



Resultat 4. kvartal 2008

Christian Berg, konsernsjef

Hafslund ASA

9. februar 2009



Hovedpunkter 4. kvartal 2008



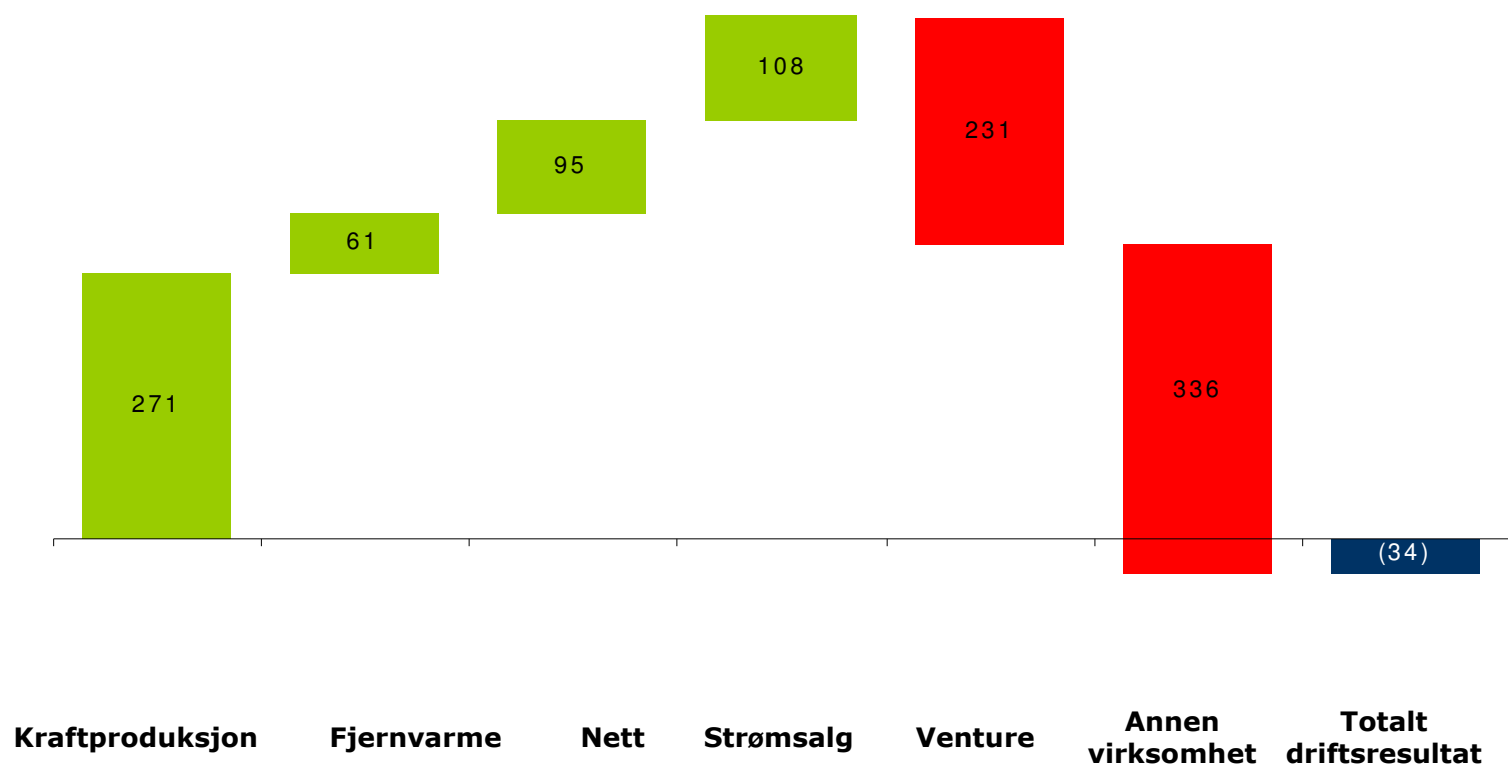
- Resultatet preget av et urolig finansmarked med negativ verdiutvikling på aksjer og derivater.
- Driftsresultat fra operative enhetene på 541 mill (193 mill) – engangsforhold og negativ utvikling på aksjer og derivater gir et driftsresultat på -34 mill.
- Resultat etter skatt eksklusive REC på -305 mill (579 mill).
- Kontantstrømmen fra driften for 2008 på 1 039 mill.
- Konsernet har en sterk balanse med en egenkapitalandel 40 prosent og en robust finansieringsstruktur.
- Styrets forslag til utbytte for 2008 vil bli behandlet i styremøte 26. mars 2009.

Driftsresultat (ekskl. REC)



4. kvartal 2008

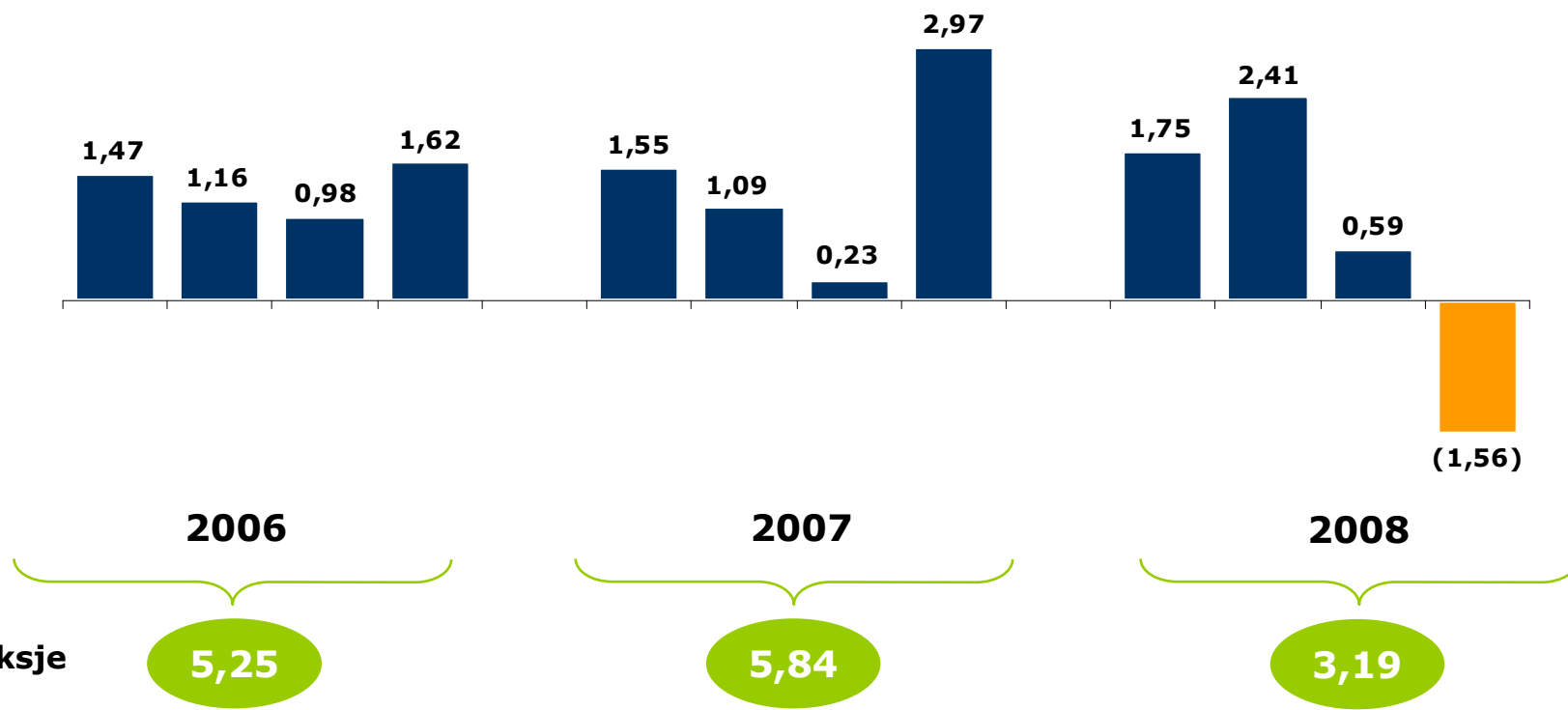
NOK millioner



Resultat per aksje (ekskl REC)



Per kvartal
NOK

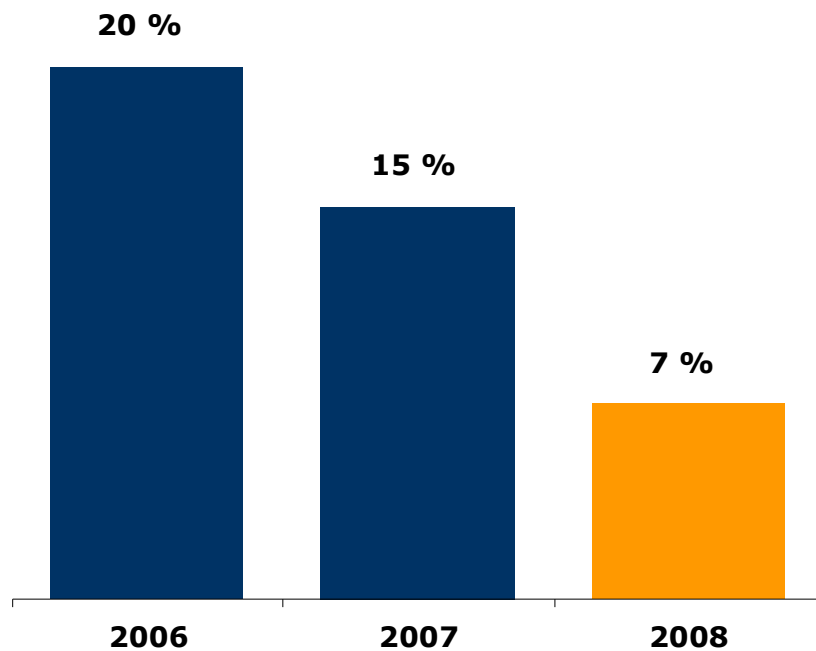


Akkumulert
resultat per aksje
for perioden

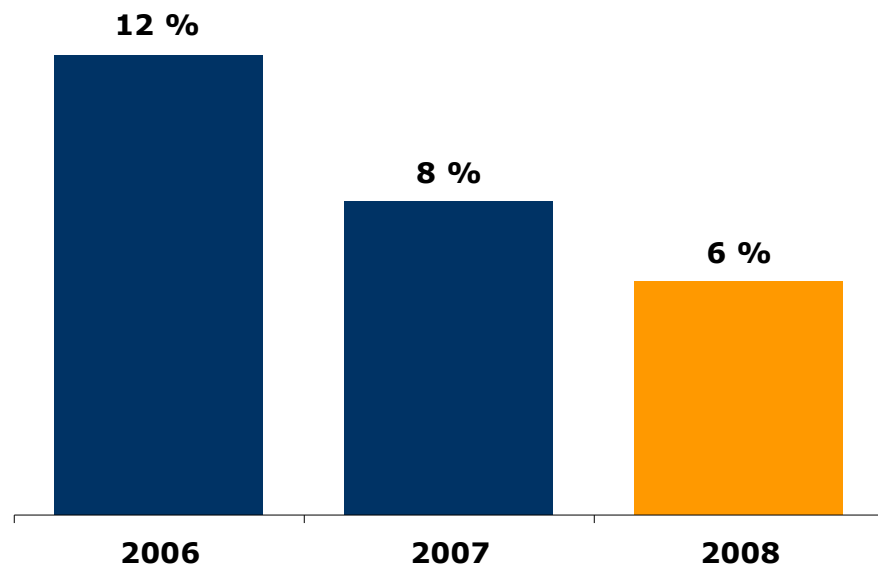
Avkastning (ekskl. REC)



Egenkapital (ROE)



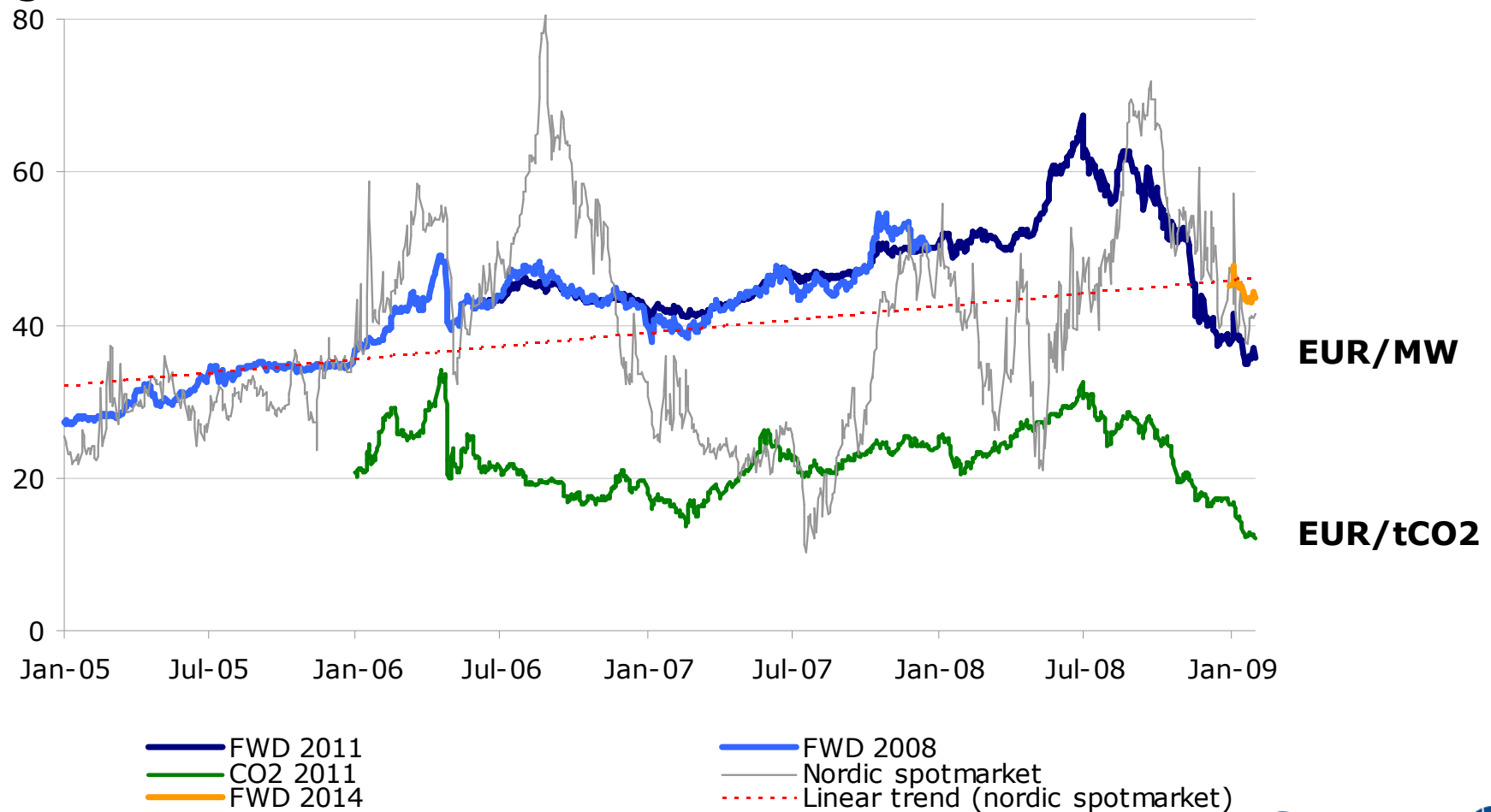
Engasjert kapital (ROCE)



Hva skjer med kraftprisene?



.. og hva med CO2 mot 2013?



Kilde: Nord Pool 03.02.09

..og hva skjer med Euroen?



Kraftproduksjon



- Resultatet gjenspeiler høye kraftpriser og normalproduksjon.
- Forventet produksjon i neste kvartal om lag 30 GWh under normalen.
- Investeringer mot 2011 gir økt produksjonskapasitet (100 GWh) og betydelig økt levetid på eksisterende anlegg.
- Spoteksponert strategi.

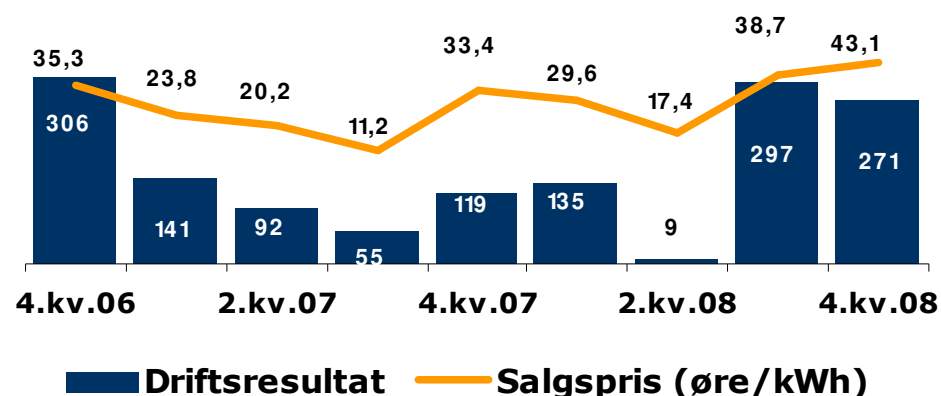


Kraftproduksjon



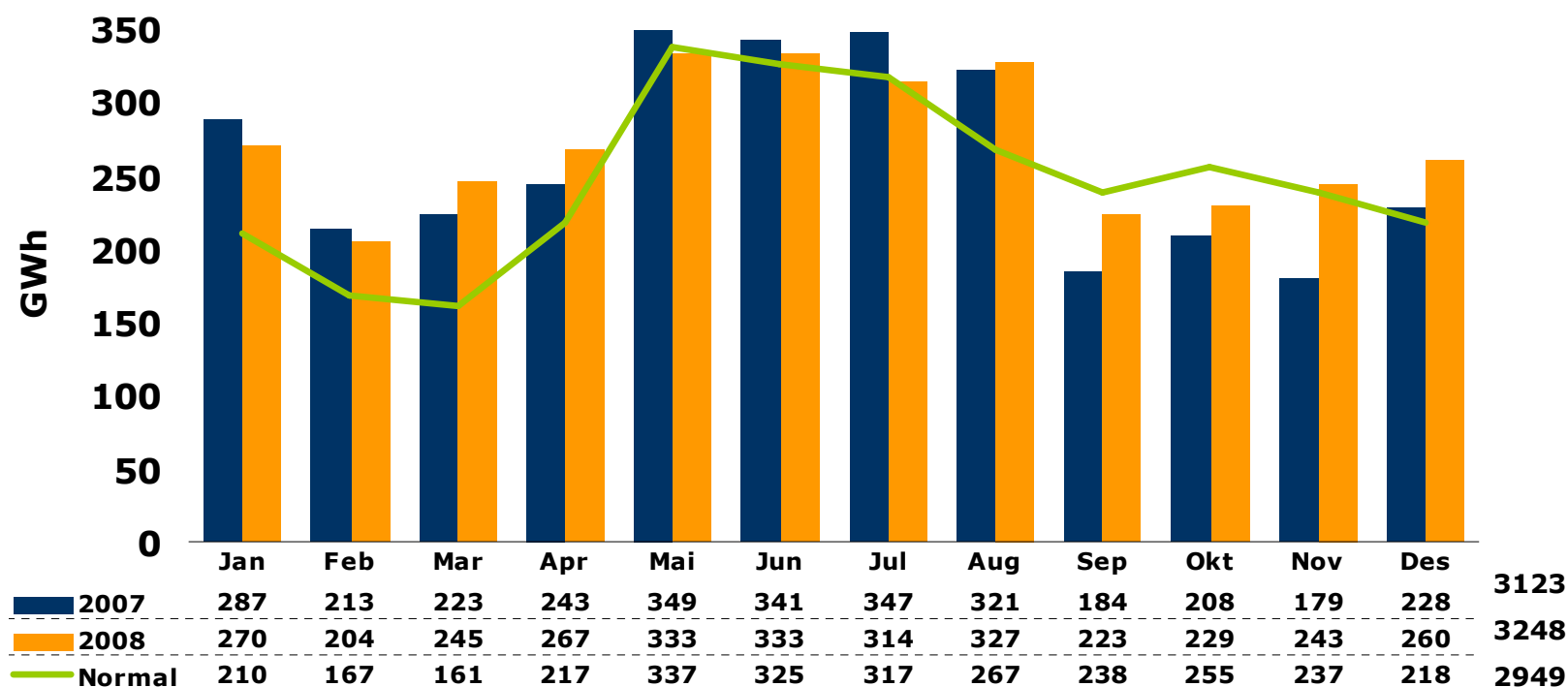
NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007
Salgsinntekter	310	196	1 001	635
Driftsresultat før avskrivninger	287	129	758	449
Driftsresultat	271	119	713	406
Salgspris (øre/kWh)	43,1	33,4	31,5	21,2
Investeringer	36	17	110	47

Driftsresultat og salgspris



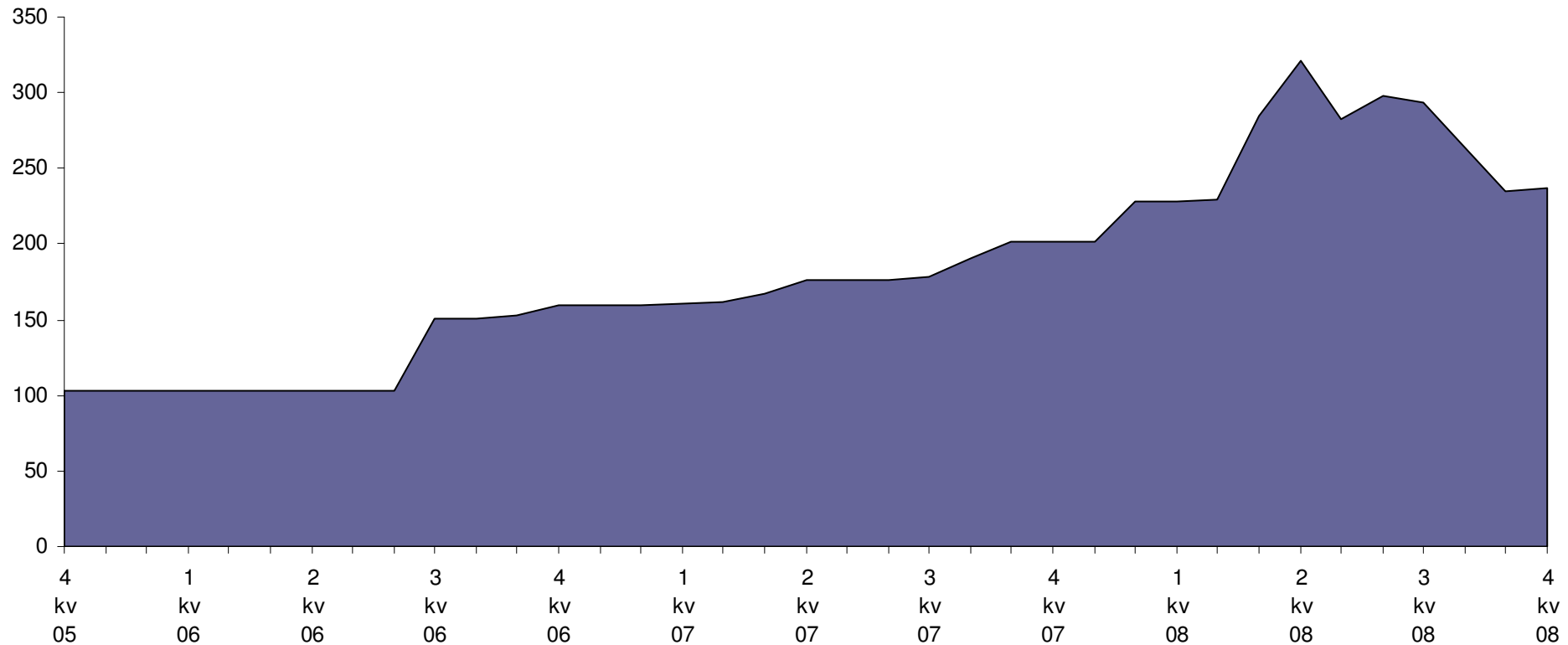
- Driftsinntekter opp 58 prosent.
- Salgspris opp 9,7 øre kWh.
- Produksjon på 732 GWh – opp 19 prosent fra fjoråret og 3 prosent over normalen.
- Lavere forwardpriser gir positiv resultateffekt på 57 mill (-23 mill) som følge av lavere konsesjonskraftforpliktelser.
- Arbeid med oppgradering og økning av produksjonskapasitet belaster resultat med 17 mill.

Produksjonsprofil



Merk: Normal produksjonen er beregnet som snittet av produksjonen de siste 10 år (1998-2007)

Konsesjonskraftforpliktelse



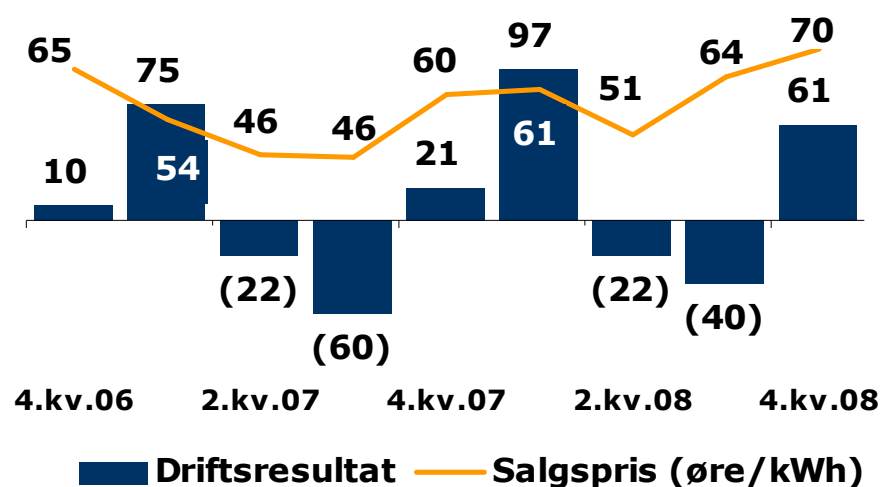
- Årlig uttak på 62 GWh og en konsesjonskraftpris på 9 øre/kWh fastsatt av Olje- og energidepartementet (9,48 øre /kWh) for 2009).
- Ved utgangen av 2008 utgjør konsesjonskraftforpliktelse på 227 mill, opp fra 201 mill ved inngangen til 2008. Legger til grunn forwardpris for 2013.

Fjernvarme



NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007
Salgsinntekter	279	216	691	562
Driftsresultat før avskrivninger	92	60	226	151
Margin	33 %	28 %	33 %	27 %
Driftsresultat	61	21	96	14
Salgspris (øre/kWh)	70,0	60,0	64,9	67,2
Investeringer	132	148	403	225

Driftsresultat og salgspris (øre/kWh)



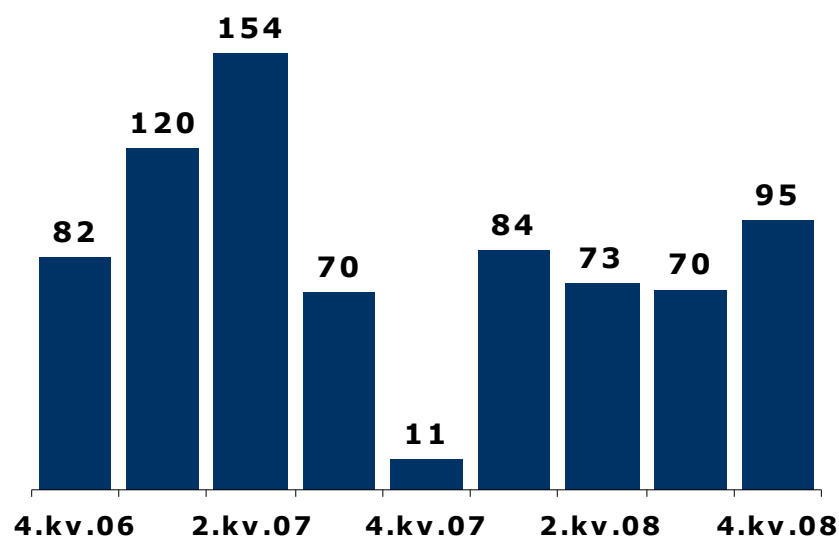
- Salgsinntekter opp 17 prosent
- Produksjon på 446 GWh – hvorav 135 GWh fra avfallsforbrenningsanlegget til Oslo kommune.
- Produksjon opp 7 prosent.
- Produksjonskostnad på 28,9 øre/kWh – ned 4 prosent.
- Driftsresultat før avskrivninger opp 53 prosent.
- Andel fornybar produksjon 57 prosent (49 prosent). Tilsvarende var den 61 prosent (57 prosent) for året .

Nett



NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007
Salgsinntekter	999	885	3 352	3 194
Driftsresultat før avskrivninger	231	166	868	883
Driftsresultat	95	11	322	354
Investeringer	161	145	548	436

Utvikling driftsresultat



- Salgsinntekter opp 12 prosent.
- 1 989 mill i inntektsramme (eks overføringskostnader) ned 99 mill.
- Driftskostnader på 288 mill, (eks energikjøp og overføringskost.) - opp fire prosent.
- Driftsresultat opp 84 mill - inkluderer en merinntekt på 96 mill.
- Risiko knyttet til ustabile og uforutsigbare rammebetingelser.

Strømsalg



- 638 000 kunder ved utgangen av 2008 - en økning på 20 000 i løpet av 2008.
- Gradvis synkende kraftpriser gjennom kvartalet.
- Gjennomgående høyere kundetilfredshet.

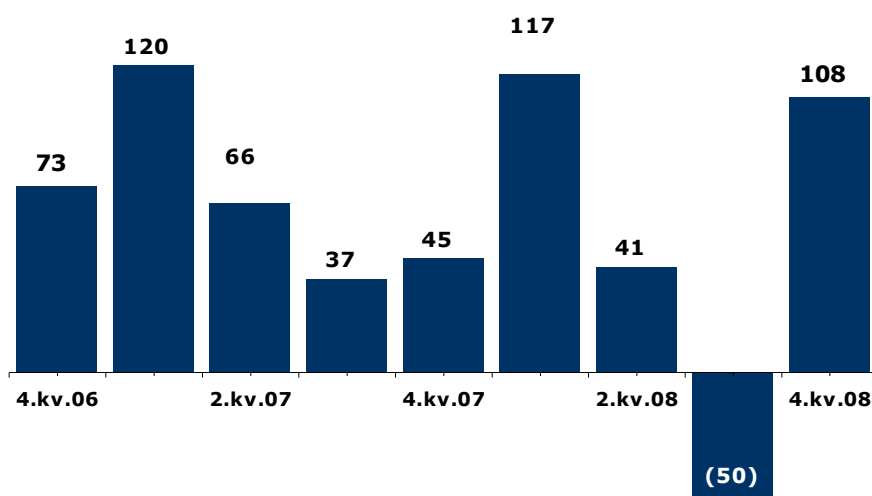


Strømsalg



NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007
Salgsinntekter	1 967	1 424	5 121	3 629
Driftsresultat før avskrivninger	109	47	224	275
Margin	6 %	3 %	4 %	8 %
Driftsresultat	108	45	216	267
Margin	5 %	3 %	4 %	7 %

Driftsresultat



- Salgsinntekter opp 38 prosent.
- Omsetningen gjenspeiler høyere engrospriser (10 - 12 øre/kWh).
- Solgt volum 3 947 GWh – opp to prosent.
- Solgt volum reflekterer netto kundetilgang og noe lavere forbruk.
- Tilfredsstillende resultat i et sesongmessig normalt godt kvartal.
- Dette tilsvarer et resultat etter skatt på 122 kroner per kunde.

Venture

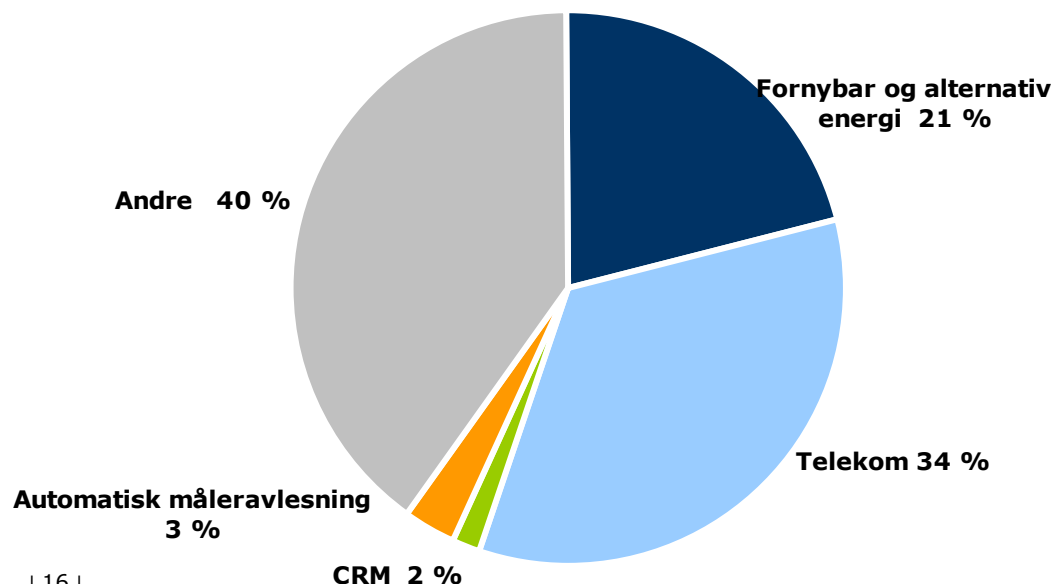


NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007
Salgsinntekter	179	127	603	282
Driftsresultat (eks REC)	(231)	(30)	236	40
REC	(3 907)	1 936	(15 912)	12 198

- Resultat preget negativ utvikling i markedsverdien på porteføljen.
- Omsetning reflekterer høy monteringstakt av målere i Gøteborg (HTS).
- Investeringene i Network Norway, Fesil og Metallkraft utgjør 83 prosent av porteføljeverdien eksklusive REC.
- Regnskapsmessig behandling av investeringen i REC endret i kvartalet.

Porteføljesammensetning (ekskl REC)

Pr. 31. desember 2008: 100% = NOK 954 millioner

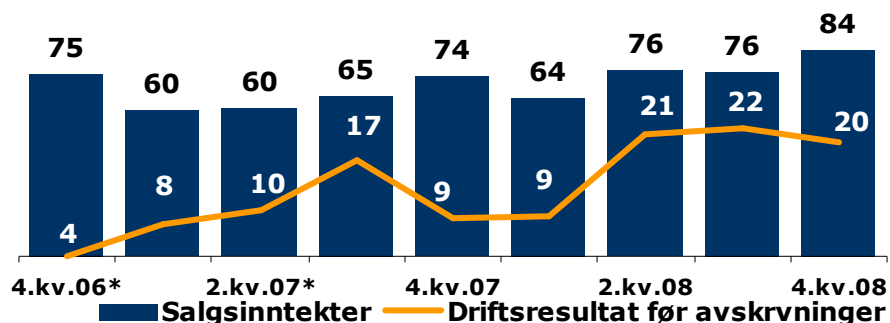


Telekom



NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007*
Salgsinntekter	84	74	300	260
Driftsresultat før avskrivninger	20	9	72	44
Margin	23 %	12 %	24 %	0
Driftsresultat	6	(2)	22	2
Investeringer	48	88	138	260

Salgsinntekter og driftsresultat før avskrivninger



- Salgsinntekter opp 14 prosent.
- Driftsresultat før avskrivninger opp 11 mill.
- Fokus på kundevekst i eksisterende fibernett.
- Kapitalfrigjøring på 25 mill ved salg av Nittedalsnettet AS og Bredbåndsservice (Bredbåndstjenester).
- Telekom en del av forretningsområdet Venture fra 2009.

* Tallene er justert for virksomhet som senere er overført til andre deler av
| 17 | Hafslund konsernet.

Annen virksomhet



NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007
Stab og støttetjenester	(57)	(68)	(158)	(158)
Krafthandel	(79)	32	(15)	130
Annen fornybar energi	(12)	(14)	(44)	(16)
Eiendomsforvaltning	4	536	16	556
Kunde og fakturerings-tjenester	16	15	82	97
Annet	(85)	(89)	(85)	(89)
Finansielle derivater, ts med mer	(131)	10	(62)	95
Driftsresultat annen virksomhet	(344)	423	(266)	615

- Resultat belastet med 156 mill i negativ verdiutvikling på derivater.
- Krafthandel med svak resultat hovedsakelig innen posisjons-handel.
- Eiendomsgevinst på 541 mill i fjorårets kvartal.

Kontantstrøm



NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007
Resultat før skatt	(4 238)	2 352	(15 258)	13 463
Avskrivninger	230	324	850	892
REC verdiendring over resultat	3 907	(1 936)	15 912	(12 198)
Andre resultatposter uten likviditetseffekt	634	(627)	(250)	(1 296)
Endring arbeidskapital med mer	(953)	(1 237)	(216)	(679)
Kontantstrøm fra driften	(420)	(1 124)	1 038	181
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(516)	(265)	(1 727)	(3 331)
Salg av driftsmidler og virksomhet	25	698	57	720
Porteføljeendringer Venture med mer	134	112	(195)	4 908
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(357)	545	(1 865)	2 297
Kontantstrøm avhendet virksomhet	(203)	243	322	274
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(635)	(3 475)
Kontantstrøm til lånefinansiering	(980)	(336)	(1 140)	(723)
Netto rentebærende gjeld inn i perioden	(10 262)	(9 767)	(10 102)	(9 379)
Netto rentebærende gjeld ut av perioden	(11 242)	(10 102)	(11 242)	(10 102)

Konsernresultat



NOK millioner	4.kv.08	4.kv.07	2008	2007
Salgsinntekter	3 638	3 256	10 447	8 640
Resultat finansielle aktiva	(4 256)	1 993	(15 757)	12 496
Driftskostnader	(3 093)	(2 402)	(8 414)	(6 337)
Driftsresultat før avskrivninger	(3 711)	2 847	(13 723)	14 799
Avskrivninger	(230)	(324)	(850)	(892)
Driftsresultat	(3 941)	2 523	(14 574)	13 908
Finanskostnader	(297)	(171)	(684)	(445)
Resultat før skatt	(4 238)	2 352	(15 258)	13 463
Skattekostnad	(615)	25	(882)	(276)
Resultat solgt virksomhet	17	138	225	151
Resultat etter skatt	(4 837)	2 515	(15 915)	13 338
Majoritetens andel av resultat	(4 857)	2 524	(15 950)	13 342
Resultat per aksje (NOK)	(24,78)	12,89	(81,54)	68,34

Konsernbalanse



NOK millioner	31.12.2008	30.09.2008	31.12.2007	30.09.2007
Immaterielle eiendeler	2 343	2 412	2 580	2 635
Varige driftsmidler	18 102	17 926	17 440	17 582
Finansielle eiendeler	6 452	8 821	20 086	18 229
Fordringer og varer	3 277	2 472	2 969	1 619
Bankinnskudd og lignende	681	360	393	97
Eiendeler	30 855	31 991	43 468	40 163
Egenkapital (inkl. min. int.)	12 426	16 226	27 935	25 341
Avsetning for forpliktelser	3 247	2 885	2 780	2 734
Langsiktig rentebærende gjeld	8 764	8 027	8 026	7 268
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 760	3 074	2 837	2 906
Kortsiktig rentefri gjeld	2 658	1 780	1 890	1 914
Egenkapital og gjeld	30 855	31 991	43 468	40 163
Netto rentebærende gjeld	11 242	10 261	10 102	9 767
Egenkapitalandel	40 %	51 %	64 %	63 %

Låneopptak hittil i 2009 (5.feb)



Løpetid	Type	Kredittspread b.p.	Kupongrente	Beløp (mNOK)
10 år	Obligasjonslån	200	6,30 %	500
4 år	Obligasjonslån	185	5 %	350
4 år	Obligasjonslån	185	5,35 %	150
1 år	Sertifikatlån	80	4,08 %	200
9 mndr	Sertifikatlån	70	4,06 %	50
6 mndr	Sertifikatlån Belgi	58	3,92 %	267
Sum				1 517

Gjennomsnittrente	5,12 %
-------------------	--------

Siden finanskrisen startet for alvor, med Lehman Brothers konkurs 15. september 08, har Hafslund refinansiert lån for totalt 3,6 Mrd NOK.

I tillegg har den syndikerte trekkfasiliteten vært i bruk med trekk på ca 1 mrd NOK. Det er nå trukket 472 mill NOK på fasiliteten. Dette vil bli tilbakebetalt 16 februar.

Hafslund fortsetter å investere



- Hafslund får låne penger
- Hafslund må investere i Nett
 - Men hva skjer med risikopremien ift. Inntektsrammen?
- Satser tungt på fjernvarme og annen fornybar energi, f.eks.
 - Fjernvarme
 - Avfallsforbrenningsanlegg
 - Pelletsfabrikk
- Investeringsnivå justeres med tilgang på kapital og kapitalkostnader

... og prisene faller



Eksempel fra anbudsrunde hos Hafslund Fjernvarme:

- Budsjettpris sommeren 2008 8,2 mill kr
- Revidert budsjett i høst 6,5 mill kr
- Forhandlet pris desember 4,5 mill kr

Forhandlet pris i forhold til "sommerprisene": - 45 %

Bærekraftig utvikling - basis for vår virksomhet



- Hafslund skal bidra til å dekke framtidens energibehov:

20%	Lavere utslipp av drivhusgasser
20%	Mer fornybar energi
20%	Økt energieffektivitet

- med fornybar energi, samfunnsnyttige produkter og tjenester
- Behov for en energirevolusjon i Europa fram mot 2020





Hafslund

- Vi gjør hverdagen tryggere og bedre

Hafslund 



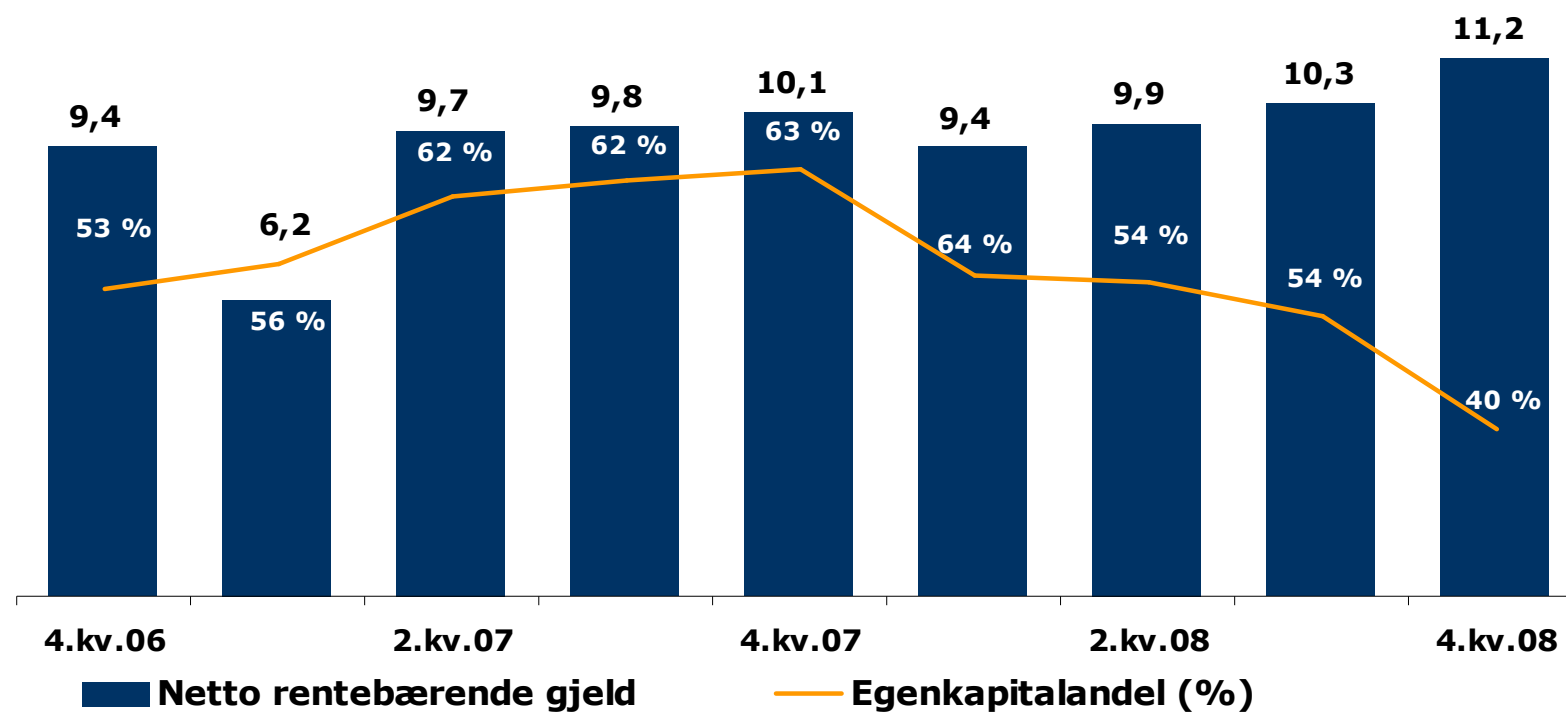
Vedlegg

Utvikling kapitalstruktur



Netto rentebærende gjeld og EK-andel

NOK milliarder

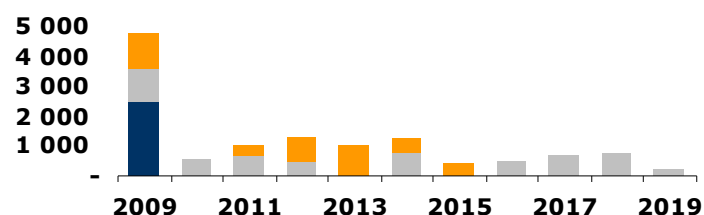


Lån



Forfallsprofil gjeld 2009-2019

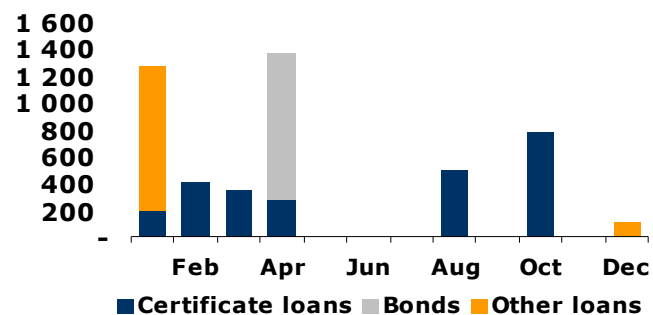
NOK millioner



■ Certificate loans ■ Bonds ■ Other loans

Låneforfall neste 12 mnd.

NOK millioner



■ Certificate loans ■ Bonds ■ Other loans

Porteføljedata

	31.12.08	30.09.08	Endring
Obligasjoner	46 %	49 %	-3 %
Sertifikatlån	20 %	18 %	2 %
Syndikat- og banklån	34 %	33 %	1 %

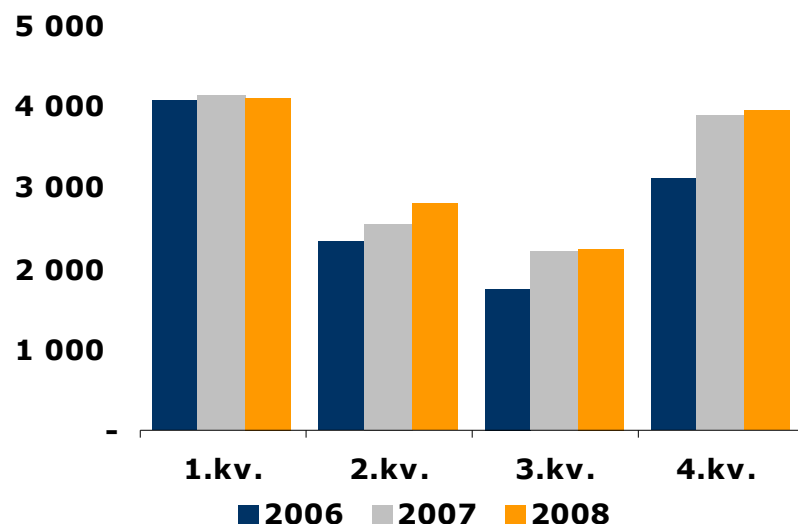
	31.12.08	30.09.08	Endring
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(28)	84	(112)
Markedsverdi - rente og valuta derivater	(145)	12	(157)
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	6,5 %	6,6 %	-0,1 %
Andel låneportefølje med fastrente	37 %	32 %	5 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	2 015	1 169	846
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 099	4 174	(75)

Hafslunds strømsalg GWh 3 947 – 15,3% av totalt forbruk (4. kvartal)



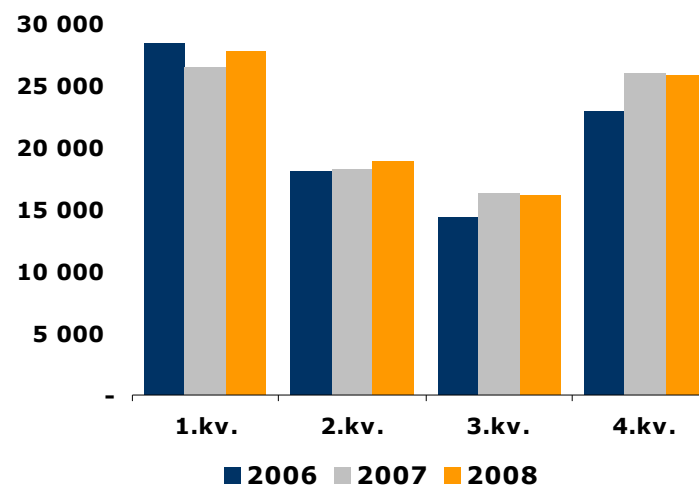
Hafslunds strømsalg

GWh



Bruttoforbruk elektrisk energi Norge*

GWh



Merk: * Brutto alminnelig forsyning, dvs. ekskl. elektrokjel- og pumpeforbruk men inkl. nettap, for husholdning og jordbruk, tjenesteyting, treforedling, bergverk og annen industri (ikke kraftintensiv), anleggskraft og transport.
Kilde: NVE

Aksjonærer per 31. desember 2008



#	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	MP Pensjon		1 564	1 564	0,8 %	0,0 %
5	Verdipapirfond Odin Norden	-	1 341	1 341	0,7 %	0,0 %
6	Verdipapirfond Oden Norge	-	690	690	0,4 %	0,0 %
7	Hafslund ASA	-	493	493	0,3 %	0,0 %
8	BGL	-	454	454	0,2 %	0,0 %
9	Svenska Handelsbanken Stockh	266	132	398	0,2 %	0,2 %
10	AS Herdebred	106	258	364	0,2 %	0,1 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 951	70 985	181 936	93,2 %	96,1 %
	Andre aksjonærer	4 477	8 773	13 250	6,8 %	3,9 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Nøkkeltall



Konsern	2008	2007
Kapitalforhold		
Totalkapital	30 868	43 468
Engasjert kapital	26 831	40 468
Egenkapital	12 426	27 935
Børsverdi	13 290	30 449
Egenkapitalandel	40 %	64 %
Netto rentebærende gjeld	11 242	10 102

Lønnsomhet eks REC

Resultat etter skatt	623	1 140
Egenkapital avkastn (siste 12 mnd)	7 %	16 %
Resultat per aksje	3,2	5,8
Kontantstrøm per aksje fra drift	5,3	0,9

Kraftproduksjon	2008	2007
Salgspris (øre/kWh)	31,5	21,2
Produksjonsvolum (GWh)	3 248	3 123
Produksjon i % av middelp.	110 %	106 %
Engasjert kapital	5 022	5 002

Fjernvarme	2008	2007
Engasjert kapital	3 828	3 505
Salgspris (øre/kWh)	64,9	54,3
Produksjonsvolum (GWh)	1 192	1 064

Nett	2008	2007
Engasjert kapital	9 781	9 445
NVE-kapital	5 635	5 486

Strømsalg	2008	2007
Engasjert kapital	2 207	2 293
Totalt volum (GWh)	12 936	12 762

Telekom	2008	2007
Engasjert kapital	556	461

Venture	2008	2007
Engasjert kapital eks REC	1 761	474
REC markedsverdi	4 541	19 430

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 r
Avkastning engasjert kapital siste 12 mnd	Driftsresultat siste 12 mnd / gjennomsnittlig Engasjert kapital siste 12 mnd
Kraftproduksjon	
Normalproduksjon	Et snitt av produsert volum de siste 10 årene

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