1 %	6,5 %	-1,4 %
Andel låneportefølje med fastrente	42 %	37 %	5,0 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	703	2 015	(1 312)
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 845	4 099	746

Hafslunds strømsalg GWh 4 369 – 15% av totalt forbruk (1. kvartal)

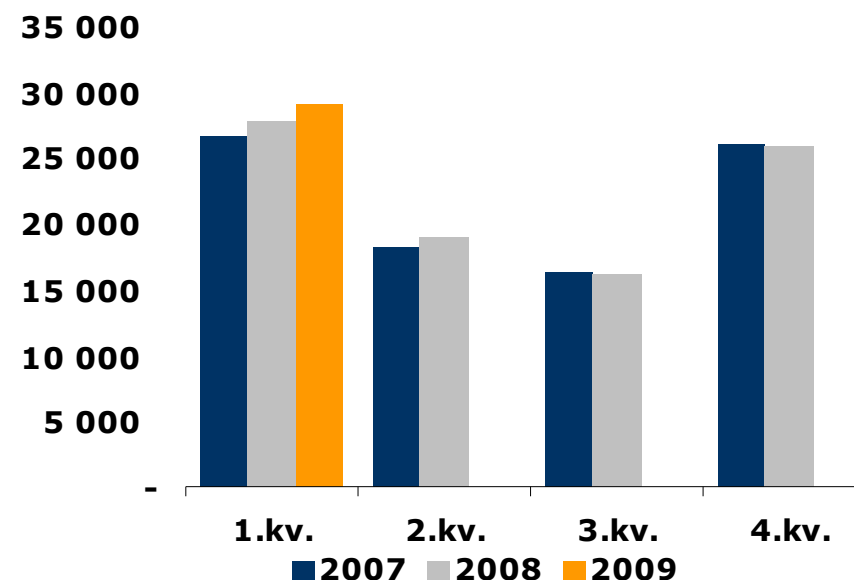
Hafslunds strømsalg

GWh



Bruttoforbruk elektrisk energi Norge*

GWh



Aksjonærer per 31. mars 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		1 845	1 845	0,9 %	0,0 %
5	MP Pensjon	-	1 564	1 564	0,8 %	0,0 %
6	Verdipapirfond Oden Norge	-	1 024	1 024	0,5 %	0,0 %
7	Hafslund ASA	-	493	493	0,3 %	0,0 %
8	AS Herdebred	106	266	372	0,2 %	0,1 %
9	JP Morgan Chase Bank		318	318	0,2 %	0,0 %
10	Svenska Handelsbanken Stockholm	236	55	291	0,1 %	0,2 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 921	71 618	182 539	93,5 %	96,1 %
	Andre aksjonærer	4 507	8 140	12 647	6,5 %	3,9 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Nøkkeltall

Konsern	1.kv.09	1.kv.08
Kapitalforhold		
Totalkapital	30 162	34 592
Engasjert kapital	25 604	30 597
Egenkapital	12 042	18 819
Børsverdi	10 900	30 449
Egenkapitalandel	40 %	54 %
Netto rentebærende gjeld	10 548	9 374
Lønnsomhet eks REC		
Resultat etter skatt	210	(9 093)
Egenkapitalavkastning siste 12	6 %	14 %
Resultat per aksje	1,07	(46,59)
Kontantstrøm per aksje fra dri	6,3	5,8
Kraftproduksjon		
Engasjert kapital	5 129	4 999
Salgspris (øre/Kwh)	33,6	29,6
Produksjonsvolum (GWh)	471	719
Produksjon i % av middelp.	87 %	132 %

Fjernvarme	1.kv.09	1.kv.08
Engasjert kapital	3 878	3 576
Salgspris (øre/Kwh)	67,2	60,7
Produksjonsvolum (GWh)	582	452
Nett		
Engasjert kapital	9 234	9 194
Årets inntektsramme	2 418	1 989
NVE-kapital	5 642	5 446
Strømsalg		
Engasjert kapital	2 142	1 921
Totalt volum (GWh)	4 369	4 113
Venture		
Engasjert kapital eks. REC	1 805	828
REC markedsverdi	4 104	9 997

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 22 43 50 00
- **Konserndirektør Kommunikasjon, Karen Onsager**
 - karen.onsager@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00
- **Investorkontakt, Lars Ove Johansen**
 - lars.ove.johansen@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00



www.hafslund.no