

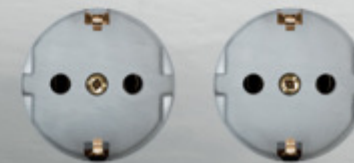
Analytikerpresentasjon

3. kvartal 2012

Hafslund ASA

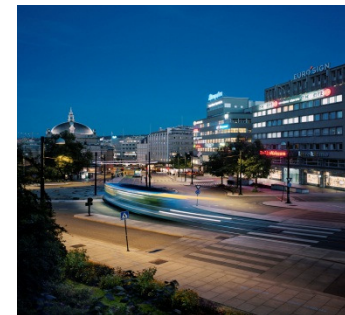
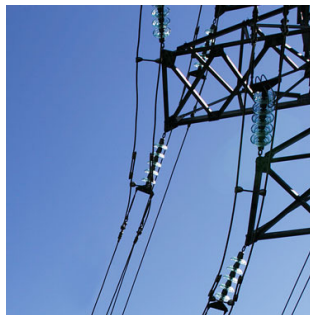
25. oktober 2012

Finn Bjørn Ruyter, CEO

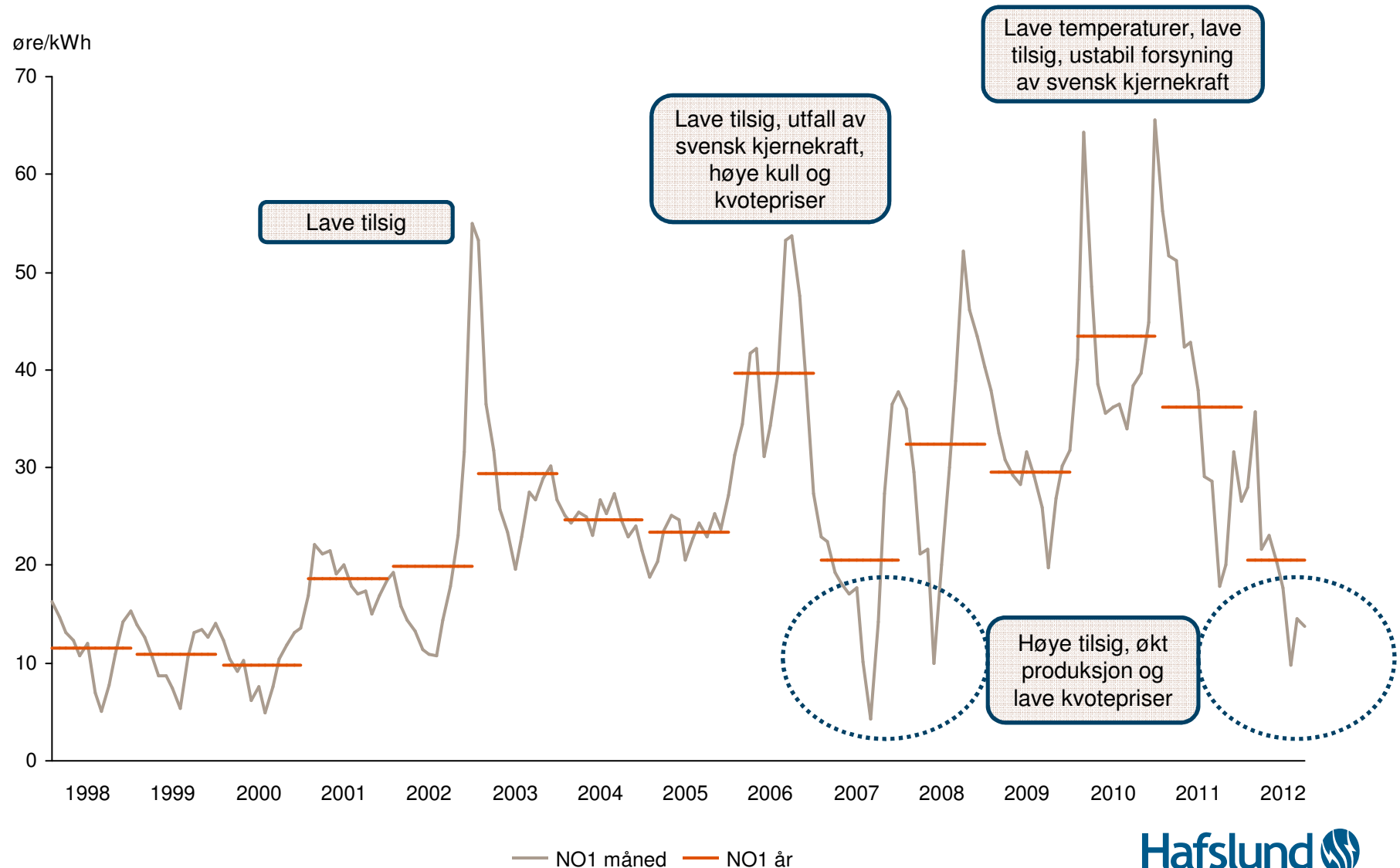


Hovedpunkter 3. kvartal 2012

- EBITDA på 369 mill i kvartalet.
- Oppnådd kraftpris 15 øre/KWh - ned 40 prosent mot fjoråret og 58 prosent mot 3. kvartal 2010.
- Nettvirksomheten med stabil drift og et normalt resultat.
- 551 mill i ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger etter skatt som følge av utfordrende markedsforhold innen pellets og avfall, samt pågående skattetvist.
- Grunnlag for videre drift av BioWood Norway AS under vurdering.
- Kontantstrøm fra driften på 519 mill i kvartalet, inkludert 315 mill i redusert arbeidskapital.



3. kvartal 2012 med laveste kraftpris siden 2007



BioWood Norway - ekstraordinær nedskrivning og avsetning på 271 mill

- 271 mill i nedskrivninger og avsetninger
 - Produksjonsanlegget og råvarelager
 - Avtaler og tvistesaker
- Svake markedsforhold med overkapasitet og lave pelletspriser, samt driftsmessige utfordringer
- Grunnlag for videre drift vurderes
 - Dialog med ansatte, Fylkeskommunen og andre berørte parter opprettet
 - Tidligste dato for beslutning 17. november
- Estimerte avviklingskostnader 25-30 millioner
 - Ventet i 4Q12 gitt beslutning om avvikling



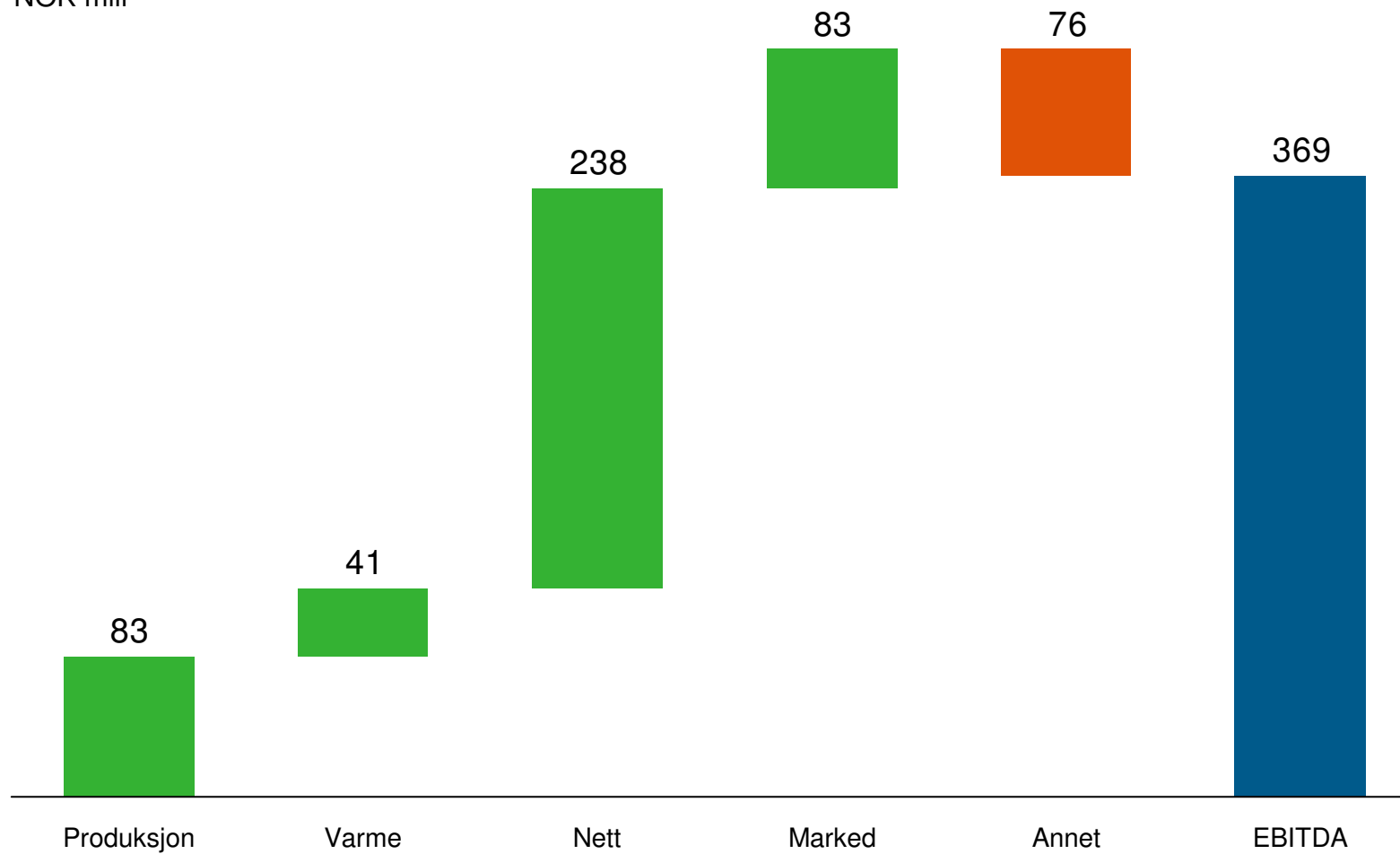
Bio-El Fredrikstad – ekstraordinær nedskrivning på 240 mill

- 240 mill i nedskrivninger
- Anlegget idriftssatt våren 2008
- Leverer 110-120 GWh industridamp, fjernvarme og elektrisitet basert på energiutnyttelse av næringsavfall
- Betydelig fall i avfallsprisene med få tegn til snarlig bedring svekker lønnsomheten
- Overkapasitet i avfallsmarkedet i Norge og Sverige
- Drift videreføres men vil gjennomgå med mål om økt lønnsomhet



EBITDA 3. kvartal 2012

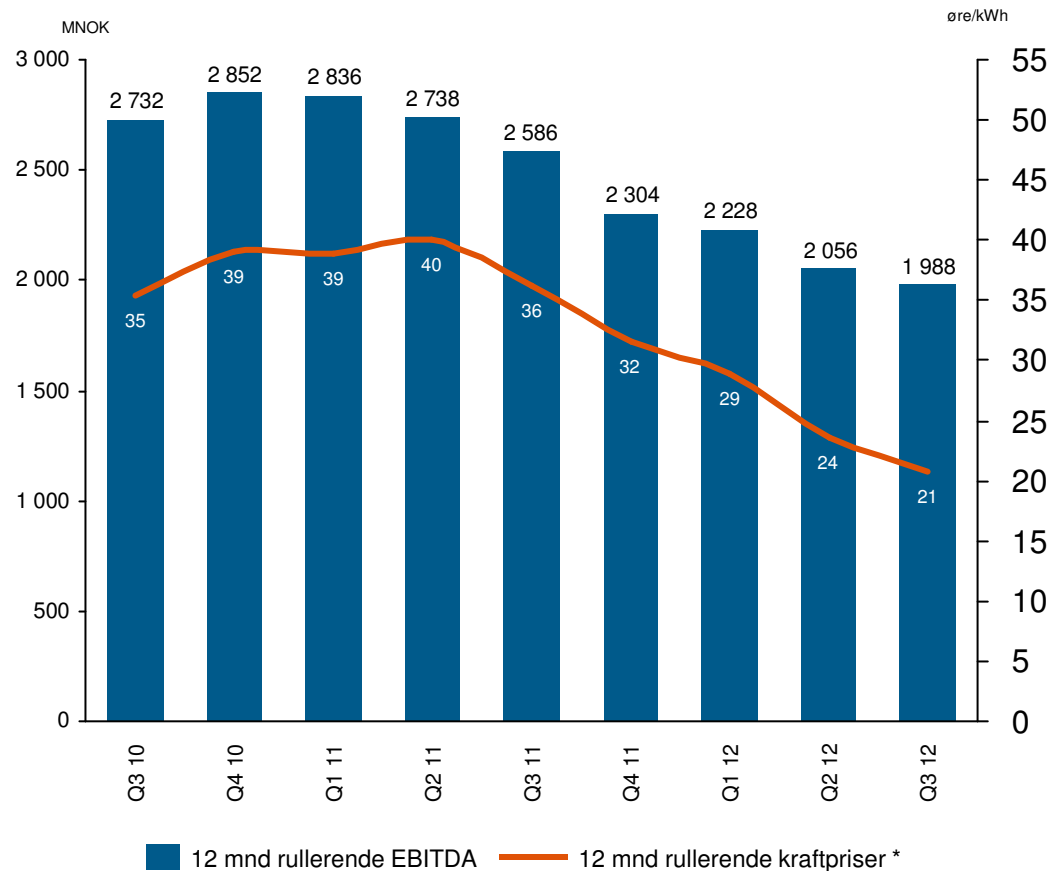
NOK mill



EBITDA endring fra fjorårets kvartal (eks REC)



Utvikling i EBITDA for kjernevirksomhet og kraftpriser

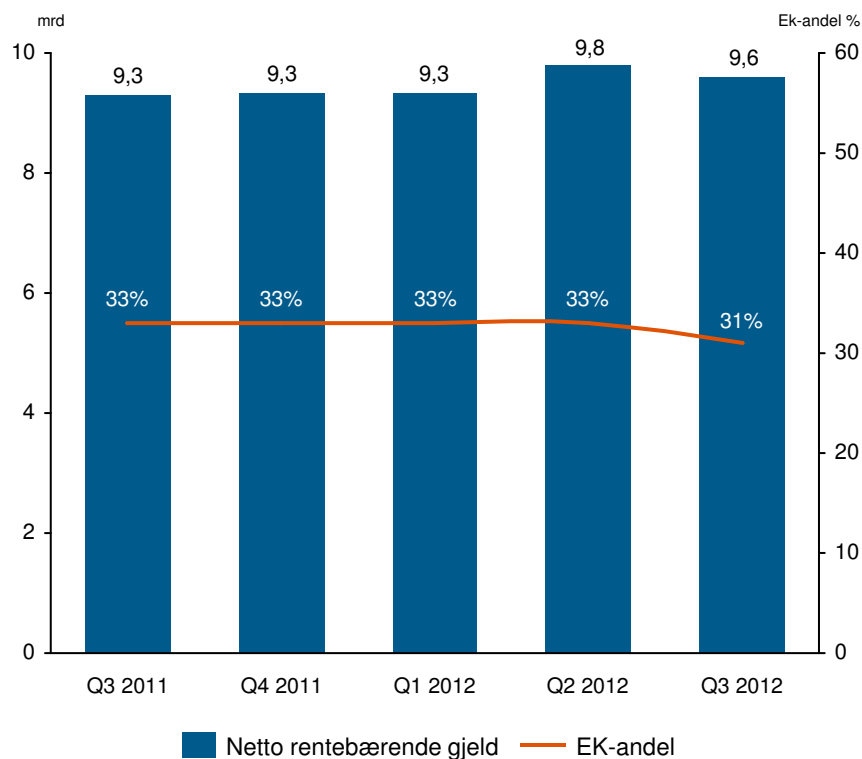


- Kraftpris og inntektsramme til nettvirksomheten sentrale verdidrivere.
 - Snitt kraftpris 21 øre/kWh siste 12 mnd.
 - NVE rente 4,2 % per 3. kv 2012.
 - NVE med forslag til ny fastsettelse av NVE-rente med virkning fra 01.01.13
- Årstakten for EBITDA endres om lag:
 - 360 mill ved en kraftprisendring på 10 øre/kWh.
 - 130 mill ved 2 %-poeng endret NVE-rente.

EBITDA 12 mnd rull	Q3 12	Δ Q3 10
Produksjon	440	-454
Varme	251	-12
Nett	925	-221
Marked	372	-57

Rentebærende gjeld redusert med 224 mill i kvartalet

Netto rentebærende gjeld og EK-andel

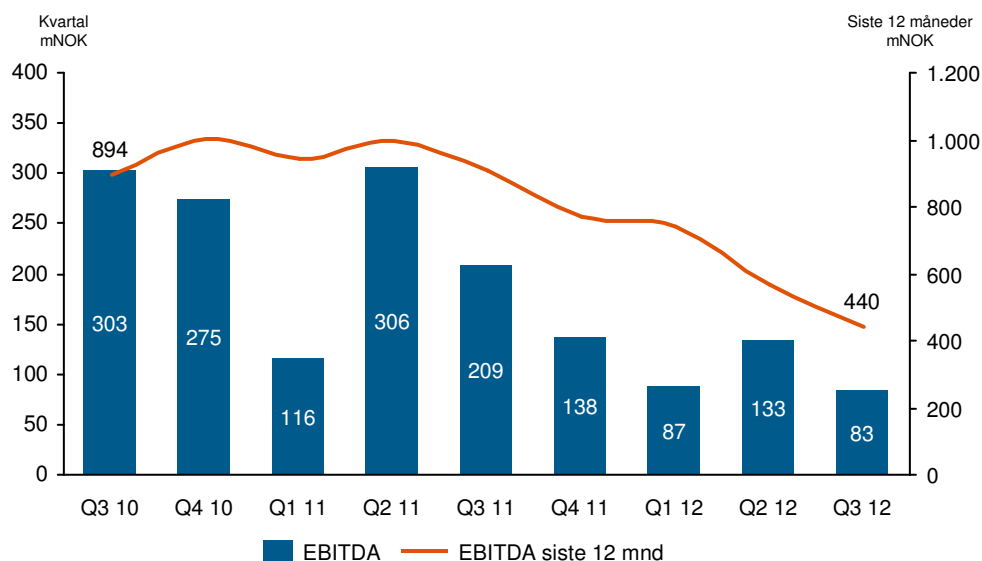


Utvikling netto rentebærende gjeld i 3. kvartal 2012 (MNOK)

Netto rentebærende gjeld 30.06.2012	(9 803)
EBITDA	369
Betalte renter	(73)
Betalt skatt	(103)
Markedsverdiendringer med mer	11
Endring arbeidskapital	315
Netto investeringer	(299)
Utbetalt utbytte og andre kapitaltransaksjoner	3
Netto rentebærende gjeld 30.09.2012	(9 579)

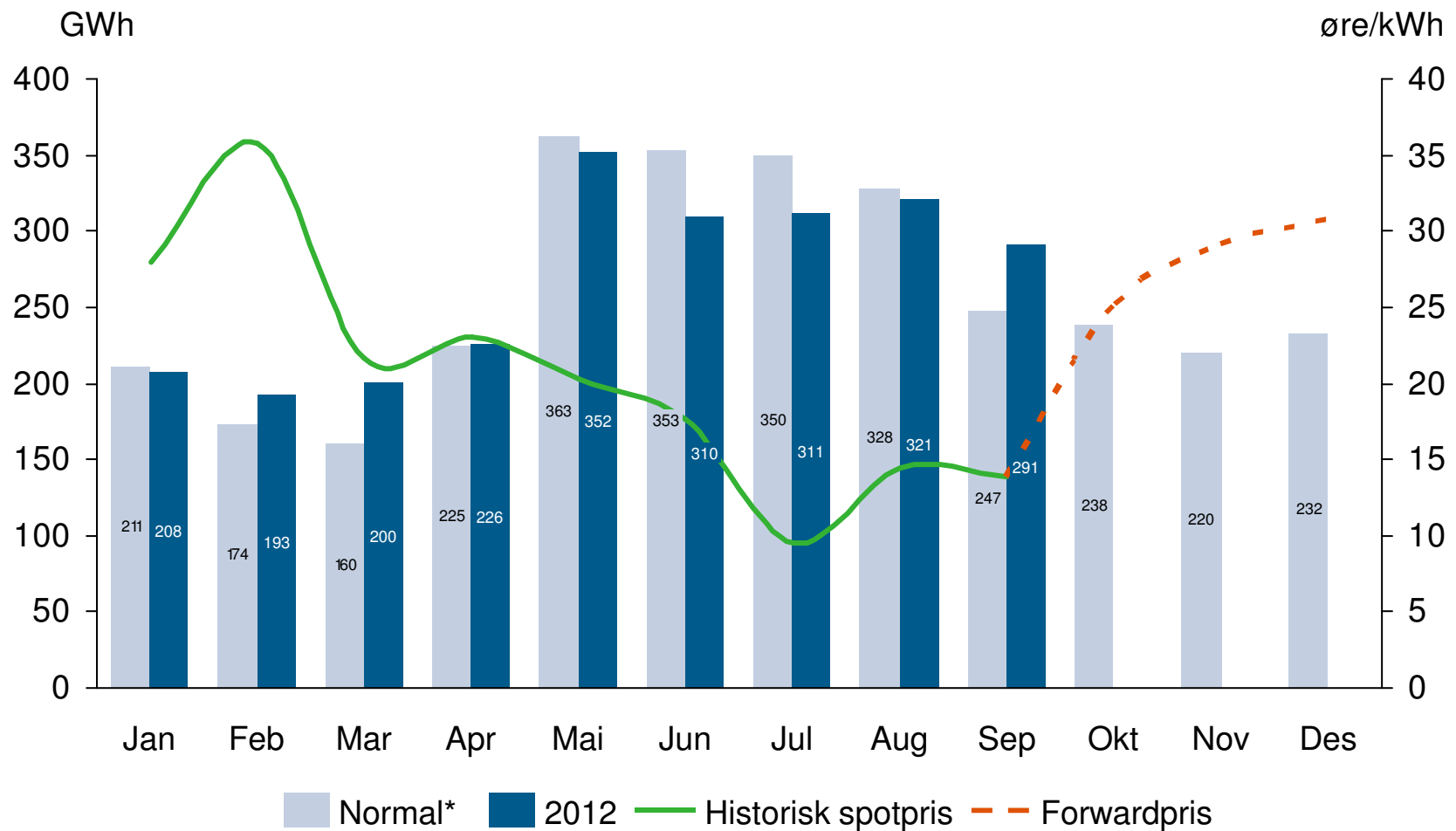
Produksjon

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	YTD 12	YTD 11
Salgsinntekter	150	282	512	827
EBITDA	83	209	302	631
Driftsresultat	72	197	268	597
Kraftpris (øre/kWh)	15	25	20	34
Produksjon (GWh)	924	1 075	2 413	2 369
Investeringer	4	4	9	36



- Oppnådd kraftpris 15 øre/KWh - ned 40 prosent fra fjoråret.
- Resultat fra prissikring på 23 mill i kvartalet.
- Produksjon på normalen til tross midlertidig stans i to aggregater.
- Midlertidige stanser:
 - Vanntap 173 GWh. Vurderes som forsikringssak (egenandel 4 mill), men ikke inntektsført per 3. kvartal.
 - Kostnadsført 5 mill i reparasjon.
- Løpende prissikring nærmeste måneder.

Vannkraft – produksjon og kraftpriser



Produksjon fra spotpolicy til delvis prissikring

- Formål delvis prissikring:
 - Sikre inntjening og kontantstrøm.
 - Bedre utnytte markedsmuligheter.
 - Liten reguleringsmulighet i vassdraget.

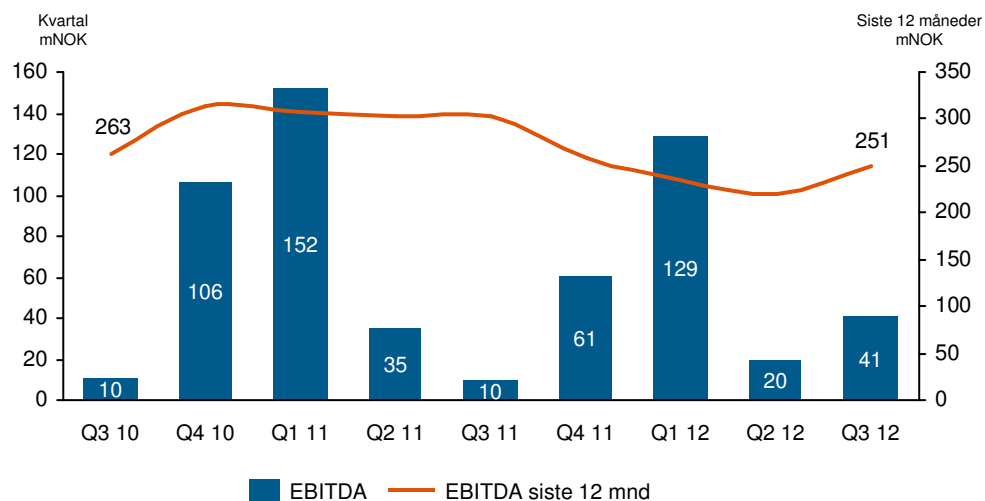
Sikringsposisjon	Q3 12	Neste 6 mnd.
Markedspris (øre/kWh)	13	27
Sikringspris (øre/kWh)	21	27
Sikringsgrad	31%	28%

Sikringspolicy:

- Sikrer løpende deler av kraftproduksjonsvolumet for kommende 36 måneder i terminmarkedet.
- Andelen sikring ventes å være betydelig høyere kommende 6 måneder mot etterfølgende del av perioden.
- Andelen sikring kan variere vesentlig og blir gjort på bakgrunn av en samlet vurdering av markedspriser og utsikter.

Varme

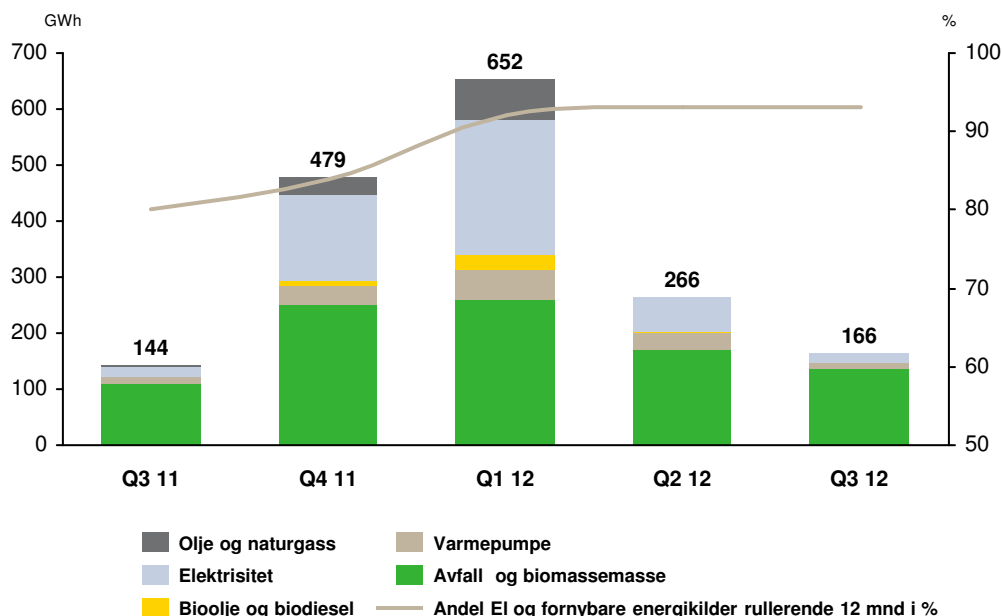
NOK millioner	Q3 12	Q3 11	YTD 12	YTD 11
Salgsinntekter	162	109	712	829
Brutto dekningsbidrag (DB)	111	64	385	373
EBITDA	41	10	190	198
Driftsresultat	(242)	(29)	(175)	82
Produksjon (GWh)	230	208	1 294	1 271
Brutto DB volum (øre/kWh)	22	26	24	28
Investeringer	97	109	189	302



- Sesongmessig et svakt kvartal med 13 prosent av normal årsproduksjon.
- Omsetning korrigert for engangsforhold ned 5 prosent i fra fjoråret.
- Driftsresultat påvirket av nedskrivning av Bio-El Fredrikstad med 240 mill.
- Resultat inkluderer 58 mill vedrørende etterfakturering tidligere årsforbruk og revidert prognose tap i fjernvarmenettet.
- Av investeringene utgjør fornybar produksjonskapasitet 81 mill og kundetilknytninger 16 mill.
- Det er tilknyttet nye kunder med et årlig energiuttak på 19 GWh i kvartalet.

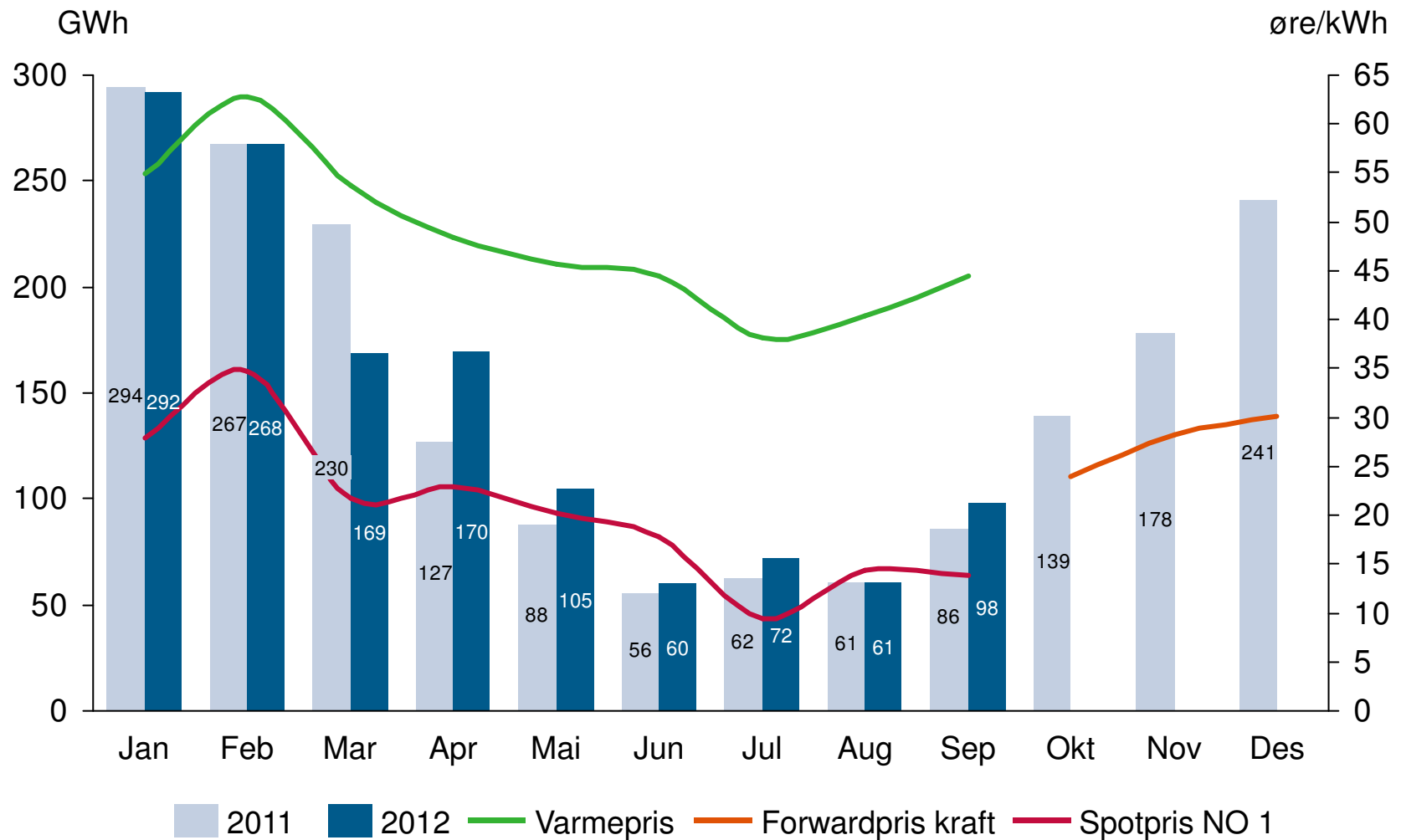
Fjernvarme – energikilder og dekningsbidrag

Energipriser (øre/kWh)	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
Avfall og biomasse	20	18	19	20	22
Varmepumpe	6	13	13	9	5
Bioolje og Biodiesel		61	60	64	
Elektrisitet	46	35	37	32	22
Olje og naturgass	45	59	52	62	83
Total produksjonskostnad	24	27	30	22	25
Fjernvarmepris inkl distribusjon	60	60	61	52	48
Dekningsbidrag solgt volum	32	29	28	28	27



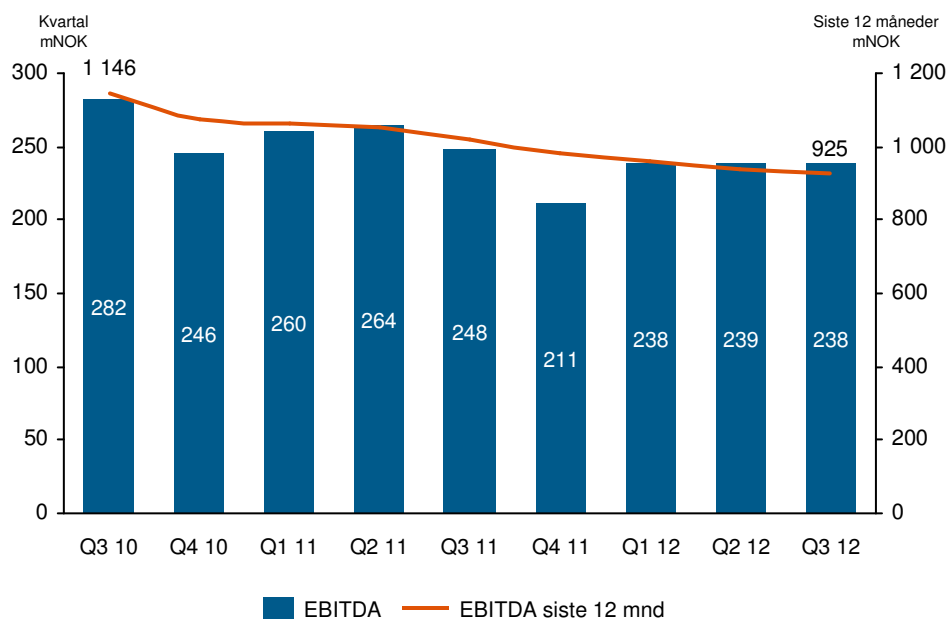
- Fjernvarmepris 48 øre/kWh – ned 12 øre/kWh fra fjoråret.
- 25 øre/kWh i produksjonskostnad – opp 1 øre/kWh fra fjoråret.
- Avfall står for 82 prosent (78 prosent) av energikildene til 22 øre/kWh.
- Andelen el- og fornybare energikilder 93 prosent siste 12 mnd - opp 9 prosentpoeng fra fjoråret.
- Fornybarandel forsterkes ytterligere ved igangsetting av 56 MW trepulver fyrt kjelanlegg ved årsskiftet.

Varme - produksjon og priser



Nett

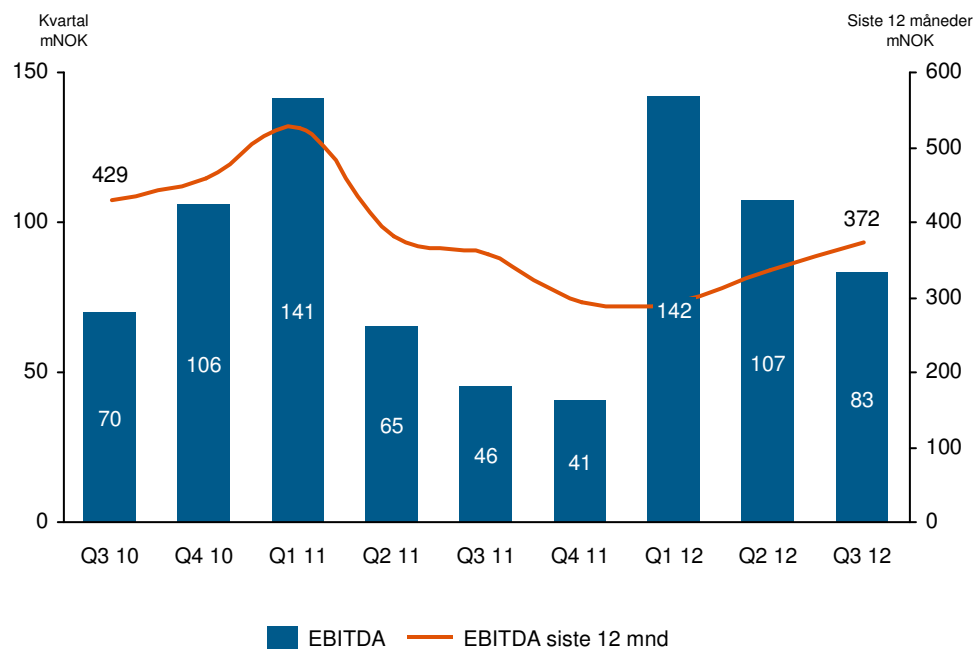
NOK millioner	Q3 12	Q3 11	YTD 12	YTD 11
Salgsinntekter	839	884	2 799	3 169
Brutto dekningsbidrag	550	559	1 701	1 693
EBITDA	238	248	714	772
Driftsresultat	114	118	341	381
Investeringer	120	110	292	271



- Regulert dekningsbidrag for året 2012 på 2 017 mill (1 916 mill).
- Stabil drift i kvartalet med KILE kostnad på 15 mill – ned 17 prosent fra fjoråret.
- Driftsresultat på 114 mill er normalt gitt dagens inntektsmodell.
- Høringsfrist for forslag til ny beregning av NVE-rente gikk ut 21. september. Forskiftsending forventes i 4. kvartal.

Marked

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	YTD 12	YTD 11
Salgsinntekter	708	984	3 799	5 697
EBITDA	83	46	331	252
Driftsresultat	79	41	318	241
Strømsalg (GWh)	2 782	2 700	11 289	11 105



- Omsetning ned 28 prosent som følge av lavere engrospriser på kraft.
- Tilfredsstillende resultat i et sesongmessig svakt kvartal.
- Verdiendring på kraftderivater på 1 mill, fjoråret belastet med -48 mill.
- 48 kr (15 kr) i resultat etter skatt per kunde for strømsalgsvirksomheten.
- 892 000 kunder i hel- og deleide selskaper – opp 9 000 i kvartalet.

Annen virksomhet

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	YTD 12	YTD 11
Stab og støttetjenester	(10)	(25)	(39)	(85)
BioWood Norway	(307)	(19)	(351)	(42)
Embriq	5	(2)	(1)	2
Finansielle aktiva med mer	8	(346)	79	(840)
Driftsresultat annen virksomhet	(304)	(391)	(311)	(966)

- BioWood Norway
 - Driftsresultat på -307 mill inkluderer ekstraordinære avskrivninger og nedskrivninger på 271 mill.
 - Få tegn til snarlig bedring av dagens markedsforhold med overkapasitet og lave pelletspriser, samt driftsmessige utfordringer.
 - Det pågår vurderinger om det er grunnlag for videre drift.
 - Ved en eventuell beslutning om avvikling vil det påløpe avviklingskostnader i størrelsesorden 25 til 30 mill i 4. kvartal 2012.
- Fjorårets resultat for finansielle aktiva inkluderer -360 mill i verdireduksjon vedrørende det tidligere eierskapet i REC.

Konsernresultat

NOK millioner	Q3 12	Q3 11	Δ	YTD 12
Salgsinntekter	1 854	2 269	(415)	7 874
Energikjøp	(869)	(1 184)	315	(4 640)
Dekningsbidrag	985	1 085	(100)	3 234
Resultat finansielle aktiva	4	(377)	382	87
Driftskostnader	(621)	(569)	(52)	(1 849)
EBITDA	369	139	230	1 472
Avskrivninger og nedskrivninger	(650)	(203)	(448)	(1 031)
Driftsresultat	(282)	(64)	(218)	441
Rentekostnader med mer	(132)	(123)	(8)	(392)
Verdiendring låneportefølje	(102)	(66)	(37)	(60)
Finanskostnader	(234)	(189)	(45)	(452)
Resultat før skatt	(516)	(253)	(262)	(10)
Skattekostnad	(74)	(61)	(13)	(236)
Resultat etter skatt	(590)	(314)	(276)	(246)
Resultat per aksje (NOK)	(3,02)	(1,61)	(1,41)	(1,26)

Konsernbalanse

NOK millioner	30.09.2012	30.06.2012	Δ	31.12.2011
Immaterielle eiendeler	2 440	2 433	8	2 379
Varige driftsmidler	18 190	18 576	(386)	18 632
Finansielle eiendeler	613	618	(5)	578
Fordringer og varer	1 845	1 927	(82)	2 250
Bankinnskudd og lignende	873	659	215	870
Eiendeler	23 962	24 223	(261)	24 710
Egenkapital (inkl. min. int.)	7 394	7 987	(593)	8 131
Avsetning for forpliktelser	3 124	3 257	(134)	3 205
Langsiktig rentebærende gjeld	8 771	8 810	(39)	9 047
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 381	2 247	134	1 802
Kortsiktig rentefri gjeld	2 293	1 922	370	2 525
Egenkapital og gjeld	23 962	24 223	(261)	24 710
Netto rentebærende gjeld	9 579	9 803	(224)	9 321
Egenkapitalandel	31 %	33 %	-2 %	33 %

Oppsummering og utsikter

- Lave kraftpriser preger underliggende resultat for både Produksjon og Varme.
- Ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger resultatført med 551 mill etter skatt.
- Stabil nettdrift og et tilfredsstillende resultat for Marked i et sesongmessig svakt kvartal.
- Grunnlaget for videre drift av Biowood Norway under vurdering.



- Arbeidet med å konsentrere kjernevirksomhet og befeste posisjonen som et ledende energiselskap videreføres.
- Terminpriser for kraft for 2013 og 2014 noteres i dag på henholdsvis 28/29 øre/kWh på Nasdaq OMX.
- Økt grad av prissikring for å utnytte markedsutsikter og sikre inntjening.
- NVE ventet å kommunisere ny beregning av NVE-rente i 4. kvartal 2012.

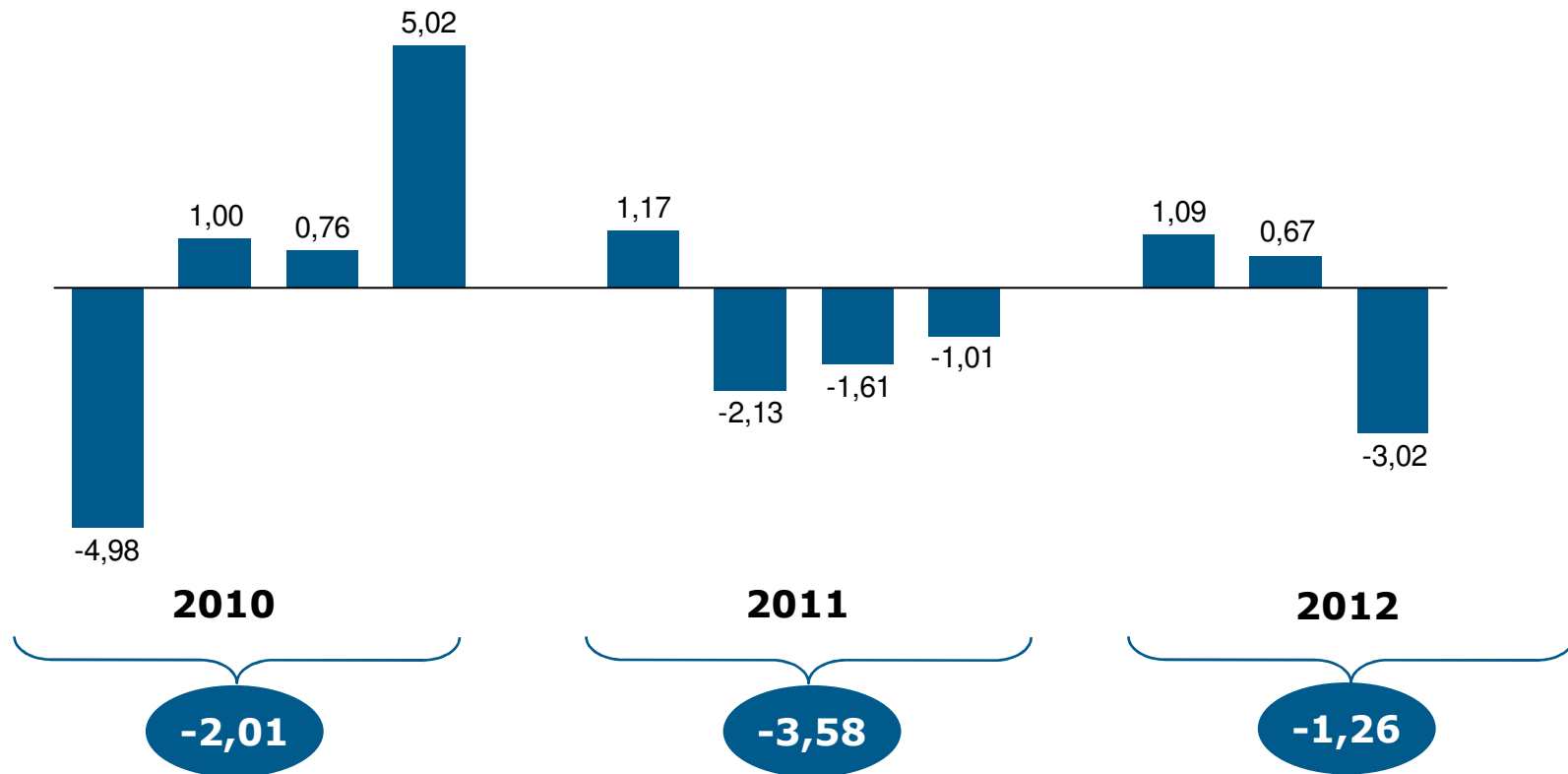
An aerial photograph of a river with white water rapids. The water is turbulent, with white foam and greenish-blue water. The text is centered over the rapids.

**Vi leverer framtidens
energiløsninger
og infrastruktur**

Vedlegg

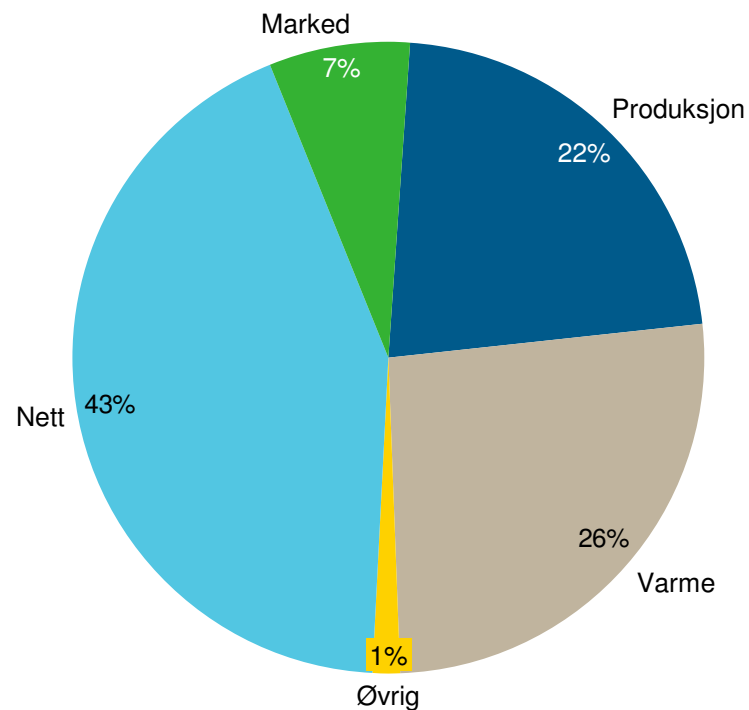
Resultat per aksje

Per kvartal
NOK

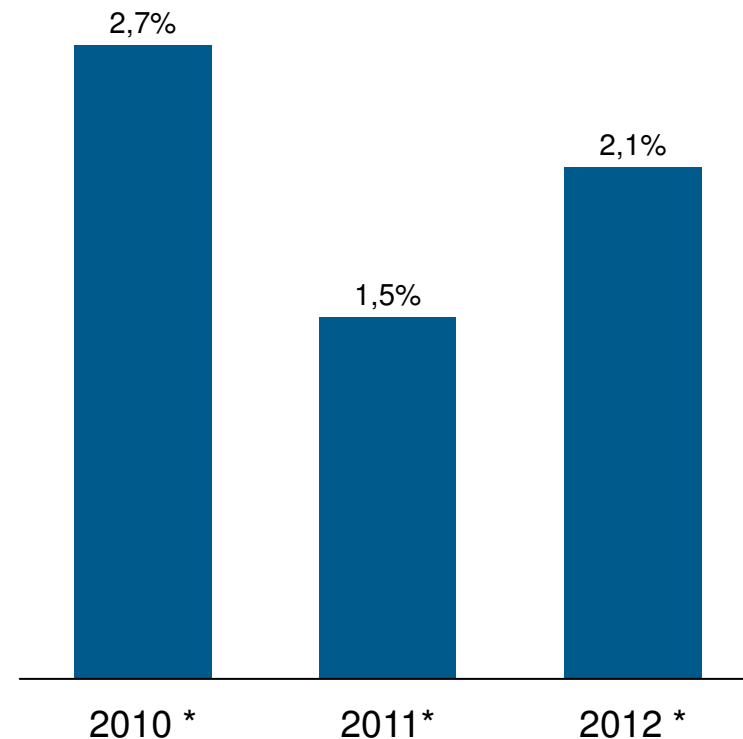


Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 20,2 mrd per 30.09.12



Avkastning engasjert kapital



* 2010 - inkluderer verdireduksjon REC -1991 mill, samt gevinst fra salg fibernett og nedskrivning BioWood Norway på netto 575 millioner.

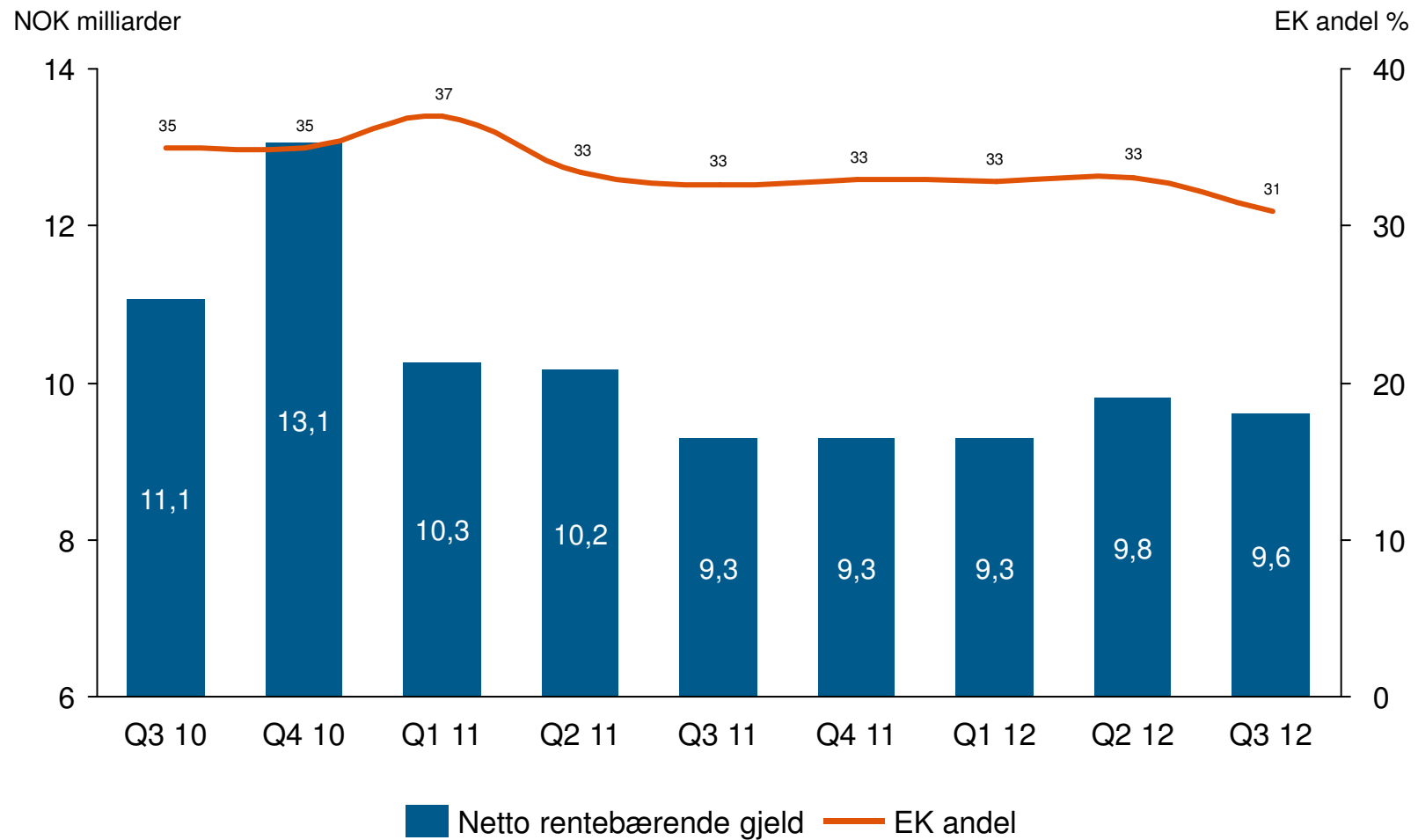
2011 – inkluderer verdireduksjon REC -1090 mill.

s.25 2012 - er avkastning siste 12 mnd. Inkluderer nedskrivninger og avsetninger for BioWood Norway og Bio-El Fredrikstad i Q3 2012 på -511 millioner.

Kontantstrøm

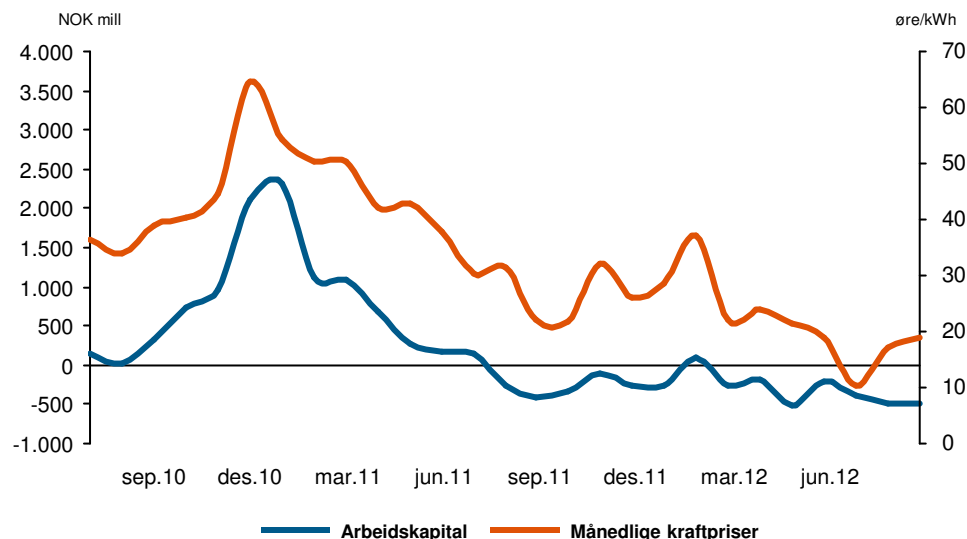
NOK millioner	Q3 12	Q3 11	Δ	2011
EBITDA	369	139	230	1 145
Betalte renter	(73)	(81)	8	(540)
Betalt skatt	(103)	0	(103)	(490)
Markedsverdiendringer med mer	11	398	(387)	1 138
Endring arbeidskapital	315	640	(325)	2 260
Kontantstrøm fra driften	519	1 095	(576)	3 513
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(297)	(288)	(9)	(1 172)
Kapitalfrigjøring fra salg med mer	(2)	101	(103)	2 647
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(299)	(187)	(112)	1 475
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	220	453	(233)	4 988

Utvikling kapitalstruktur



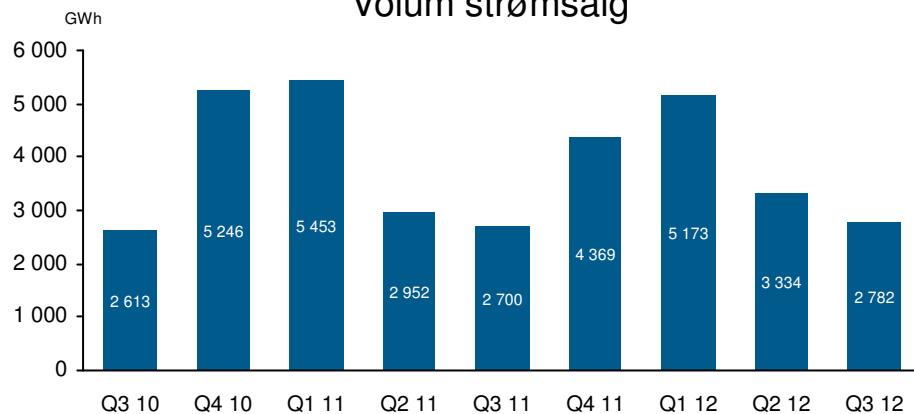
Arbeidskapital – sesongmessige variasjoner

Arbeidskapital og kraftpriser



- Arbeidskapitalen varierer i forhold til:
 - Nivå på kraftprisen.
 - Sesongvariasjoner for etterspørsel.

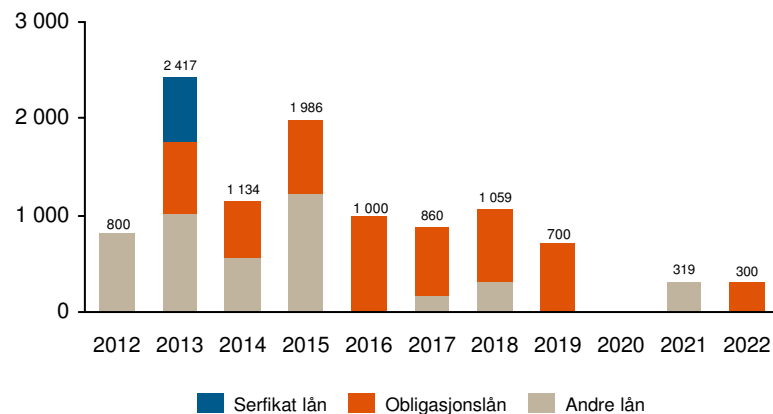
Volum strømsalg



Lån – portefølje data

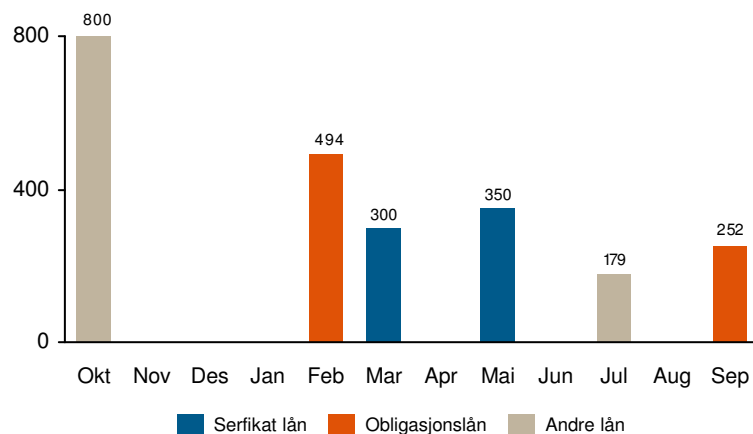
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK

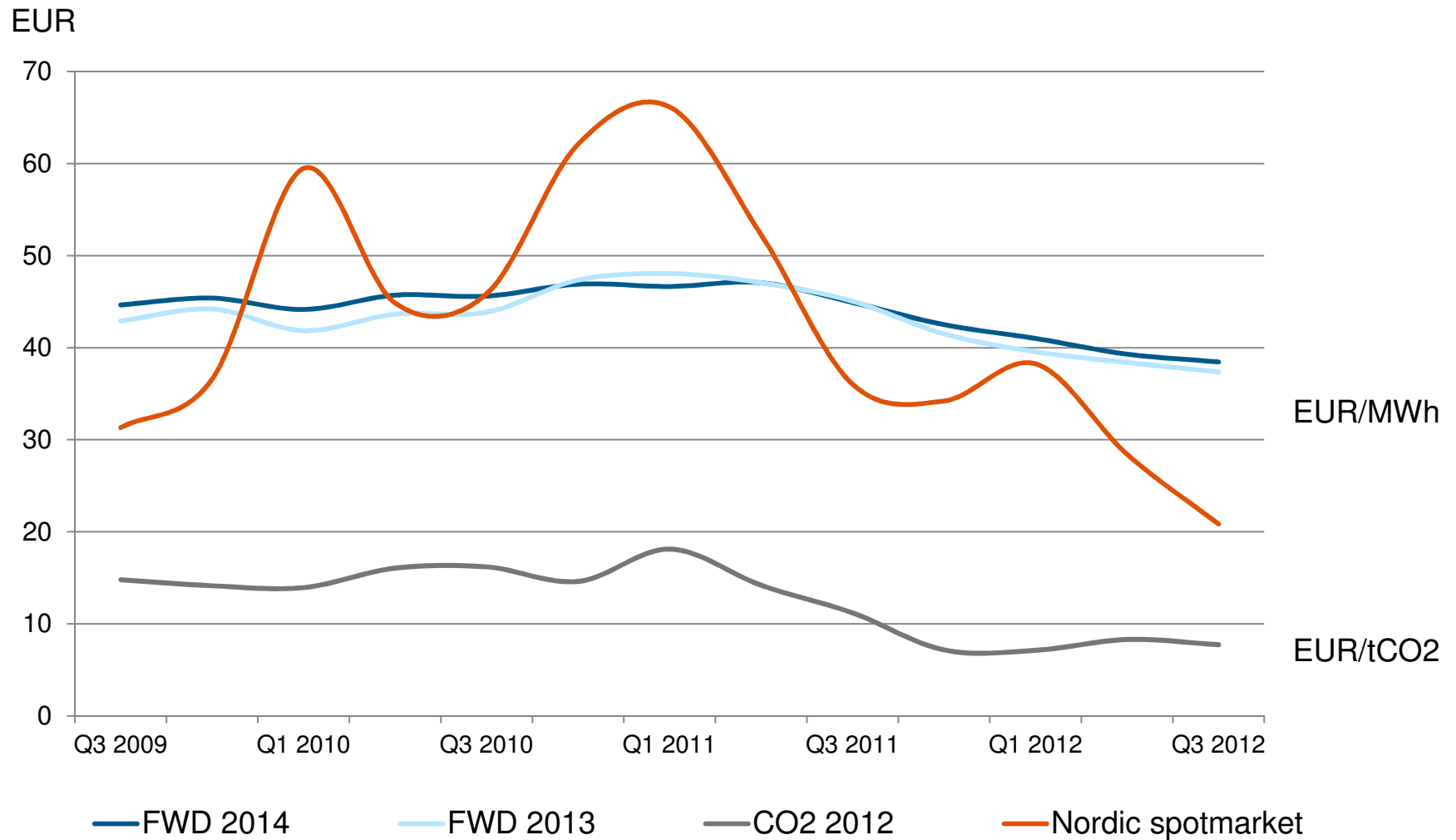


Porteføljedata

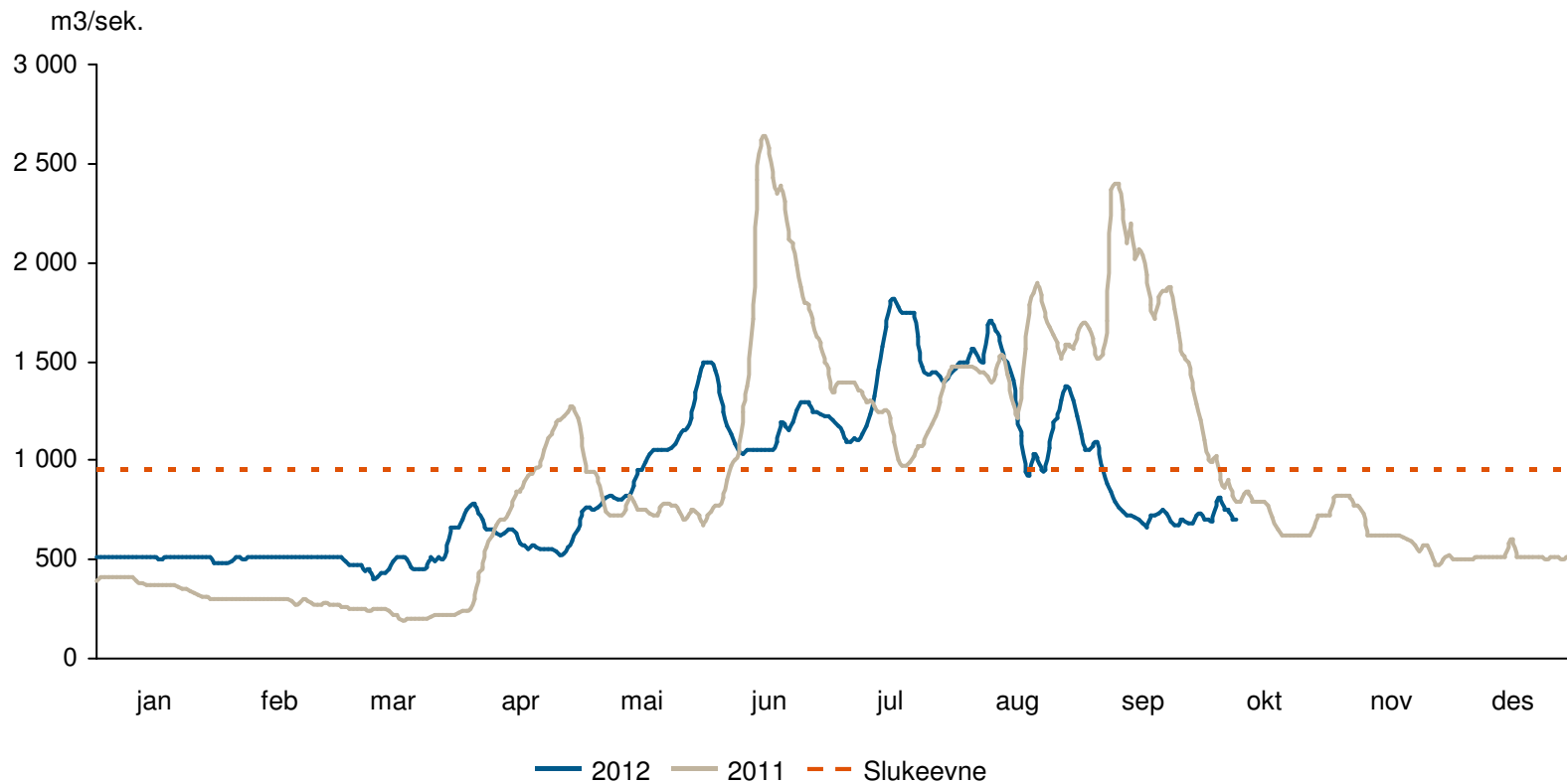
	Q3 12	Q2 12	Δ
Obligasjoner	54 %	51 %	3 %
Sertifikatlån	6 %	9 %	-3 %
Syndikat- og banklån	40 %	40 %	0 %

NOK millioner	Q3 12	Q2 12	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	-284	-182	-102
Markedsverdi for rente og valuta derivater	-32	-24	-8
Gjennomsnittsrente inkl. derivater (i %)	4,2 %	4,3 %	-0,1 %
Andel låneportefølje med fastrente (i %)	48 %	48 %	0 %
Låneforfall neste kvartal	800	300	500
Ubenyttede trekklinjer	4 100	4 100	0

Utvikling i kraft- og CO2 priser



Kraftproduksjon – vannføring



- Forventet kraftproduksjon i 4. kvartal 2012 om lag 687 GWh (på nivå med normalen), gitt magasinbeholdning og en normal værssituasjon.

Nøkkeltall

Konsern	YTD 12	YTD 11
Kapitalforhold		
Totalkapital	23 962	25 489
Engasjert kapital	20 313	21 253
Egenkapital	7 394	8 311
Børsverdi	9 240	12 110
Egenkapitalandel	31 %	33 %
Netto rentebærende gjeld	9 579	9 291
Resultat		
Resultat etter skatt	(246)	(502)
Resultat per aksje	(1,26)	(2,57)
Kontantstrøm per aksje fra driften	4,56	19,39

Produksjon	YTD 12	YTD 11
Engasjert kapital	4 507	4 439
Kraftpris (øre/kWh)	20	34
Produksjonsvolum (GWh)	2 413	2 369

Varme	YTD 12	YTD 11
Engasjert kapital	5 332	5 342
Salgspris Varme (øre/kWh)	52	68
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	24	28
Produksjonsvolum (GWh)	1 294	1 270
Nett	YTD 12	YTD 11
Engasjert kapital	8 805	9 062
Årets inntektsramme ex overføringsk	2 235	2 312
NVE-kapital	6 017	6 020

Marked	YTD 12	YTD 11
Engasjert kapital	1 434	1 096
- herav arbeidskapital	1	(148)
Volum Strømsalg (GWh)	11 289	11 105

Definisjoner

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
Sikringspris	Volumveid pris på salgskontraktene i perioden de forfaller (eksklusive konsesjons- og erstatningskraft)
Sikringsgrad	Sikret andel av estimert produksjonsportefølje (eksklusiv konsesjons- og erstatningskraft)

Aksjonærer per 1. oktober 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 Norge		3 731	3 731	1,9 %	0,0 %
5	MP Pensjon PK	5	1 579	1 584	0,8 %	0,0 %
6	Folketrygdfonet	85	865	950	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	73 120	184 365	94,5 %	96,4 %
Andre aksjonærer		4 183	6 638	10 821	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
- Økonomi og Finansdirektør (CFO), Heidi Ulmo
 - Heidi.ulmo@hafslund.no
 - Tlf. +47 909 19 325
- Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577



www.hafslund.no

