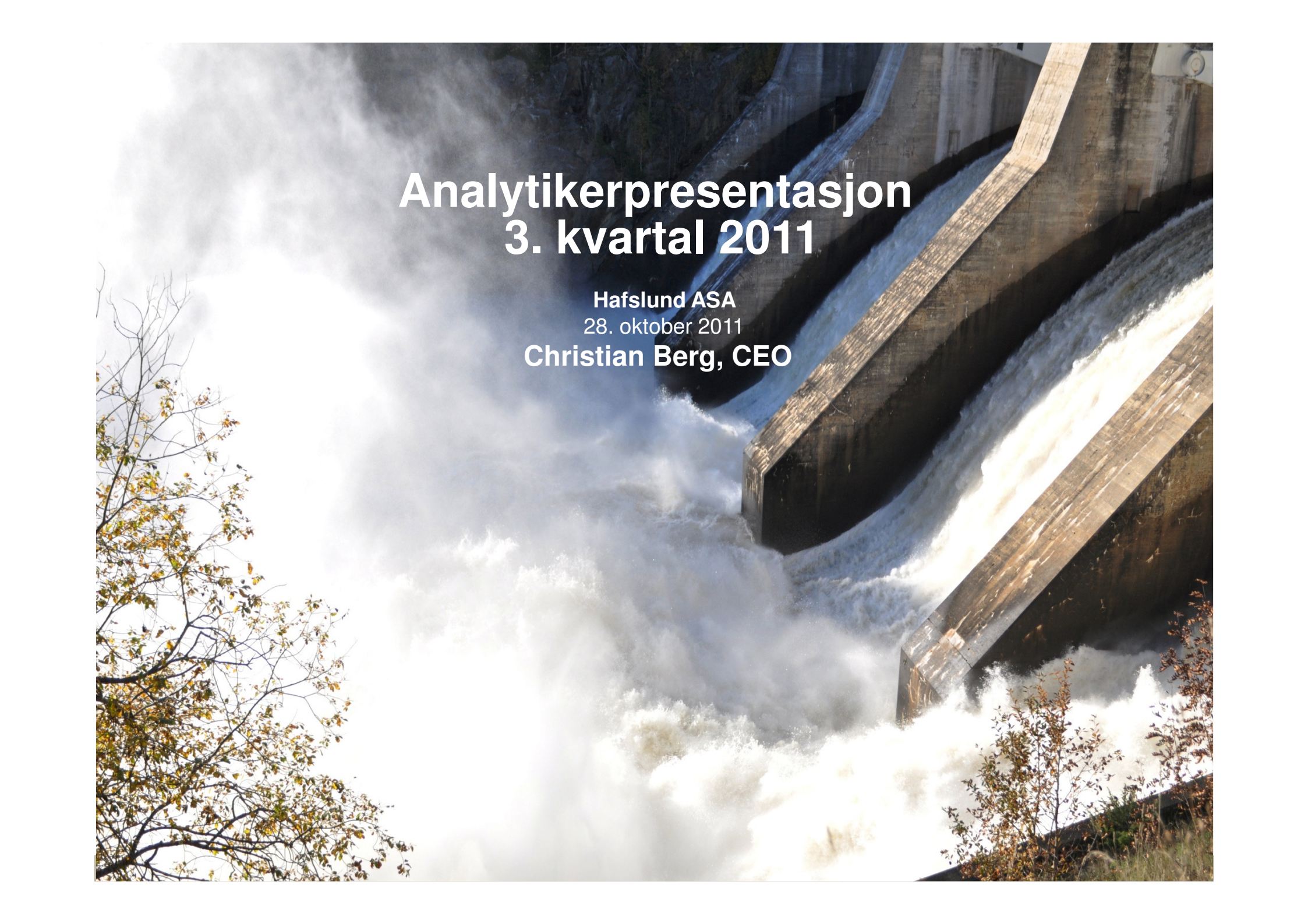


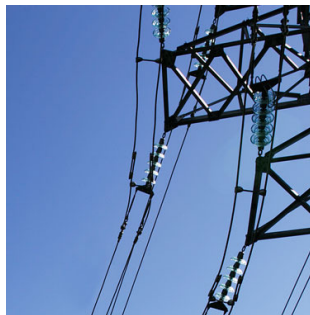


Analytikerpresentasjon 3. kvartal 2011

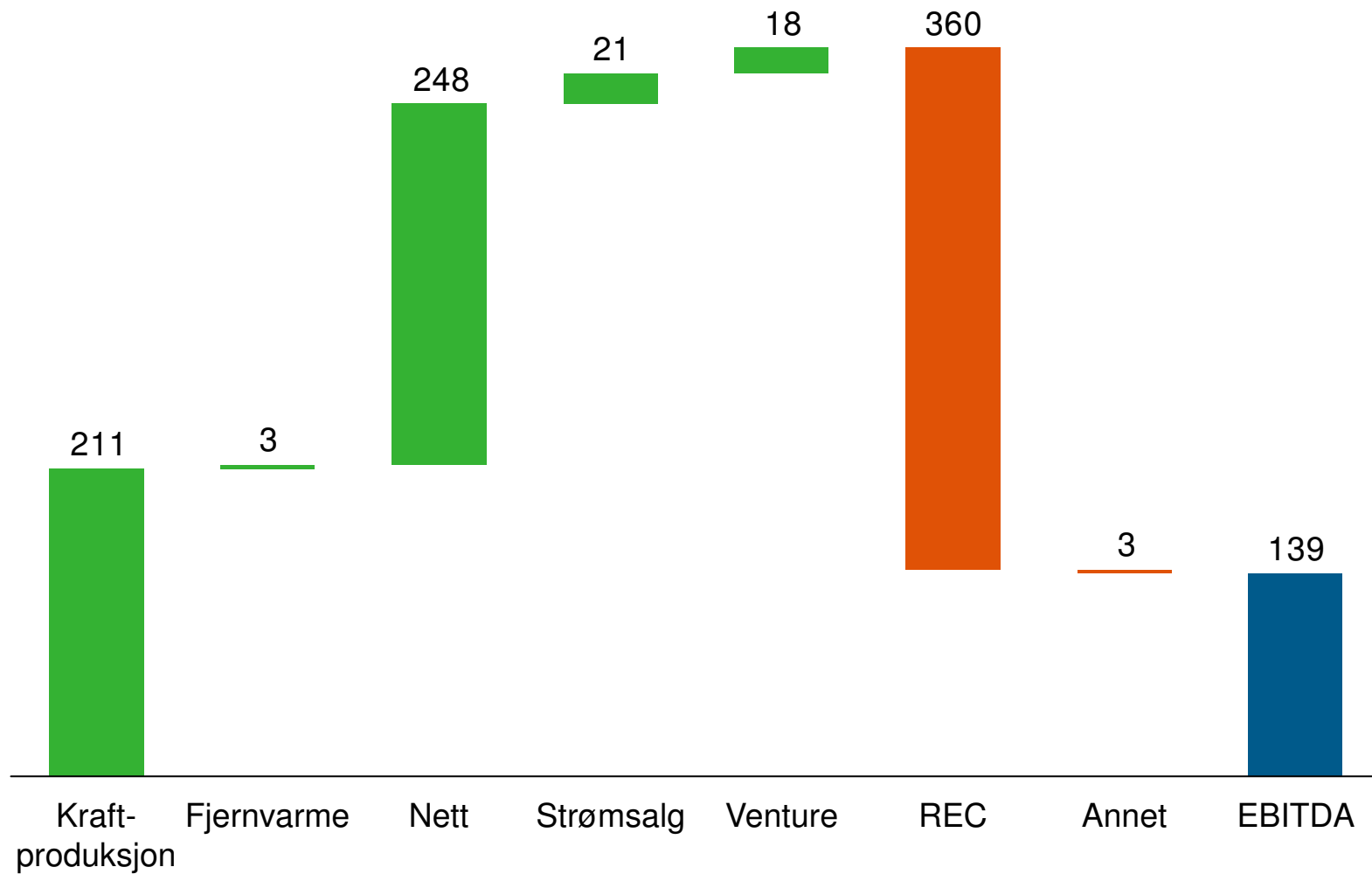
Hafslund ASA
28. oktober 2011
Christian Berg, CEO

Hovedpunkter 3. kvartal 2011

- Høy kontantstrøm på 0,9 mrd i kvartalet.
- Kraftig bedret fyllingsgrad på Østlandet.
- Høy vannkraftproduksjon i kvartalet med 22 prosent over normalen.
- Kraftpris på 25 øre/kWh for kraftproduksjonsvirksomheten, ned 31 prosent fra fjoråret.
- Investeringen i REC har belastet driftsresultatet med 360 mill (0 mill).
- Salg av aksjene i Cogen og Network Norway vil gi en kapitalfrigjøring på 534 mill.

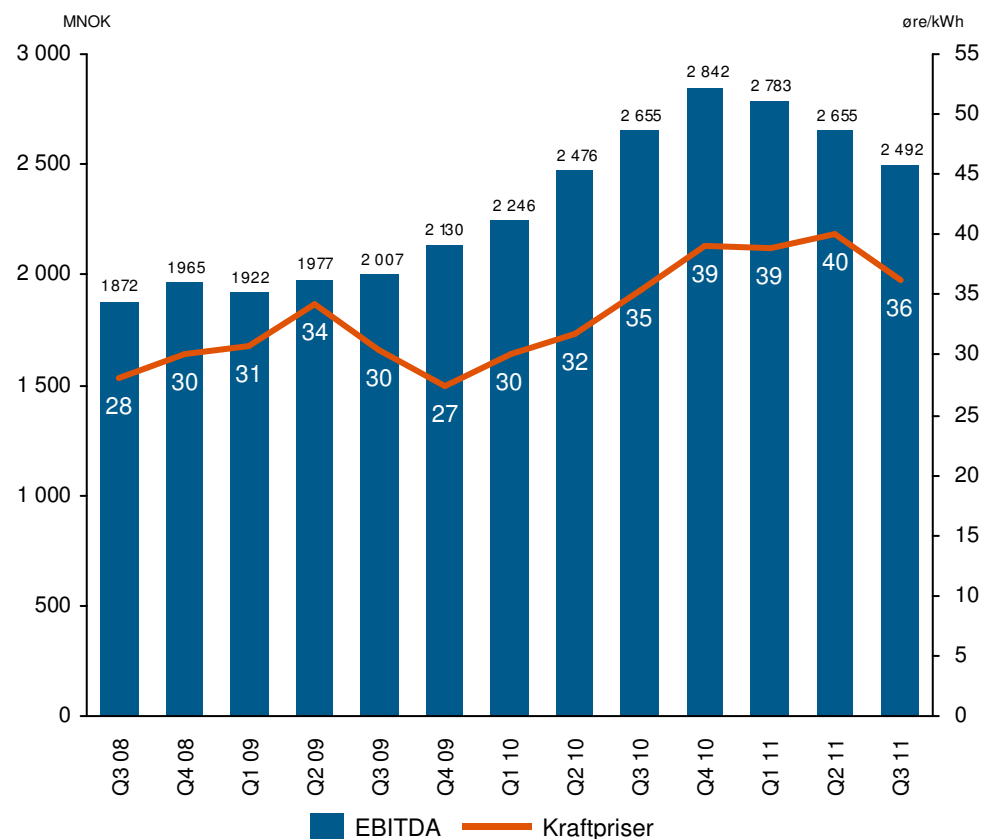


EBITDA 3. kvartal 2011



Utvikling i EBITDA og kraftpriser siste tre år

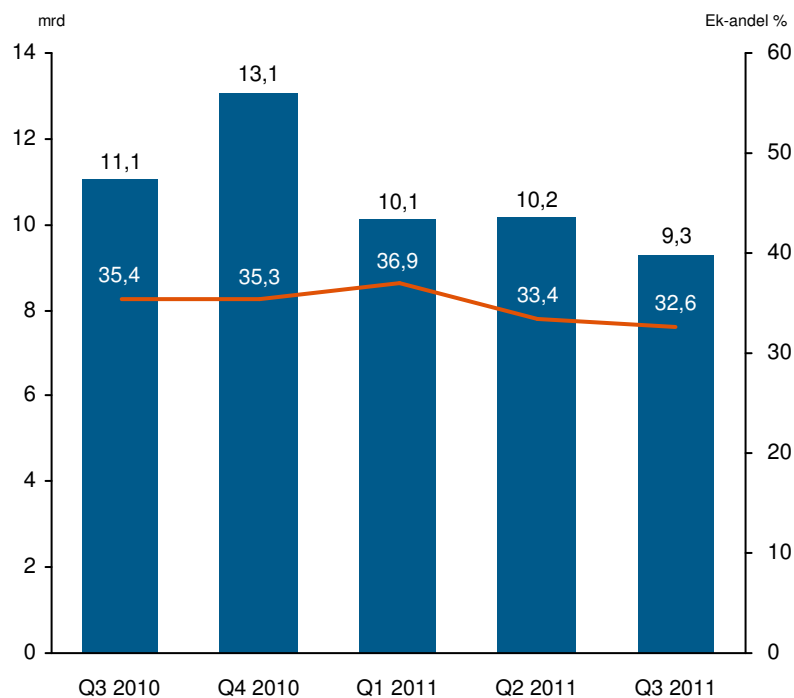
*12 måneders rullerende EBITDA og kraftpriser



- EBITDA siste 3 år reflekterer:
 - ✓ Kjernevirksomhet opp 581 mill
 - ✓ Vekstkostnader bioenergi 29 mill
- Kraftpris og inntektsramme for nett-virksomheten sentrale verdidrivere.
- Årstakten for EBITDA endres om lag 360 mill ved en kraftprisendring på 10 øre/kWh
- Salg av fibernett (Q4 2010) har redusert EBITDA med om lag 120 mill

Rentebærende gjeld ned 0,9 mrd i kvartalet

Netto rentebærende gjeld og EK-andel

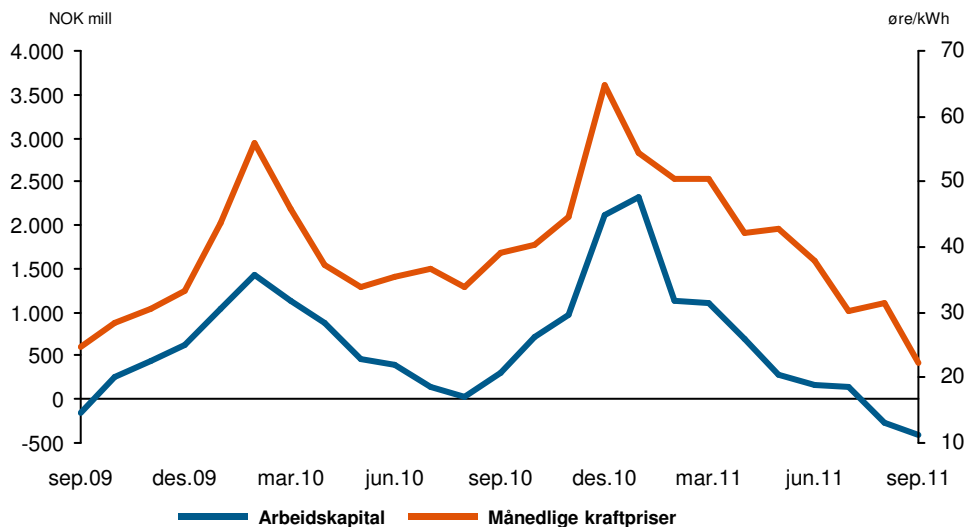


Endring rentebærende gjeld siste kvartal (MNOK)

Netto rentebærende gjeld 30.06.2011	-10 168
EBITDA	139
Betalte renter	-81
Endret markedsverdi finansielle instrumenter	366
Redusert arbeidskapital	640
Investeringer	-288
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	101
Netto rentebærende gjeld 30.09.2011	-9 291

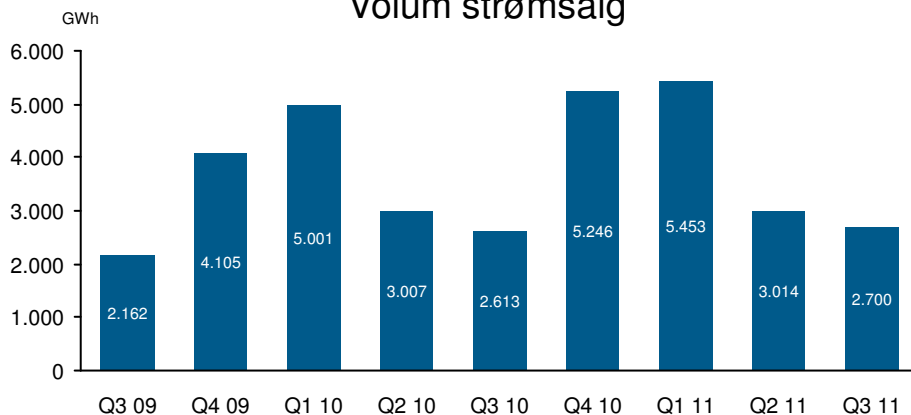
Arbeidskapital – sesongmessige variasjoner

Arbeidskapital og kraftpriser



- Sesongmessige variasjoner for arbeidskapital med kraftpriser og solgt volum.
- Normalt minst kapitalkrevende periode fra juni til september.
- Arbeidskapital ytterligere ned 0,6 mrd i 3. kvartal.
- Positiv effekt på arbeidskapitalen ved innføring av månedlig fakturering av fellesfakturerte nett,- og strømkunder fra oktober

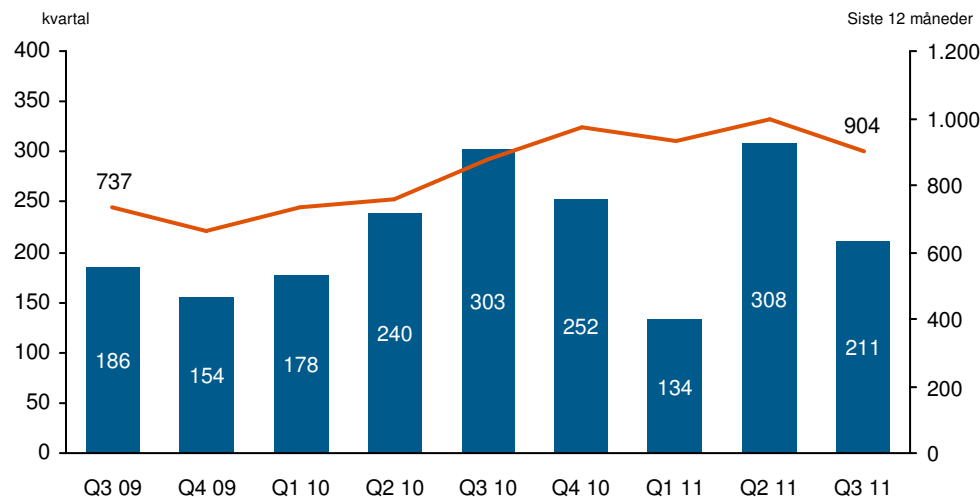
Volum strømsalg



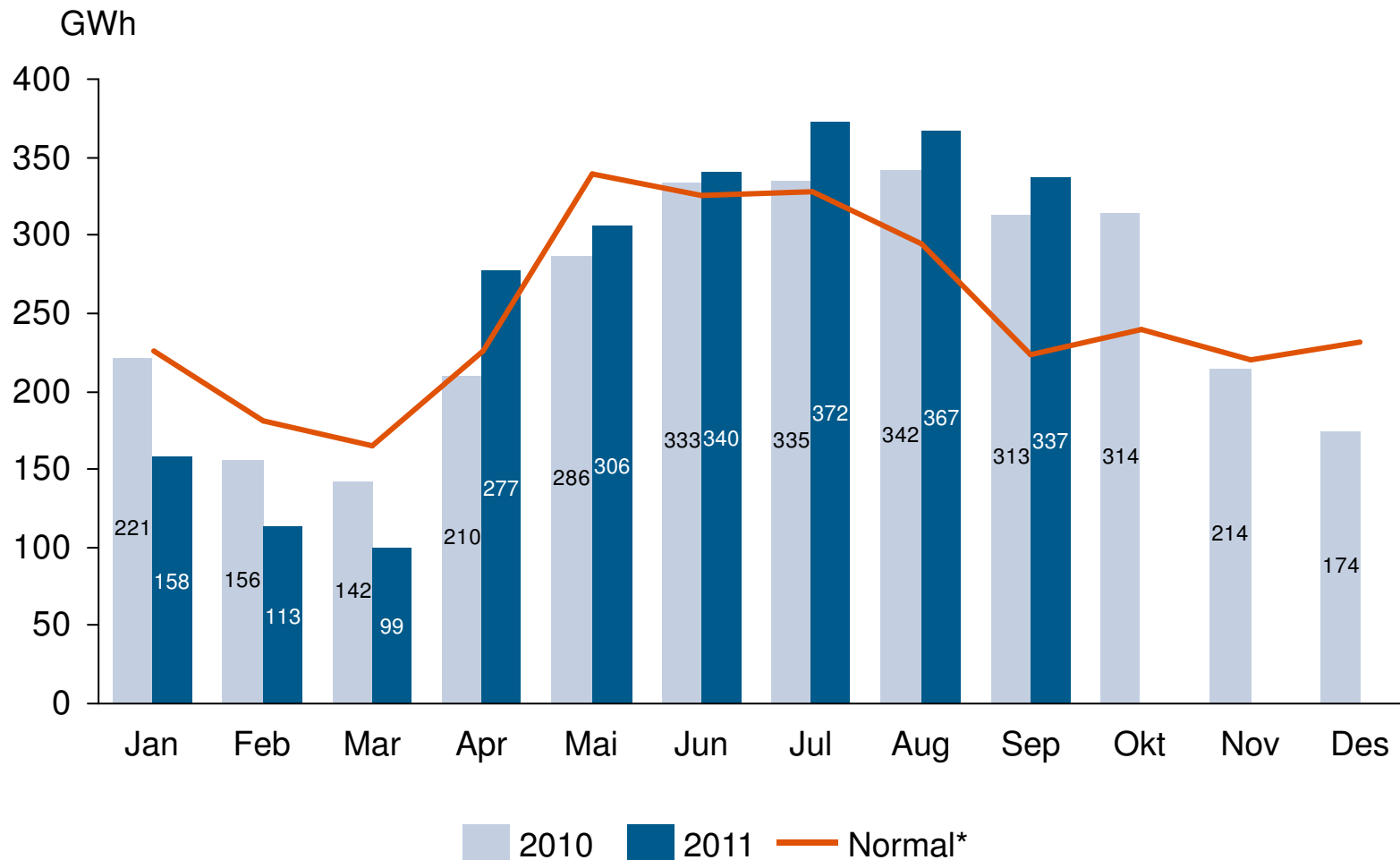
Kraftproduksjon

NOK millioner	Q3 11	Q3 10	YTD 11	YTD 10
Salgsinntekter	268	354	804	881
EBITDA	211	303	652	720
Driftsresultat	199	292	618	688
Kraftpris (øre/kWh)	25	36	34	38
Produksjonsvolum (GWh)	1 075	990	2 369	2 339
Investeringer	4	54	36	126

- Resultat og omsetning gjenspeiler høyere produksjon og lavere kraftpriser mot fjoråret.
- 22 prosent høyere produksjon enn normalen.
- Spotpris på Nord Pool Spot (NO1) 25 øre/kWh (36 øre/kWh).
- Forventet produksjon 4. kvartal 2011 om lag 775 GWh - 90 GWh eller 13 % høyere enn normalen.

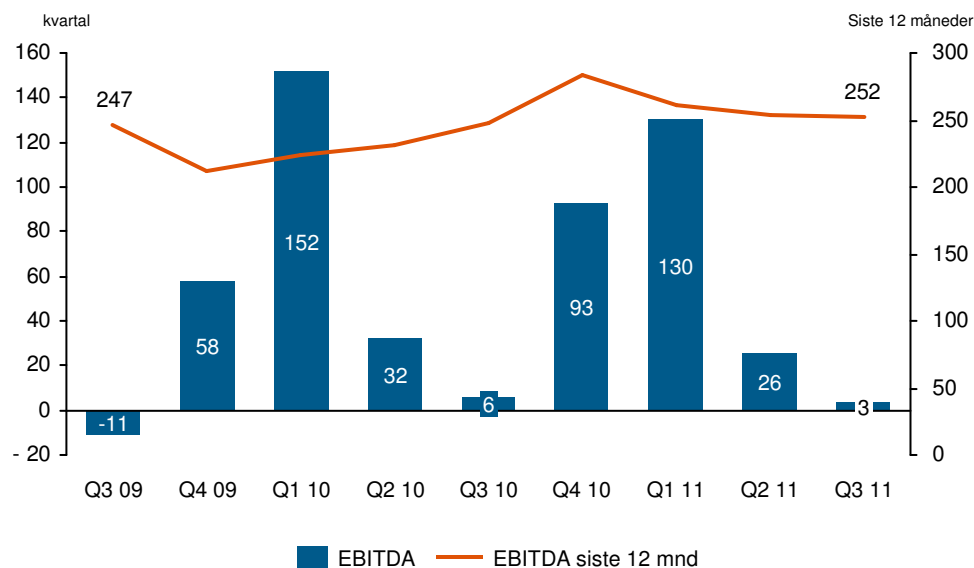


Produksjonsprofil kraftproduksjon



Fjernvarme

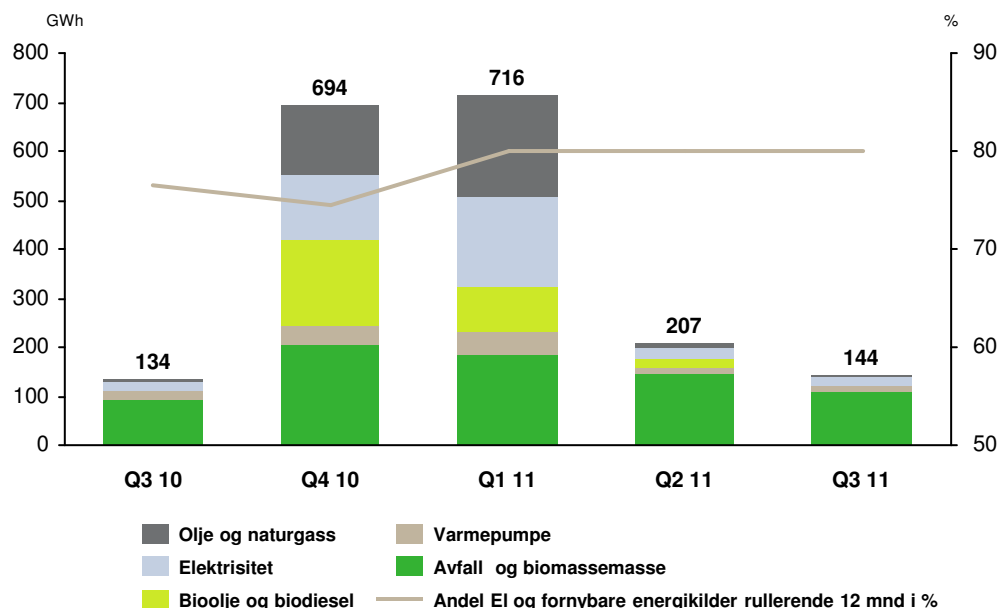
NOK millioner	Q3 11	Q3 10	YTD 11	YTD 10
Salgsinntekter	79	79	722	682
EBITDA	3	6	159	190
Driftsresultat	(26)	(22)	70	103
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	36	41	36	36
Produksjonsvolum (GWh)	144	134	1 069	1 088
Investeringer	107	112	291	222



- Sesongmessig normalt det svakeste kvartalet med 10 prosent av normal årsproduksjon.
- Økt fjernvarmeleveranse som følge av organisk vekst.
- Dekningsbidrag ned 5 øre/kWh som følge av lavere kraftpriser fra fjoråret.
- Hittil i år er det tilknyttet nye kunder med årlig energiuttak på 39 GWh.
- Investeringene gjelder økt fornybar produksjonskapasitet (36 prosent) og kundetilknytninger (64 prosent)

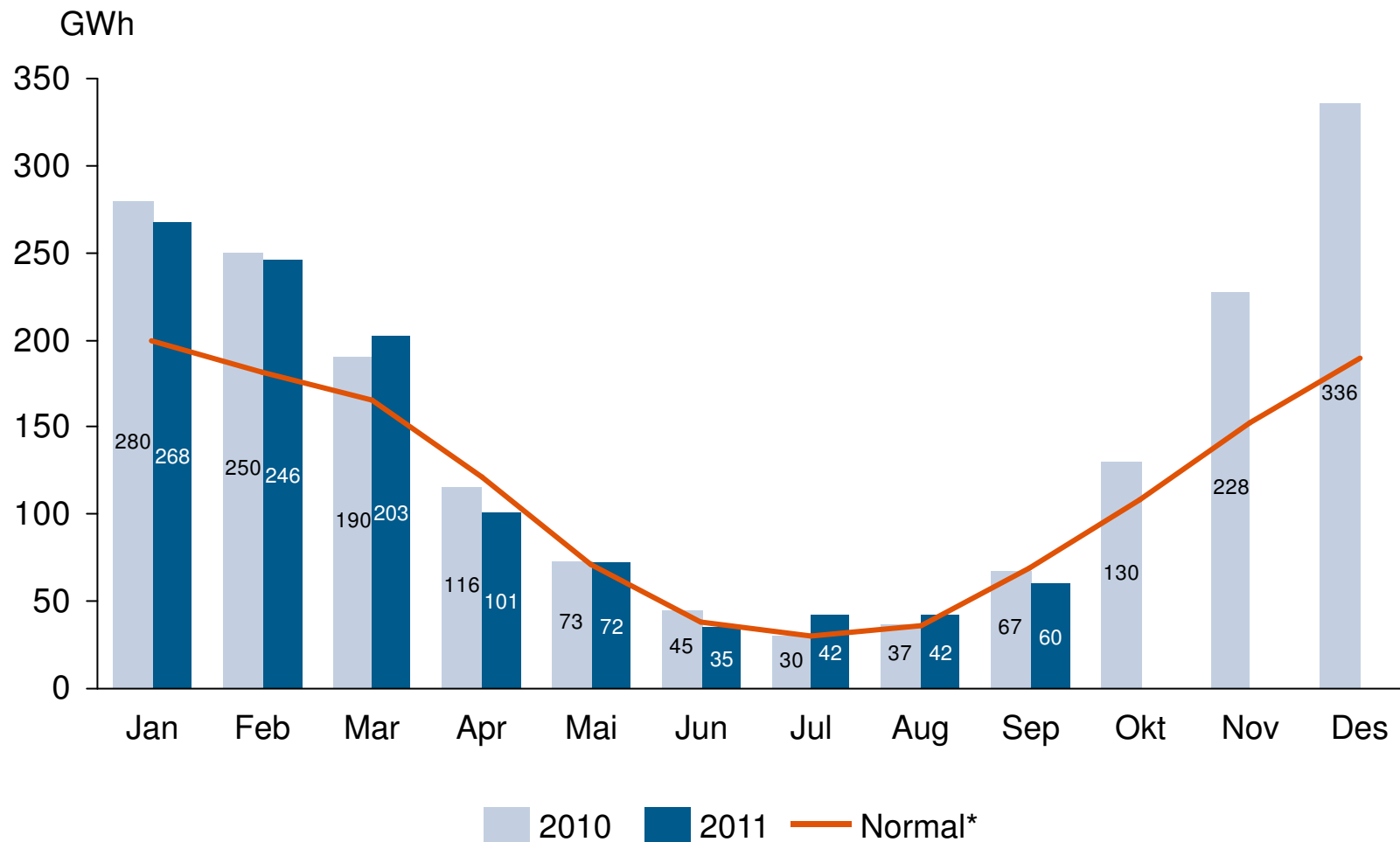
Fjernvarme – energikilder og enhetskostnad

Energipriser (øre/kWh)	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11
Avfall og biomasse	19	18	20	20	20
Varmepumpe	12	22	21	18	6
Bioolje og Biodiesel	0	77	68	62	0
Elektrisitet	58	61	57	60	46
Olje og naturgass	58	53	55	71	45
Totalt produksjonskostnad	25	48	46	30	24
Fjernvarmepris inkl distribusjon	66	75	80	72	60
Brutto dekningsbidrag	41	27	34	42	36



- Høy andel grunnlast (avfall) gir lav produksjonskostnad per kWh i kvartalet.
- Produksjonskostnaden avhenger av energikilder og pris.
- Andel el,- og fornybare energikilder 80 prosent siste 12 mnd - opp 6 prosentpoeng fra årsskiftet.
- Økning skyldes bruk av bioolje som spisslast samt oppstart av ny ovnslinje fra EGE.
- Andel fornybar øker ytterligere;
 - Full effekt av ny ovnslinje hos EGE
 - 100 MW biooljekjel fra januar 2012
 - 56 MW trepulver fyr kjelanlegg fra 4. kv 2012.

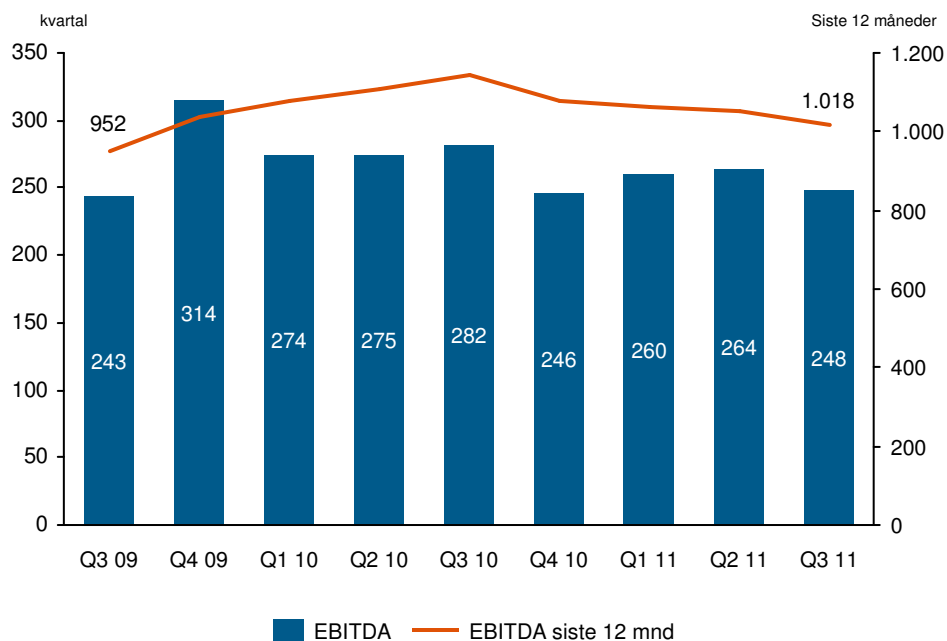
Produksjonsprofil fjernvarme



s.11 * Normal = forventet produksjon i 2011 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år) og eksisterende og planlagte kundetilknytninger.

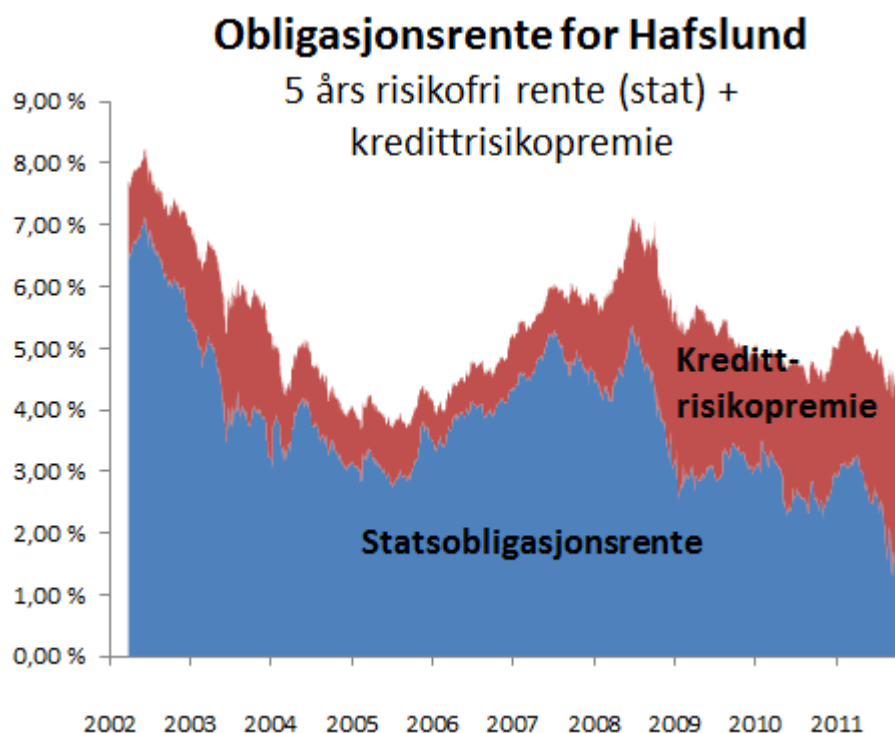
Nett

NOK millioner	Q3 11	Q3 10	YTD 11	YTD 10
Salgsinntekter	884	1 013	3 169	3 459
EBITDA	248	282	772	832
Driftsresultat	118	148	381	422
Investeringer	110	145	271	320



- Høy leveringskvalitet – noen flere avbrudd men av kortere varighet og konsekvens.
- KILE kostnad ned 10 prosent fra fjoråret.
- EBITDA i overkant av 1 mrd siste 12 mnd.
- Det forventes et driftsresultat for 2011 på i underkant av 500 mil.
- Lave statsobligasjonsrenter

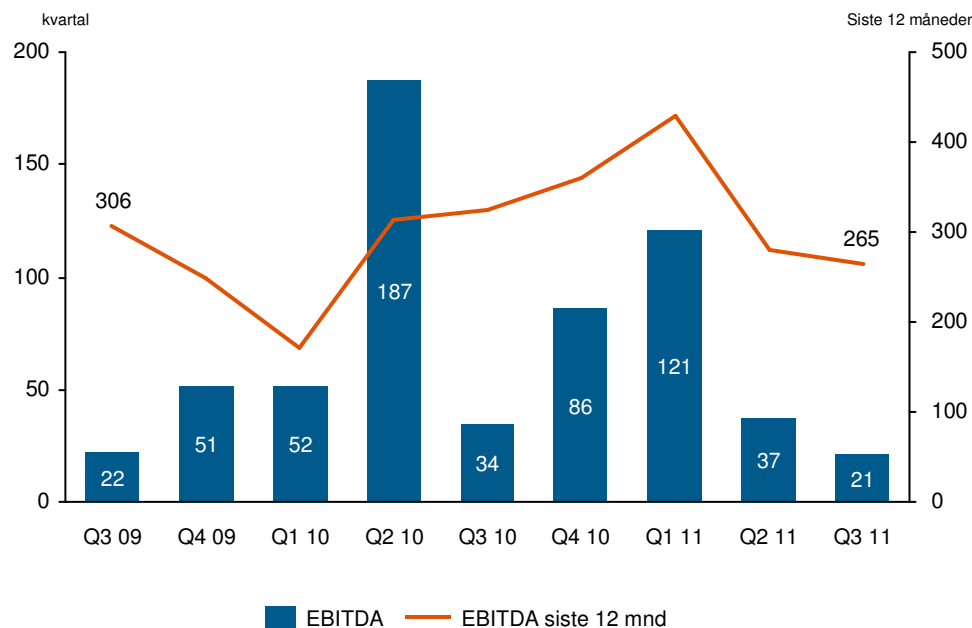
5 års statsrente, inntektsramme for nett, lånekostnad



- NVE's inntektsrammeregulering for nett gir rom for lånekostnader lik gjennomsnittlig 5 års statsobligasjonsrente pluss kredittrisikopremie på 75 b.p.
- Forskjell mellom 5 års statsrente og swaprente var i snitt 51 b.p. fra 2002 t.o.m. 2007.
- Snitt økt til 97 b.p. i perioden fra 2008 t.o.m Q3-2011
- I tillegg kommer dagens kredittpåslag på ca 125 b.p. over swaprente for et 5 års lån.
- For 2011 ligger det an til en forskjell på ca 1,6 prosentpoeng mellom kredittspread i NVE's reguleringsmodell og kredittspread for Hafslund for et 5 års lån.
- NVE har varslet en gjennomgang av fastsettelse av NVE-renten

Strømsalg

NOK millioner	Q3 11	Q3 10	YTD 11	YTD 10
Salgsinntekter	911	1 120	5 482	5 133
EBITDA	21	34	179	273
Driftsresultat	18	30	172	264
Strømsalg (GWh)	2 700	2 613	11 167	10 621



- Omsetningsnedgang som følge av reduserte engrospriser på Nord Pool Spot.
- 863 000 kunder gjennom hel og deleide selskaper – opp 1 prosent i kvartalet.
- Tilfredsstillende underliggende resultat i et normalt svakt kvartal
- Resultat belastet 47 mill i redusert porteføljeverdi som følge av fall i terminmarkedet.
- Strømsalg med resultat etter skatt per kunde på kr. 15 i kvartalet.

Varme og bioenergi

NOK millioner	Q3 11	Q3 10	YTD 11	YTD 10
Salgsinntekter	32	26	109	82
EBITDA	(12)	(42)	(1)	(44)
Driftsresultat	(22)	(58)	(29)	(76)
Energiproduksjon (GWh)	63	51	200	160
Salgspris (øre/kWh)	24	24	26	25
Benyttet avfall (tusen tonn)	29	28	96	82
Investeringer	10	91	36	188

Varme:

- EBITDA 7 mill – opp 3 mill fra fjoråret.
- Tilfredsstillende kapasitetsutnyttelse med 24 prosent økt energiproduksjon
- Avfall utgjør 42 prosent av inntektene.
- Fortsatt utfordrende markedssituasjon for tilgang til avfall.

Bioenergi:

- Prøveproduksjon påbegynt -2700 tonn pellets solgt i slutten av kvartalet.
- EBITDA -19 mill (-47 mill) i kvartalet.
- Gradvis opptrapping av kapasitetsutnyttelsen i løpet av 2012.

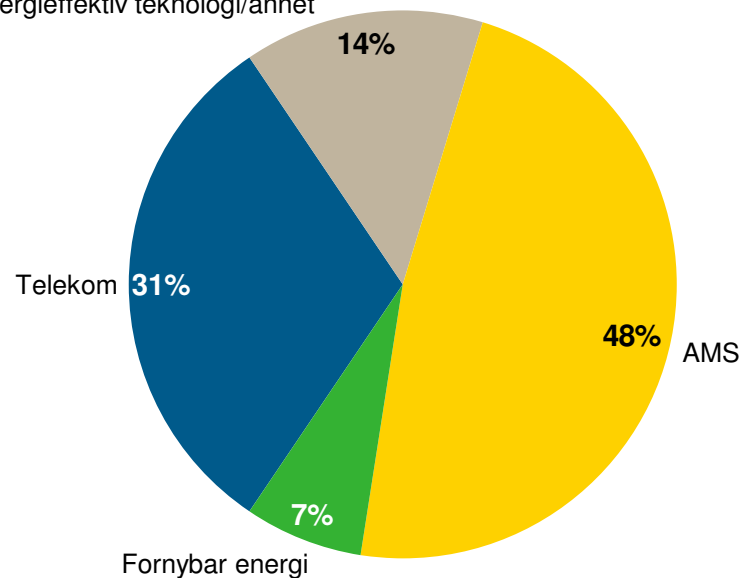


Venture

NOK millioner	Q3 11	Q3 10	YTD 11	YTD 10
Salgsinntekter	96	122	308	381
EBITDA	18	60	69	148
Driftsresultat eks. REC	8	39	42	55
REC resultateffekt	(360)	0	(924)	(1 991)

Fordeling engasjert kapital (eks. REC)

Energieffektiv teknologi/annet



- Kapitalfrigjøring på 534 mill ved salg av engasjement i Network Norway og Cogen.
- Engasjert kapital om lag 300 mill etter dette (eks. REC).
- Ytterligere verdifall i REC belastet driftsresultatet 360 mil i kvaratlet.
- REC: 89,0 mill aksjer (8,93%) – markedsverdi: 467 mill (5,248 kr/aksje).

Konsernresultat

NOK millioner	Q3 11	Q3 10	Δ	YTD 11
Salgsinntekter	2 269	2 720	(452)	10 592
Energikjøp	(1 231)	(1 563)	332	(7 152)
Dekningsbidrag	1 038	1 158	(120)	3 440
Resultat finansielle aktiva	(377)	45	(422)	(911)
Driftskostnader	(522)	(524)	2	(1 591)
EBITDA	139	679	(540)	938
Avskrivninger	(203)	(222)	19	(604)
Driftsresultat	(64)	457	(521)	335
Rentekostnader med mer	(123)	(117)	(7)	(381)
Verdiendring låneportefølje	(66)	(29)	(37)	(114)
Finanskostnader	(189)	(145)	(44)	(495)
Resultat før skatt	(253)	312	(565)	(160)
Skattekostnad	(61)	(164)	103	(341)
Resultat etter skatt	(314)	148	(462)	(502)
Resultat per aksje (NOK)	(1,61)	0,76	(2,37)	(2,57)

Konsernbalanse

NOK millioner	30.09.2011	30.06.2011	Δ	31.12.2010
Immaterielle eiendeler	2 381	2 379	2	2 389
Varige driftsmidler	18 431	18 342	89	18 557
Finansielle eiendeler	1 380	1 792	(412)	2 831
Fordringer og varer	2 011	2 375	(364)	5 625
Bankinnskudd og lignende	1 287	911	375	211
Eiendeler	25 489	25 799	(310)	29 613
Egenkapital (inkl. min. int.)	8 311	8 621	(311)	10 464
Avsetning for forpliktelser	3 231	3 170	61	3 046
Langsiktig rentebærende gjeld	10 181	10 520	(338)	11 321
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 163	1 295	(132)	2 338
Kortsiktig rentefri gjeld	2 603	2 193	410	2 444
Egenkapital og gjeld	25 489	25 799	(310)	29 613
Netto rentebærende gjeld	9 291	10 168	(877)	13 067
Egenkapitalandel	33 %	33 %	-1 %	35 %

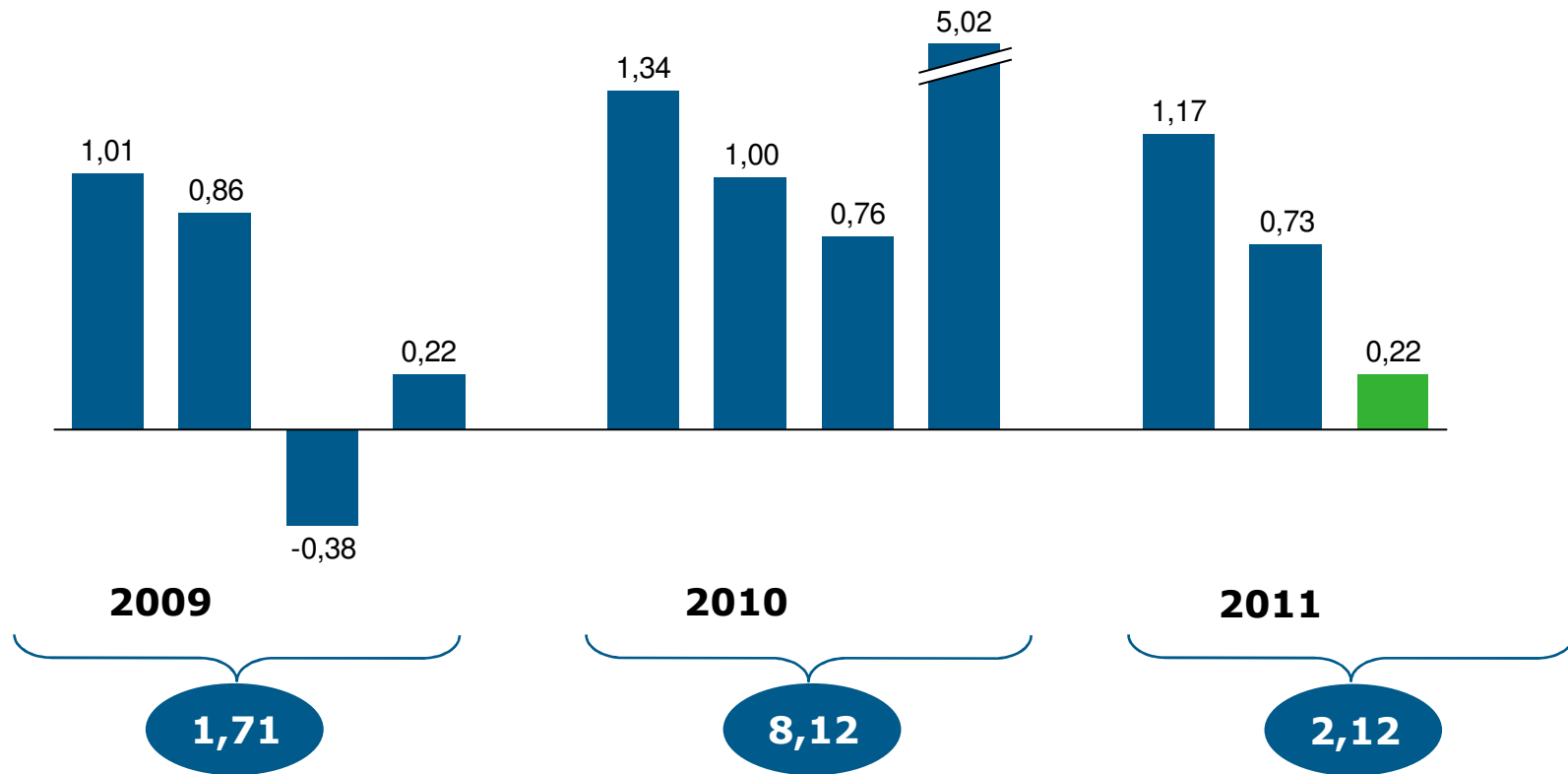
An aerial photograph of a river with white water rapids. The water is turbulent, with white foam and greenish-blue water. The text is centered over the rapids.

**Vi leverer framtidens
energiløsninger
og infrastruktur**

Vedlegg

Resultat per aksje (eksklusive REC)

Per kvartal
NOK

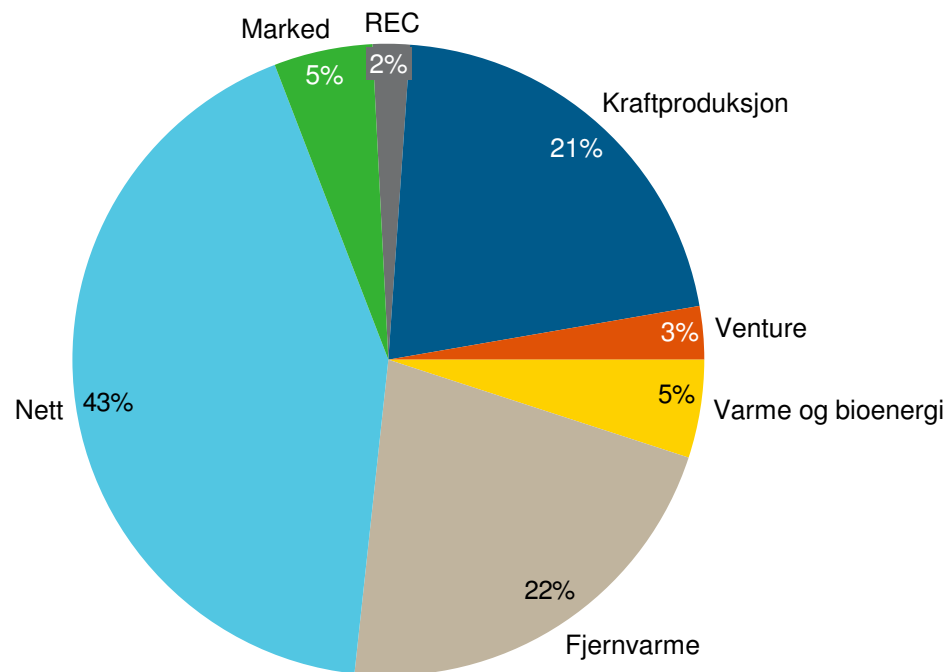


Kontantstrøm

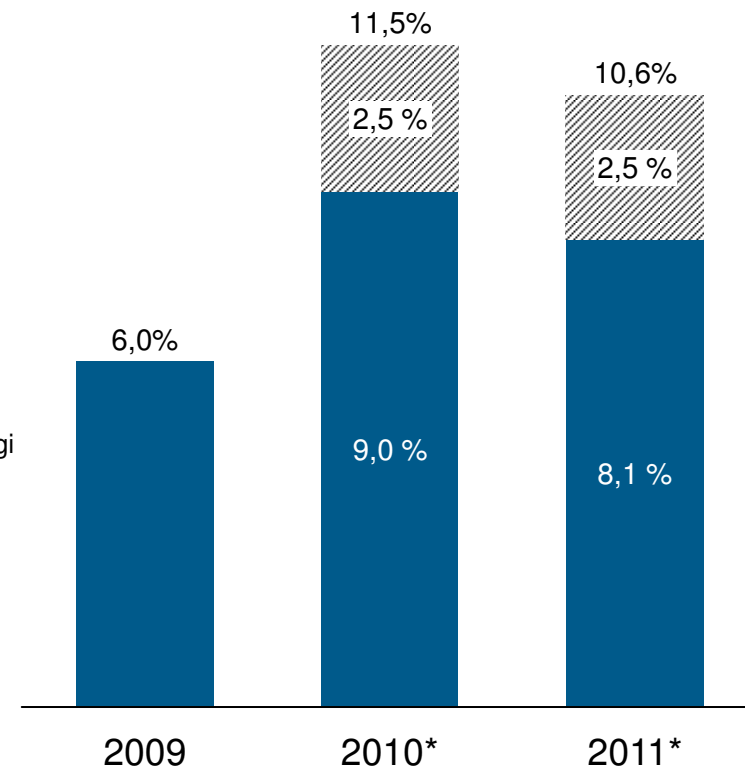
NOK millioner	Q3 11	Q3 10	Δ	YTD 2011
EBITDA	139	679	(540)	938
Betalte renter	(81)	(92)	11	(413)
Betalt skatt	0	0	0	(192)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	398	(33)	431	989
Endring arbeidskapital	640	122	518	2 462
Kontantstrøm fra driften	1 095	676	419	3 784
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(288)	(498)	210	(776)
Salg av driftsmidler og virksomhet	0	0	0	325
Netto kapitalfrigjøring aksjer med mer	101	38	63	1 618
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(187)	(460)	273	1 167
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	908	216	692	4 951

Engasjert kapital og avkastning

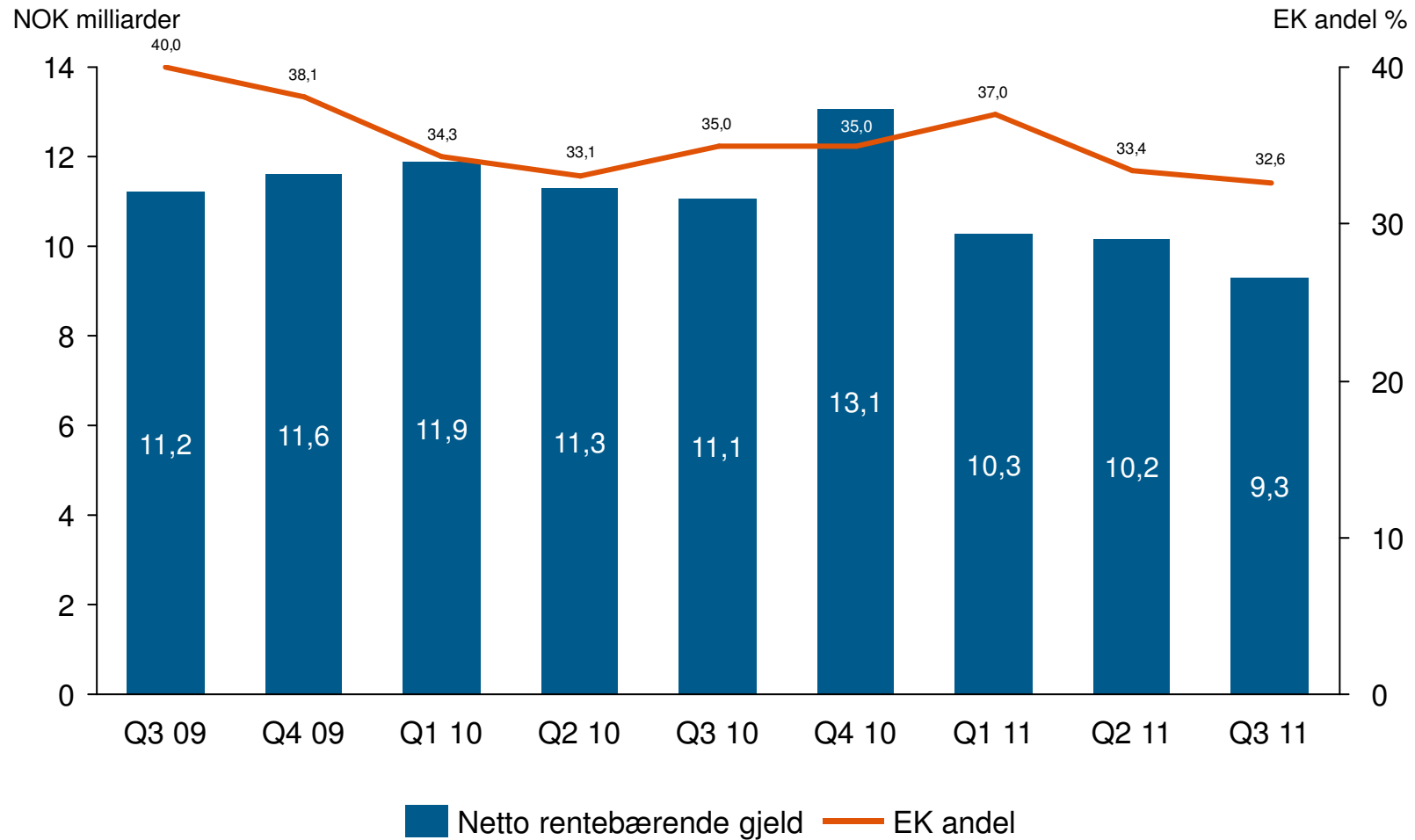
Fordeling engasjert kapital



Avkastning engasjert kapital (eks REC)



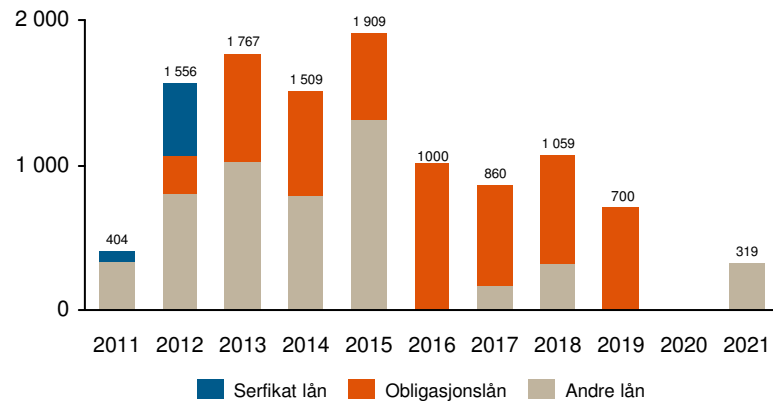
Utvikling kapitalstruktur



Lån – portefølje data

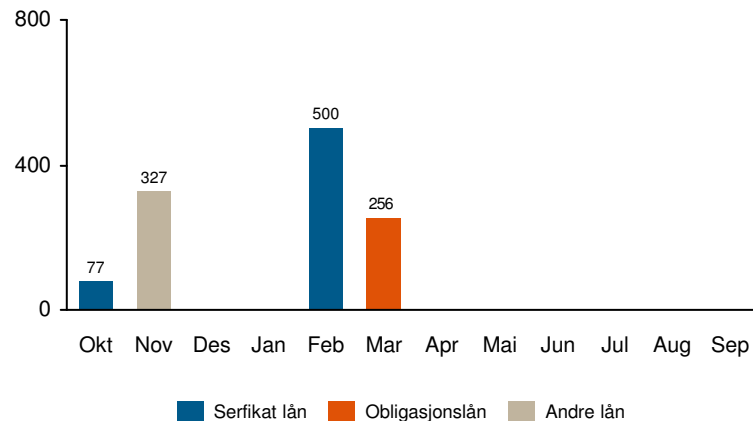
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK

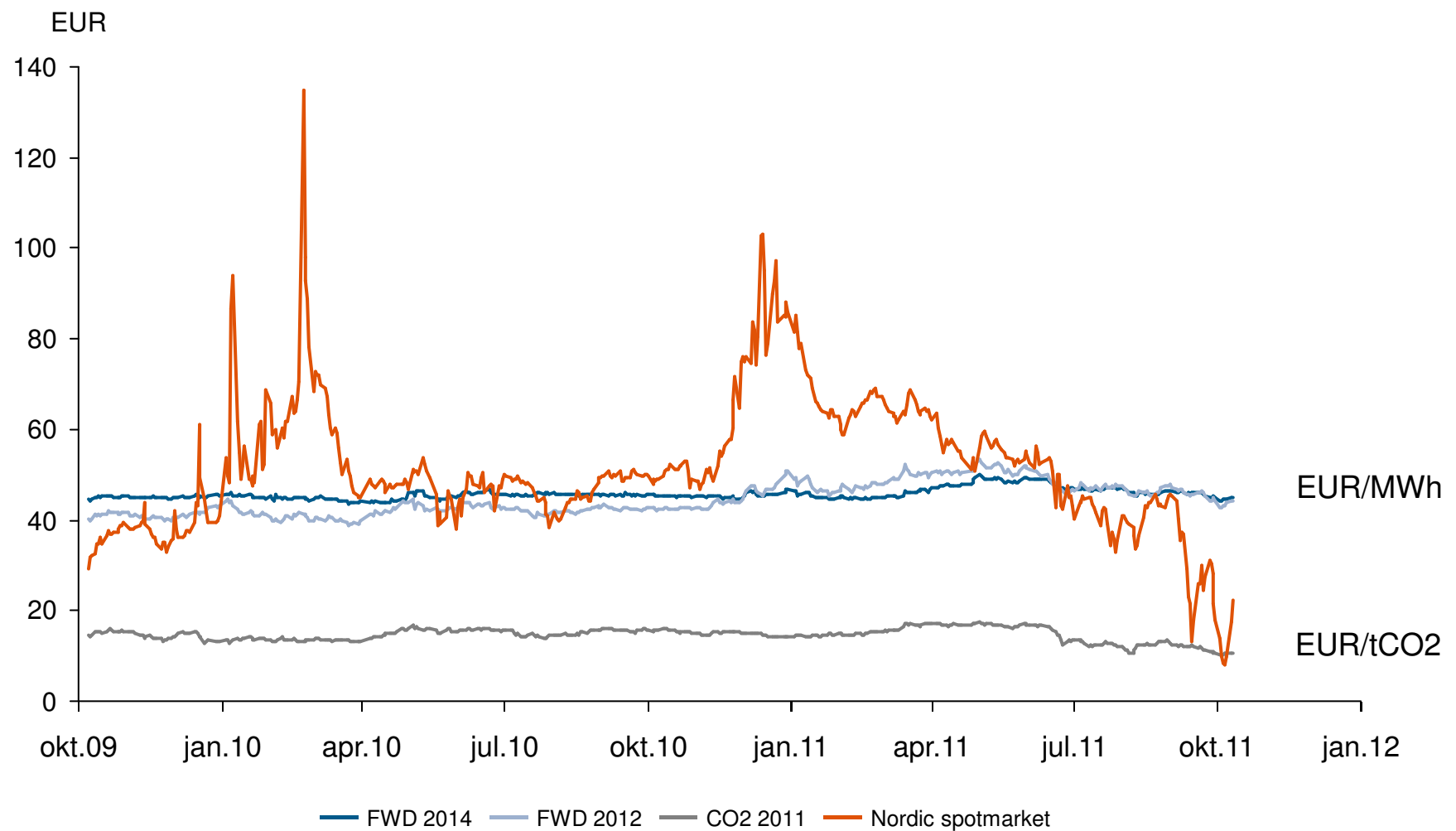


Porteføljedata

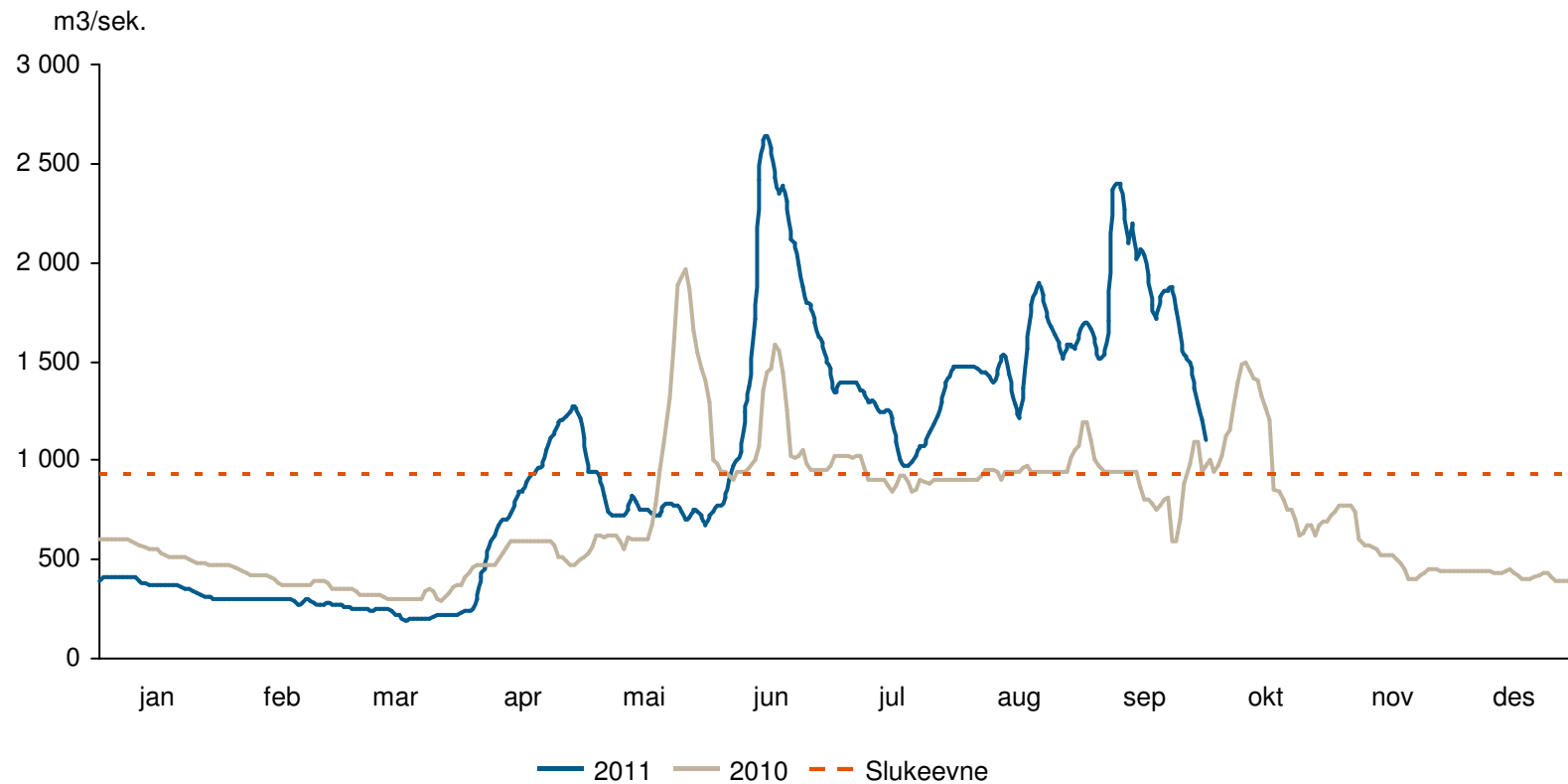
	Q3 11	Q2 11	Δ
Obligasjoner	49 %	47 %	2 %
Sertifikatlån	5 %	6 %	-1 %
Syndikat- og banklån	46 %	47 %	-1 %

	Q3 11	Q2 11	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	-249	-184	-66
Markedsverdi for rente og valuta derivater	-22	-8	(14)
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	4,5 %	4,4 %	0,1 %
Andel låneportefølje med fastrente	48 %	45 %	3 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	404	127	277
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 400	5 194	-794

Utvikling i kraft-, og CO2 priser



Kraftproduksjon - vannføring



- 22 prosent høyere kraftproduksjon enn normalen i 3. kvartal 2011.
- Vannføringen over maks slukeevne på 1000 m³ i hele kvartalet.
- Forventet kraftproduksjon i 4. kvartal 2011 om lag 775 GWh (ca 90 GWh over normalen) gitt magasinbeholdning og normal vær-situasjon.

Annen virksomhet

NOK millioner	Q3 11	Q3 10	YTD 11	YTD 10
Stab og støttetjenester	(29)	(30)	(100)	(89)
Krafthandel	(2)	(0)	(21)	6
Eiendom	5	7	14	20
Kunde og faktureringstjenester	23	34	69	77
Finansinntekter med mer	4	18	44	38
Driftsresultat annen virksomhet	1	28	5	52

Nøkkeltall

Konsern	YTD 2011	YTD 2010	Kraftproduksjon	YTD 2011	YTD 2010
Kapitalforhold			Engasjert kapital	4 399	4 406
Totalkapital	25 489	27 343	Kraftpris (øre/Kwh)	34	38
Engasjert kapital	21 253	24 330	Produksjonsvolum (GWh)	2 369	2 339
Egenkapital	8 311	9 671			
Børsverdi	11 487	12 110			
Egenkapitalandel	33 %	35 %			
Netto rentebærende gjeld	9 291	11 074			
Resultat					
Resultat etter skatt	(502)	(1 370)			
Resultat per aksje	(2,57)	(7,02)			
Kontantstrøm per aksje fra driften	19,39	11,07			
Fjernvarme	YTD 2011	YTD 2010	Nett	YTD 2011	YTD 2010
Engasjert kapital	4 604	4 206	Engasjert kapital	9 062	9 388
Fjernvarmepris (øre/Kwh)	76	70	Årets regulerte dekningsbidrag	1 946	2 287
Brutto dekningsbidrag (øre/Kwh)	36	36	NVE-kapital	6 020	6 145
Produksjonsvolum (GWh)	1 069	1 088			
			Strømsalg	YTD 2011	YTD 2010
			Engasjert kapital	1 349	1 763
			- herav arbeidskapital	158	517
			Volum Strømsalg (GWh)	11 167	10 621
			Venture	YTD 2011	YTD 2010
			Engasjert kapital eks. REC	300	1 587
			REC markedsverdi	467	1 774

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 30. september 2011

#	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		2 446	2 446	1,3 %	0,0 %
5	MP Pensjon PK	5	1 579	1 584	0,8 %	0,0 %
6	Odin Norge		1 224	1 224	0,6 %	0,0 %
7	Folketrygdfonet	85	494	579	0,3 %	0,1 %
8	Hafslund ASA		397	397	0,2 %	0,0 %
9	AS Herdebred	107	276	383	0,2 %	0,1 %
10	New Alternatives Fund, Inc	328	-	328	0,2 %	0,3 %
	Sum 10 største aksjonærer	111 104	72 469	183 573	94,1 %	96,3 %
	Andre aksjonærer	4 324	7 289	11 613	5,9 %	3,7 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Investorinformasjon

- Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
- Konserndirektør Økonomi & Finans (CFO), Finn Bjørn Ruyter
 - Finn.bjorn.ruyter@hafslund.no
 - Tlf: +47 911 38 199
- Konserndirektør Kommunikasjon og Samfunnsansvar, Karen Onsager
 - karen.onsager@hafslund.no
 - Tlf: +47 920 87 007
- Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577



www.hafslund.no

