



Resultat 1. kvartal

Christian Berg, konsernsjef

Hafslund ASA

7. mai 2008



Agenda

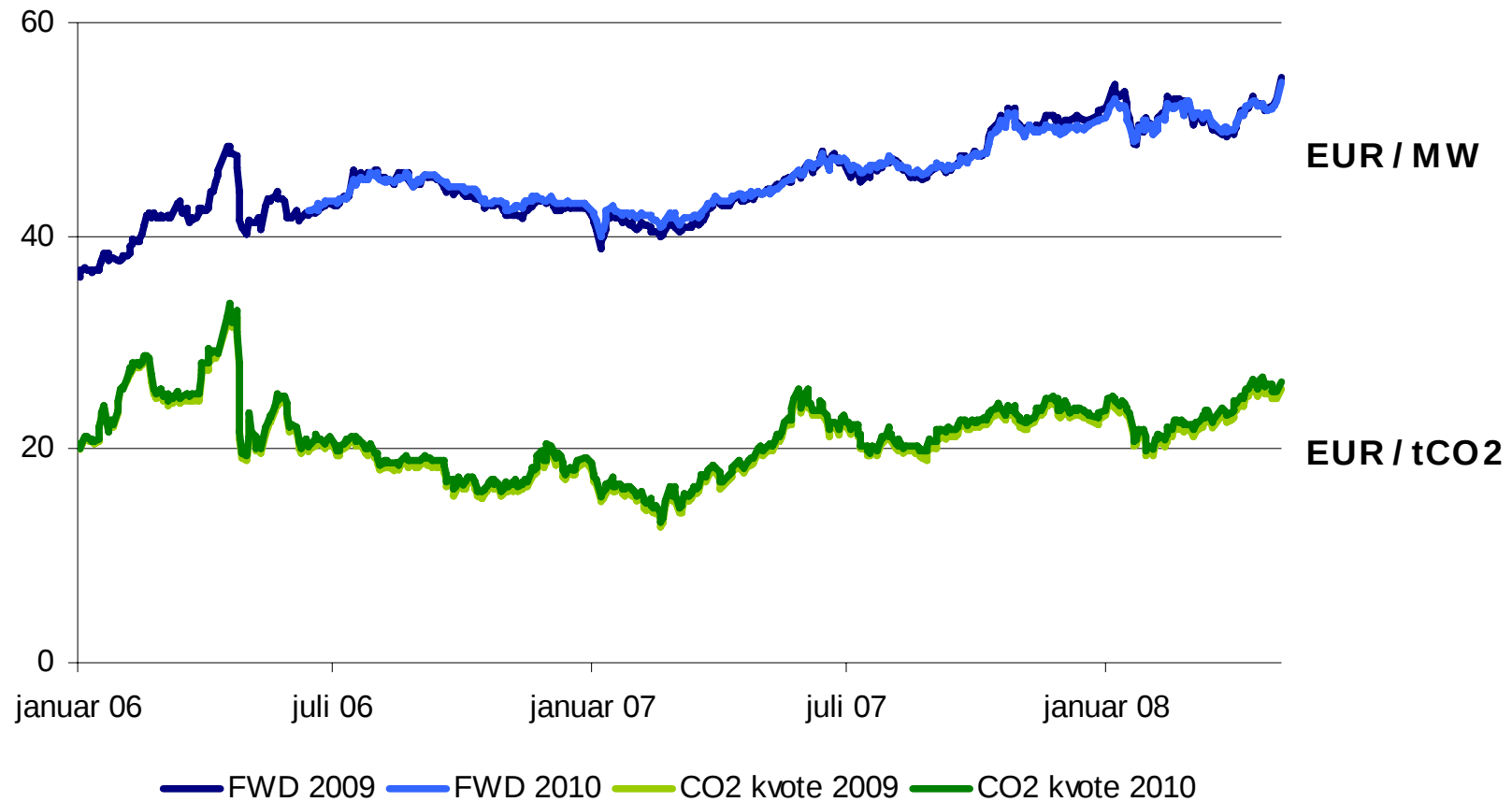
1. Marked og rammebetingelser.
2. Resultatet for 1. kvartal.
3. Viken Fjernvarme





Marked og rammebetingelser

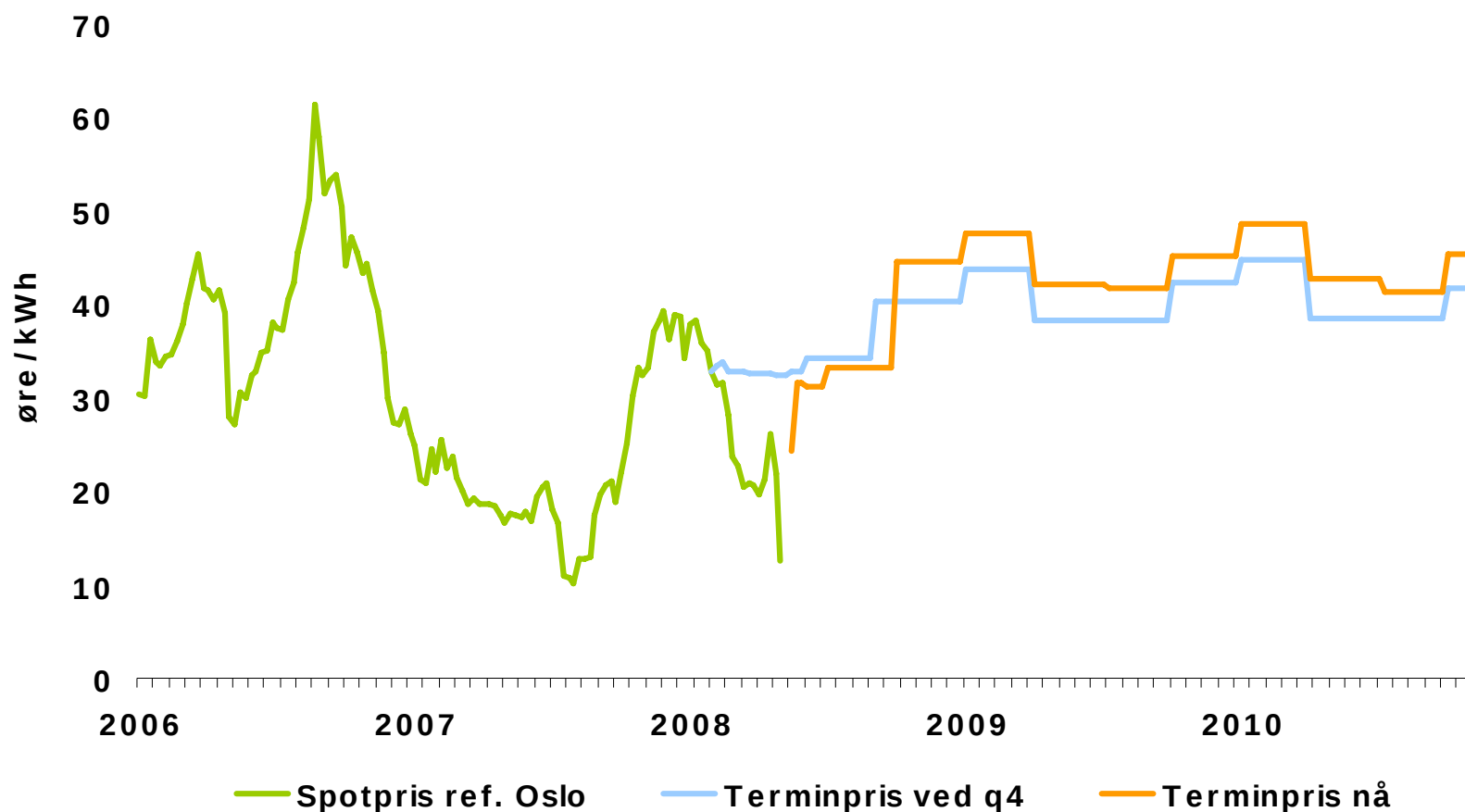
Stigende forwardpriser



Lave kraftpriser for perioden



Kraftpriser Nord Pool 2006-2010

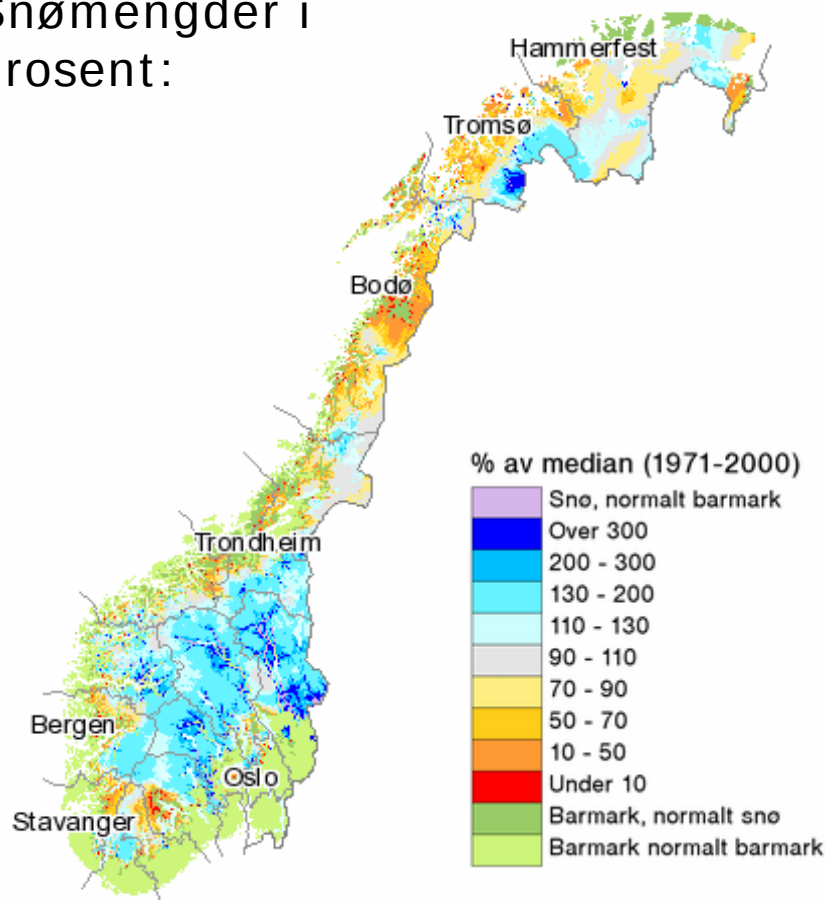


Kilde: Nord Pool 01.02.08

Vått og mildt 1. kvartal



Snømengder i prosent:



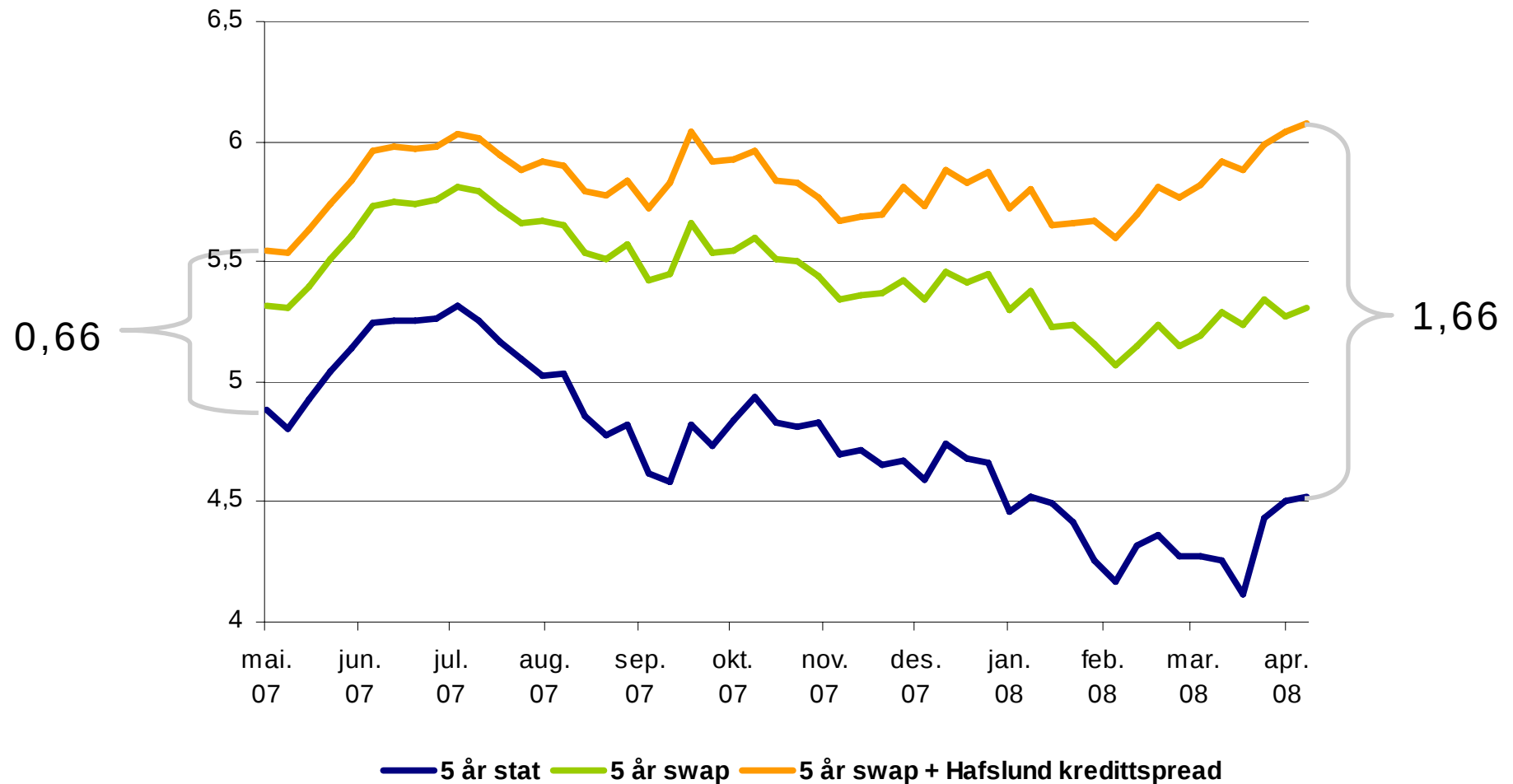
50 % mer snø enn normalt i Mjøsas nedbørsfelt.

For Østlandet var nedbøren i 1. kvartal den høyeste siden registreringene startet i 1900

Stor sannsynlighet for flom

I 1. kvartal var middel-temperaturen i Norge 3,1 °C over normal

Økt spread mot 5 års stat.



Viktige rammebetingelser



- Hjemfall
 - Ny forordning, rammer ikke Hafslunds fallrettigheter
 - Hafslund kan ikke som privat aktør tildeles eller kjøpe nye fallrettigheter
- Nettreguleringsregime
 - Gir lavere inntekter i 2007 og 2008 enn hva som er "normalt"
 - Hafslund jobber for en alternativ modell



Resultat 1. kvartal

Hovedpunkter 1. kvartal 2008



- Et tilfredsstillende resultat fra driften, tross fallende kraftpriser gjennom kvartalet.
- Investeringen i REC hadde et verdifall på -9 435 mill (2 447 mill).
- Resultat etter skatt eksklusive REC på 342 mill – en økning på 13 prosent.
- Driftsresultat eksklusive REC på 586 mill – en økning på fire prosent.
- Egenkapitalavkastning eksklusive REC siste 12 mnd på 16 prosent (16 prosent i 2007).
- Kontantstrøm fra driften 1 099 mill (881 mill).

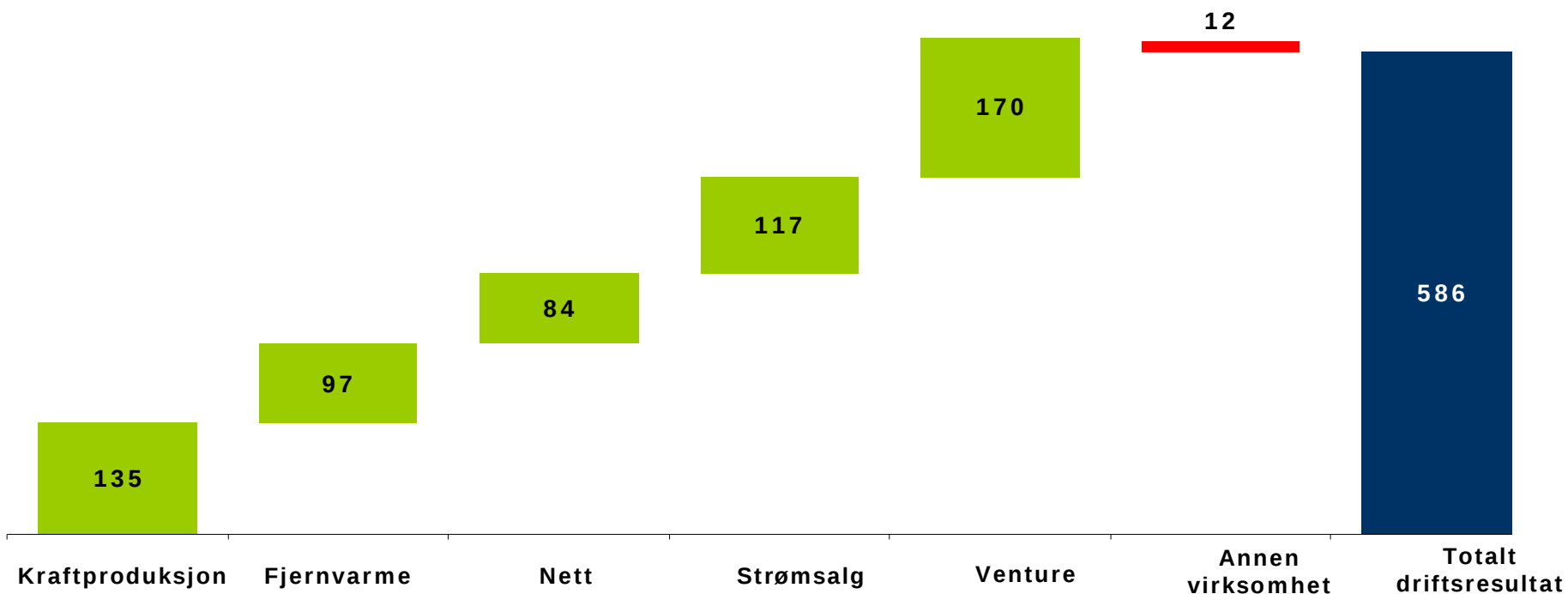


Driftsresultat (ekskl. REC)



1. kvartal 2008

NOK millioner

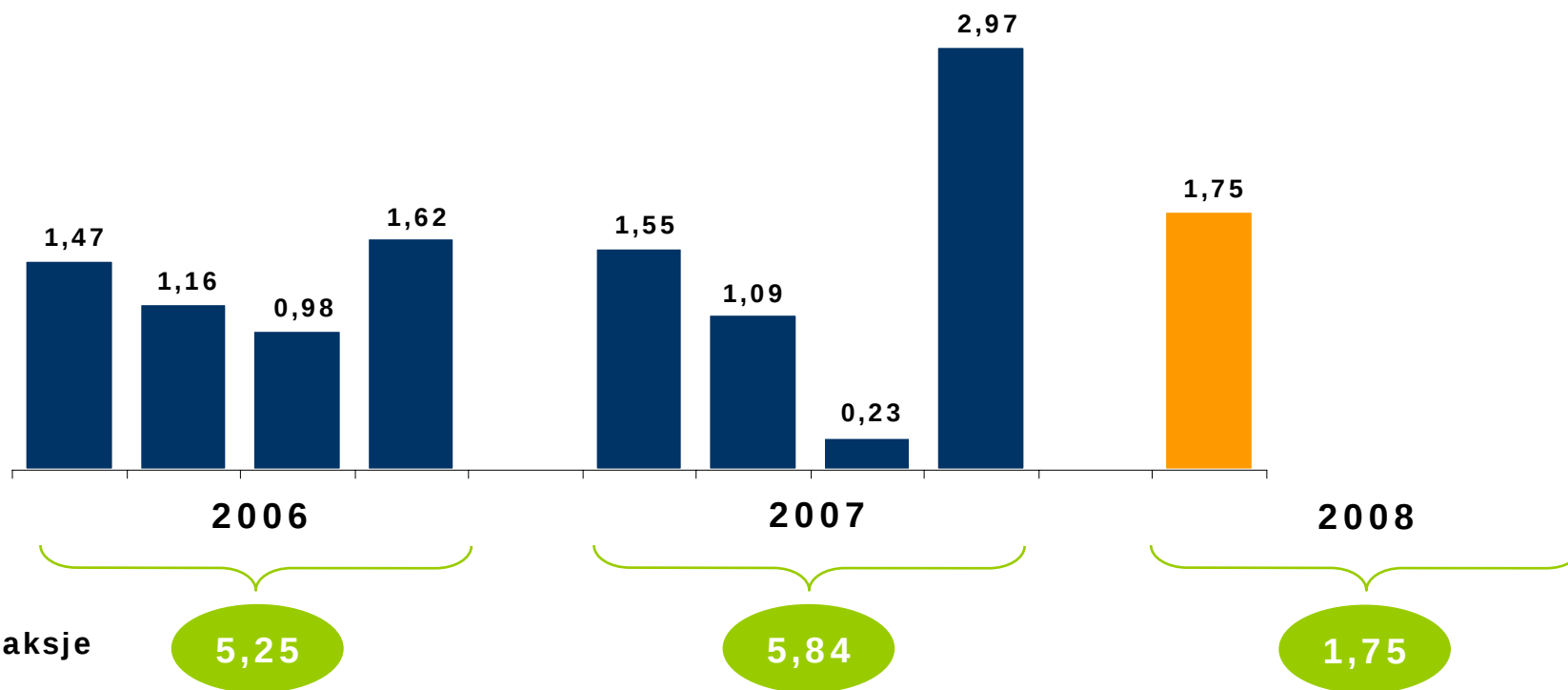


Resultat per aksje (ekskl REC)



Per kvartal

NOK

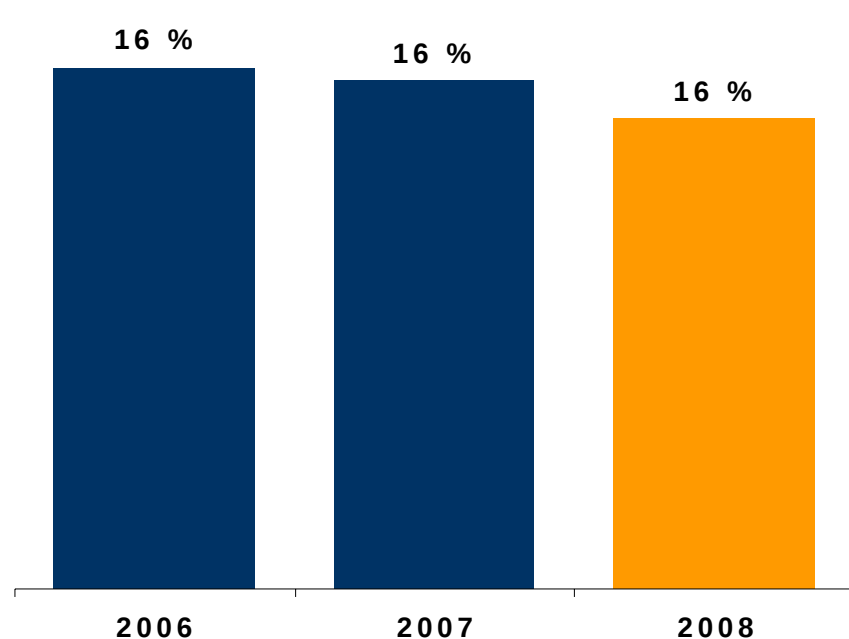


Akkumulert
resultat per aksje
for perioden

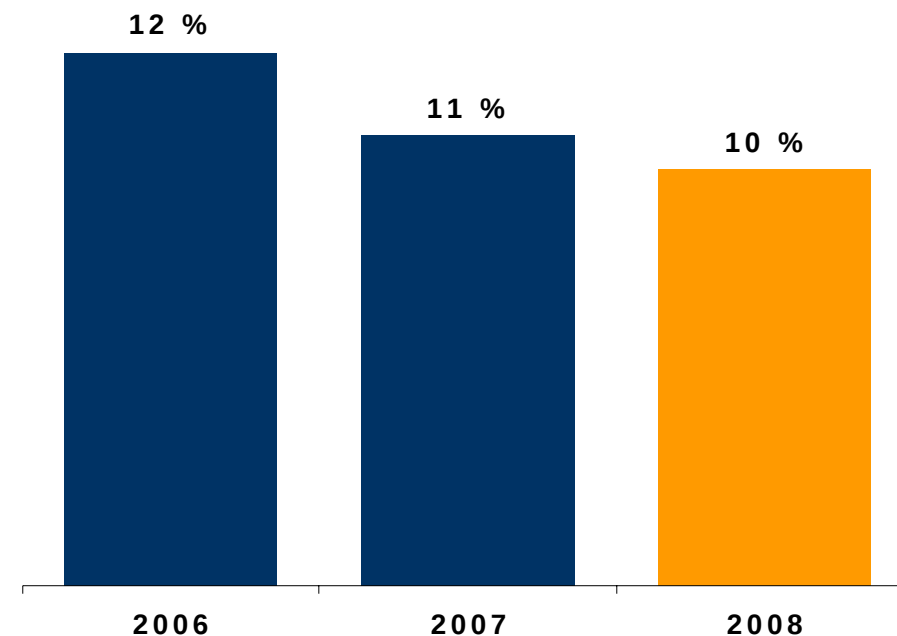
Avkastning (ekskl. REC)



Egenkapital (ROE)



Engasjert kapital (ROCE) *



* Definisjonen av engasjert kapital er endret ved at netto skatteforpliktelser ikke reduserer kapitalen. Sammenlignbare perioder omarbeidet.

Kraftproduksjon



- Et mildt kvartal ga høy kraftproduksjon og påfølgende fallende kraftpriser.
- Forventet produksjon i 2. kvartal 2008 omlag 50 GWh høyere enn normalen.
- Spoteksponert strategi – godt posisjonert i forhold til dagens forwardpriser.

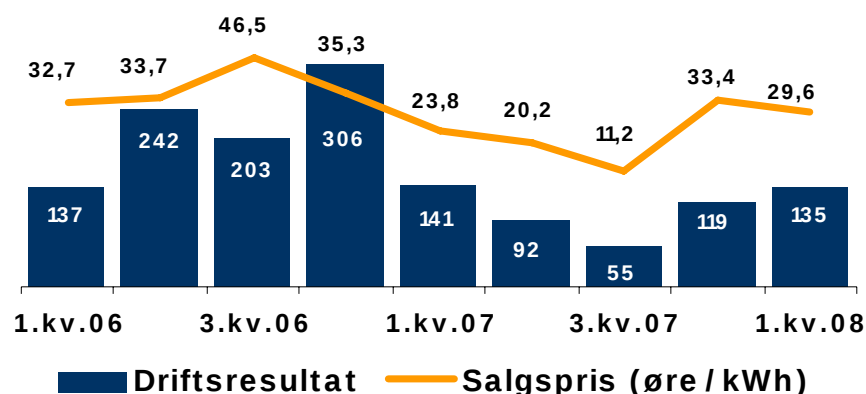


Kraftproduksjon



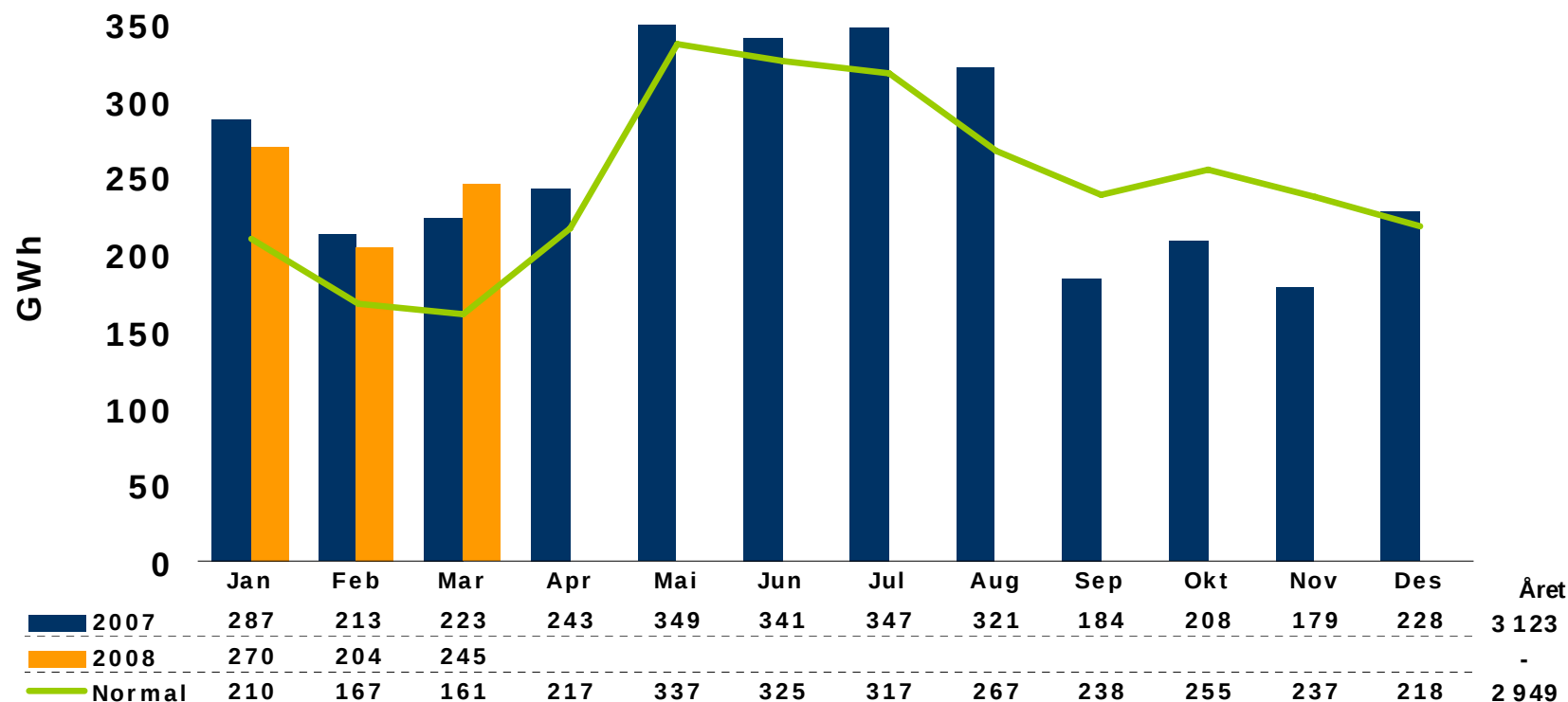
NOK millioner	1.kv.08	1.kv.07	2007	2006
Salgsinntekter	208	183	635	1 146
Driftsresultat før avskrivninger	146	152	450	931
Driftsresultat	135	141	407	888
Salgspris (øre / kWh)	29,6	23,8	21,2	37,3
Investeringer	19	8	47	20

Driftsresultat og salgspris



- Driftsresultat 135 mill – på linje med fjoråret.
- Salgspris 29,6 øre per kWh – en økning på 24 prosent fra fjoråret.
- Produksjon på 719 GWh (723 GWh) – 34 prosent over normalen.
- Økte konsesjonskraftforpliktelser belaster resultatet med 28 mill – som følge av økte langsiktige forwardpriser.
- Til tross for høy vannføring er planlagt vedlikehold gjennomført med sikte på full kapasitetsutnyttelse til vårflommen.

Produksjonsprofil

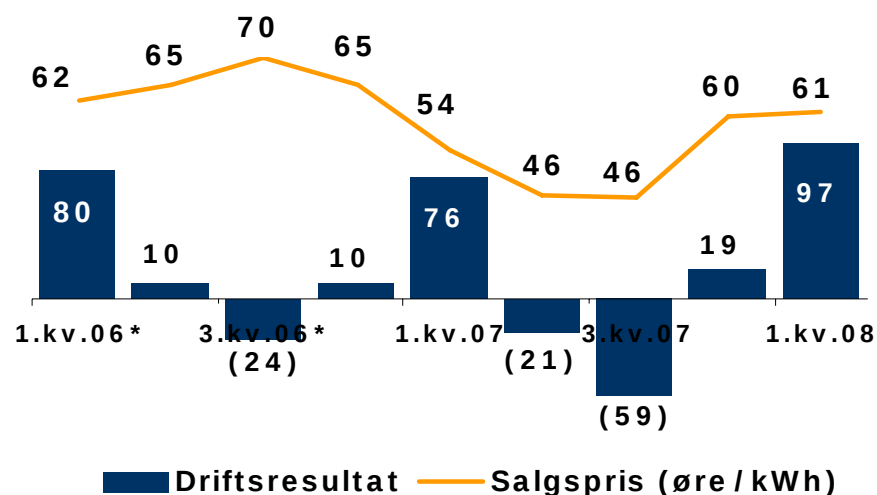


Fjernvarme



NOK millioner	1.kv.08	1.kv.07	2007	2006*
Salgsinntekter	273	236	562	599
Driftsresultat før avskrivninger	129	98	152	198
Margin	47 %	41 %	27 %	33 %
Driftsresultat	97	76	15	75
Salgspris (øre / kWh)	60,7	54,0	54,3	64,9
Investeringer	38	38	209	178

Driftsresultat og salgspris (øre / kWh)

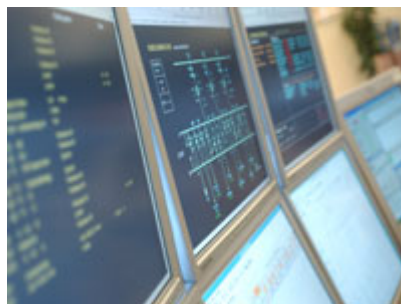


- Salgsinntekter på 273 mill - opp 16 prosent fra fjoråret.
- 452 GWh i produsert volum – en økning på 34 GWh fra fjoråret til tross for et mildt kvartal.
- Salgspris på 60,7 øre/kWh - referanse kun til el-priser som følge av høy oljepris.
- Driftsresultat før avskrivninger på 129 mill – en økning på 32 prosent fra fjoråret.
- Kapasitetsutvidelse på 85 GWh for 2008 sammenlignet med fjoråret.

Nett



- Et resultat for kvartalet antatt på nivå med et normalt kvartal for 2008.
- På sikt forventes en avkastning på engasjert kapital om lag 2 prosentpoeng over risikofri rente, men ...
- Økt risiko forbundet med ustabile/uforutsigbare regulatoriske rammebetingelser.

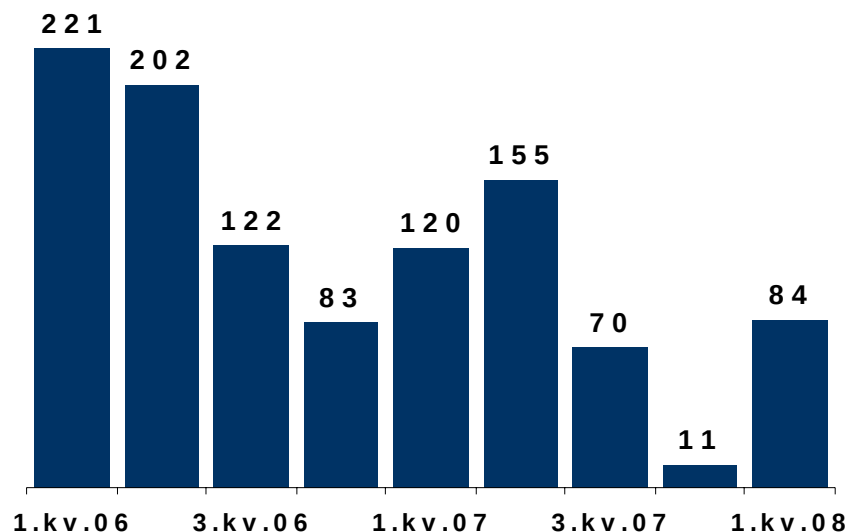


Nett



NOK millioner	1.kv.08	1.kv.07	2007	2006
Salgsinntekter	843	823	3 194	3 305
Driftsresultat før avskrivninger	218	249	885	1 140
Driftsresultat	84	120	356	628
Investeringer	63	73	436	334

Utvikling driftsresultat



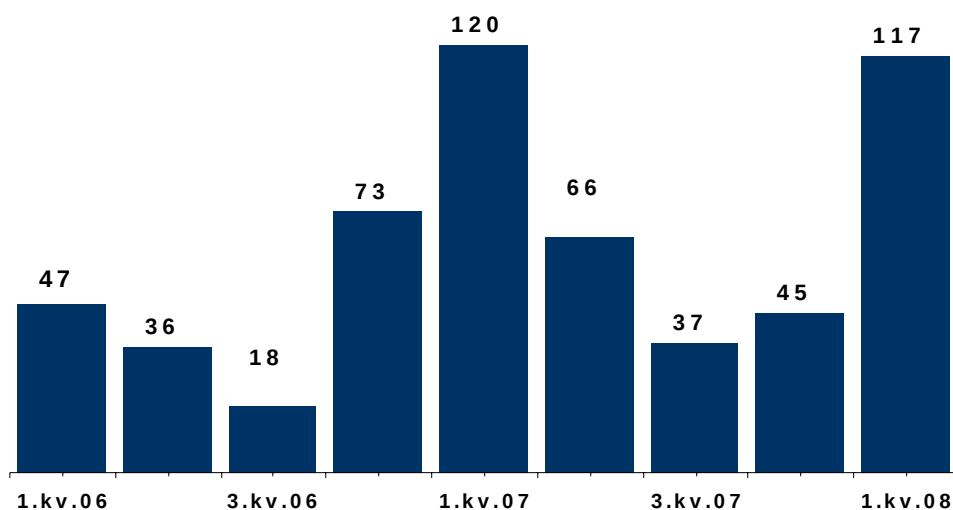
- Salgsinntekter 843 mill – noe over fjoråret.
- Driftsresultat på 84 mill – et antatt normal kvartal for 2008.
- Resultatet påvirket av en merinntekt på 22 mill som følge av inntektsrammevarsel fra NVE.
- 12 måneders driftsavbrudd noe opp på grunn av stormen Tuva.

Strømsalg



NOK millioner	1. kv. 08	1. kv. 07	2007	2006
Salgsinntekter	1 513	1 180	3 629	4 852
Driftsresultat før avskrivninger	119	122	276	183
Margin	8 %	10 %	8 %	4 %
Driftsresultat	117	120	268	175
Margin	8 %	10 %	7 %	4 %

Driftsresultat



- Salgsinntekter på 1 513 mill – opp 28 prosent som følge av økte kraftpriser fra fjoråret.
- Driftsresultat 117 mill – på nivå med fjoråret.
- Resultat etter skatt på 130 kr pr kunde.
- Netto kundetilgang i kvartalet.
- Solgt volum 4 113 GWh noe under fjoråret til tross for et mildt kvartal.

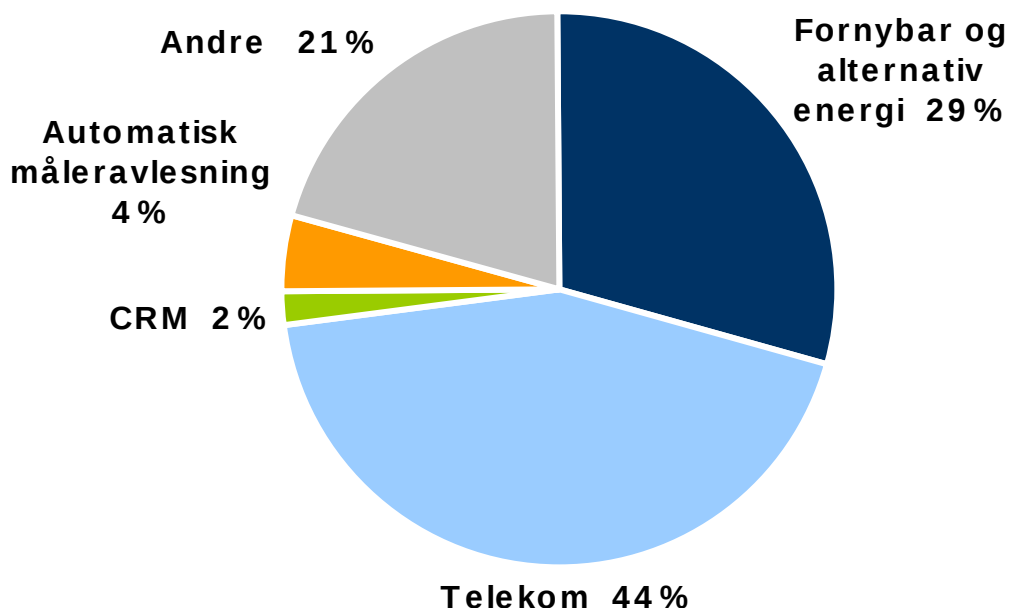
Venture



NOK millioner	1. kv. 08	1. kv. 07	2007	2006
Salgsinntekter	122	30	282	53
Driftsresultat (eks REC)	170	77	40	(98)
REC	(9 435)	2 447	12 199	10 635

Porteføljesammensetning (ekskl REC)

Pr. 31.03.2008: 100% = NOK 818 millioner



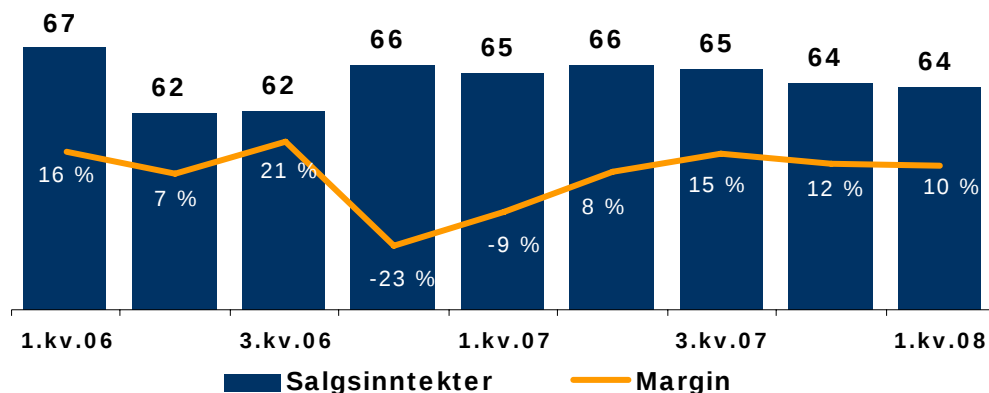
- Driftsresultat eks REC 170 mill – 93 mill bedre enn fjoråret.
- Gevinst 188 mill salg One Call til Network Norway.
- Network Norway balanseført til 326 mill - oppgjør One Call og emisjon – eierandel 24,6 prosent.
- REC – verdinedgang 9,4 mrd i kvartalet. Kurs 142 kr per aksje – ned 49 prosent fra årsskiftet.
- High Tech Security – oppstart toveiskommunikasjon utrulling.
- Fesil – avtale vedrørende ny eierstruktur forventes slutført i juni.

Sikkerhet Privat



NOK millioner	1.kv.08	1.kv.07	2007	2006
Salgsinntekter	64	65	260	256
Driftsresultat før avskrivninger	22	10	78	60
Margin	34 %	16 %	30 %	24 %
Driftsresultat	7	(6)	17	13
Margin	10 %	-9 %	6 %	5 %

Salgsinntekter og driftsmargin



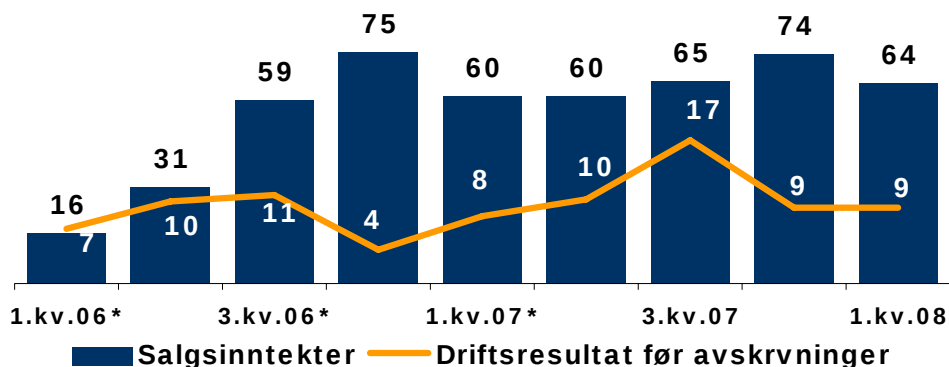
- Salgsinntekter på 64 mill - 74 900 kunder ved utgangen av kvartalet.
- Fokus optimalisering av drift og økt kundetilfredshet gir resultater.
- Driftsresultat før avskrivninger 22 mill – en økning på 120 prosent.
- Kundeavgangstakt på 9.5 prosent ut av kvartalet – mål 8 prosent ut av 2008.
- Kostnadene på nivå med forrige kvartal til tross for økt markedsaktivitet og produkttesting.

Telekom



NOK millioner	1.kv.08	1.kv.07*	2007	2006
Salgsinntekter	64	60	314	229
Driftsresultat før avskrivninger	9	8	55	61
Margin	14 %	13 %	17 %	27 %
Driftsresultat	(4)	3	12	29
Investeringer	11	59	260	72

Salgsinntekter og driftsresultat før avskrivninger



- Salgsinntekter på 64 mill – reflekterer en kreditering på 8 mill i for mye fakturert 2006 og 2007.
- Driftsresultat før avskrivninger på 9 mill – på nivå med fjoråret justert for overført virksomhet.
- Fokus på økt kundetilknnytning i eksisterende fibernett gir bedre marginer.
- Effektiviseringstiltak med mål om 20 mill i reduserte kostnader/økt margin for året.

Konsernresultat



NOK millioner	1.kv.08	1.kv.07	2007	2006
Salgsinntekter	3 257	2 819	10 384	10 796
Resultat finansielle aktiva	(9 280)	2 576	12 469	10 883
Driftskostnader	(2 601)	(2 185)	(7 775)	(8 199)
Driftsresultat før avskrivninger	(8 624)	3 210	15 078	13 480
Avskrivninger	(223)	(200)	(973)	(740)
Driftsresultat	(8 846)	3 010	14 105	12 740
Finanskostnader	(135)	(120)	(468)	(360)
Resultat før skatt og avhendet virksomhet	(8 981)	2 890	13 637	12 380
Skattekostnad	(112)	(140)	(299)	(730)
Resultat solgt virksomhet	-	-	-	-
Resultat etter skatt	(9 093)	2 750	13 338	11 650
Majoritetens andel av resultat	(9 088)	2 748	13 342	11 658
Resultat per aksje (NOK)	(46,59)	14,09	68,33	59,69

Konsernbalanse



NOK millioner	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	2 575	2 580	2 660	2 098
Varige driftsmidler	17 411	17 440	17 264	14 362
Finansielle eiendeler	10 936	20 086	10 405	12 966
Fordringer og varer	3 060	2 969	2 243	2 423
Bankinnskudd og lignende	610	393	4 684	1 119
Eiendeler	34 592	43 468	37 259	32 969
Egenkapital (inkl. min. int.)	18 819	27 935	20 675	17 575
Avsetning for forpliktelser	2 849	2 780	2 672	2 082
Langsiktig rentebærende gjeld	8 795	8 026	6 715	7 023
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 586	2 837	4 555	4 247
Kortsiktig rentefri gjeld	2 544	1 890	2 642	2 042
Egenkapital og gjeld	34 592	43 468	37 259	32 969
Netto rentebærende gjeld	9 374	10 102	6 207	9 379
Egenkapitalandel	54 %	64 %	55 %	53 %

Kontantstrøm



NOK millioner	1.kv.08	1.kv.07	2007
Resultat før skatt	(8 981)	2 890	13 637
Avskrivninger	223	200	973
Resultateffekter justert for kontanteffekt	9 057	(2 772)	(13 570)
Endring arbeidskapital og betalte skatter	800	563	(735)
Kontantstrøm fra driften	1 099	881	305
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(209)	(2 453)	(3 421)
Salg driftsmidler og virksomhet	32	-	720
Porteføljeendringer venture med mer	(172)	4 744	4 909
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(349)	2 291	2 208
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(22)	-	(3 236)
Kontantstrøm til lånefinansiering	728	3 172	(723)
Netto rentebærende gjeld inn i perioden	(10 102)	(9 379)	(9 379)
Netto rentebærende gjeld ut av perioden	(9 374)	(6 207)	(10 102)



Viken Fjernvarme

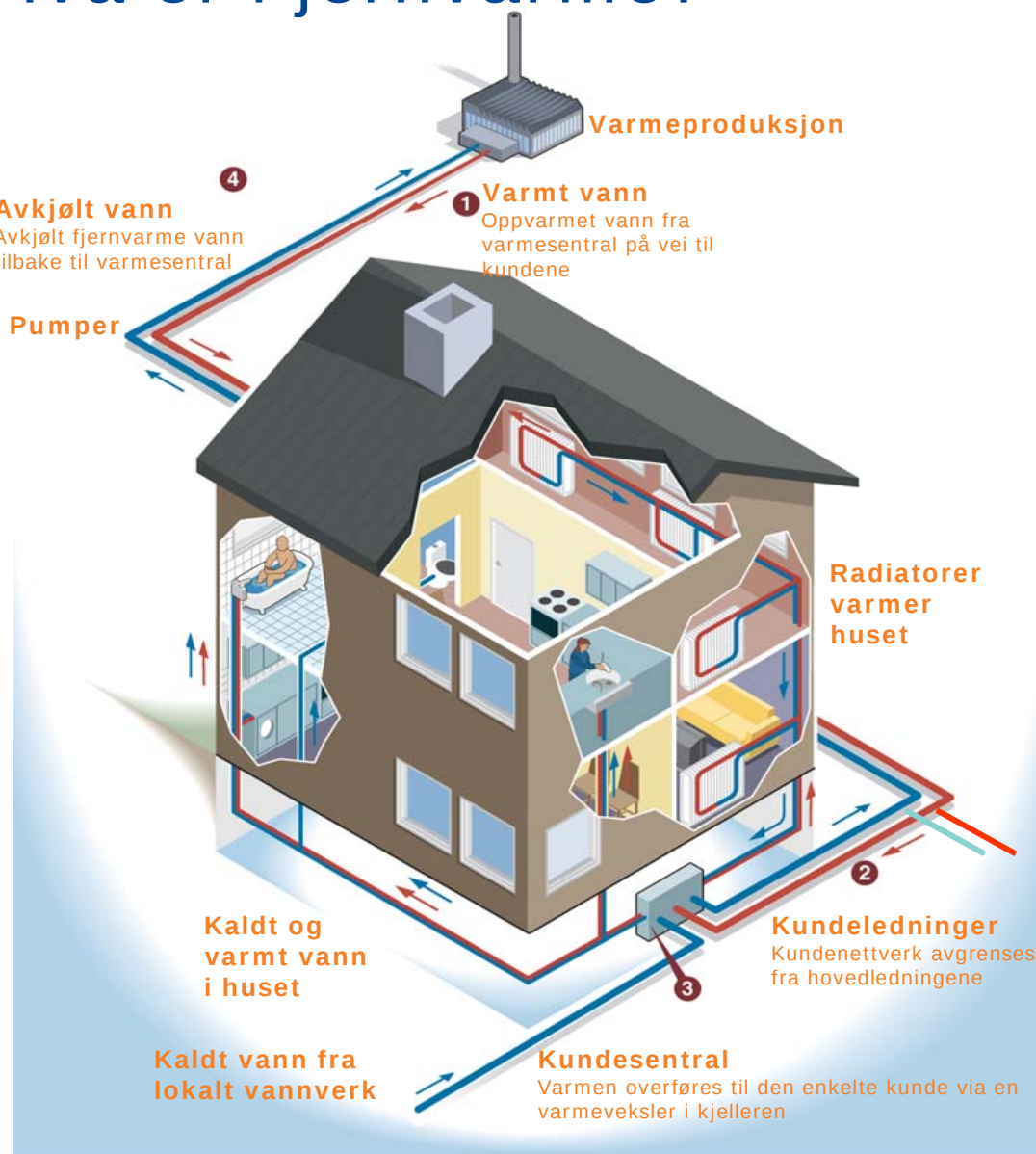
Jan Presttun, Adm. direktør



Viken Fjernvarme

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

Hva er Fjernvarme?



- En eller flere varmesentraler som produserer varme med alternative energikilder til flere kunder i et område
- Kundene knytter seg til fjernvarmenettverket via en liten varmeveksler i kjelleren
- Vannet, som blir oppvarmet i de felles varmesentralene, sirkulerer i en lukket krets til kundene som alle er parallellkoblet.
- Det avkjølte vannet pumpes tilbake til varmesentralene for å bli oppvarmet på nytt

Fjernvarme – dobler kapasiteten i Oslo

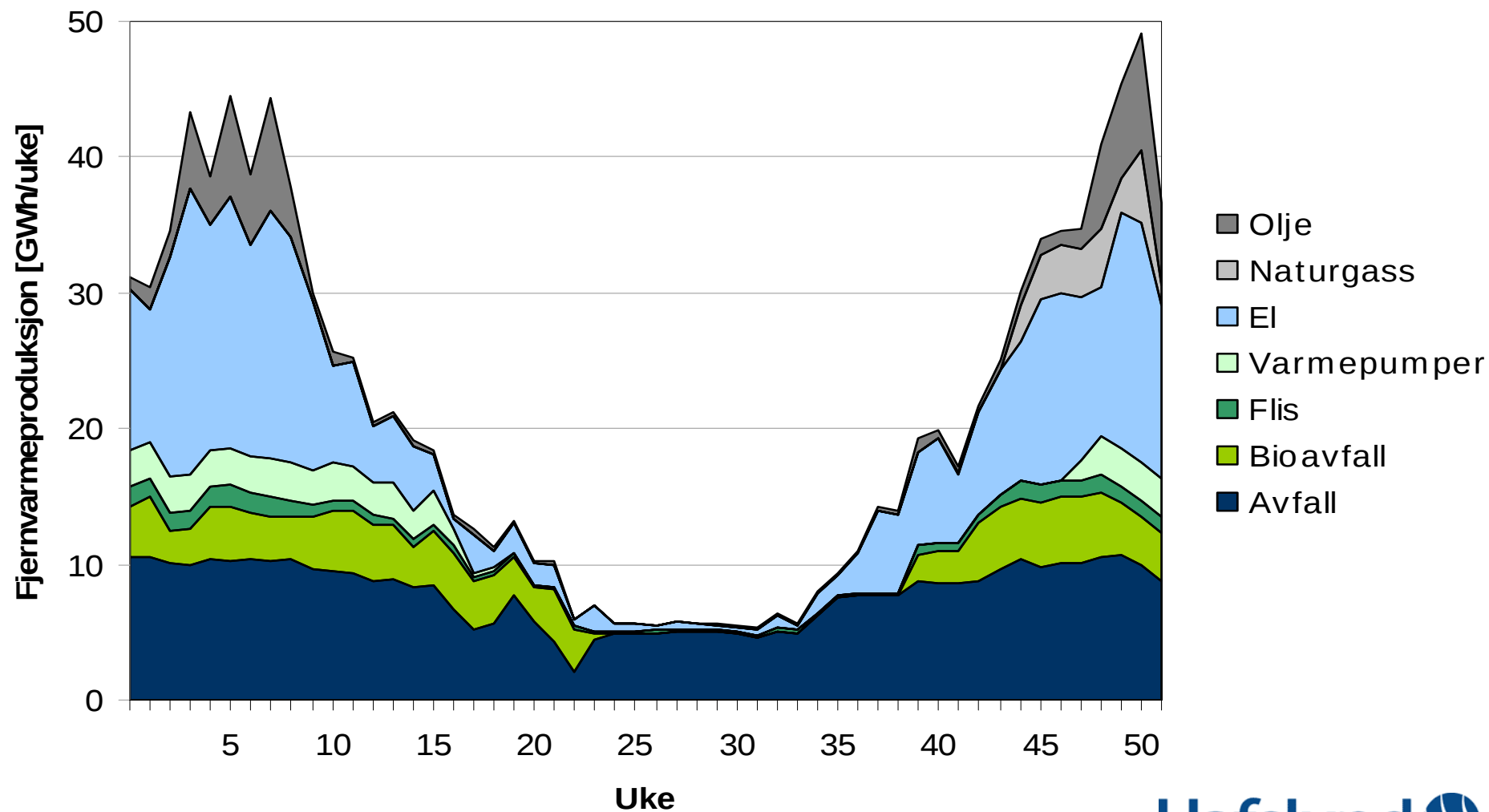


- Fjernvarmeleveransen økes til 2,2 TWh
- To fjernvarmenett kobles sammen
- Nytt biobrenselsanlegg, Klemetsrud
- Bjørvika skal fjernkjøles
- Ny varmepumpe på Ormsund
- Pelletskjel på Brobekk
- Nye bydeler vil få mulighet til å få fjernvarme. Bl.a.:
 - Lambertseter
 - Bogerud
 - Bøler
 - Oppsal
 - Manglerud
 - Hellerud
 - Godlia
 - Tveita
 - Haugerud

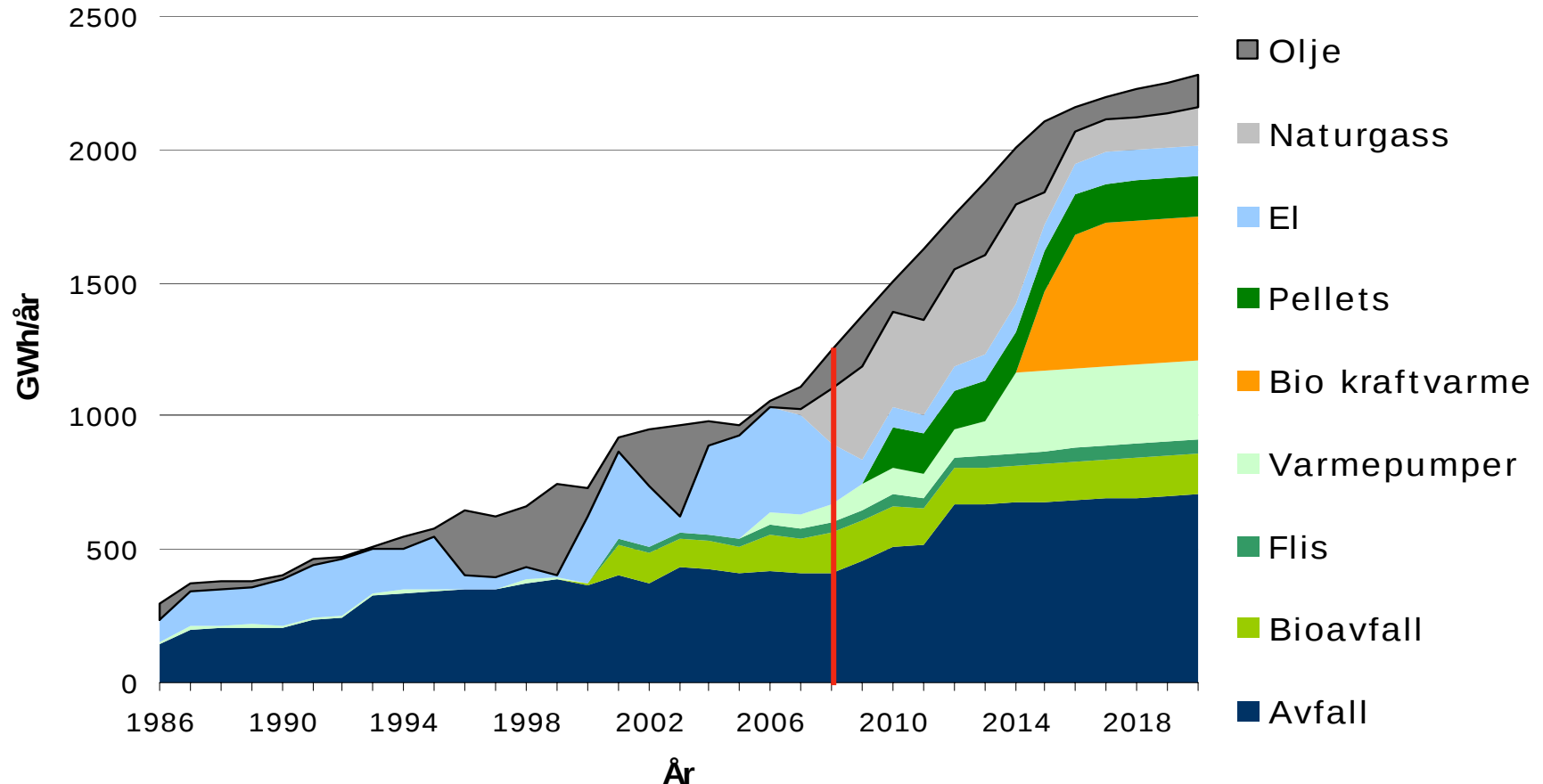
Fra Klemetsrud til Sentrum



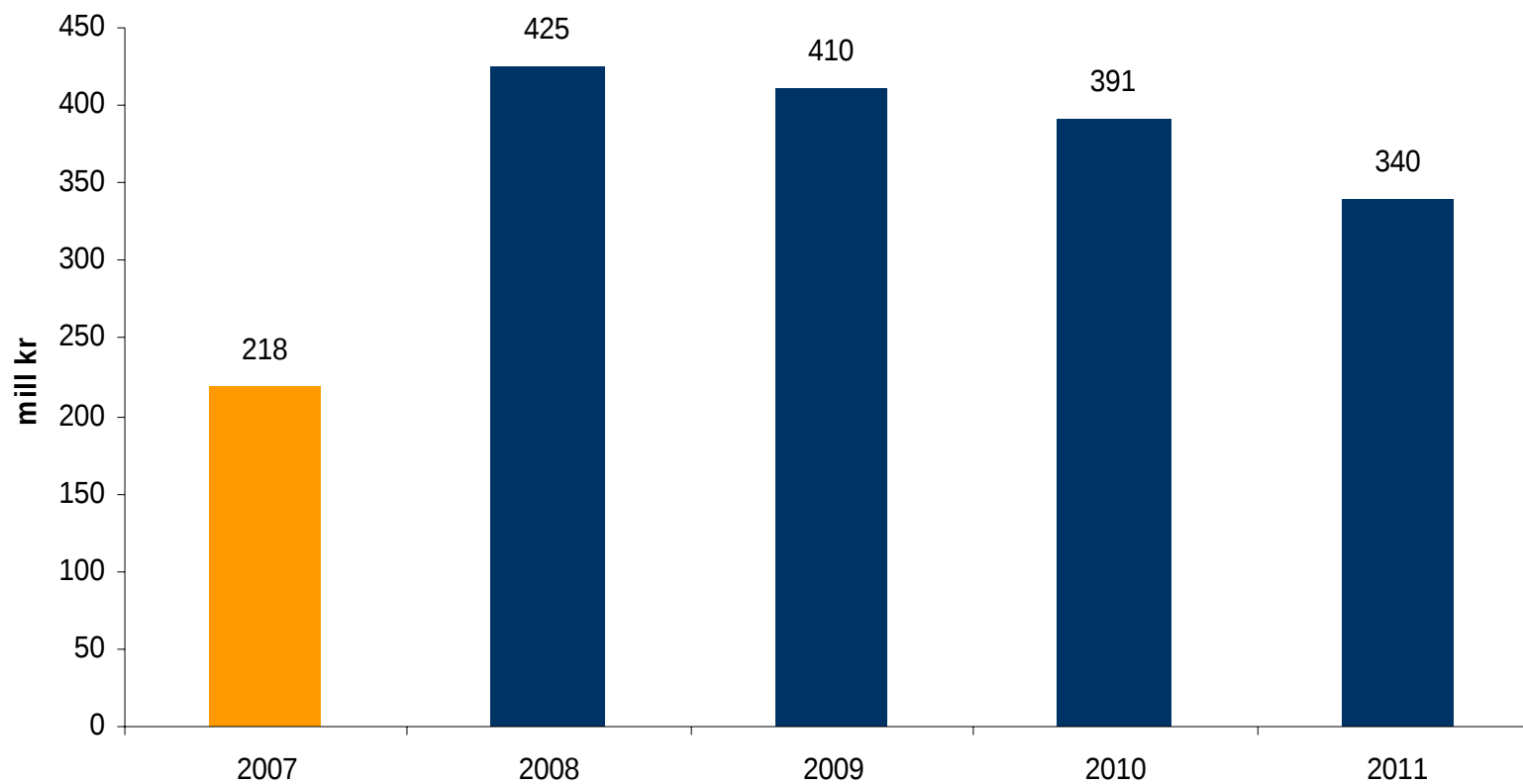
Produksjonsmiks 2007



Kraftig vekst i fornybar energi



Investeringer 2007 - 2011



CO2 reduserende tiltak fremover



- Ny ledning fra Klemetsrud til sentrum (2009)
- Pelletskjel på Brobekk (2009-10)
- Tredje avfallsforbrenningslinje på Klemetsrud (EGE) (2011-12)
- Sjøvannsvarmepumpe på Ormsund (2011-12)
- Biobrenselanlegg på Klemetsrud (2013-14)





Hafslund

- Vi gjør hverdagen tryggere og bedre

Hafslund 



Vedlegg

Annen virksomhet



NOK millioner	1.kv.08	1.kv.07	2007	2006
Eiendomsforvaltning	2	(13)	556	266
Faktura- og kundetjenester	21	23	99	76
Stab og støttefunksjoner	(33)	(31)	(175)	(213)
Krafthandel	(13)	25	130	107
Annen fornybar energi	(6)	(1)	(16)	(1)
Hafslund Infratek	0	12	101	91
Annet	11	17	95	139
Driftsresultat	(18)	31	791	465

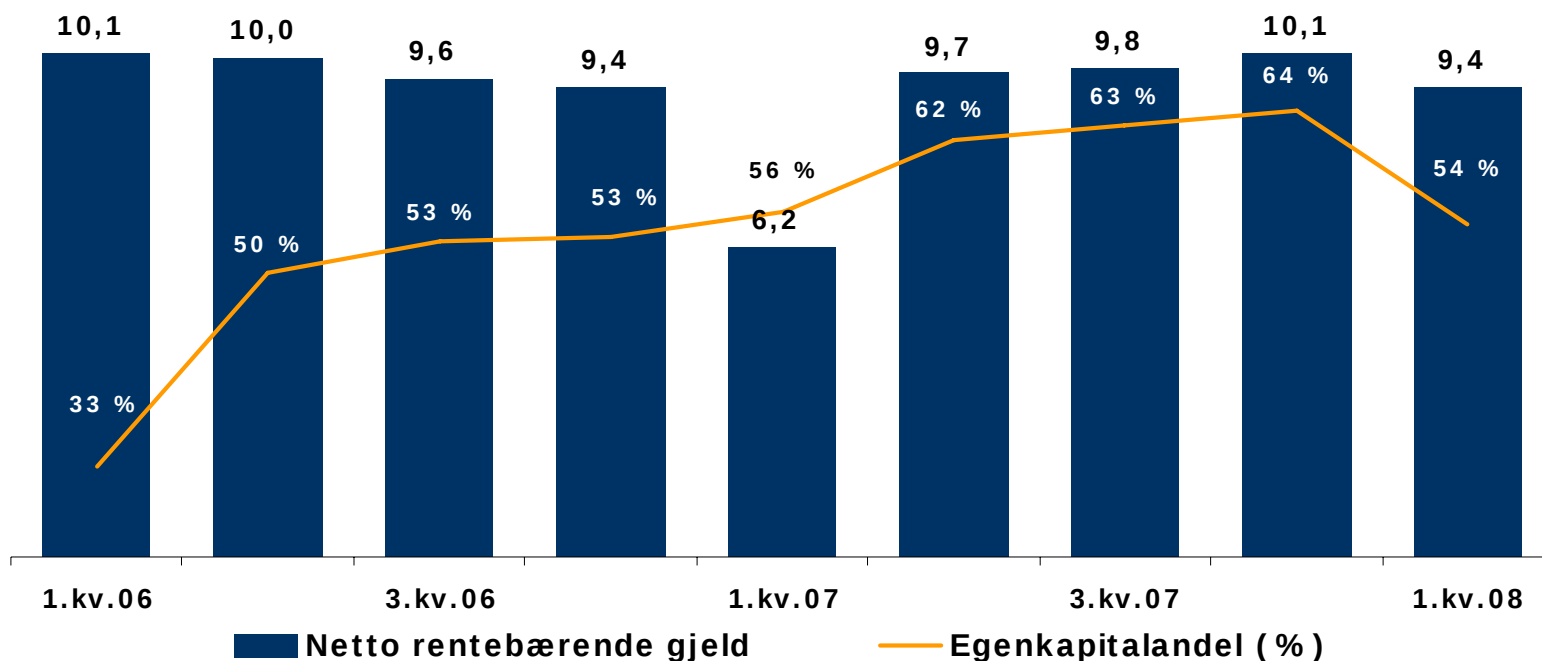
- Annen fornybar energi består av prøvedrift Bio-El Fredrikstad og prosjekt kostnader vedrørende nytt anlegg på Borregaard og Pellets prosjektet på Averøy.
- Hafslund Infratek med svakt kvartal som skyldes engangskostnader og noe lavere aktivitet enn normalt i et sesongmessig svakt kvartal.

Utvikling kapitalstruktur



Rentebærende gjeld og EK-andel

NOK milliarder

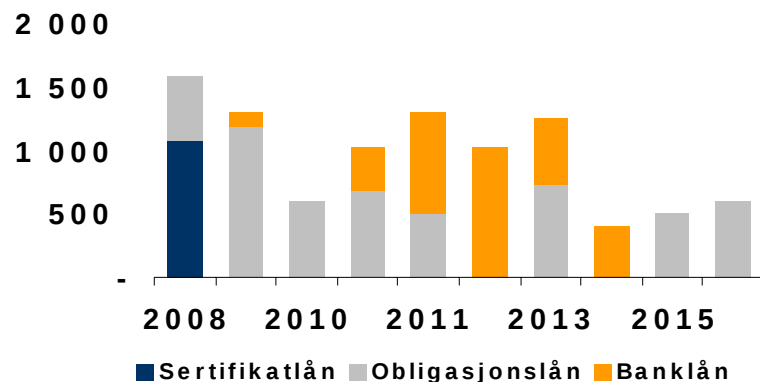


Lån



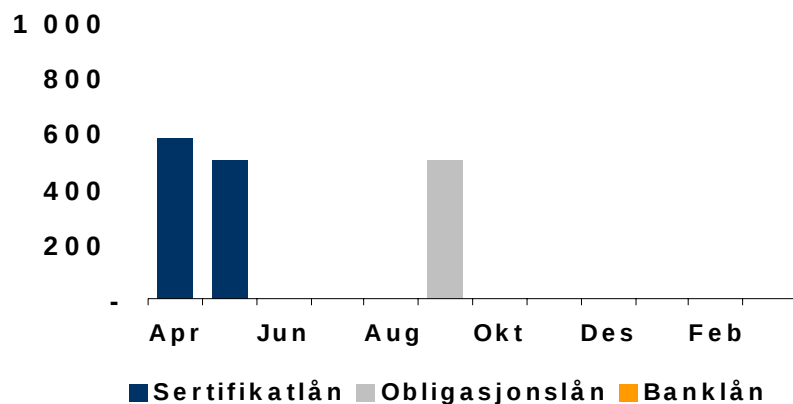
Forfallsprofil gjeld 2008-2016

NOK millioner



Låneforfall neste 12 mnd.

NOK millioner



Porteføljedata

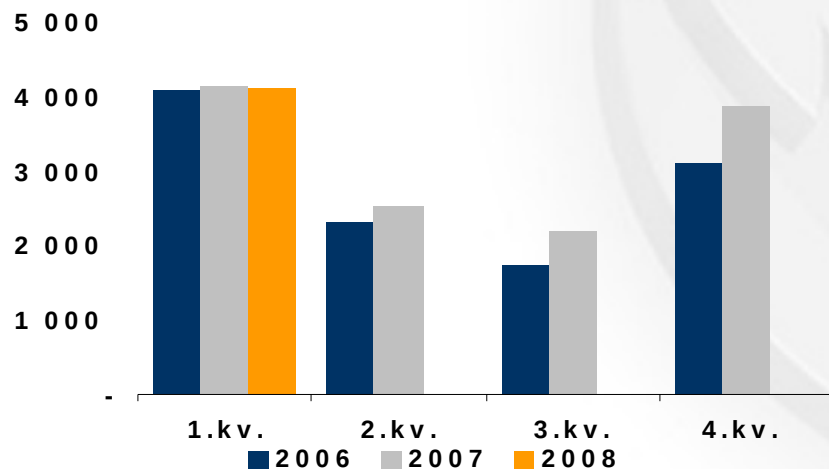
Rente	31.03.08	31.12.07	Endring
Syndikat- og banklån	30 %	29 %	1 %
Obligasjonslån	59 %	59 %	0 %
Sertifikatlån	11 %	12 %	-1 %

	31.03.08	31.12.07	Endring
Nominell verdi - markedsverdi på lån	-14	-31	17
Markedsverdi derivater	13	14	-1
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	6,1 %	6,1 %	0,0 %
Andel låneportefølje med fastrente	33 %	34 %	-1 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	1 081	1 872	(791)
Ubenyttede trekkløner (NOKm)	4 575	4 531	44

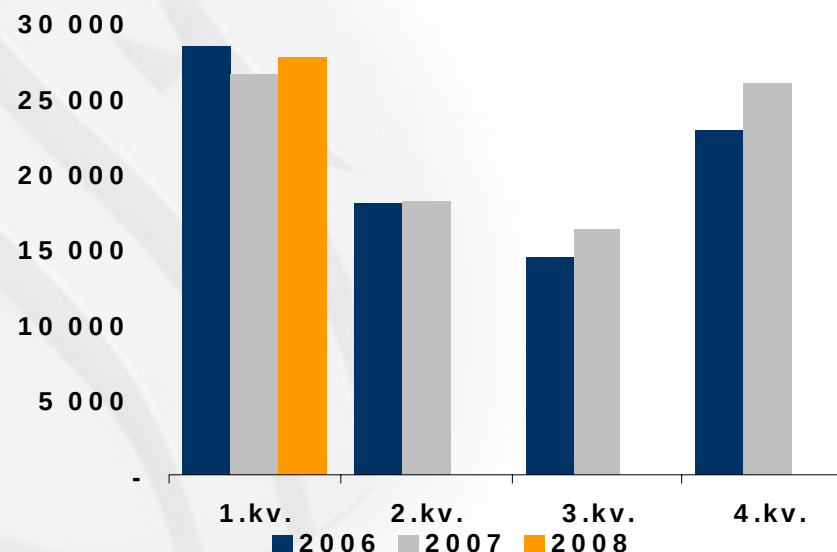
Hafslunds strømsalg GWh 4 113 – 14,8% av totalt forbruk (1. kvartal)



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. mars 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	State Street Bank and Trust Co	5	1 449	1 454	0,7 %	0,0 %
6	JP Morgan Chase Bank	-	722	722	0,4 %	0,0 %
7	Fidelity Funds	-	675	675	0,3 %	0,0 %
8	Goldman Sachs Int. Equity	2	515	517	0,3 %	0,0 %
9	Hafslund ASA	-	440	440	0,2 %	0,0 %
10	AS Herdebred	106	210	316	0,2 %	0,1 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 692	71 628	182 320	93,4 %	95,9 %
	Andre aksjonærer	4 736	8 130	12 866	6,6 %	4,1 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Nøkkel tall



Konsern	1 kv 08	1 kv 07
Kapitalforhold		
Totalkapital	34,593	37,259
Engasjert kapital	30,594	29,339
Egenkapital	18,817	20,675
Børsverdi	19,397	27,100
Egenkapitalandel	54%	56%
Netto rentebærende gjeld	9,374	6,207
Lønnsomhet		
Resultat etter skatt	(9,093)	2,750
Egenkapital avkastn (siste 12 mnd)	8%	95%
Resultat per aksje	(46.6)	14.1
Kontantstrøm per aksje fra drift	5.6	1.1

Kraftproduksjon	1 kv 08	1 kv 07
Salgspris (øre/kWh)	29,6	23,8
Produksjonsvolum (GWh)	719	723
Produksjon i % av middelp.	134 %	139 %
Engasjert kapital	4 999	4 731

Fjernvarme	1 kv 08	1 kv 07
Engasjert kapital	3 576	3 495
Salgspris (øre/kWh)	60,7	54,0
Produksjonsvolum (GWh)	452	418

Nett	1 kv 08	1 kv 07
Engasjert kapital	9 194	9 097
NVE- kapital	5 446	5 584

Strømsalg	1 kv 08	1 kv 07
Engasjert kapital	1 921	1 770
Totalt volum (GWh)	4 113	4 142

Sikkerhet Privat	1 kv 08	1 kv 07
Engasjert kapital	205	217
Netto kundetilvekst	(1 191)	(762)
Antall kunder	74 900	78 900

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
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
- Informasjonsdirektør, Karen Onsager
 - karen.onsager@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00
- Investor relations, Lars Ove Johansen
 - lars.ove.johansen@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00