Analytikerpresentasjon 1. kvartal 2014

Hafslund ASA

8. mai 2014

Finn Bjørn Ruyter, konsernsjef

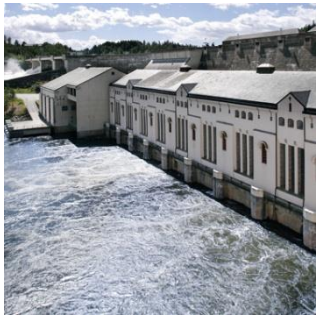
Agenda

1) **1. kvartal 2014 – Finn Bjørn Ruyter, konsernsjef**

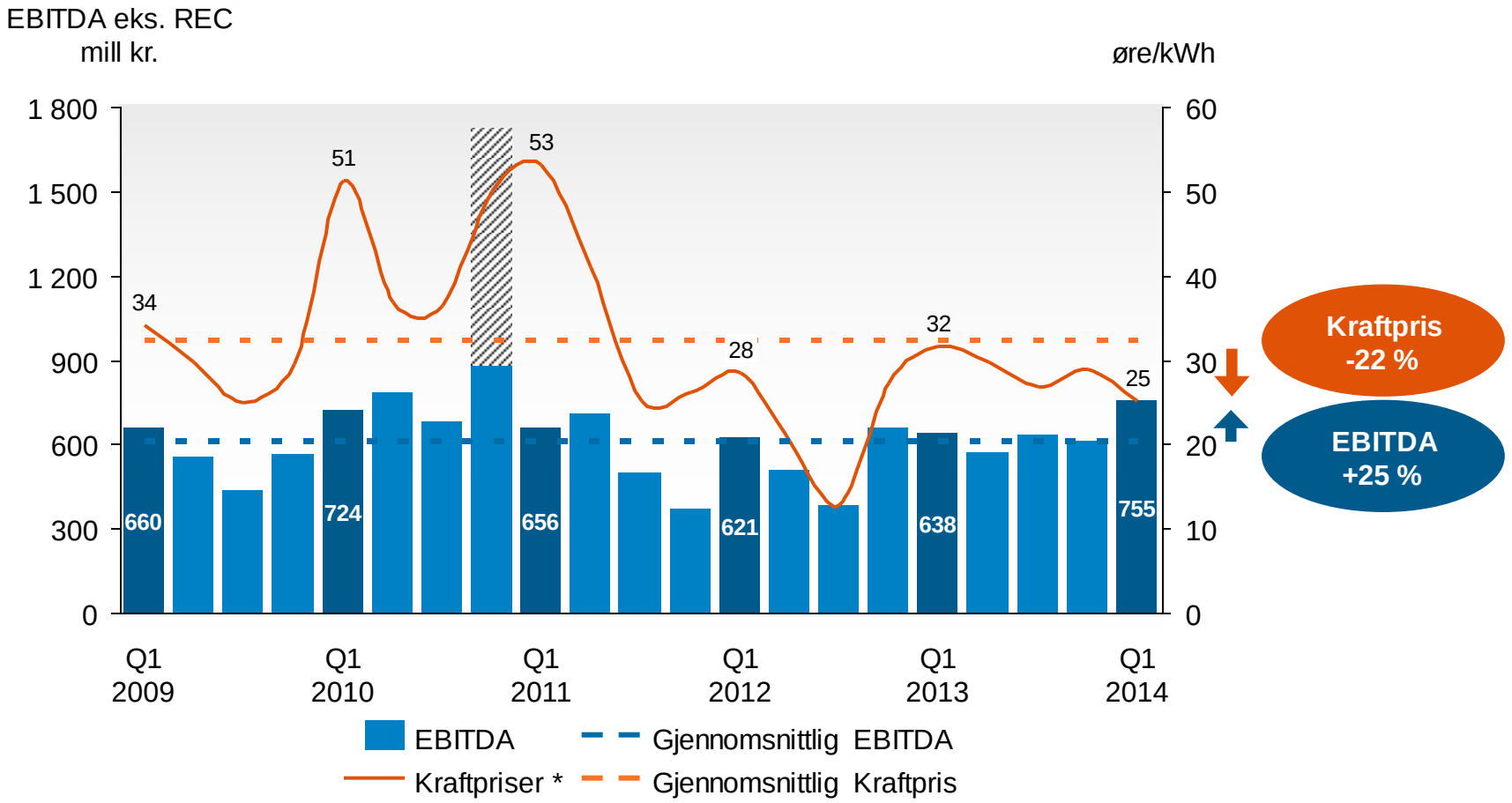
2) Kjøp av Fortums nettvirksomhet i Norge – Finn Bjørn Ruyter, konsernsjef

Hovedpunkter 1. kvartal 2014

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 755 mill – opp 18 prosent fra fjoråret.
- Mildt og vått vær ga høy vannkraftproduksjon og lav energietterspørsel i kvartalet.
- Oppnådd kraftpris på 25 øre/kWh – ned 3 øre/kWh fra fjoråret.
- Skatteetaten har frafalt skattekrav – resultateffekt på 288 mill.
- Høy kontantstrøm fra driften på 1388 mill, hvorav redusert arbeidskapital utgjør 952 mill.
- Avtale om å kjøpe Fortums nettvirksomhet i Norge inngått – styrker Hafslund som energi- og infrastrukturselskap.



Et historisk godt resultat til tross for lave kraftpriser



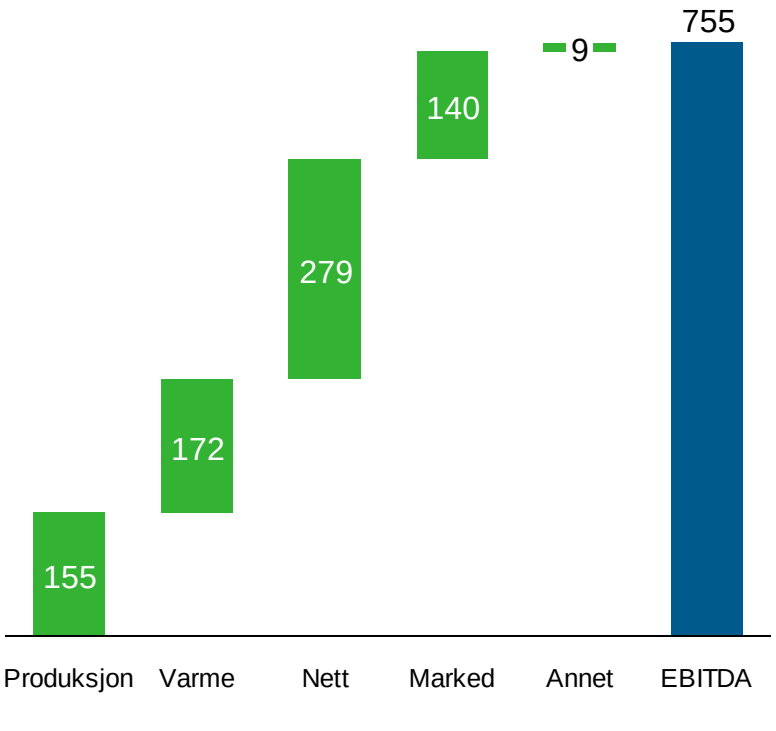
* Kraftpriser er kvartalsgjennomsnitt av NO1. Kilde: www.nordpoolspot.com
Merk: Stiplet stolpe i Q4 2010 er gevinst fra salg av Hafslund Fibernett.

Hafslund

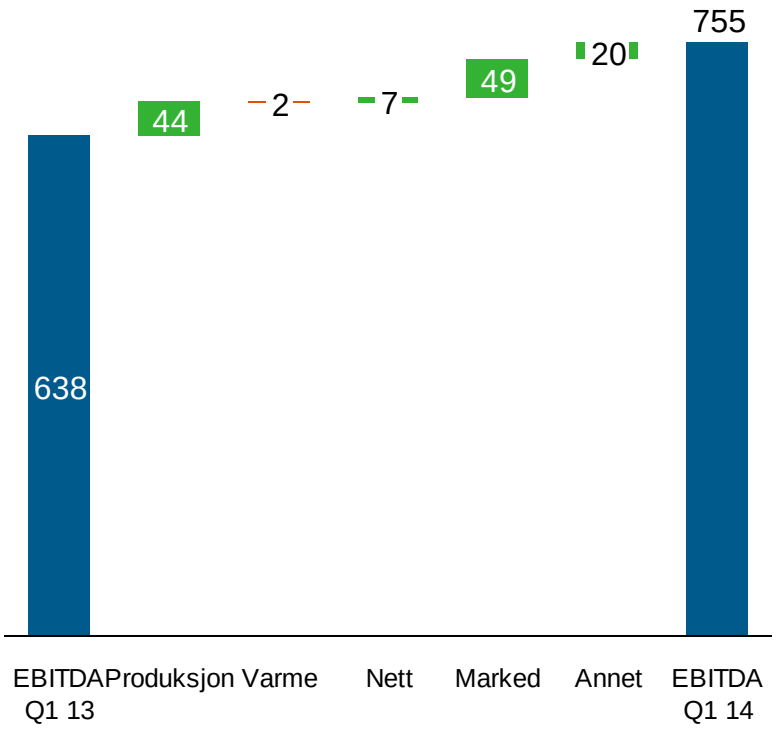
EBITDA 1. kvartal 2014 og endring fra 2013

EBITDA Q1 2014

NOK mill

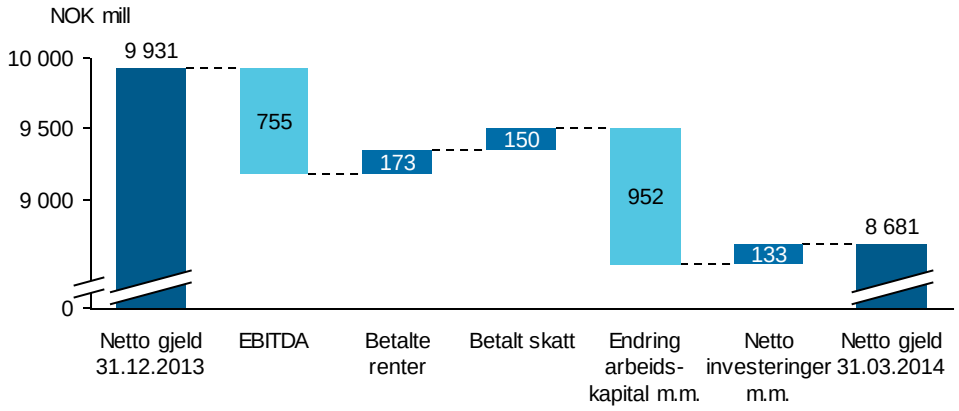


Endring EBITDA fra Q1 2013



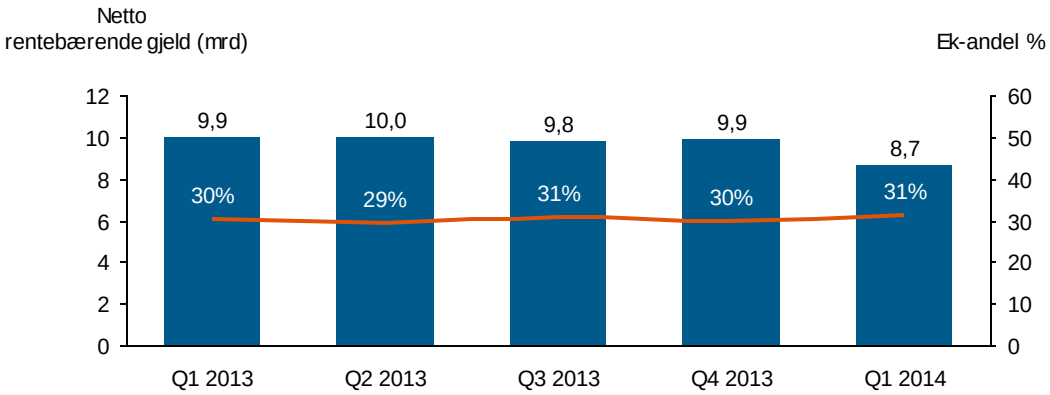
Rentebærende gjeld redusert med 1,2 mrd i kvartalet

Endring netto rentebærende gjeld i kvartalet



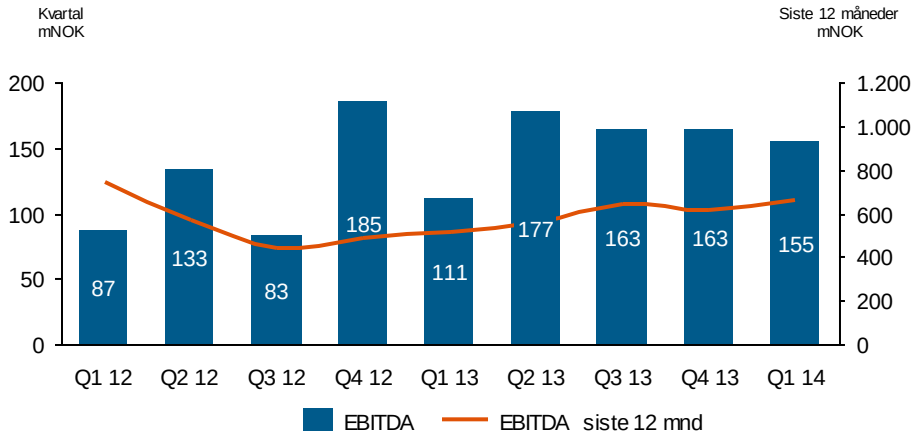
- Høy EBITDA og betydelig lavere arbeidskapital bidrar til 1,2 mrd i redusert netto rentebærende gjeld.
- Arbeidskapitalen ned 952 mill i kvartalet. Reduksjonen forsterket av:
  - Svært mildt vær i mars gav lav energietterspørsel.
  - Lave engrospriser på kraft.

Utvikling netto rentebærende gjeld og EK-andel



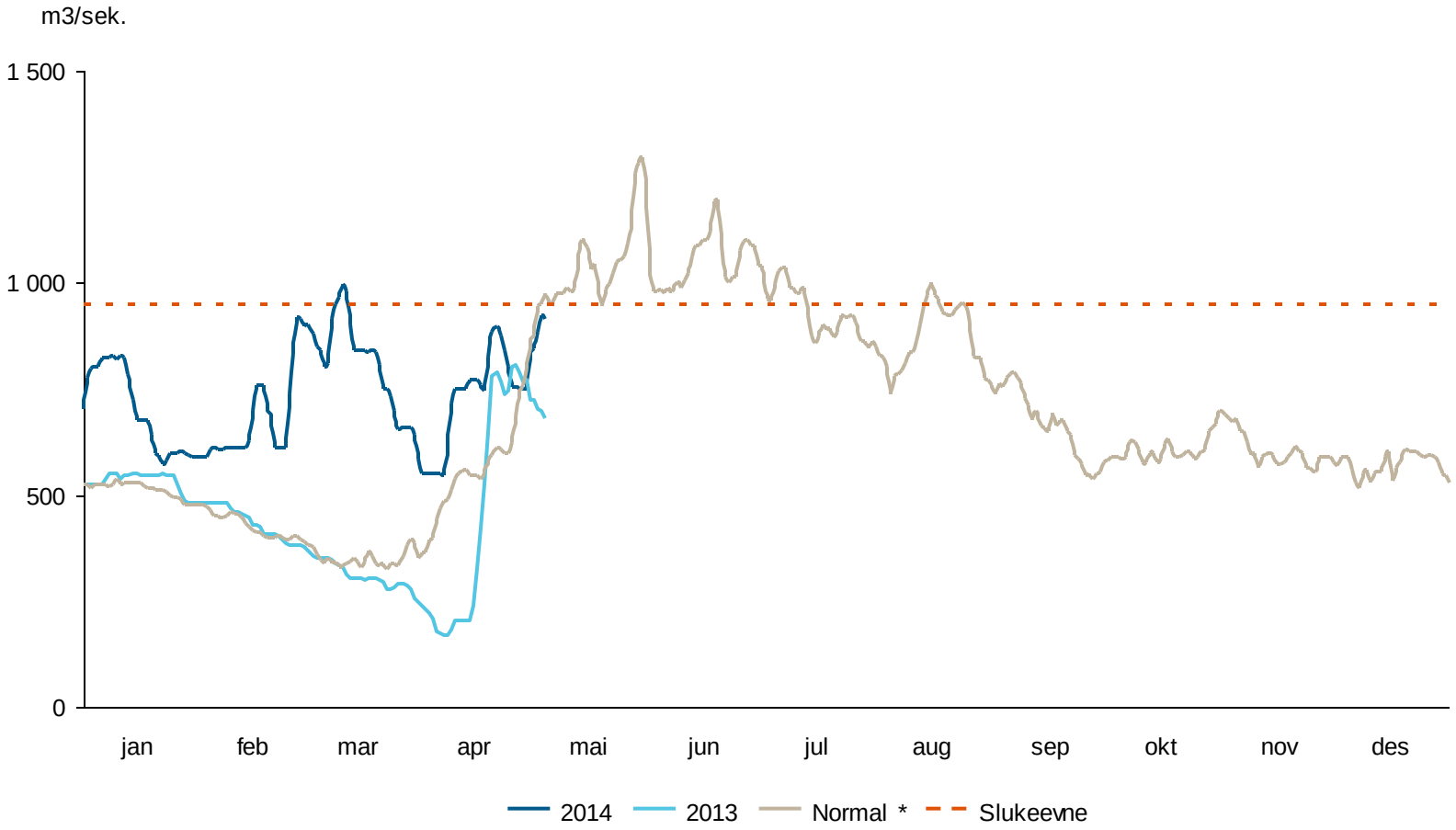
Produksjon

NOK millioner	Q1 14	Q1 13	Året 2013	Året 2012
Salgsinntekter	237	191	859	755
Brutto dekningsbidrag	224	179	868	761
EBITDA	155	111	614	488
Driftsresultat	143	99	568	443
Kraftpris (øre/kWh)	25	28	28	22
Produksjon (GWh)	817	520	2 845	3 273
Investeringer	3	5	26	24



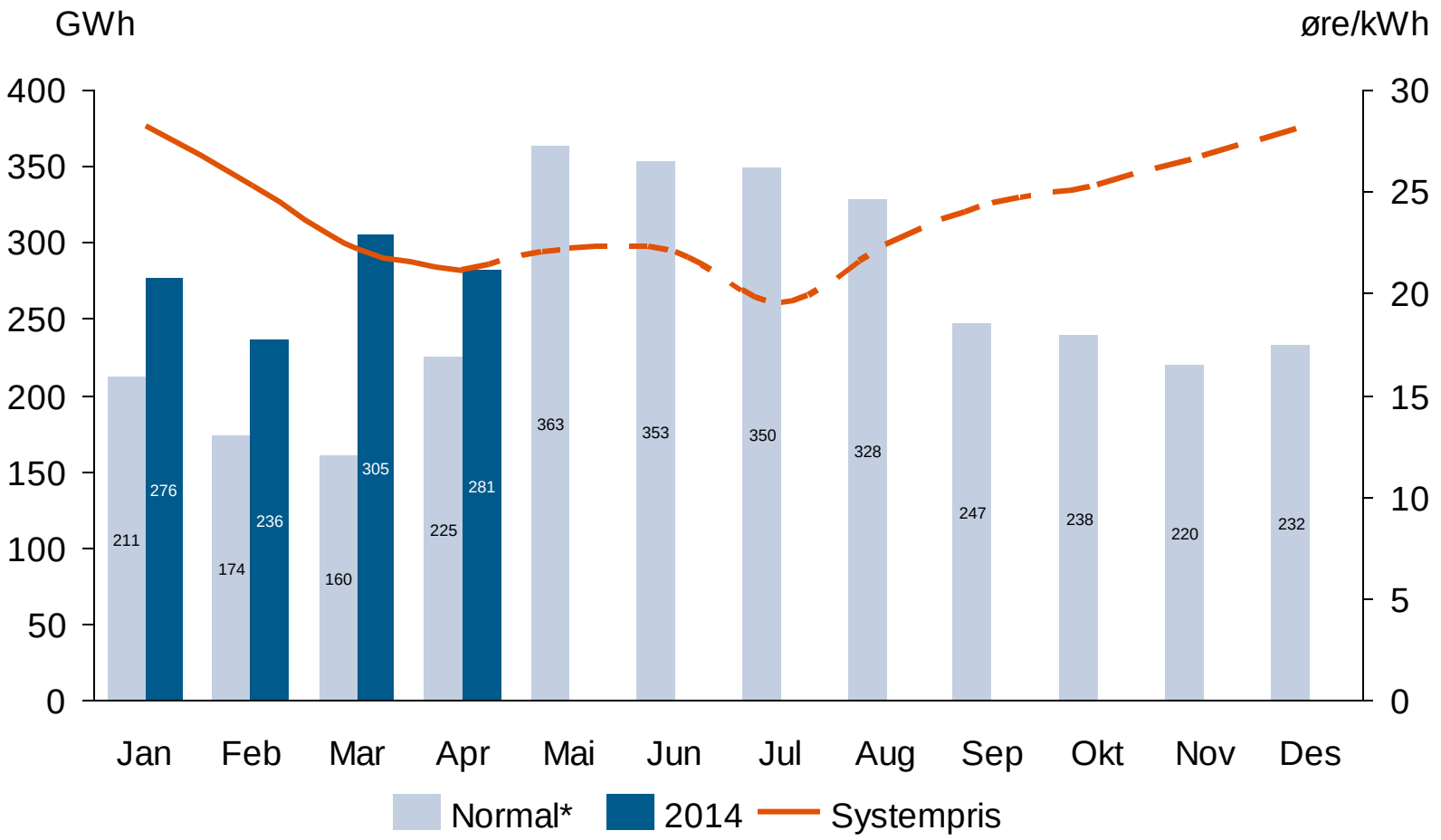
- Rekordhøyt produksjonsvolum økte resultatet med 44 prosent.
- Produksjon på 50 prosent over normalen som følge av mildt og vått vær.
- Sikringshandler kompenserer delvis for fall i kraftprisene mot fjoråret.
- Forventet 6 prosent produksjon over normalen for 2. kvartal 2014.
- 42 prosent sikringsgrad neste 6 mnd.

Kraftproduksjon – vannføring og slukeevne



* Normal = Median vannføring siste 10 år

Produksjon og kraftpriser

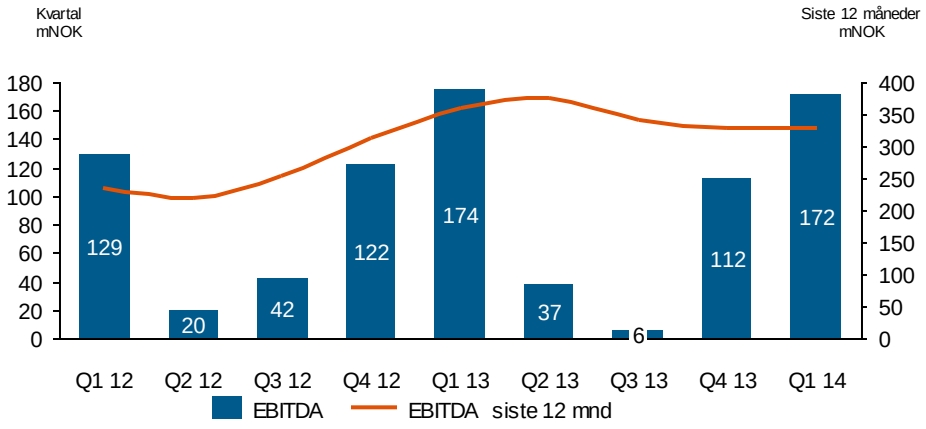


Kilde for prisdata: www.nordpoolspot.com og www.nasdaqomx.com/commodities 29. april 2014.
*Normal = 3100 GWh basert på 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Hafslund

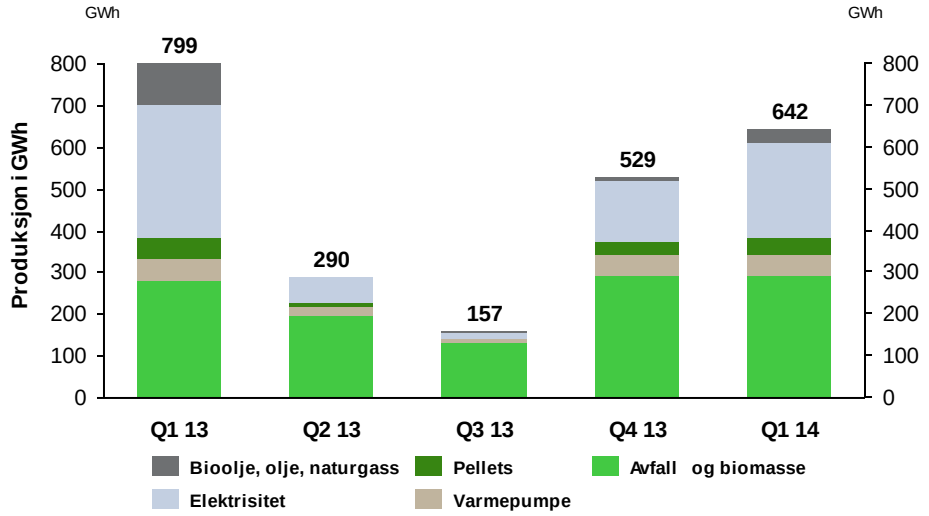
Varme

NOK millioner	Q1 14	Q1 13	Året 2013	Året 2012
Salgsinntekter	433	504	1 153	1 107
Brutto dekningsbidrag (DB)	245	239	608	597
EBITDA	172	174	329	313
Driftsresultat	129	133	156	(82)
Produksjon (GWh)	719	873	2 072	1 993
Brutto DB solgt volum (øre/kWh)	33	29	31	29
Investeringer	5	8	61	326



- Mildt vær ga lav etterspørsel etter fjernvarme - 14 prosent lavere enn normalen.
- Sikringshandler og effekter fra en mer enhetlig prisstruktur kompenserer for lavere kraftpriser og produksjon.
- Resultat på linje med fjorårets kvartal.
- Nye kunder med et årlig energiuttak på 6 GWh tilknyttet i kvartalet.
- 66 prosent sikringsgrad neste 6 mnd.

Fjernvarme – produksjonskostnader og dekningsbidrag

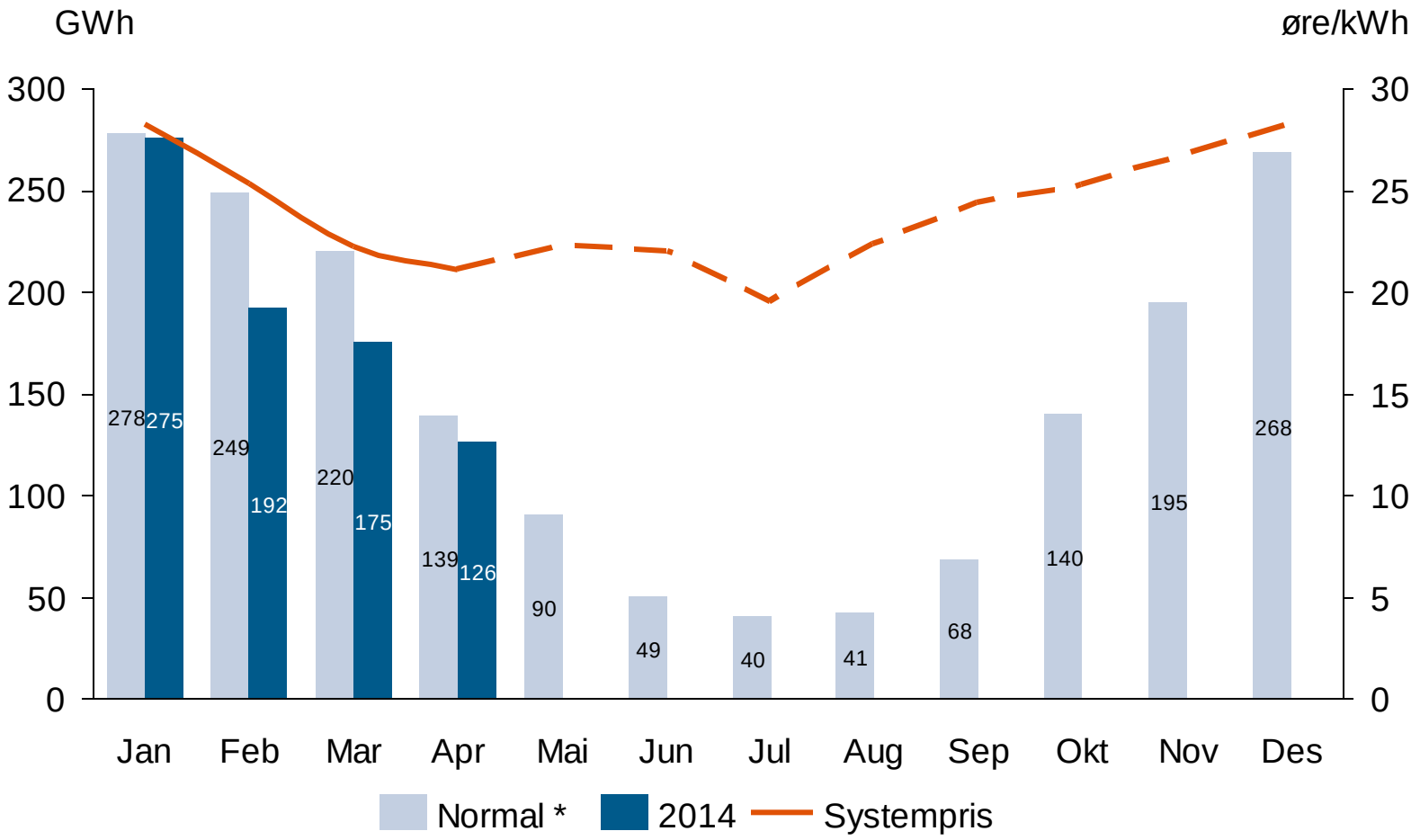


Energipriser (øre/kWh)	Q1 13	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14
Avfall	22	22	22	22	**22**
Varmepumpe	15	16	14	16	**12**
Bioolje og olje	56	59	63	60	**55**
Pellets	29	29	30	30	**30**
Elektrisitet	41	44	38	42	**32**
Total brenselskostnad	32	26	24	26	**28**
Fjernvarmepris inkl distribusjon	64	65	58	65	**64**
Redusert DB grunnet tap i nett	3	3	3	3	**3**
Dekningsbidrag solgt volum	29	36	30	35	**33**

- Produksjonen på 642 GWh er ned 157 GWh som følge av mildt vær og lav etterspørsel.
- Lavere brenselskostnad reflekterer høy andel grunnlast.
- Fjernvarmeprisen på linje med fjoråret til tross for fall i kraftpriser på Nord Pool Spot.
- Dekningsbidraget på 33 øre/kWh er opp 4 øre/kWh mot fjoråret.

Hafslund

Fjernvarme – produksjon og kraftpriser

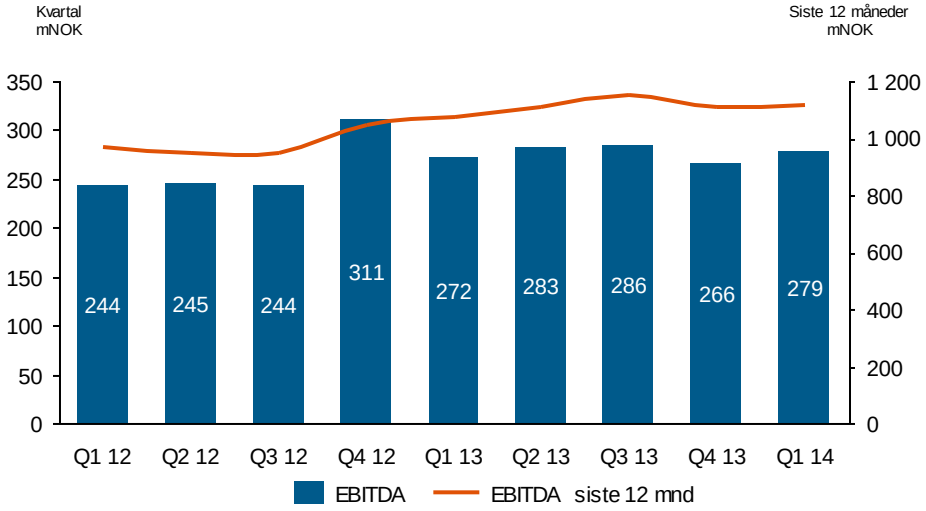


Kilde for prisdata: www.nordpoolspot.com og www.nasdaqomx.com/commodities per 29. april 2014.
* Normal = forventet produksjon i 2014 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år) og eksisterende og planlagte kundetilknytninger.

Hafslund

Nett

NOK millioner	Q1 14	Q1 13	Året 2013	Året 2012
Salgsinntekter	**982**	1 070	4 052	3 992
Brutto dekningsbidrag	**600**	564	2 498	2 415
EBITDA	**279**	272	1 107	1 045
Driftsresultat	**156**	150	619	541
Investeringer	**102**	66	532	497

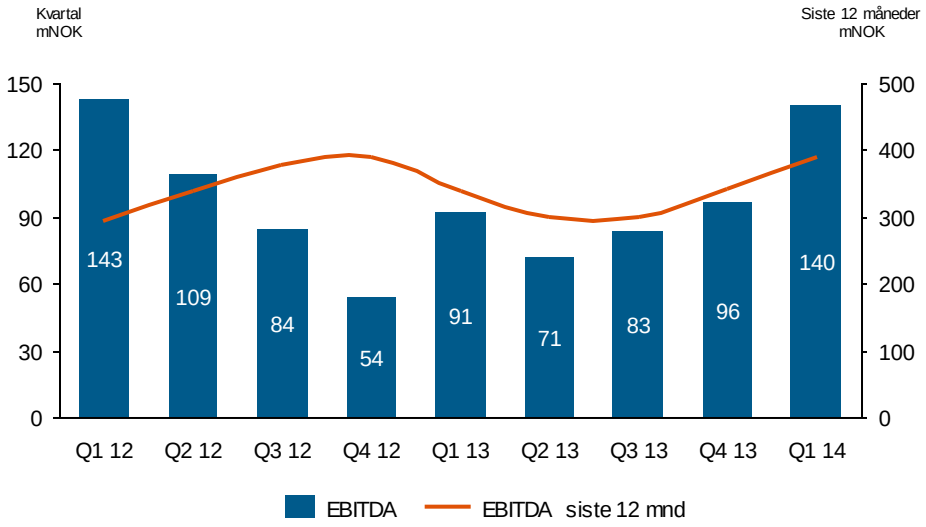


- Stabilt høyere kvartalsvise resultater fra 2013 som følge av regulatoriske forhold.
- KILE-kostnad på 16 mill (11 mill).
- Integrasjon av Fortums nett-virksomhet vil ventet bidra til driftsmessige synergier og ytterligere styrke den relative effektiviteten.
- For 2014 forventes et driftsresultat på linje med 2013 før resultat-effekter knyttet til kjøpet av Fortums nettvirksomhet.

Hafslund

Marked

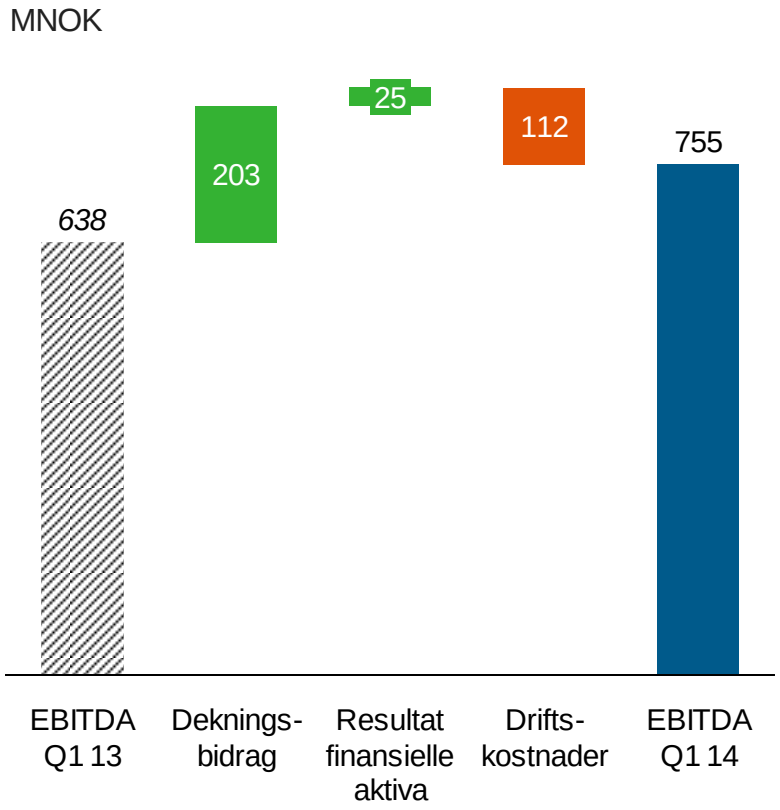
NOK millioner	Q1 14	Q1 13	Året 2013	Året 2012
Salgsinntekter	**2 085**	2 257	6 868	5 537
Brutto dekningsbidrag	**389**	287	1 170	1 093
EBITDA	**140**	91	342	390
Driftsresultat	**127**	82	301	370
Strømsalg (GWh)	**5 699**	5 764	17 388	16 374



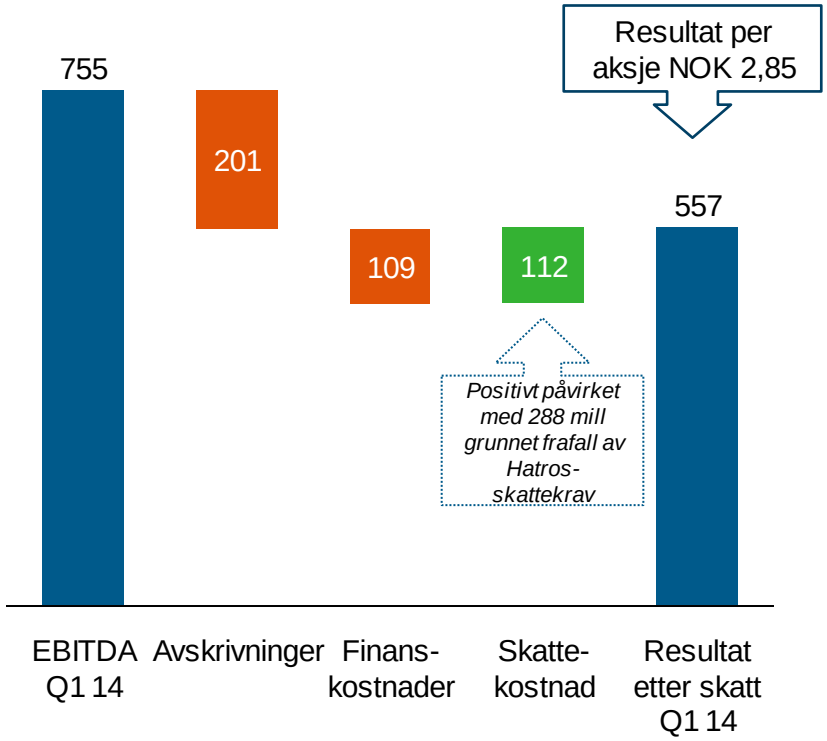
- Flere kunder og økte marginer gir et godt kvartalsresultat.
- Økning antall kunder ga solgt volum på linje med fjoråret til tross for mildt vær.
- Økt markedsaktivitet og konsolidering av EBS ga økte driftskostnader.
- Resultat etter skatt fra strømsalg på kr 78 per kunde (kr 63).
- Vekst på 5 000 kunder i kvartalet gir 1 073 000 kunder.

Oppsummering av resultat 1. kvartal 2014

Endring EBITDA Q1 2013 til Q1 2014



Resultat etter skatt Q1 2014



Oppsummering

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 755 mill – opp 18 prosent fra fjoråret.
- Mildt og vått vær ga rekordhøy vannkraftproduksjon på 817 GWh.
- Lav energietterspørsel etter strøm og fjernvarme som følge av mildt vær i kvartalet.
- Skatteetaten har frafalt skattekrav – resultateffekt på 288 mill.
- Resultat etter skatt på 557 mill (178 mill) gir et resultat per aksje på 2,85 kr.
- Ved utgangen av mars lå terminkontraktene for systempris med levering i 2. kvartal 2014 på 21 øre/kWh, mens prisene for hele 2014 (snitt spot og terminpriser) og 2015 er hhv 23 og 25 øre/kWh.
- Avtale om kjøp av Fortums nettvirksomhet inngått - forventes gjennomført 30. mai 2014.

Hafslund

Agenda

1) 1. kvartal 2014 – Finn Bjørn Ruyter, konsernsjef

2) Kjøp av Fortums nettvirksomhet i Norge – Finn Bjørn Ruyter, konsernsjef

Hafslund – fra konsolidering til vekst

2008 - 2013

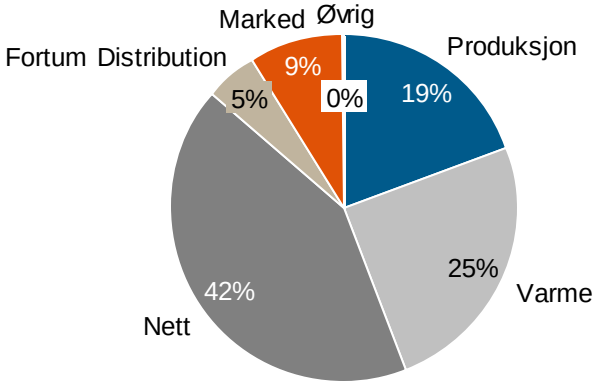
Fokusering av virksomheten

2014 →

Organisk og strukturell vekst

Engasjert kapital*

100% = NOK 20,9 milliarder per 31.12.2013 + Fortum Distribution AS

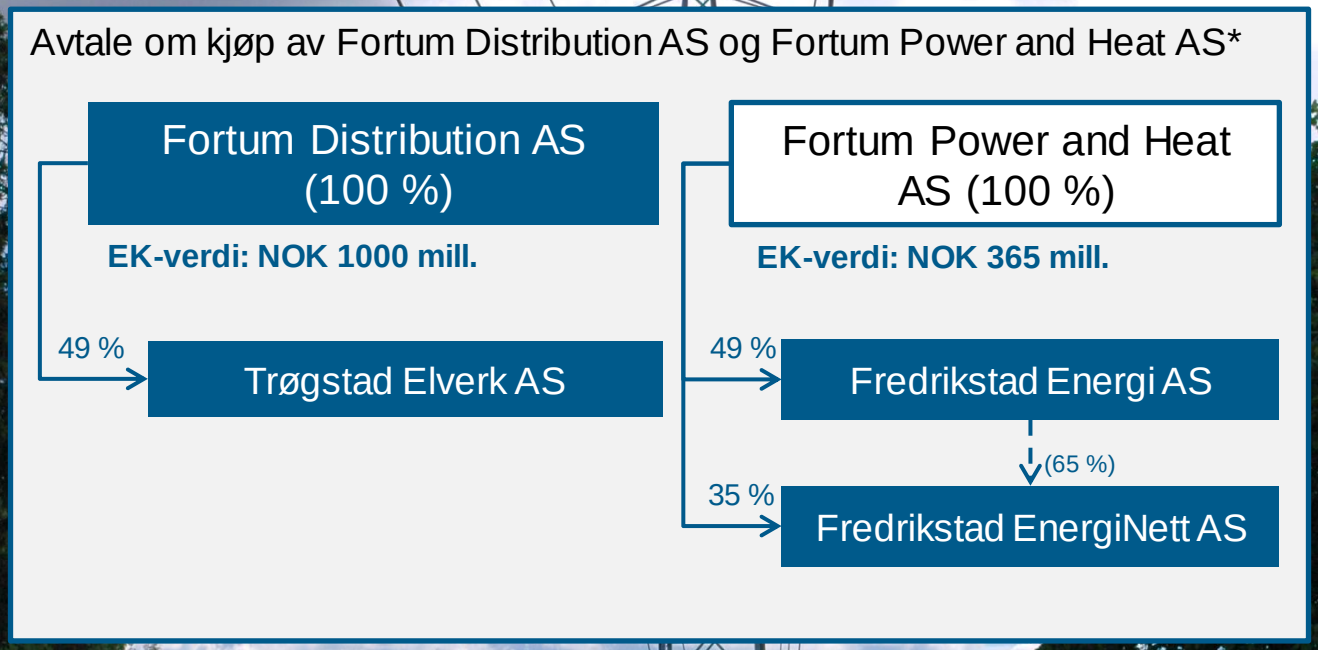


Et fokusert energi- og infrastrukturselskap – posisjonert for organisk og strukturell vekst

* 2013 tall, inklusive avtalt kjøp av Fortum Distribution AS.

Hafslund

Kjøp av Fortums nettvirksomhet i Norge



Styrket posisjon som et ledende energi- og infrastrukturselskap

*Samlet kjøpspris NOK 1365 millioner. Kjøpet vil finansieres med løpende kontantstrøm og lån. Transaksjonen er forventet gjennomført 30. mai 2014.

Fortum Distribution - et veldrevet nettselskap

- 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

Hafslund

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

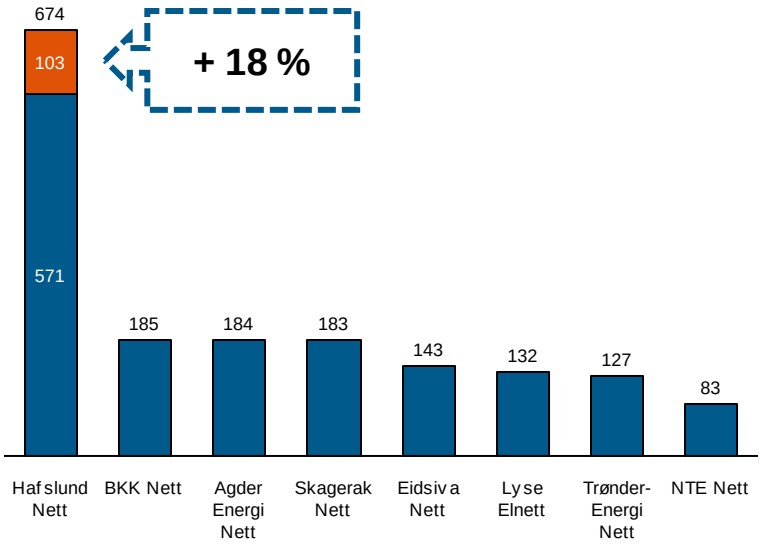
Kilde: NVE; E-rapp 2012, www.feas.no og www.fen.no

Hafslund

Hafslund Nett inkludert Fortums nettvirksomhet i Norge

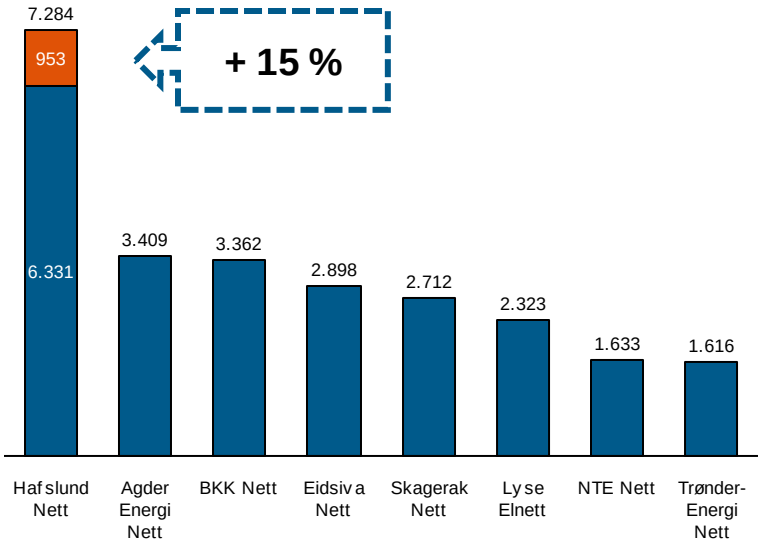
Antall kunder*

Antall kunder (i tusen)



NVE kapital*

Avkastningsgrunnlag, MNOK



Fra 571 00 til 674 000 kunder

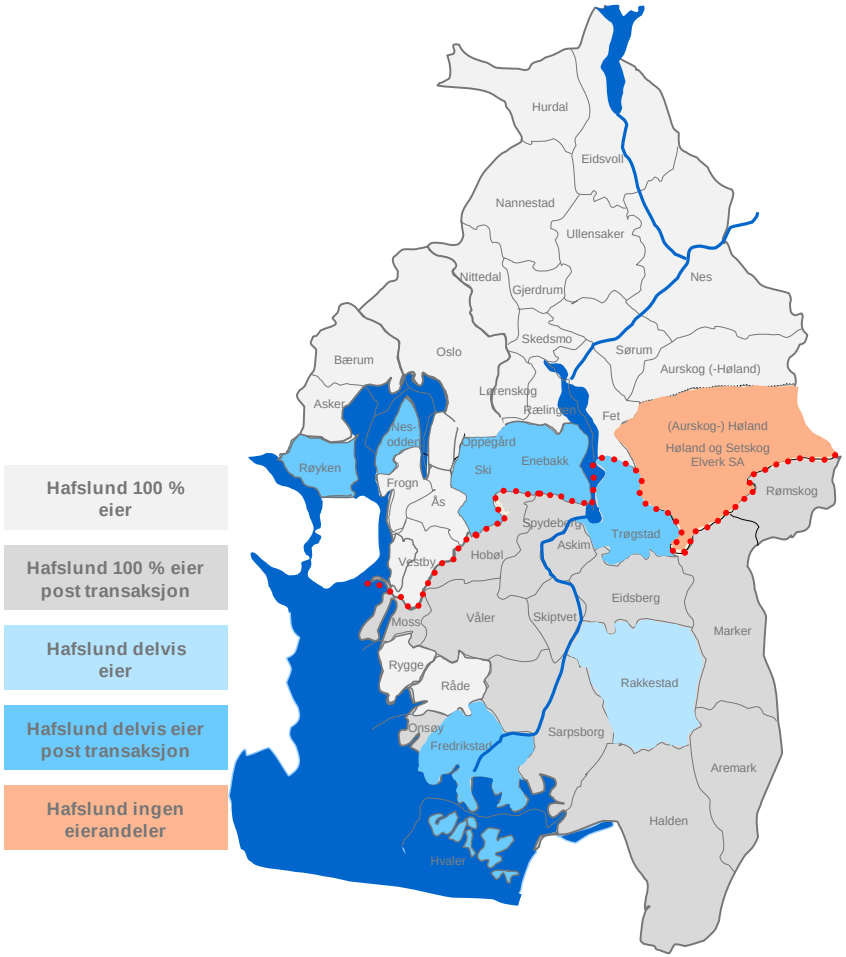
Fra NOK 6,3 mrd. til NOK 7,3 mrd. i NVE kapital

Hafslund – Norges største nettselskap og femte størst i Norden

* Økningen inkluderer kun Fortum Distribution og ikke 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

- Optimal geografisk match - distribusjonsnett innenfor Hafslunds regionalnettsområde
- Driftsmessige synergier og mer optimale investeringsbeslutninger
- Synergieffekter muliggjør bedret relativ effektivitet på sikt
- Stabil avkastning og styrket utbytte-kapasitet
- Økt tilgang til kompetanse

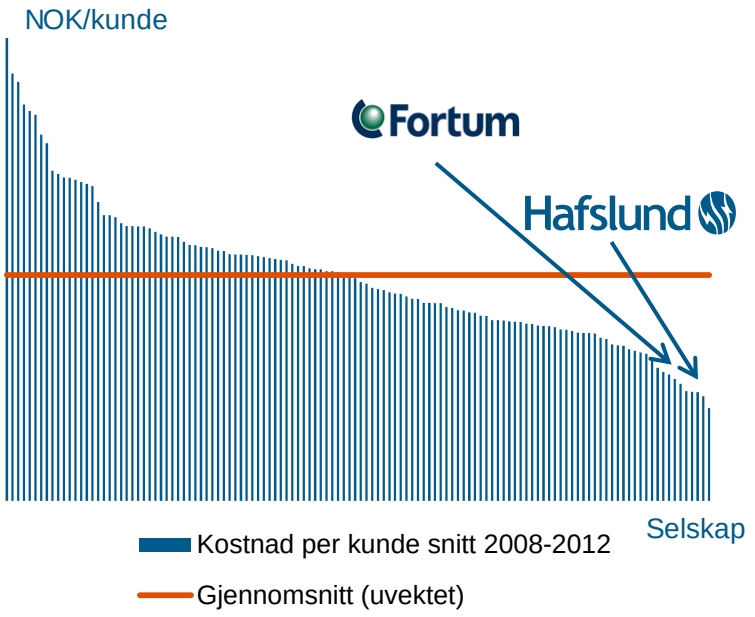


Eierskap til majoriteten av distribusjons- og regionalnettet i Oslo, Akershus og Østfold

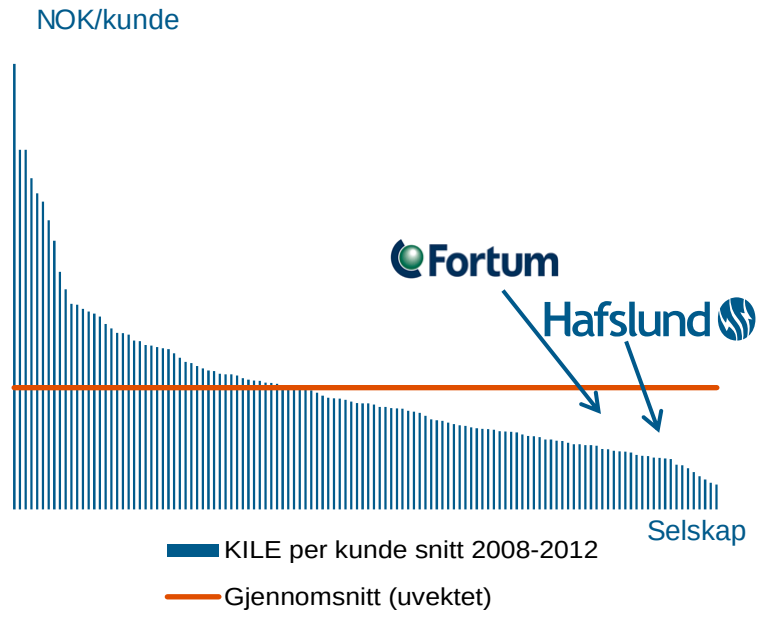
Hafslund

To effektive nettselskaper – fundament for ytterligere effektivisering

Totalkostnad* per kunde



KILE per kunde



Et større og mer effektivt nett

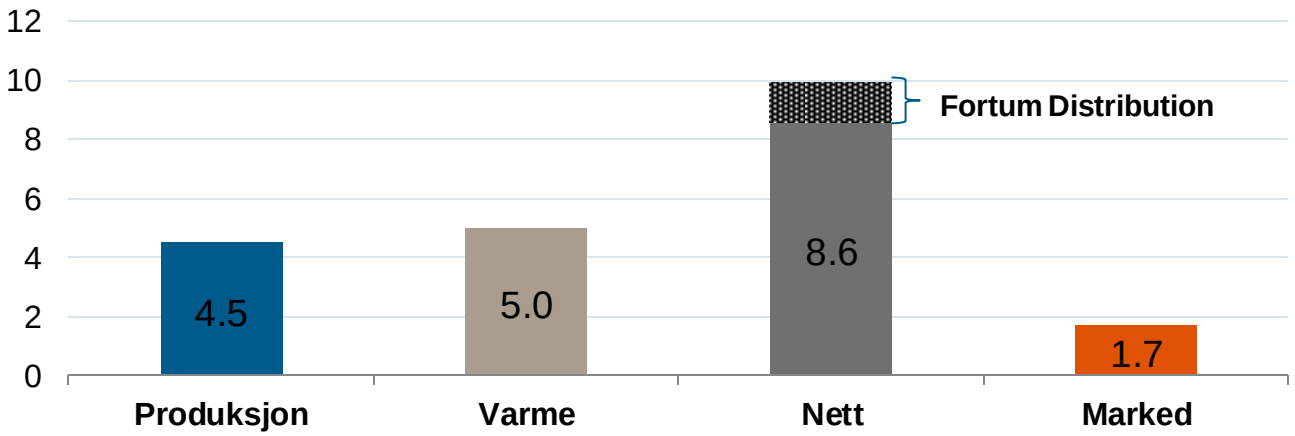
Kilde: NVE; E-rapp 2012, Inntektsramme 2014
* Totalkostnad er hentet fra *Data og DEA-resultater trinn 1 Distribusjonsnett* , NVE

Hafslund

Hafslund – et sterkere energi- og infrastrukturselskap

Produksjon	Varme	Nett	Marked
Mellomstor kraftprodusent 3,1 TWh	Norges største fjernvarmeaktør 1,8 TWh	Norges største nettselskap 674 000 kunder*	Norges største strømleverandør 1 075 000 kunder

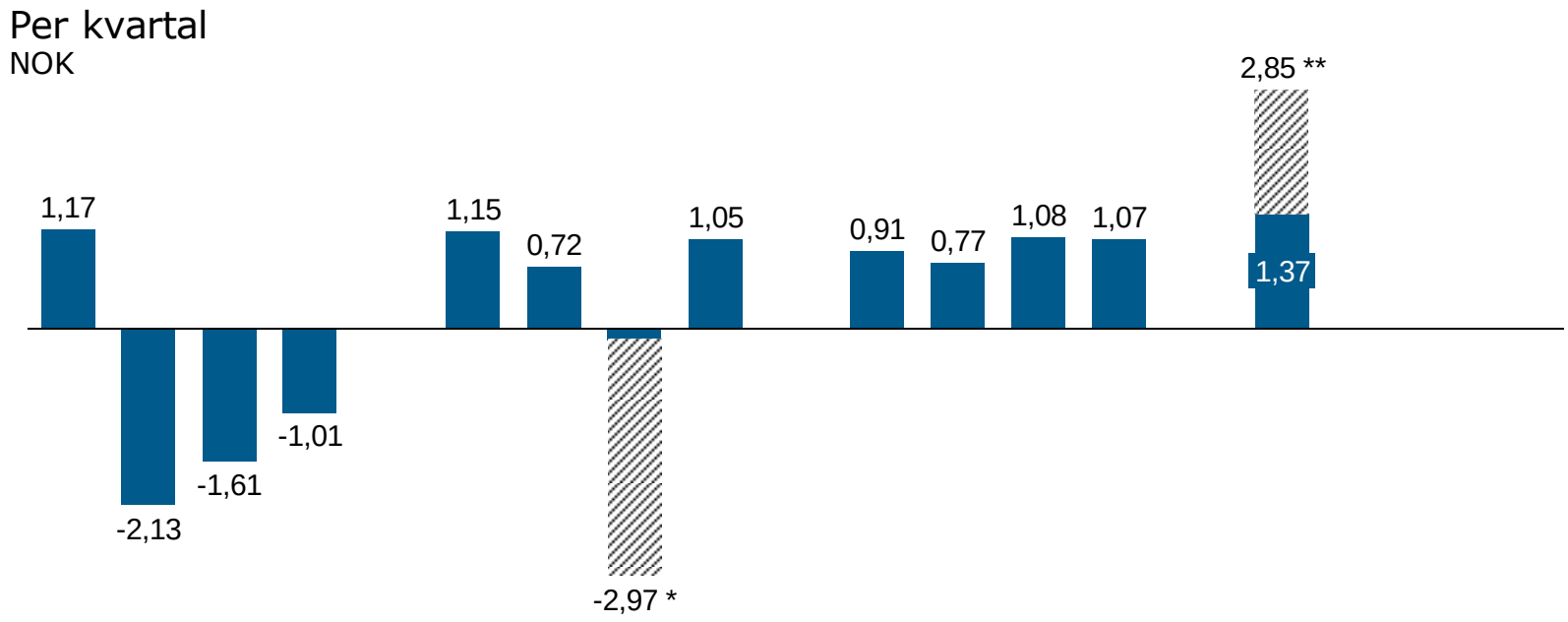
Engasjert kapital per område (NOK mrd.)
per 31.03.14



* Inkludert avtalt oppkjøp av Fortum Distribution AS

Hafslund

Økt stabilitet i resultat per aksje



	2011	2012	2013	2014
Resultat per aksje	-3,58	-0,06	3,83	
Utbytte per aksje	2,50	2,50	2,50	

Aksjepris*** ~ 48 NOK

* Resultat etter skatt Q3 2012 påvirket negativt med 551 mill vedrørende ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger.
** Resultat etter skatt Q1 2014 påvirket positivt med 288 mill knyttet til frafalt skattekrav vedrørende Hatros.
***Per 30.04.2014 , Oslo Børs

Hafslund

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

Hafslund

Hafslund

www.hafslund.no

Vedlegg

Nøkkeltall for Fortums nettvirksomhet i Norge

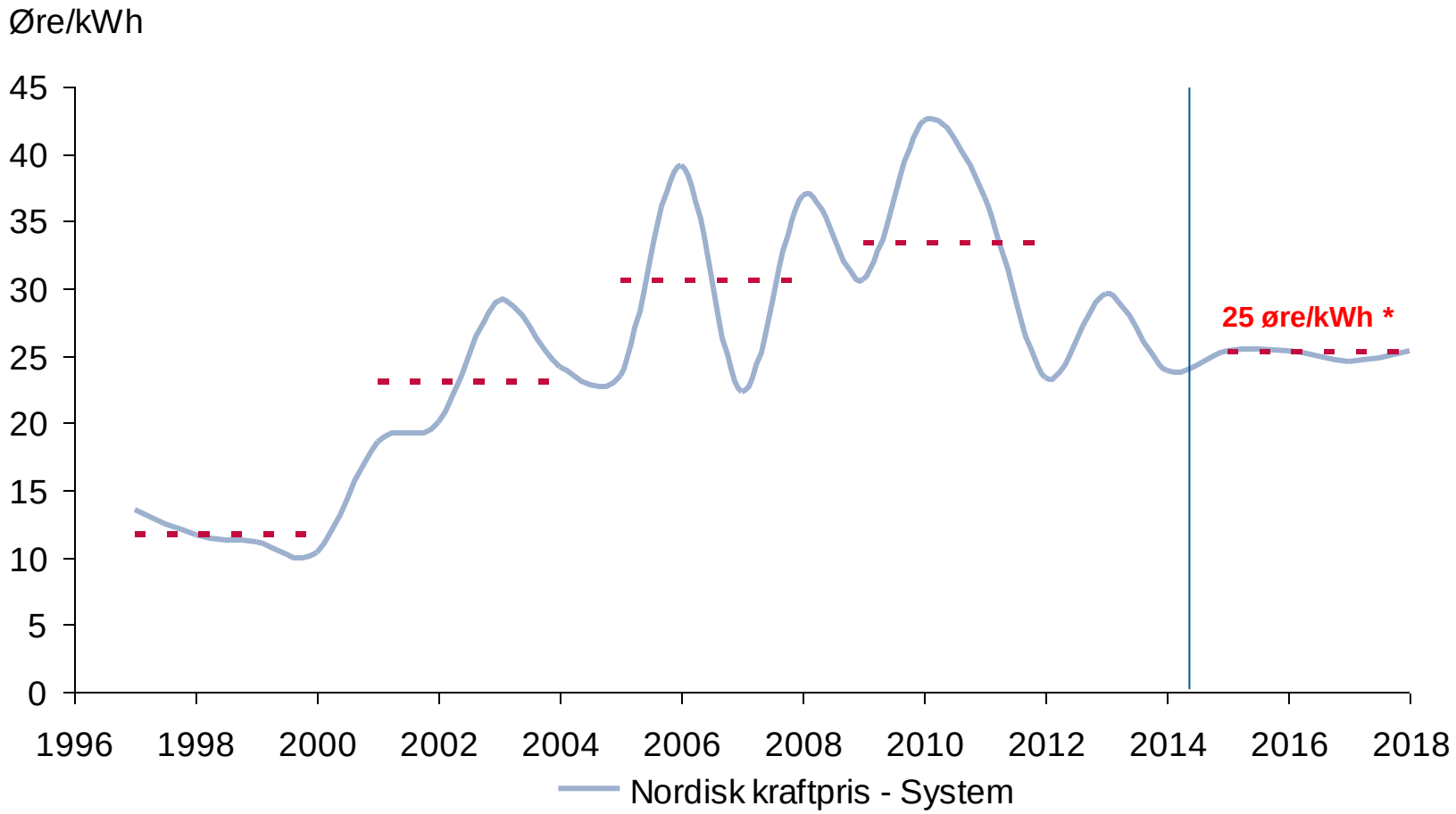
NOK millioner 100 % eierskap	Fortum Distribution AS			Fredrikstad Energi AS (konsern)			Fredrikstad EnergiNett AS		
	2011	2012	2013*	2011	2012	2013*	2011	2012	2013
Driftsinntekter	640	606	621	1 172	978	733	228	207	n.a.
EBITDA	176	216	190	221	200	209	66	64	n.a.
EBIT	107	141	113	134	108	123	35	31	n.a.
Egenkapital	674	651	629	471	475	500	745	746	n.a.
Netto rentebærende gjeld	240	259	213	766	817	824	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**	101	20	23	n.a.

100 % eierskap | **49 % eierskap** | **35 % eierskap**

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

Hafslund

Nordiske spot- og terminpriser



* Periodegjennomsnitt 2015 – 2018 er basert på snitt av forwardprisene for SYS per 29.04.2014.
Kilde: www.nordpoolspot.com og www.nasdaqomxcommodities.com

Hafslund

Konsernresultat

NOK millioner	Q1 14	Q1 13	Δ	Året 2013	Året 2012
Salgsinntekter	**3 734**	4 007	**(274)**	12 836	11 466
Energikjøp	**(2 289)**	(2 766)	**477**	(7 867)	(6 830)
Dekningsbidrag	**1 444**	1 241	**203**	4 970	4 637
Resultat finansielle aktiva	**12**	(14)	**25**	125	137
Driftskostnader	**(701)**	(589)	**(112)**	(2 648)	(2 603)
EBITDA	**755**	638	**117**	2 446	2 171
Avskrivninger og nedskrivninger	**(201)**	(198)	**(4)**	(794)	(1 259)
Driftsresultat	**554**	440	**113**	1 653	911
Rentekostnader med mer	**(93)**	(130)	**37**	(494)	(509)
Verdiendring låneportefølje	**(16)**	(27)	**11**	(9)	(48)
Finanskostnader	**(109)**	(157)	**48**	(503)	(557)
Resultat før skatt	**445**	283	**161**	1 150	354
Skattekostnad	**112**	(105)	**217**	(402)	(366)
Resultat etter skatt	**557**	178	**379**	747	(12)
Resultat per aksje (NOK)	**2,85**	0,91	**1,94**	3,83	(0,06)

Hafslund

Konsernbalanse

NOK millioner	2014-03-31	2013-03-31	Δ Q1 13	2013-12-31
Immaterielle eiendeler	**2 630**	2 472	**158**	2 606
Varige driftsmidler	**18 149**	18 269	**(120)**	18 251
Finansielle eiendeler	**484**	612	**(128)**	407
Fordringer og varer	**2 636**	3 111	**(476)**	2 979
Bankinnskudd og lignende	**2 328**	290	**2 038**	1 143
Eiendeler	**26 227**	24 755	**1 473**	25 384
Egenkapital (inkl. min. int.)	**8 167**	7 439	**727**	7 583
Avsetning for forpliktelser	**3 420**	3 419	**1**	3 363
Langsiktig rentebærende gjeld	**9 499**	8 070	**1 430**	9 432
Kortsiktig rentebærende gjeld	**2 220**	2 866	**(646)**	2 332
Kortsiktig rentefri gjeld	**2 921**	2 960	**(39)**	2 674
Egenkapital og gjeld	**26 227**	24 755	**1 473**	25 384
Netto rentebærende gjeld	**8 681**	9 942	**(1 261)**	9 931
Egenkapitalandel	**31 %**	30 %	**1 %**	30 %

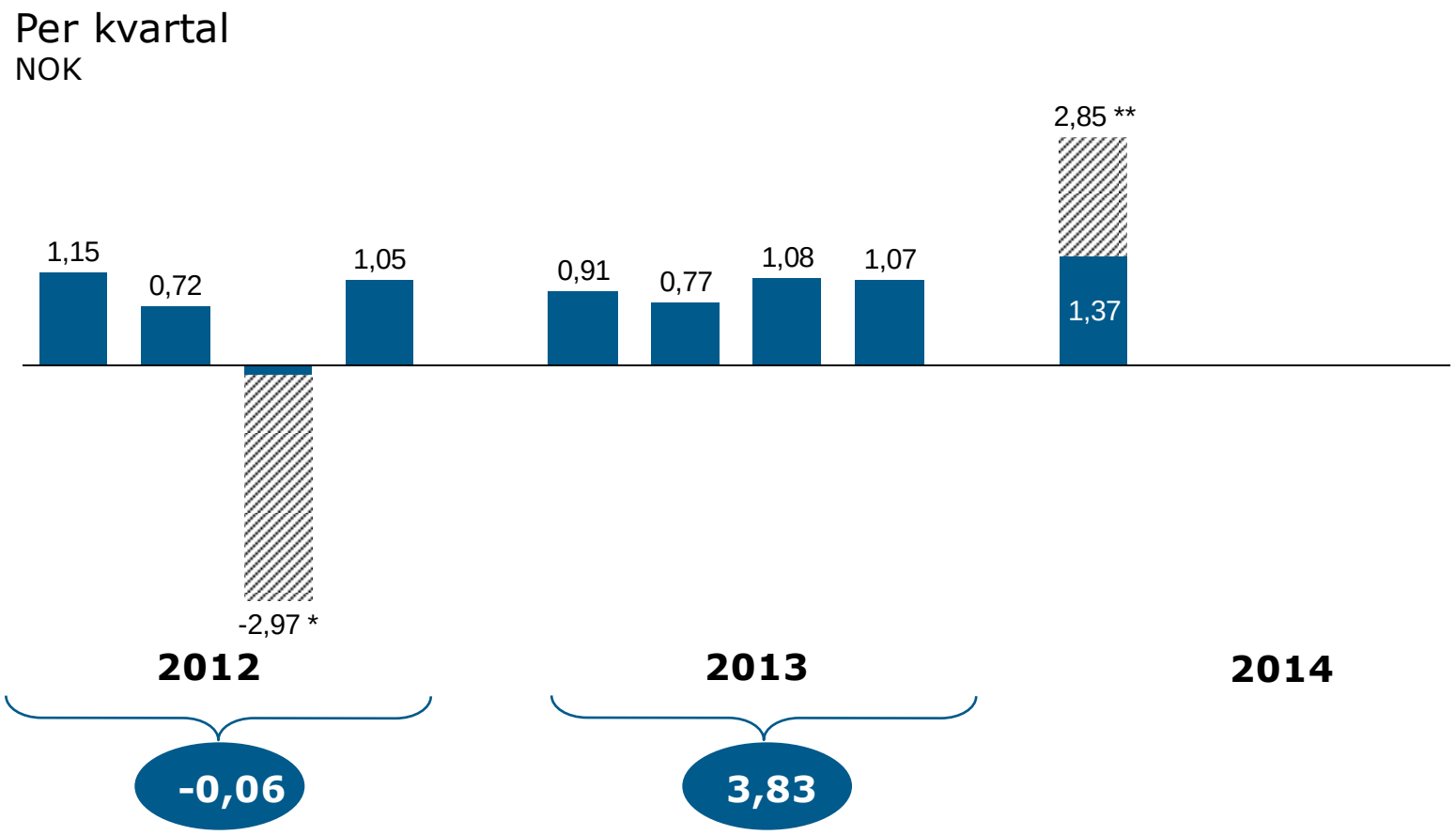
Hafslund

Kontantstrøm

NOK millioner	Q1 14	Q1 13	Δ	Året 2013
EBITDA	**755**	638	**117**	2 446
Betalte renter	**(173)**	(183)	**10**	(474)
Betalt skatt	**(150)**	(128)	**(22)**	(338)
Markedsverdiendringer med mer	**4**	26	**(22)**	(48)
Endring arbeidskapital	**952**	465	**488**	37
Kontantstrøm fra driften	**1 388**	817	**571**	1 624
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	**(130)**	(111)	**(19)**	(873)
Kapitalfrigjøring fra salg med mer	**(4)**	(7)	**3**	435
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	**(134)**	(118)	**(16)**	(438)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	**1 254**	700	**554**	1 186

Hafslund

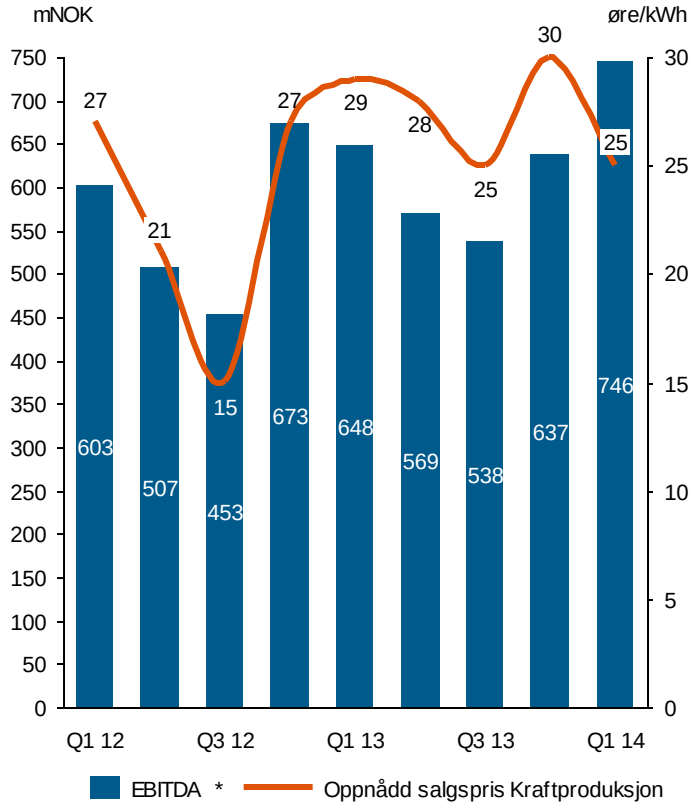
Resultat per aksje



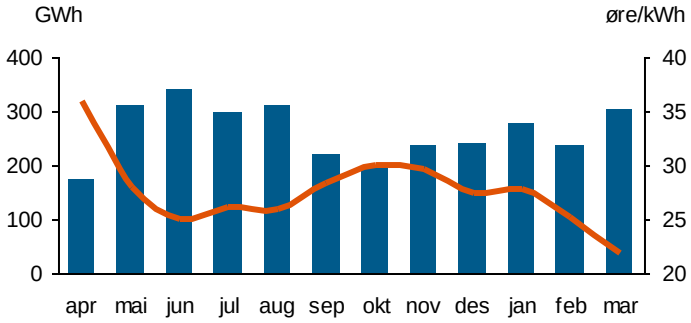
* Resultat etter skatt Q3 2012 påvirket negativt med 551 mill vedrørende ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger.
** Resultat etter skatt Q1 2014 påvirket positivt med 288 mill knyttet til frafalt skattekrav vedrørende Hatros.

Kraftpriser og volum viktige drivere

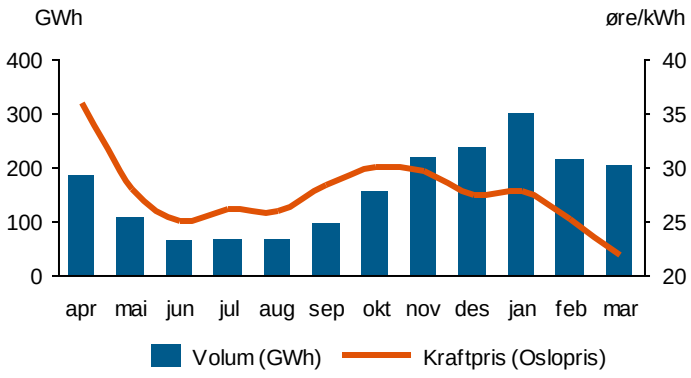
EBITDA kjernevirksomhet og kraftpris



Vannkraftproduksjon og kraftpris



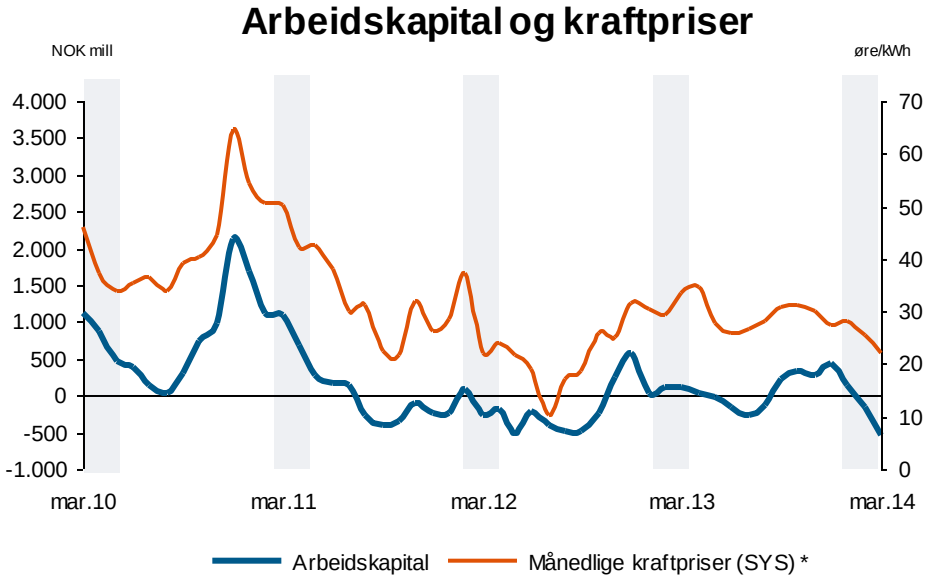
Varmeproduksjon og kraftpris

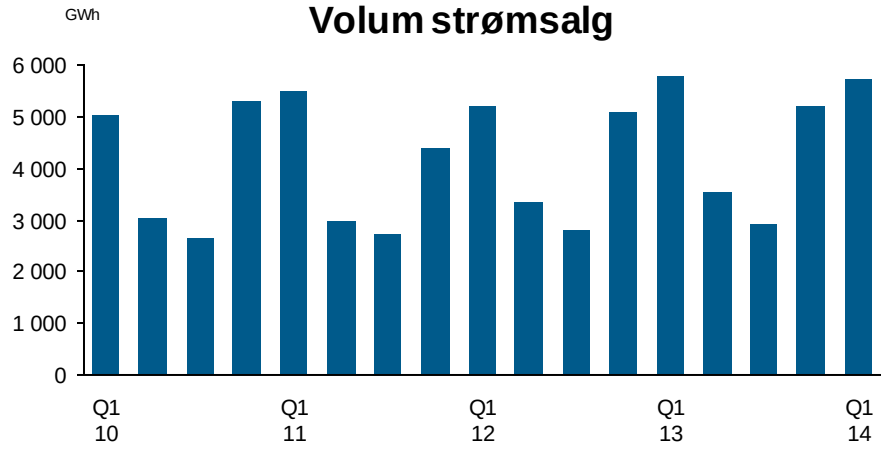


* EBITDA for Produksjon, Varme, Nett og Marked (mao eksklusive øvrig virksomhet).

Hafslund

Arbeidskapital – sesongmessige variasjoner



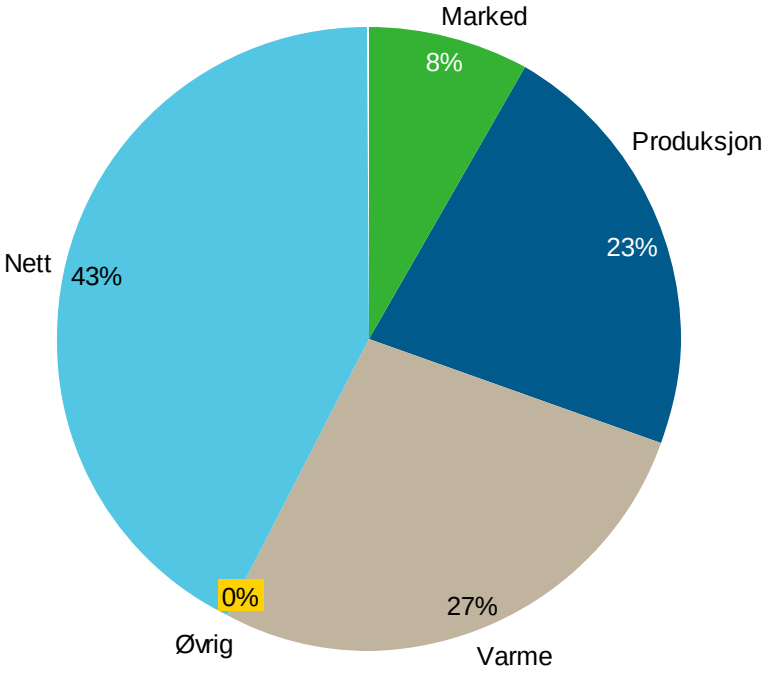


- Positiv arbeidskapital på 538 mill, redusert med 952 mill i løpet av 1. kvartal.
- Arbeidskapitalen reduseres sesongmessig normalt i 1. kvartal som følge av gradvis minkende energi-etterspørsel.
- Kraftprisutvikling og nivå også sentralt i forhold til nivå på arbeidskapitalen.

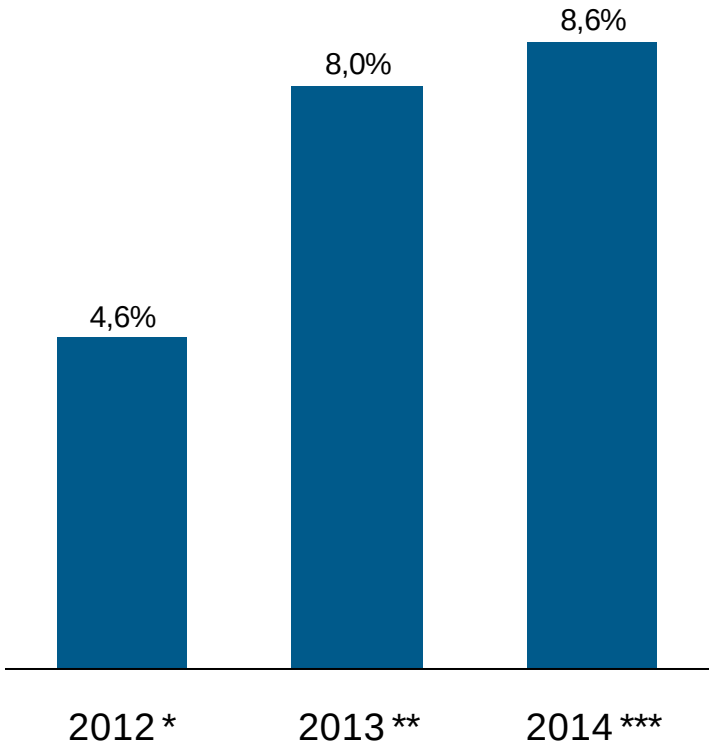
* Kilde for systemprisdata: www.nordpoolspot.com

Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 20,0 mrd per 31.03.14



Avkastning engasjert kapital



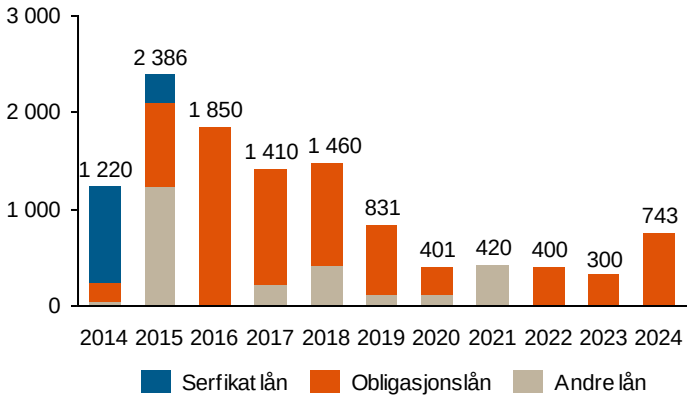
* 2012 – inkluderer nedskrivninger og avsetninger for BioWood Norway og Bio-El Fredrikstad i på -548 millioner
** 2013– Resultatet inkluderer salg av aksjer i Infratek med gevinst på 90 millioner
*** 2014 – Avkastning siste 12 måneder

Hafslund

Lån – porteføljedata

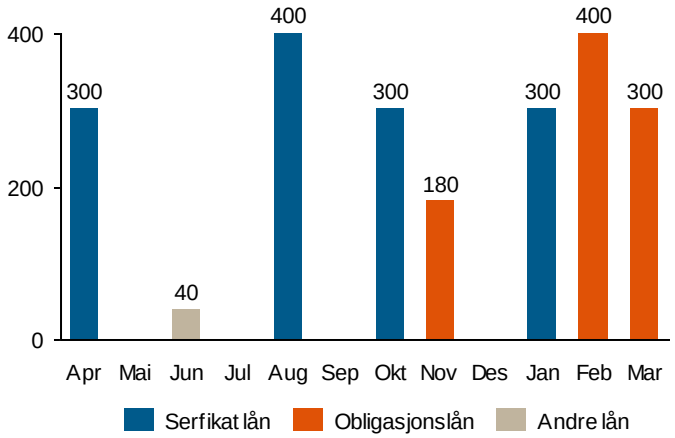
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK



Porteføljedata

	Q1 14	Q4 13	Δ
Obligasjoner	67 %	65 %	2 %
Sertifikatlån	11 %	9 %	3 %
Syndikat- og banklån	22 %	26 %	-4 %

NOK millioner	Q1 14	Q4 13	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(298)	(282)	(16)
Markedsverdi for rente og valuta derivater	(8)	(14)	6
Gjennomsnittsrente inkl. derivater (i %)	3,8 %	3,8 %	-0,1 %
Andel låneportefølje med fastrente (i %)	48 %	49 %	-1 %
Låneforfall neste kvartal	340	891	(551)
Ubenyttede trekklinjer	3 700	3 700	0

Nøkkeltall

Konsern	YTD 2014	YTD 2013
Kapitalforhold		
Totalkapital	26 227	24 755
Engasjert kapital	19 984	20 685
Egenkapital	8 167	7 439
Børsverdi	9 357	9 638
Egenkapitalandel	31 %	30 %
Netto rentebærende gjeld	8 681	9 942
Resultat		
EBITDA	755	638
Resultat per aksje	2,85	0,91
Kontantstrøm per aksje fra driften	7,11	4,19

Produksjon	YTD 2014	YTD 2013
Engasjert kapital	4 504	4 719
Kraftpris (øre/kWh)	25	28
Produksjonsvolum (GWh)	817	520

Varme	YTD 2014	YTD 2013
Engasjert kapital	5 375	5 465
Salgspris Fjernvarme (øre/kWh)	64	64
Salgspris Industrivarme	27	26
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	33	29
Produksjonsvolum (GWh)	719	873

Nett	YTD 2014	YTD 2013
Engasjert kapital	8 578	8 337
Regulert dekningsbidrag for året	2 305	2 382
Mer-/(mindreinntekt) i resultat hittil	(30)	(68)
NVE-kapital	6 328	6 105

Marked	YTD 2014	YTD 2013
Engasjert kapital	1 687	1 924
- herav arbeidskapital	244	542
Volum Strømsalg (GWh)	5 699	5 764

Hafslund

Aksjonærer per 31.03.2014

#	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		3 806	3 806	1,9 %	0,0 %
5	MP Pensjon PK	5	1 579	1 584	0,8 %	0,0 %
6	Folketrygdfondet	85	835	920	0,5 %	0,1 %
7	Danske Invest		584	584	0,3 %	0,0 %
8	Skandinaviska Enskilda Banken	10	423	433	0,2 %	0,0 %
9	AS Herdebred	107	321	428	0,2 %	0,1 %
10	Fondsfinans	377	4	381	0,2 %	0,3 %
	Sum 10 største	111 163	73 605	184 768	94,7 %	96,3 %
	Andre aksjonærer	4 265	6 153	10 418	5,3 %	3,7 %
	Total	**115 428**	**79 758**	**195 186**	**100 %**	**100 %**

Hafslund

Definisjoner

Konsernet	
Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjon
Egenkapitalandel	(Egenkapital inkl. minoritet / 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
Sikringsgrad kraftproduksjon	Sikret andel av estimert produksjonsportefølje (eksklusiv konsesjons- og erstatningskraft)
Sikringsgrad fjernvarme	Sikret andel av estimert netto kraftpriseksponering ved: Salg redusert med bruk av elektrisitet og 1/3 av varmepumpe.

Hafslund

Investorinformasjon

- Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
  - www.hafslund.no
  - Registrering av abonnement på pressemeldinger

- Konserndirektør Økonomi og Finans (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

Hafslund

Hafslund

www.hafslund.no