

Kjøp av Fortums nettvirksomhet i Norge

«Hafslund - et sterkere infrastrukturselskap»

9. april 2014

Disclaimer

Certain statements included within this presentation contain (and oral communications made by or on behalf of Hafslund may contain) forward-looking information, including, without limitation, those relating to (a) forecasts, projections and estimates, (b) statements of managements' plans, objectives and strategies for Hafslund, such as planned expansions and investments, (c) targeted production volumes and costs, capacities or rates, start-up costs, cost reductions and profit objectives, (d) various expectations about future developments in Hafslund's markets, particularly prices, supply and demand and competition, (e) results of operations, (f) margins, (g) growth rates, (h) risk management, as well as (i) statements preceded by "expected", "scheduled", "targeted", "planned", "propose", "intended" or similar statements.

Although Hafslund believes that the expectations reflected in such forward-looking statements are reasonable, these forward-looking statements are based on a number of assumptions and forecasts that, by their nature, involve risk and uncertainty. Various factors could cause Hafslund's actual results to differ materially from those projected in a forward-looking statement or affect the extent to which a particular projection is realized. Factors that could cause these differences include, but are not limited to, world economic growth and other economic indicators, including rates of inflation and industrial production, trends in Hafslund's key markets, energy prices and changes in governmental regulations.

No assurance can be given that such expectations will prove to have been correct. Hafslund disclaims any obligation to update or revise any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise.

The Hafslund shares have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Act"), and may not be offered or sold in the United States absent registration or an applicable exemption from the registration requirements of the Act.

Kjøp av Fortums nettvirksomhet i Norge

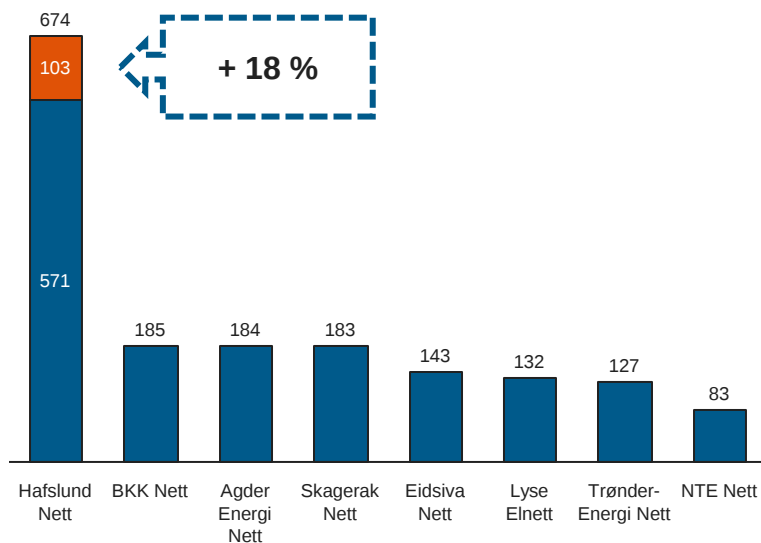
- Hafslund har inngått avtale med det finske energikonsernet Fortum for kjøp av deres aksjer i Fortum Distribution AS og Fortum Power and Heat AS
- Avtalen omfatter;
 - i. 100 % av aksjene i Fortum Distribution AS som også eier 49 % av aksjene i Trøgstad Elverk AS, og
 - ii. 100 % av aksjene i Fortum Power and Heat AS som igjen eier 49 % av aksjene i Fredrikstad Energi AS (FEAS) og 35 % av aksjene i Fredrikstad EnergiNett AS (FEN)
- Samlet kjøpspris (egenkapitalverdi): NOK 1 365 millioner, hvorav Fortum Distribution utgjør NOK 1,0 milliard
- Kjøpet vil finansieres med løpende kontantstrøm og lån
- Kjøpet er betinget av at norske konkurransemyndigheter godkjenner transaksjonen
- Transaksjonen er ventet gjennomført innen utløpet av 2. kvartal 2014

Hafslund styrker posisjonen som et ledende infrastrukturselskap med betydelig vekst i antall nettkunder

Hafslund Nett inkludert Fortums nettvirksomhet i Norge

Antall kunder*

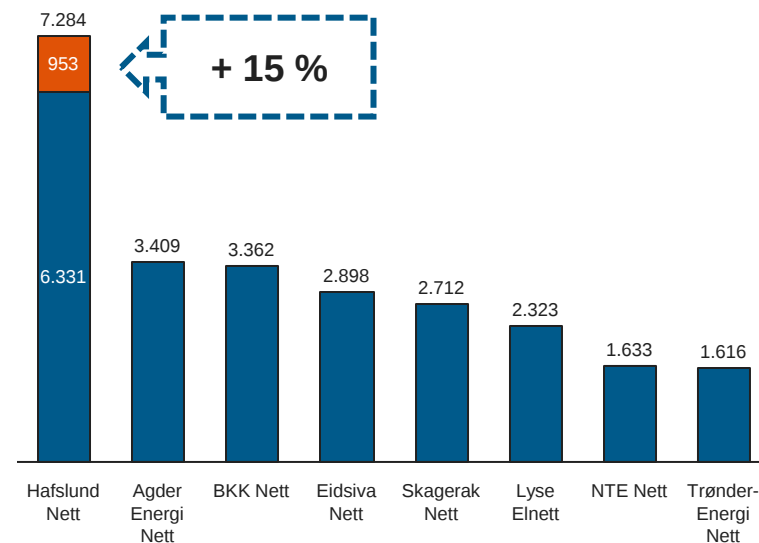
Antall kunder (i tusen)



Fra 571 00 til 674 000 kunder

NVE kapital*

Avkastningsgrunnlag, MNOK



Fra NOK 6,3 mrd. til NOK 7,3 mrd. i NVE kapital

Hafslund – Norges største nettselskap og femte størst i Norden

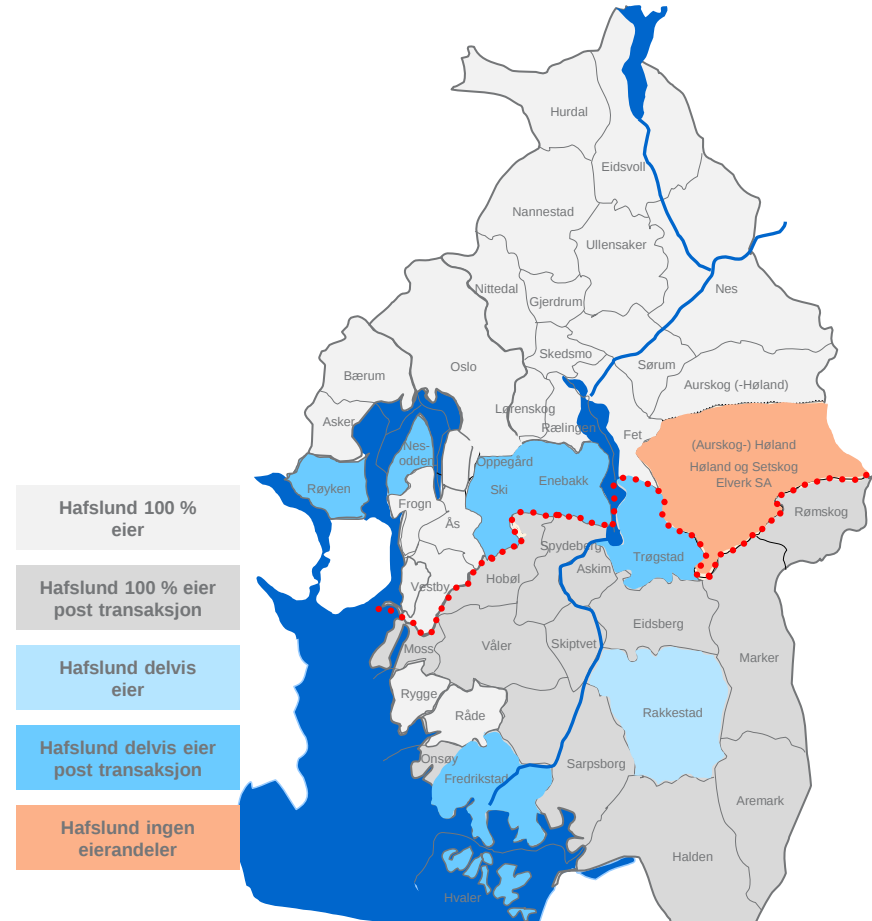
* Økningen inkluderer kun Fortum Distribution og ikke indirekte eierskap i FEAS og FEN; tall for Hafslund Nett og Fortum Distribution per 31.12.2013

Kilde: NVE; E-rapp 2012, Inntektsramme 2014

Tydelig strategisk og operasjonelt rasjonale (I)

Strategisk rasjonale

- I tråd med Hafslunds strategi om organisk og strukturell vekst innen nettvirksomheten
- Optimal geografisk match
- Muliggjør synergieffekter og bedret relativ effektivitet
- Stabil avkastning og styrket utbyttekapasitet



Eierskap til majoriteten av distribusjons- og regionalnettet i Oslo, Akershus og Østfold

Tydelig strategisk og operasjonelt rasjonale (II)

Operasjonelt rasjonale

- Samordnet drift av distribusjons- og regionalnett i et geografisk fokusert område gir driftsmessige synergier og mer optimale investeringsbeslutninger
- Utnyttelse av skalafordeler og synergier fortrinnsvis innen: beredskap, fakturaservice, kundeservice, utrulling AMS, marked og kundekommunikasjon, innkjøp, IKT og andre støttefunksjoner
- Økt tilgang til kompetanse
- Regulatorisk effekt ved fusjon: harmoniseringseffekt
- Økt effektivitet og bedret avkastning



Samordnet drift av og investeringer i over- og underliggende nett vil gi driftsmessige synergier og styrke Hafslunds effektivitet

Fortum Distribution - et veldrevet nettselskap

Fakta

- Eier, drifter og utvikler store deler av distribusjonsnettet i Østfold
- Ca. 103 000 kunder
- Overført volum '13: 2,5 TWh
- 96 ansatte
- NVE kapital '13: NOK 953 mill.
- Eier 49 % i Trøgstad Elverk

Samordning med Hafslund Nett gir:

Harmoniseringseffekt

- Nåverdi av redusert effektivitetsmåling (DEA) som følge av sammenslåing kompenseres av NVE ved en såkalt harmoniseringseffekt*; engangstillegg ventet mottatt tre første år

Synergier

- Utnyttelse av stordriftsfordeler og mer optimale investeringsbeslutninger
- Styrker relativ effektivitet

FEAS og FEN - solide selskaper med sterk forankring i Fredrikstad-regionen

Fredrikstad Energi AS (FEAS)

- FEAS eies 51 % av Fredrikstad kommune og 49 % av Fortum Power and Heat
- Selskapet eier følgende nettselskap:
 - Energi 1 Follo Røyken (100 %) ~ 36 000 kunder
 - Askøy Energi (100 %) ~ 13 000 kunder
 - FEN (65 %) ~ 39 000 kunder
- Utover dette eier FEAS helt og delvis strømsalgsvirksomhet, tjenesteselskap, entreprenørselskap, noe fjernvarme og eiendom i Fredrikstad-regionen

Fredrikstad EnergiNett AS (FEN)

- FEN eies 65 % av FEAS og 35 % av Fortum Power and Heat
- Selskapet eier nettvirksomhet i Fredrikstad (unntatt Onsøy) og Hvaler og har omlag 39 000 nettkunder
- NVE kapital '12: NOK 435 mill.



Muligheter for industrielt samarbeid

Finansielle nøkkeltall

NOK millioner 100 % eierskap	Fortum Distribution AS			Fredrikstad Energi AS (konsern)			Fredrikstad EnergiNett AS		
	2011	2012	2013*	2011	2012	2013*	2011	2012	2013
Driftsinntekter	640	606	621	1 172	978	733	228	207	n.a.
EBITDA	176	216	190	221	200	209	66	64	n.a.
EBIT	107	141	113	134	108	122	35	31	n.a.
Egenkapital	674	651	629	471	475	546	745	746	n.a.
Netto rentebærende gjeld**	240	259	213	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eiendeler	1 093	1 141	1 158	1 701	1 753	1 746	885	906	n.a.
Avkastningsgrunnlag	911	934	953	n.a.	n.a.	n.a.	414	435	n.a.
Antall kunder	101 310	101 850	102 668	n.a.	n.a.	n.a.	38 000	39 000	n.a.
Antall ansatte	99	104	96	383	94***	n.a.	20	23	n.a.
100 % eierskap				49 % eierskap			35 % eierskap		

* Foreløpige tall. Fortum Distribution har NOK 177 millioner i merinntekt per 31.12.2013.

** Inkluderer avsatt konsernbidrag.

*** Årsaken til betydelig nedgang i antall ansatte er at Nettpartner AS pr. 31.12.2012 er definert som en felleskontrollert virksomhet, og derfor ikke er medtatt i antall ansatte pr. 31.12.2012. Pr 31.12.2011 var det 302 ansatte i Nettpartner AS.

Kilde: Årsregnskaper

Hafslunds strategi og prioriteringer

Videreutvikle Hafslund som et rendyrket energiselskap med en sterk posisjon både strategisk og operasjonelt innen; Produksjon, Varme, Nett og Marked

- Styrke konkurransekraften og muliggjøre synergipotensial gjennom god integrasjon og kontinuerlig driftsforbedring
- Organisk og strukturell vekst
- Delvis prissikring av produsert energi
- Forberede virksomhetene på endrede rammebetingelser i energimarkedene



Produksjon



Varme



Nett



Marked



www.hafslund.no