

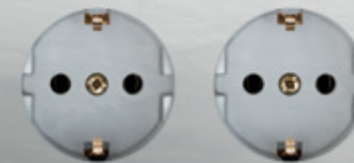
Analytikerpresentasjon

1. kvartal 2012

Hafslund ASA

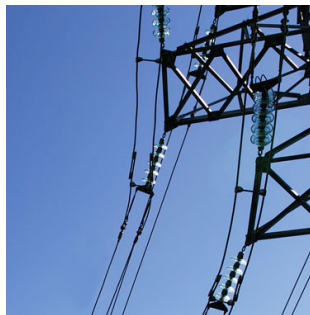
4. mai 2012

Finn Bjørn Ruyter, CEO



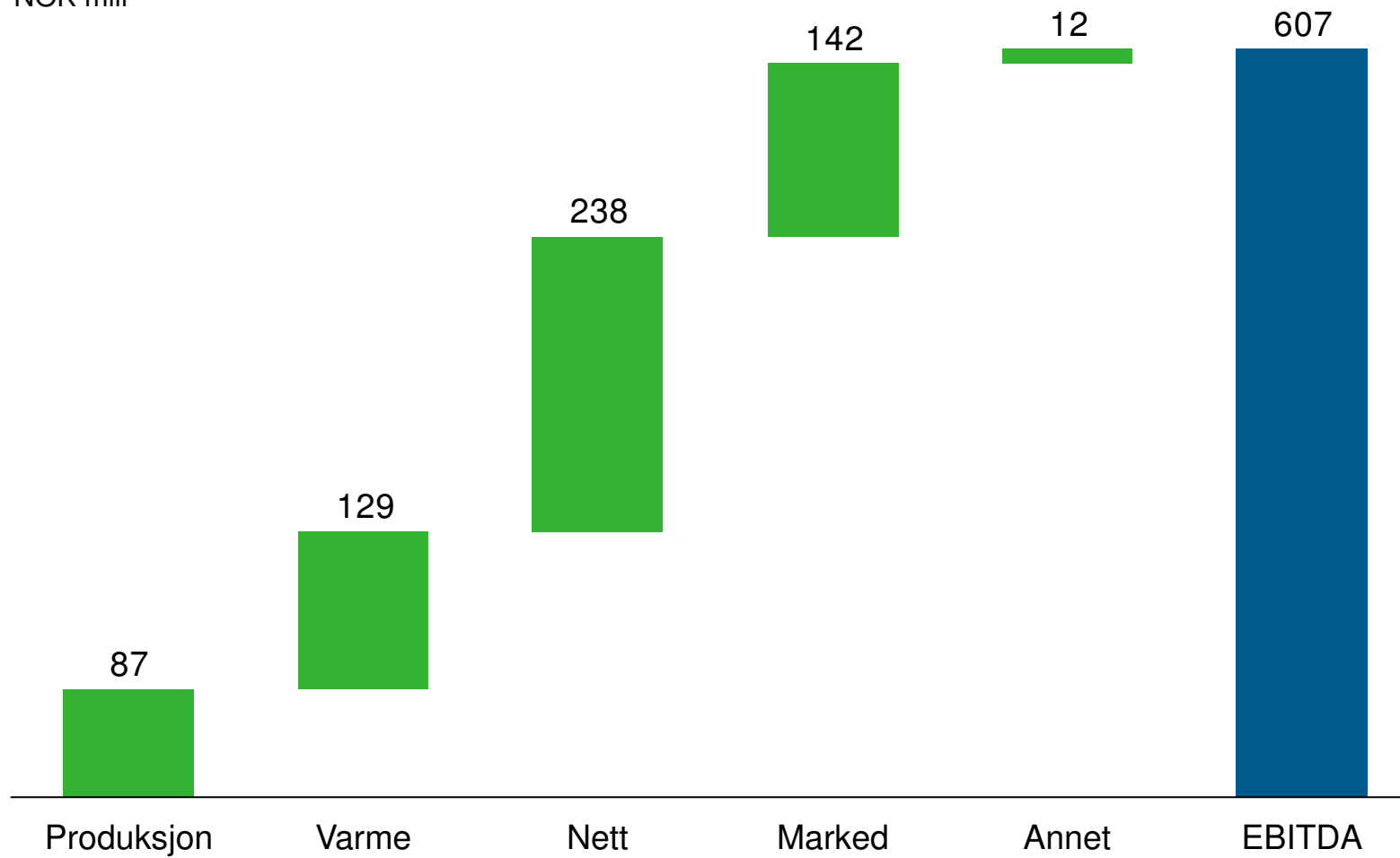
Hovedpunkter 1. kvartal 2012

- EBITDA på 607 mill, ned 7 prosent fra fjoråret.
- God underliggende drift - resultat påvirket av lave kraftpriser og et mildt kvartal.
- Vannkraftproduksjon 10 prosent høyere enn normalen for kvartalet.
- 27 øre/kWh i kraftpris for vannkraftvirksomheten - ned 43 prosent fra fjoråret.
- Nettvirksomheten med stabil drift og et normalt resultat.
- Marked med resultat på linje med fjoråret og en liten økning i antall kunder.
- Resultat etter skatt på 214 mill inkluderer 72 mill i verdiendringer eller engangsforhold.



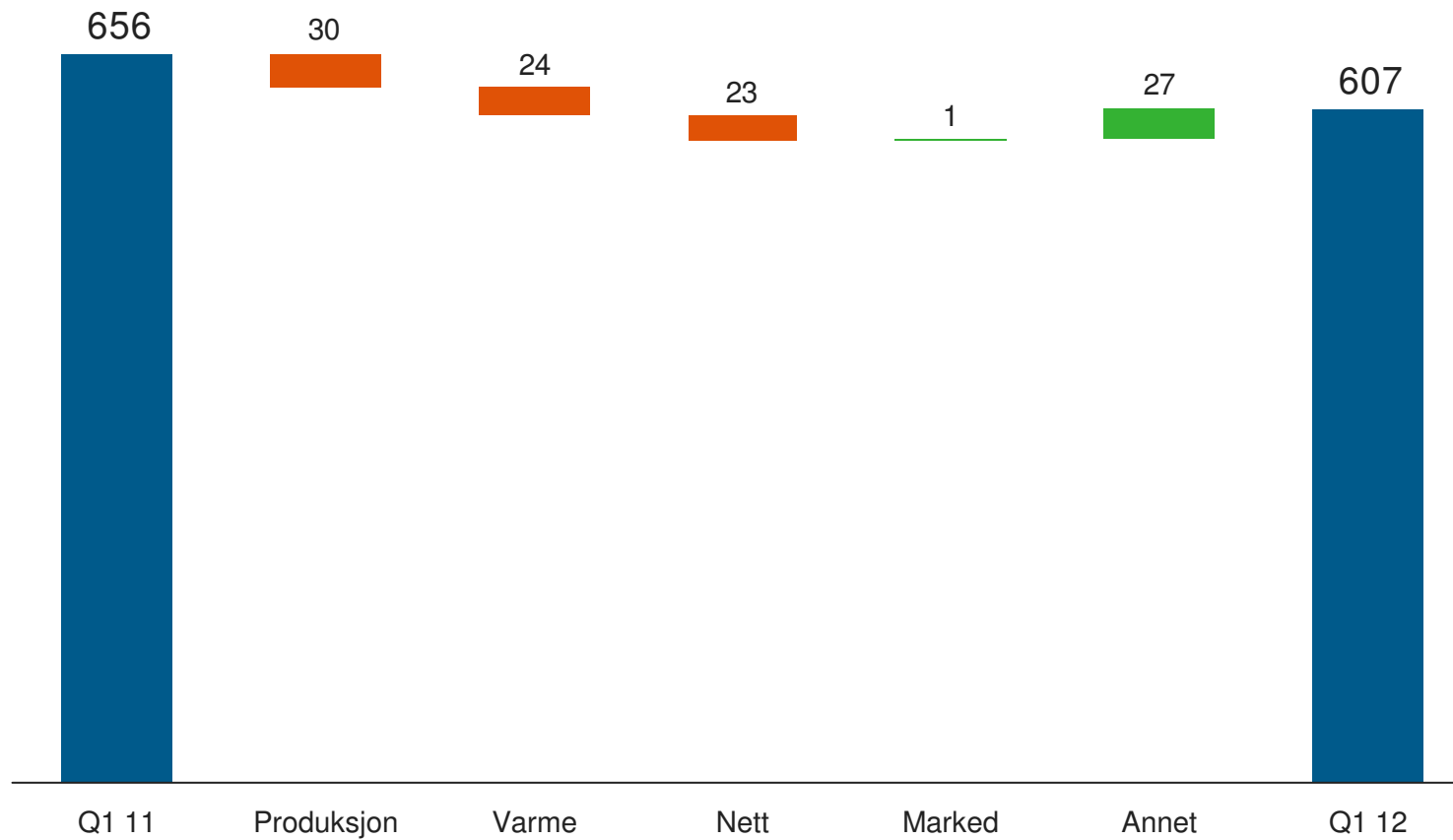
EBITDA 1. kvartal 2012

NOK mill



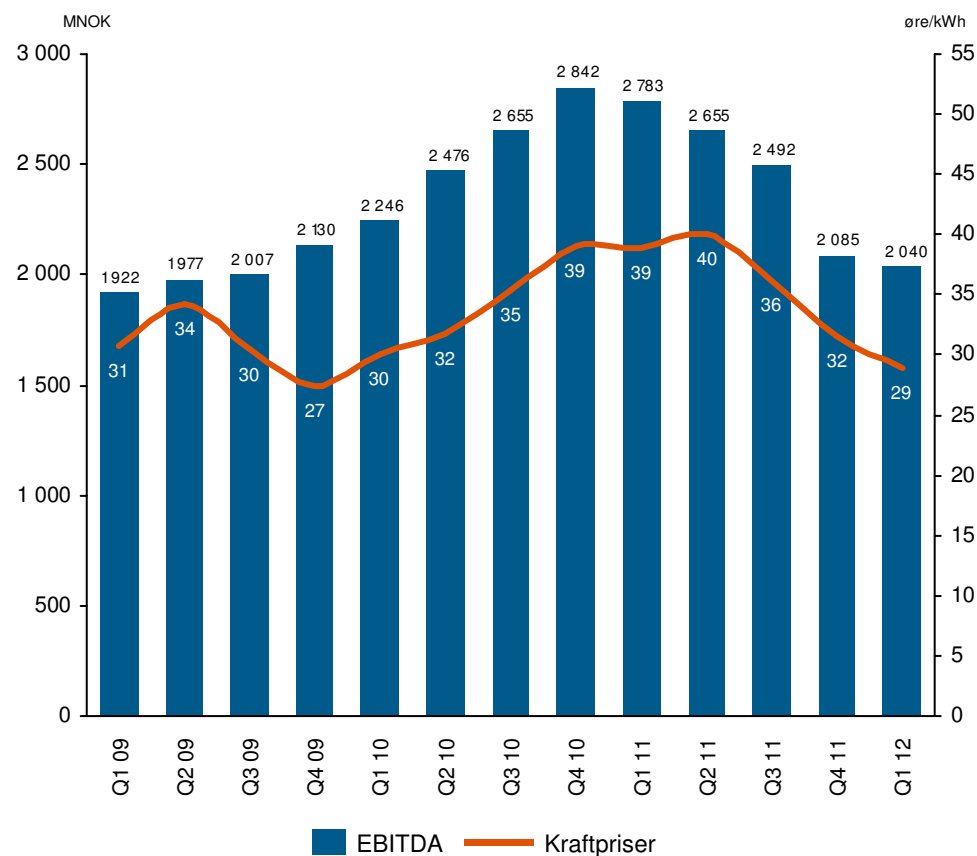
EBITDA ned 49 mill fra 1. kvartal 2011

MNOK



EBITDA og kraftpriser siste tre år

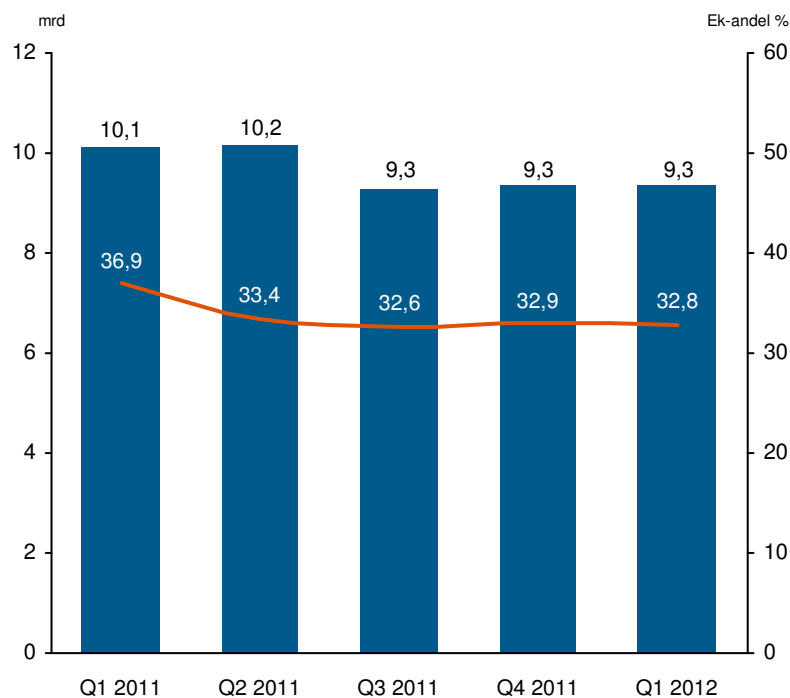
*12 måneders rullerende EBITDA og kraftpriser



- Kraftpris og inntektsramme for nettvirksomheten sentrale verdidrivere.
 - Kraftpris 29 øre/kWh siste 12 mnd.
 - NVE rente 5,2 % siste 12 mnd.
- Årstakten for EBITDA endres om lag:
 - 360 mill ved en kraftprisendring på 10 øre/kWh.
 - 130 mill ved 2 %-poeng endret NVE-rente.

Rentebærende gjeld uendret i kvartalet

Netto rentebærende gjeld og EK-andel

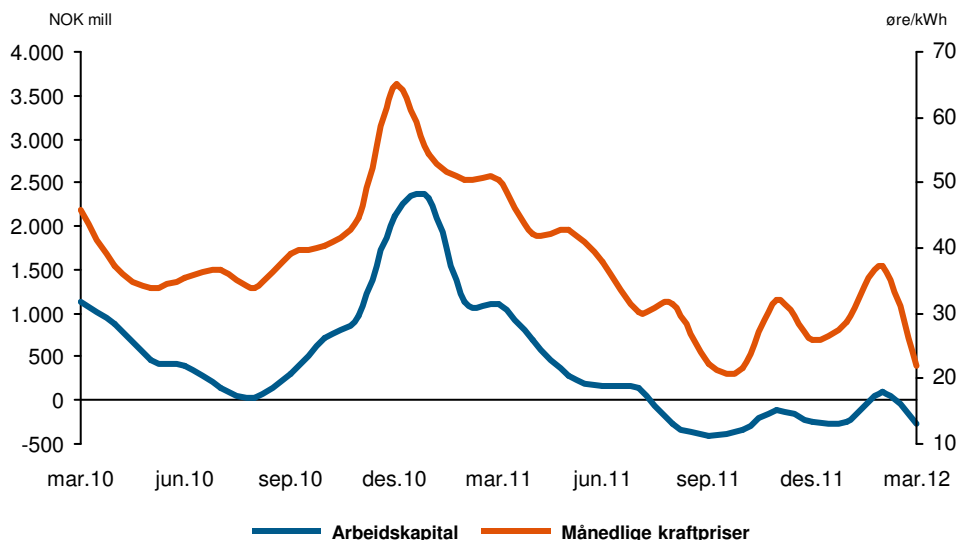


Utvikling netto rentebærende gjeld i 2012 (MNOK)

Netto rentebærende gjeld 31.12.2011	(9 321)
EBITDA	607
Betalte renter	(180)
Betalt skatt	(160)
Markedsverdiendringer med mer	(50)
Endring arbeidskapital	(65)
Netto investeringer	(168)
Netto rentebærende gjeld 31.03.2012	(9 337)

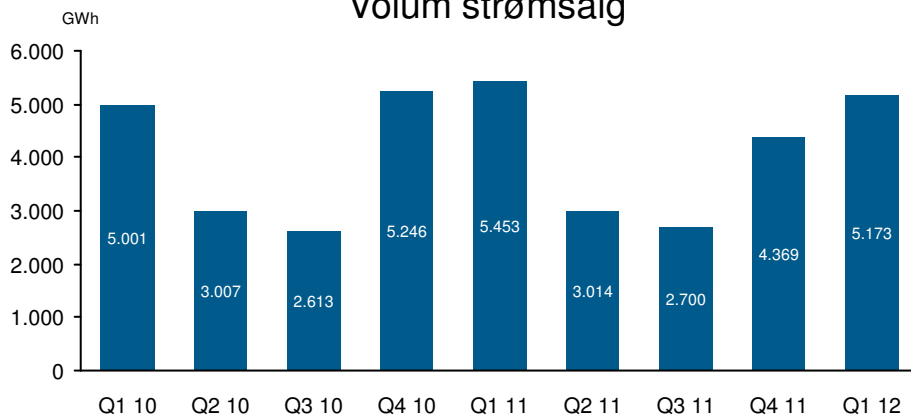
Arbeidskapital – sesongmessige variasjoner

Arbeidskapital og kraftpriser



- Arbeidskapitalen varierer sterkt i forhold til nivå på kraftprisen, men påvirkes også av sesongvariasjoner for etterspørsel.
- Positiv arbeidskapital siste tre kvartaler som følge av :
 - Lave kraftpriser
 - Mildt halvår har gitt lavere etterspørsel
 - Overgang til månedlig fakturering

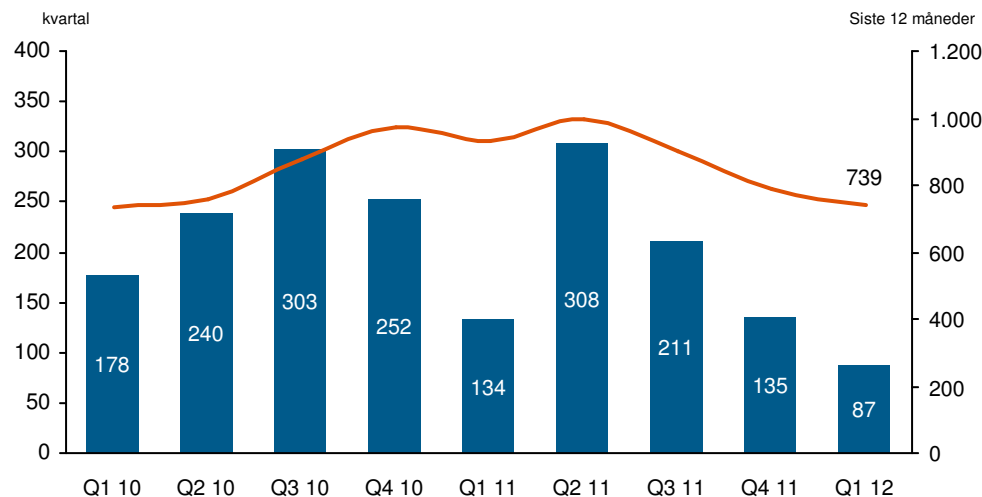
Volum strømsalg



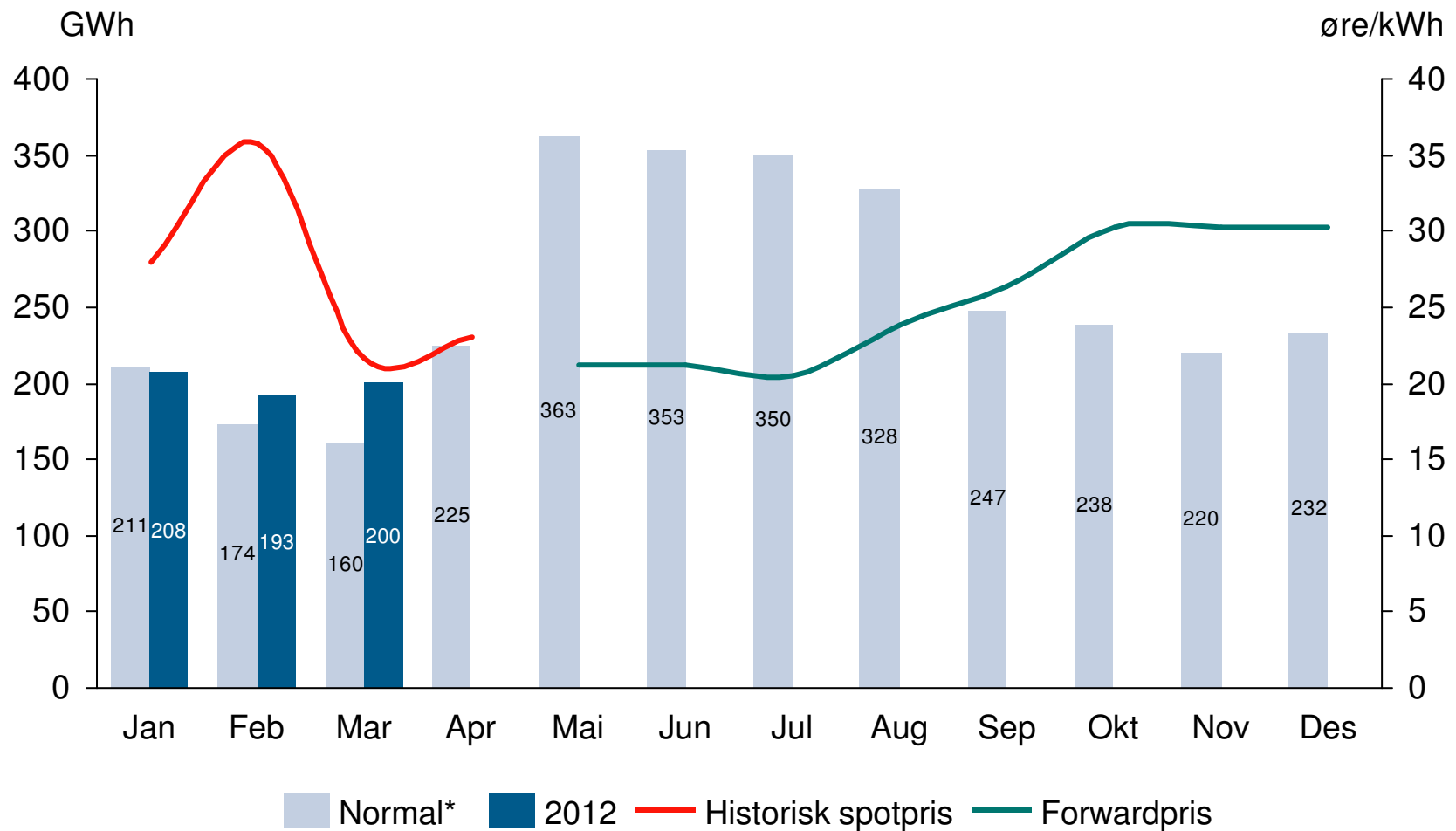
Produksjon

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	2011	2010
Salgsinntekter	165	182	1 024	1 220
EBITDA	87	116	769	1 001
Driftsresultat	75	105	724	958
Kraftpris (øre/kWh)	27	47	32	39
Produksjon (GWh)	601	371	3 135	3 041
Investeringer	1	24	57	161

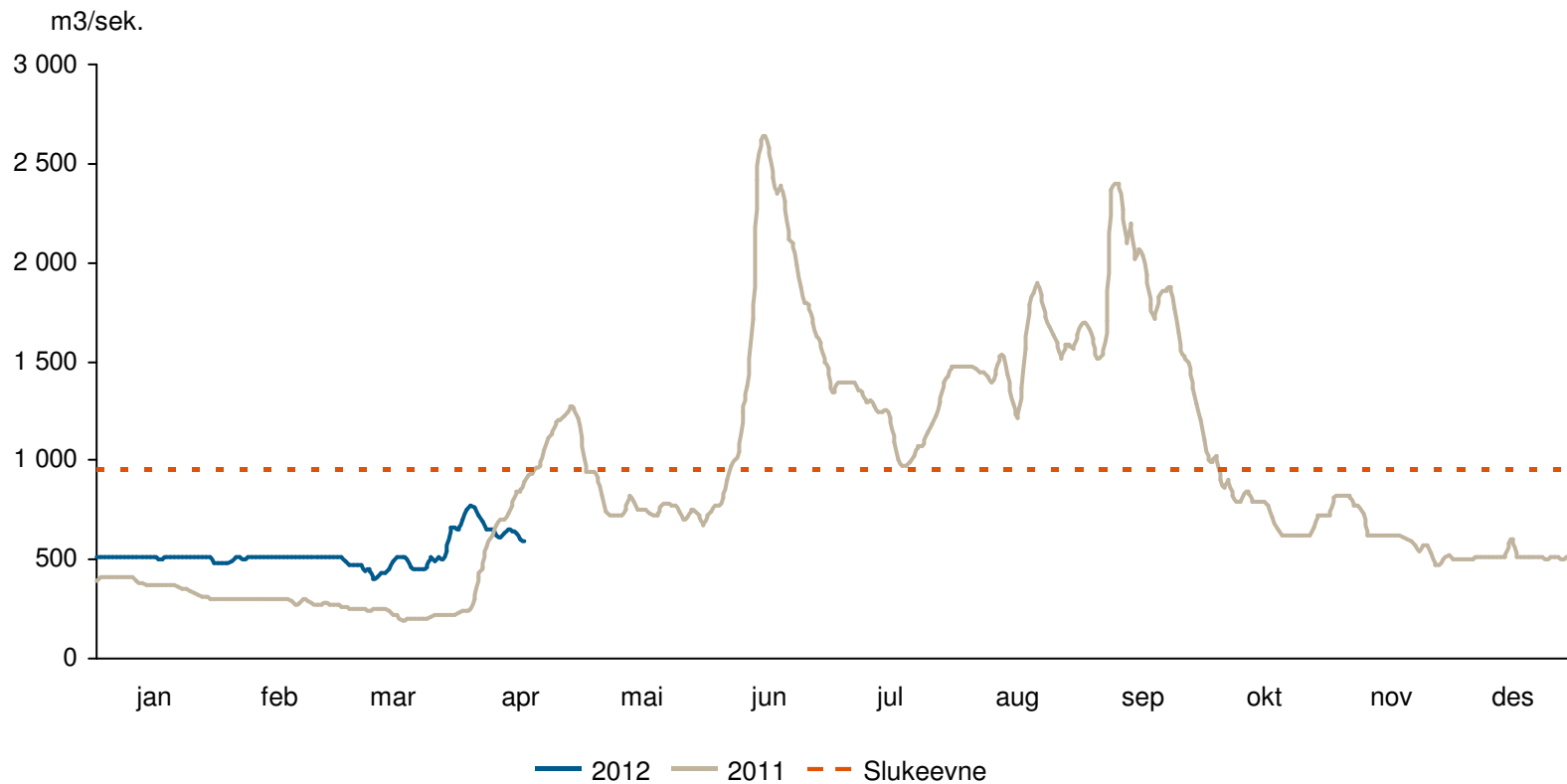
- Lave kraftpriser og produksjon over normalen.
- 47 % lavere kraftpriser mot fjoråret.
- Produksjonen 10 prosent høyere enn normalen.
- Vedlikehold av to store aggregat.
- Forventet produksjon 2. kvartal 2012 om lag 967 GWh (3 % høyere enn normalen).



Vannkraft – produksjon og kraftpriser



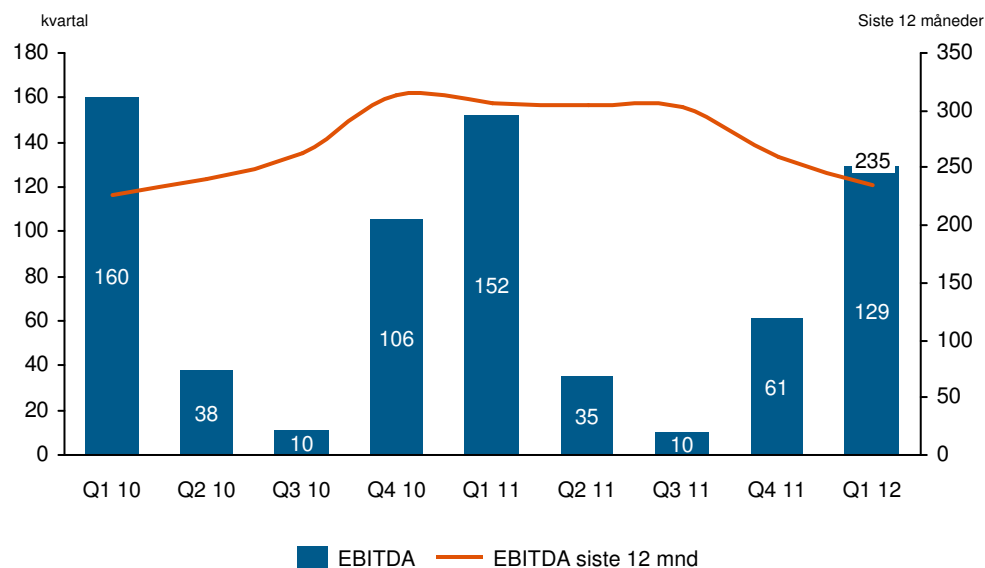
Kraftproduksjon - vannføring



- 10 prosent høyere produksjon enn normalen i 1. kvartal 2012.
- Forventet produksjon i 2. kvartal 2012 om lag 970 GWh (3 prosent over normalen) gitt ressursituasjonen oppstrøms og normal vær-situasjon.

Varme

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	2011	2010
Salgsinntekter	394	557	1 120	1 259
EBITDA	129	152	259	314
Driftsresultat	89	115	102	163
Produksjon (GWh)	729	791	1 829	2 028
Investeringer	51	92	441	485

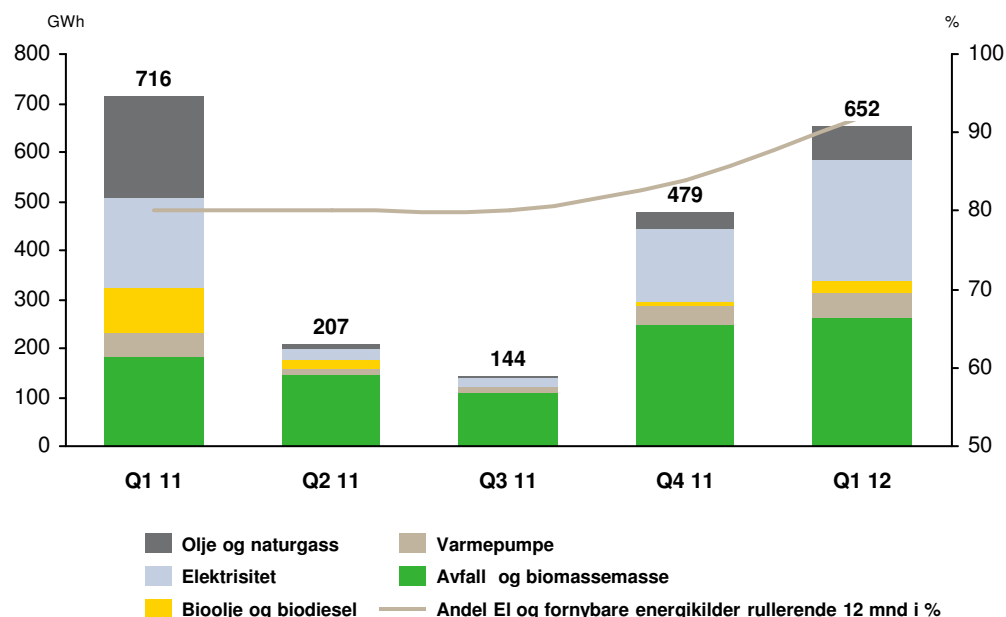


- Omsetning og resultat preget av lavere kraftpriser og mildt vær.
- Reduserte fjernvarmepriser oppveies delvis av lavere energikostnader blant annet som følge av endret energimix.
- 729 GWh i energiproduksjon – ned 8 prosent.
- Av investeringene utgjør fornybar produksjonskapasitet 35 mill og kundetilknytninger 10 mill.
- Det er tilknyttet nye kunder med et årlig energiuttak på 19 GWh i kvartalet.

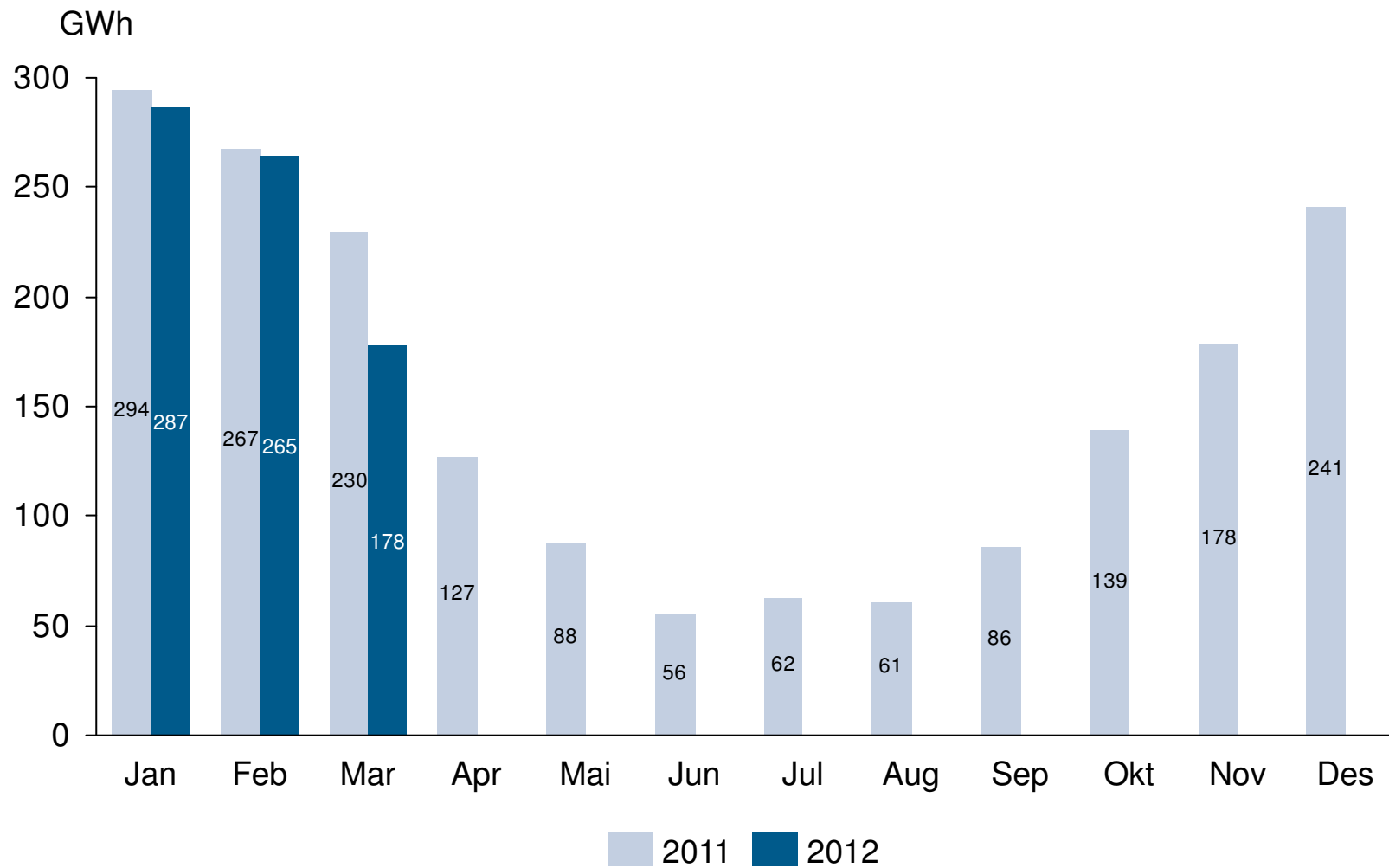
Fjernvarme – energikilder og dekningsbidrag

Energipriser (øre/kWh)	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12
Avfall og biomasse	20	20	20	18	19
Varmepumpe	21	18	6	13	13
Bioolje og Biodiesel	68	62	0	61	60
Elektrisitet	57	60	46	35	37
Olje og naturgass	55	71	45	59	52
Totalt produksjonskostnad	46	30	24	27	30
Fjernvarmepris inkl distribusjon	80	72	60	60	61
Dekningsbidrag solgt volum	28	38	32	29	28

- Brutto dekningsbidrag 161 mill (180 mill) – Mildere vær ga lavere etterspørsel.
- Andel avfall som energikilde økt med 43 prosent - Ny ovnslinje hos EGE.
- Andel olje som energikilde ned 66 prosent fra fjoråret.
- Andelen el,- og fornybare energikilder 92 prosent siste 12 mnd- opp 8 prosentpoeng fra i kvartalet.

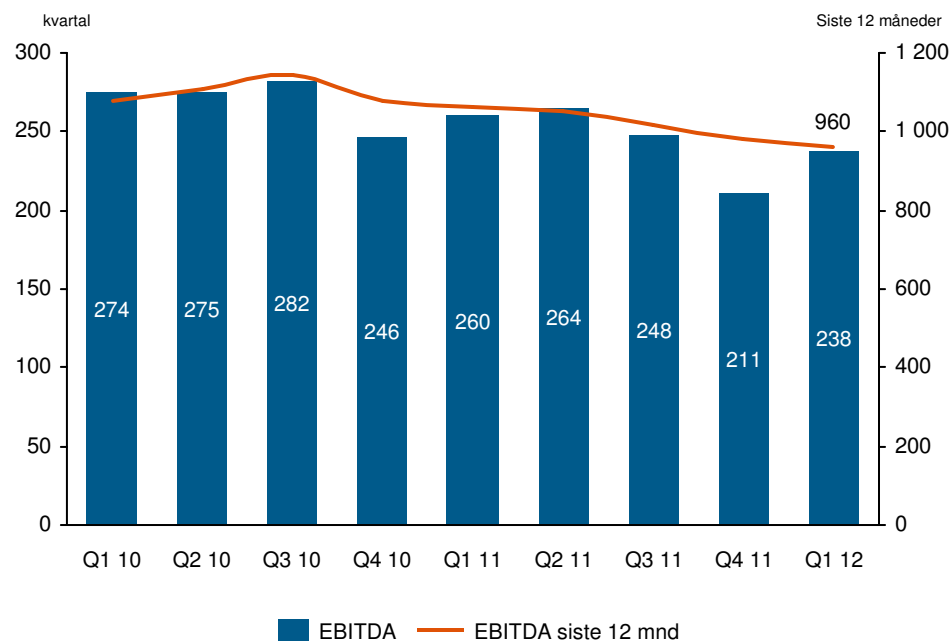


Varme - produksjonsprofil



Nett

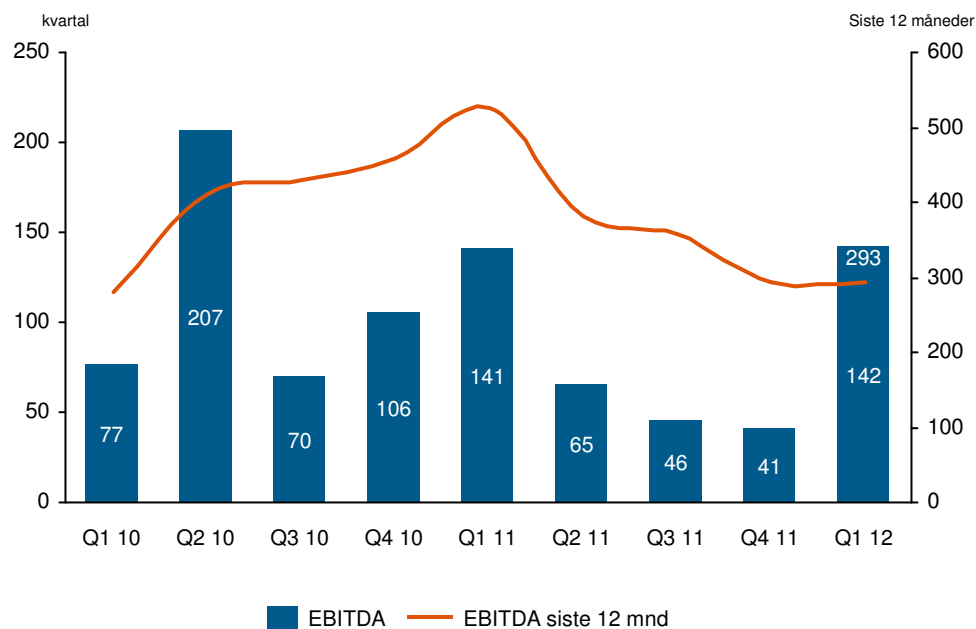
NOK millioner	Q1 12	Q1 11	2011	2010
Salgsinntekter	1 039	1 318	4 202	4 804
EBITDA	238	260	983	1 077
Driftsresultat	113	131	469	532
Investeringer	71	62	433	485



- Inntektsramme for 2012 på 2309 mill (2312 mill).
- Reduserte salgsinntekter ved lavere viderefakturering av kostnader fra Statnett og mindreinntekt.
- Stabil drift i kvartalet med KILE kostnad på 11 mill – ned 22 prosent fra fjoråret.
- Driftsresultatet normalt for et kvartal gitt dagens inntektsmodell og planlagt vedlikeholdsaktivitet.

Marked

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	2011	2010
Salgsinntekter	2 012	3 116	7 275	8 289
EBITDA	142	141	293	460
Driftsresultat	137	137	277	442
Strømsalg (GWh)	5 173	5 453	15 474	15 867



- Omsetningsnedgang hovedsakelig som følge av lavere engrospriser på kraft.
- Driftsresultatet på linje med fjoråret til tross for lavere marginer og volum.
- Resultat inkluderer 33 mill (-23 mill) i verdiendring på kraftderivater.
- Resultat etter skatt på kr 98 per kunde (kr 100) i kvartalet
- 881 000 kunder i hel- og deleide selskaper – en liten økning i kvartalet.

Annen virksomhet

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	2011	2010
Stab og støttetjenester	(21)	(38)	(133)	(104)
BioWood Norway	(23)	(13)	(80)	(384)
Embriq	(3)	2	(1)	(49)
Finansielle aktiva med mer	47	16	(1 014)	(905)
Driftsresultat annen virksomhet	0	(33)	(1 228)	(1 442)

BioWood Norway

- Oppstart av prøveproduksjon på dagtid i midten av februar.
- Det ble produsert 7050 tonn og solgt 4688 tonn pellets i kvartalet.
- Døgntkontinuerlig prøveproduksjon fra midten av april - midlertidig dispensasjon fra støykrav på natt.
- Resultat på -23 mill reflekterer et engangsforhold på -12 mill.

Konsernresultat

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	Δ	2011
Salgsinntekter	3 728	5 206	(1 478)	13 704
Energikjøp	(2 573)	(3 988)	1 414	(1 971)
Dekningsbidrag	1 154	1 218	(64)	11 733
Resultat finansielle aktiva	57	(7)	64	(1 050)
Driftskostnader	(604)	(556)	(49)	(9 538)
EBITDA	607	656	(48)	1 145
Avskrivninger	(194)	(201)	7	(803)
Driftsresultat	413	455	(41)	343
Rentekostnader med mer	(123)	(121)	(2)	(495)
Verdiendring låneportefølje	16	25	(10)	(89)
Finanskostnader	(108)	(96)	(12)	(584)
Resultat før skatt	305	359	(53)	(241)
Skattekostnad	(91)	(130)	39	(456)
Resultat etter skatt	214	228	(14)	(698)
Resultat per aksje (NOK)	1,10	1,17	(0,07)	(3,58)

Konsernbalanse

NOK millioner	31.03.2012	31.12.2011	Δ	31.03.2011
Immaterielle eiendeler	2 390	2 379	11	2 388
Varige driftsmidler	18 573	18 632	(60)	18 580
Finansielle eiendeler	646	578	68	2 674
Fordringer og varer	2 719	2 250	469	4 311
Bankinnskudd og lignende	1 057	870	187	1 456
Eiendeler	25 398	24 710	687	29 408
Egenkapital (inkl. min. int.)	8 338	8 131	207	10 849
Avsetning for forpliktelser	3 214	3 205	9	3 103
Langsiktig rentebærende gjeld	8 822	9 047	(225)	10 346
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 198	1 802	396	1 903
Kortsiktig rentefri gjeld	2 825	2 525	300	3 208
Egenkapital og gjeld	25 398	24 710	687	29 408
Netto rentebærende gjeld	9 337	9 321	16	10 139
Egenkapitalandel	33 %	33 %	0 %	37 %

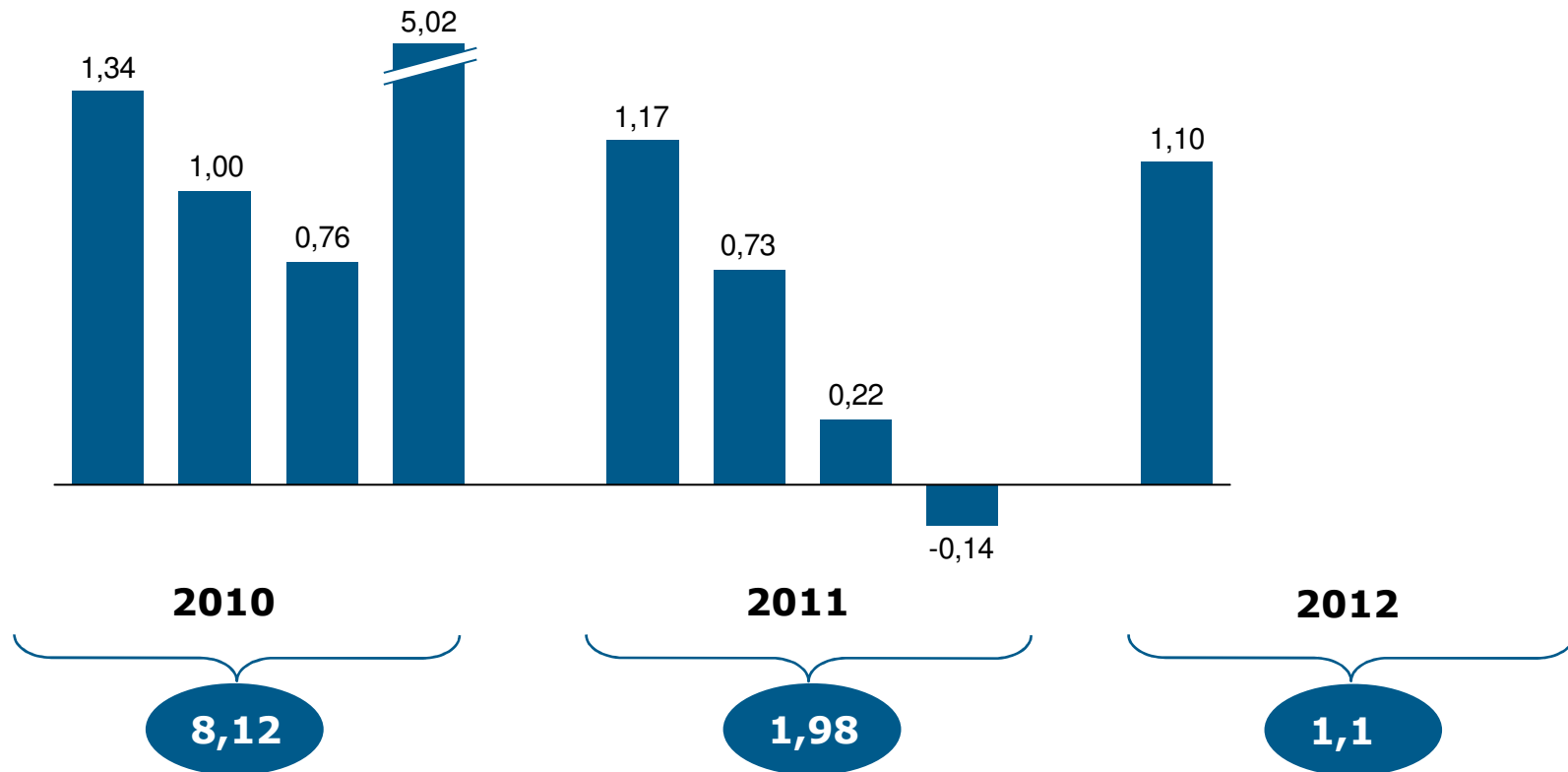
An aerial photograph of a powerful waterfall, showing turbulent white water cascading over dark, jagged rocks. The water is in motion, creating a sense of energy and power. The text is centered over the white water.

**Vi leverer framtidens
energiløsninger
og infrastruktur**

Vedlegg

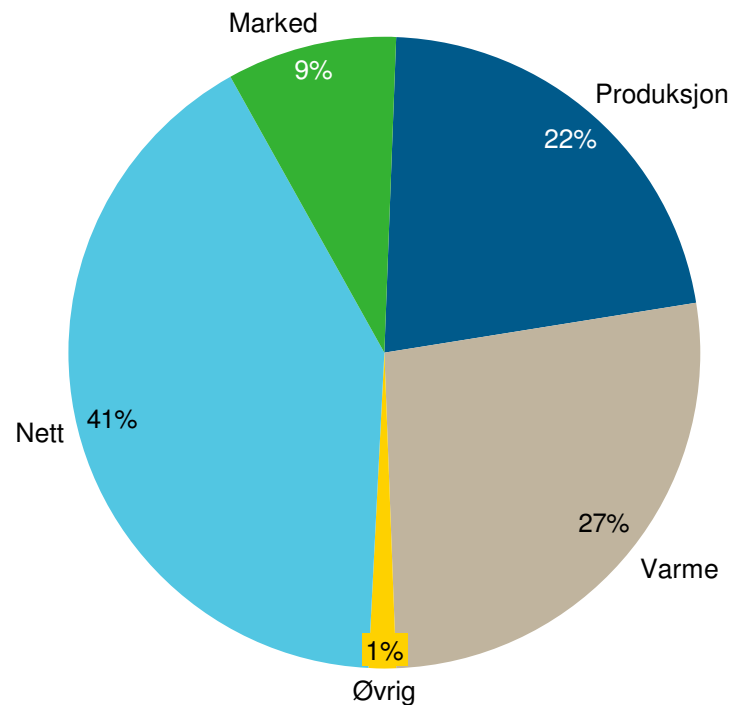
Resultat per aksje (eksklusive REC)

Per kvartal
NOK

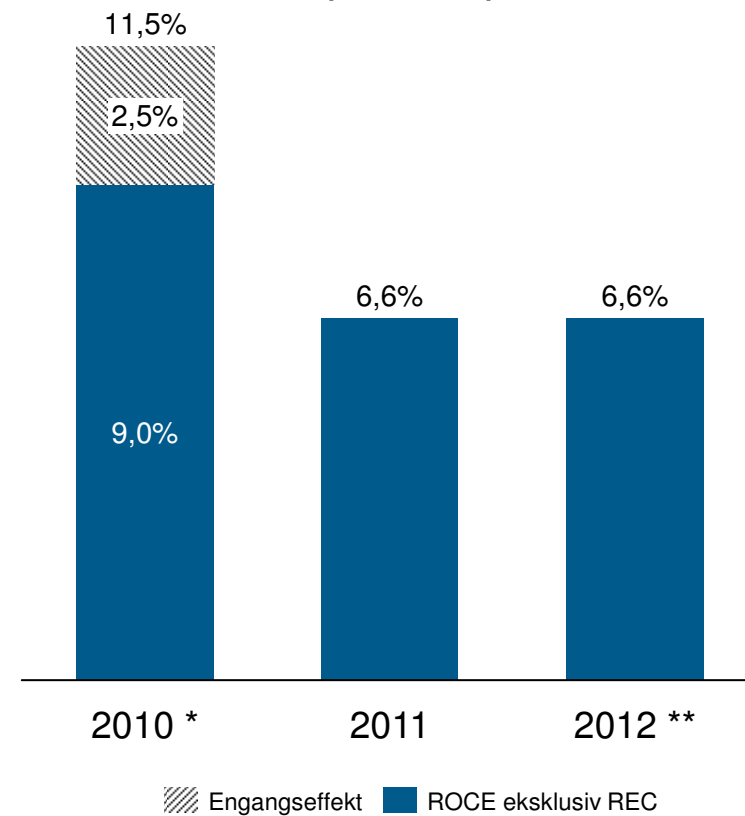


Engasjert kapital og avkastning

Fordeling engasjert kapital



Avkastning engasjert kapital (eks REC)



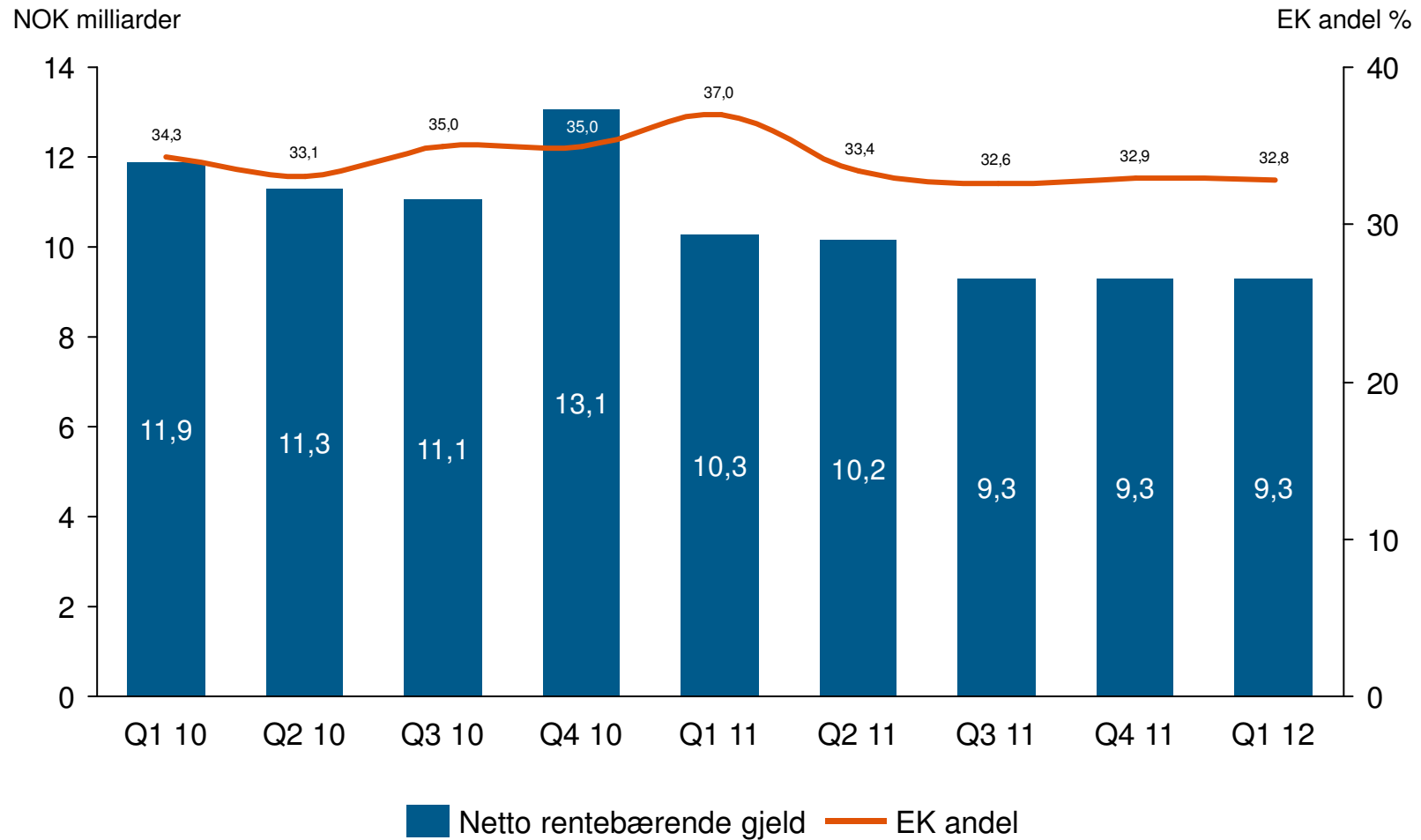
* Avkastning med og uten resultateffekt fra salg av Hafslund Fibernett og nedskrivning Biowood Norway i Q4 2010.

** Avkastning siste 12 mnd

Kontantstrøm

NOK millioner	Q1 12	Q1 11	Δ	2011
EBITDA	607	656	(49)	1 145
Betalte renter	(180)	(190)	10	(540)
Betalt skatt	(160)	(98)	(62)	(490)
Markedsverdiendringer med mer	(50)	22	(72)	1 138
Endring arbeidskapital	(65)	923	(988)	2 260
Kontantstrøm fra driften	152	1 313	(1 161)	3 513
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(171)	(232)	61	(1 172)
Kapitalfrigjøring fra salg med mer	16	1 540	(1 524)	2 647
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(155)	1 308	(1 463)	1 475
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	(3)	2 621	(2 624)	4 988

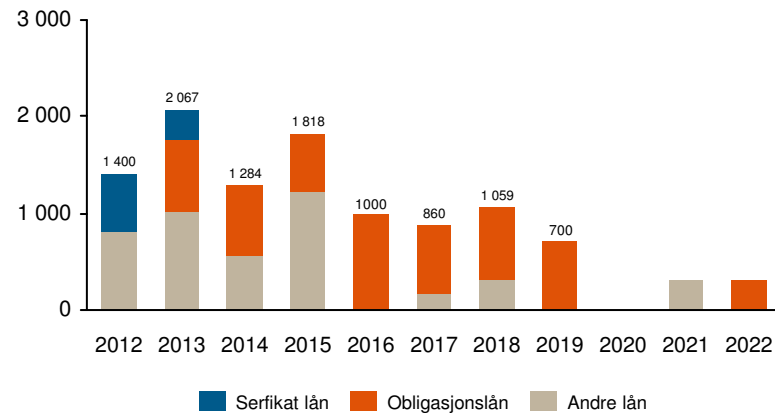
Utvikling kapitalstruktur



Lån – portefølje data

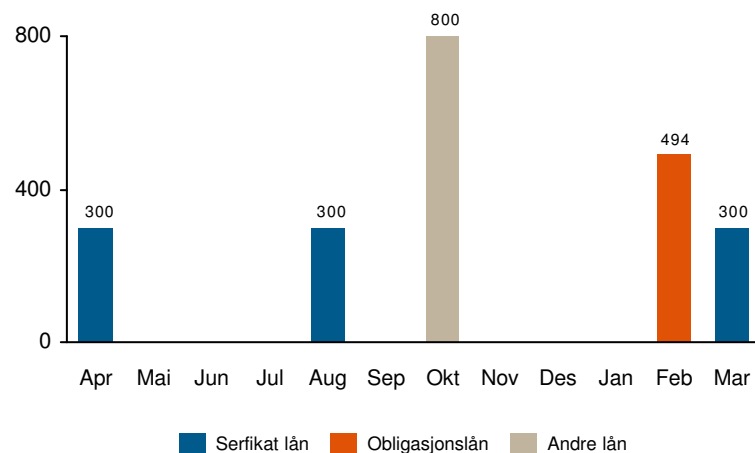
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK

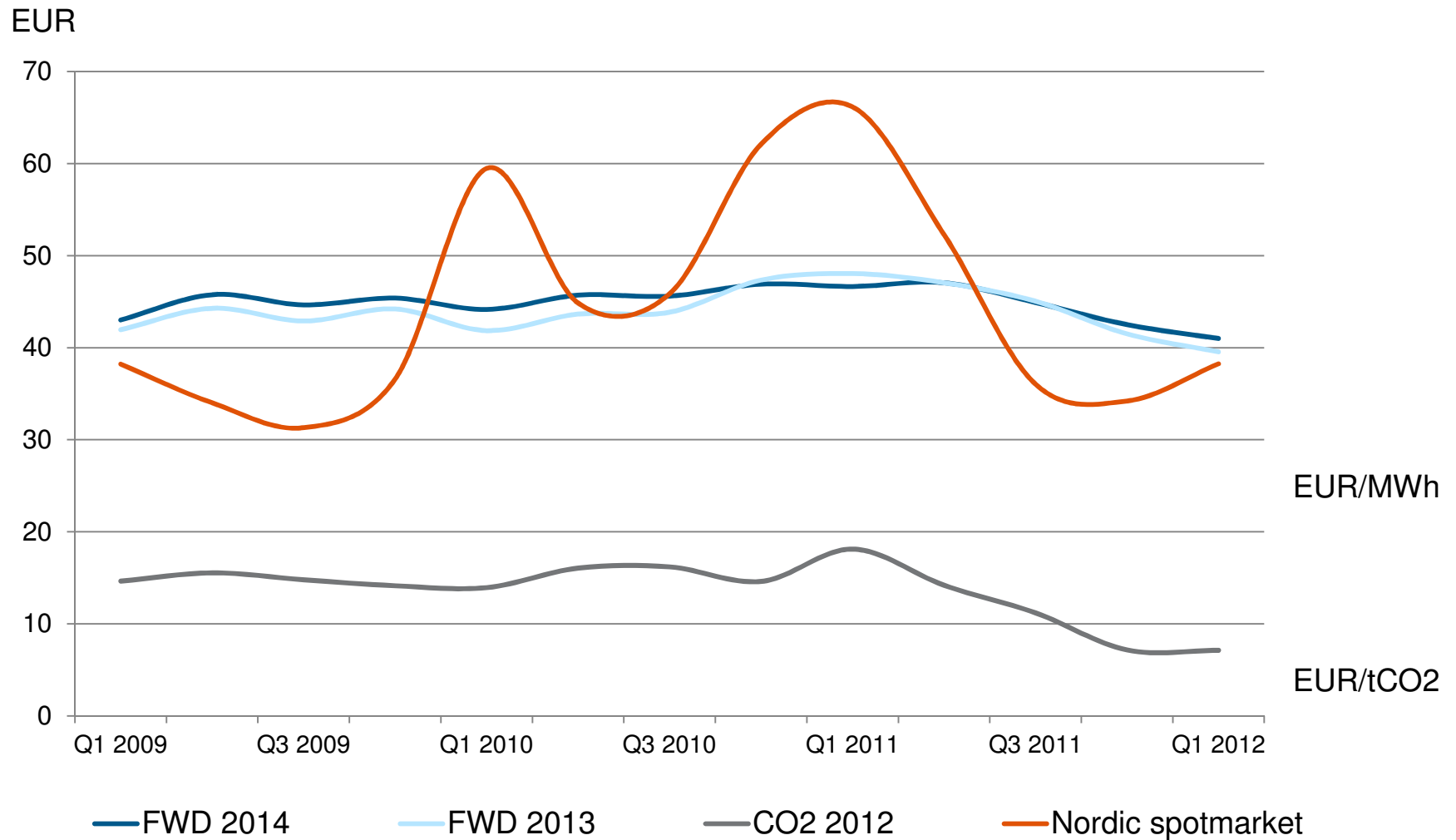


Porteføljedata

	Q1 12	Q4 11	Δ
Obligasjoner	51 %	52 %	-1 %
Sertifikatlån	8 %	7 %	1 %
Syndikat- og banklån	41 %	41 %	-1 %

	Q1 12	Q4 11	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	-209	-225	16
Markedsverdi for rente og valuta derivater	-25	-33	8
Gjennomsnittrente inkl. derivater	4.4 %	4.5 %	-0.1 %
Andel låneportefølje med fastrente	52 %	47 %	5 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	300	1 006	-706
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 400	4 400	0

Utvikling i kraft-, og CO2 priser



Nøkkeltall

Konsern	YTD 12	YTD 11
Kapitalforhold		
Totalkapital	25 398	29 408
Engasjert kapital	21 081	24 488
Egenkapital	8 338	10 849
Børsverdi	11 165	14 581
Egenkapitalandel	33 %	37 %
Netto rentebærende gjeld	9 337	10 139
Resultat		
Resultat etter skatt	214	228
Resultat per aksje	1,10	1,17
Kontantstrøm per aksje fra driften	0,78	6,73

Produksjon	YTD 12	YTD 11
Engasjert kapital	4 627	4 434
Kraftpris (øre/Kwh)	27	47
Produksjonsvolum (GWh)	601	371

Varme	YTD 12	YTD 11
Engasjert kapital	5 493	5 412
Fjernvarmepris (øre/Kwh)	61	80
Salgspris Industrivarmer (øre/kWh)	27	27
Brutto dekningsbidrag (øre/Kwh)	26	27
Produksjonsvolum (GWh)	729	791
Nett	YTD 12	YTD 11
Engasjert kapital	8 655	9 250
Årets inntektsramme ex overføringsk	2 309	2 312
NVE-kapital	6 054	6 130

Marked	YTD 12	YTD 11
Engasjert kapital	1 422	2 709
- herav arbeidskapital	74	1 436
Volum Strømsalg (GWh)	5 173	5 153

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

Aksjonærer per 31. mars 2012

#	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	Odin Norden		3 760	3 760	1,9 %	0,0 %
5	MP Pensjon PK	5	1 579	1 584	0,8 %	0,0 %
6	Folketrygdfonet	85	885	970	0,5 %	0,1 %
7	AS Herdebred	107	321	428	0,2 %	0,1 %
8	Hafslund ASA		397	397	0,2 %	0,0 %
9	New Alternatives Fund, Inc	328		328	0,2 %	0,3 %
10	Handelsbanken Helsinki	141	173	314	0,2 %	0,1 %
	Sum 10 største aksjonærer	111 245	73 168	184 413	94,5 %	96,4 %
	Andre aksjonærer	4 183	6 590	10 773	5,5 %	3,6 %
	Total	115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Investorinformasjon

- Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
- Konsernsjef, Finn Bjørn Ruyter
 - Finn.bjorn.ruyter@hafslund.no
 - Tlf: +47 911 38 199
- Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577



www.hafslund.no

