

Analytiker- presentasjon

4. kvartal 2016
og foreløpig årsresultat
2016

Finn Bjørn Ruyter
Oslo, 9. februar 2017



Agenda



1 Oppsummering av året 2016

2 Resultat 4. kvartal 2016

3 Tema: Strategi

4 Vedlegg

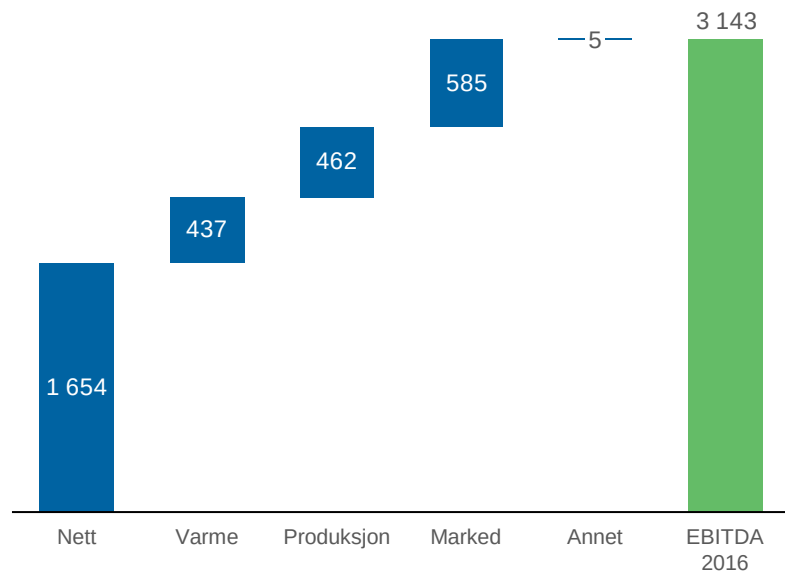
Hovedpunkter 2016

- Solid resultat etter skatt på 1 402 mill, og 4. år på rad med resultatoppgang.
- Resultatforbedring i alle fire forretningsområder bl.a. drevet av forbedringsarbeid og høyere kraftpriser.
- Engangseffekt fra kjøpt nettvirksomhet og verdistigning på terminkontrakter bidrar også positivt.
- Lavere vannføring og vannkraftproduksjon mot fjoråret.
- Resultatvekst gir styrkede finansielle nøkkeltall.
- Styret foreslår et utbytte på 3,25 (3,00) kroner per aksje for 2016.

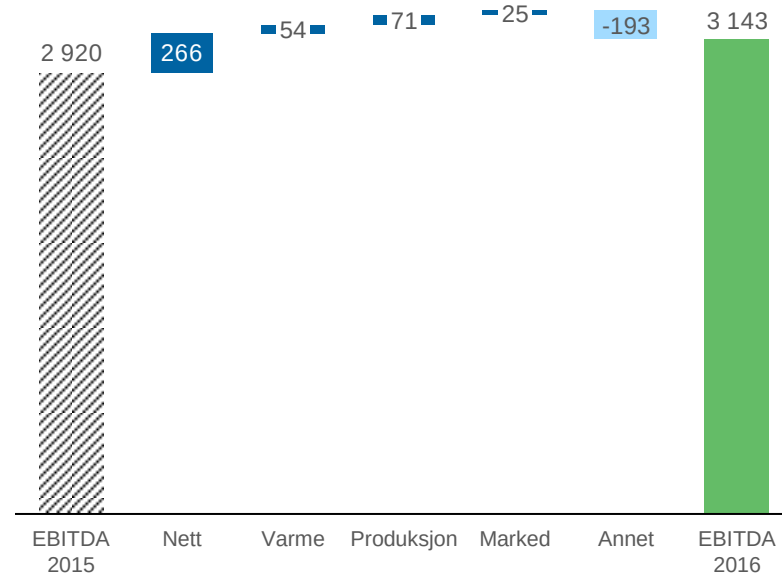


EBITDA per forretningsområde

EBITDA 2016 (mill. kr)



Endring EBITDA 2015 (mill. kr)



Sterkt fokus på å redusere antall skader

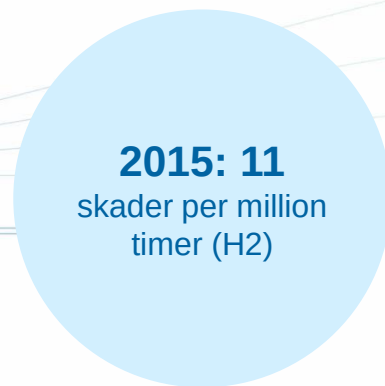
Målsetting



Skader Hafslund¹



Bransjesnitt²

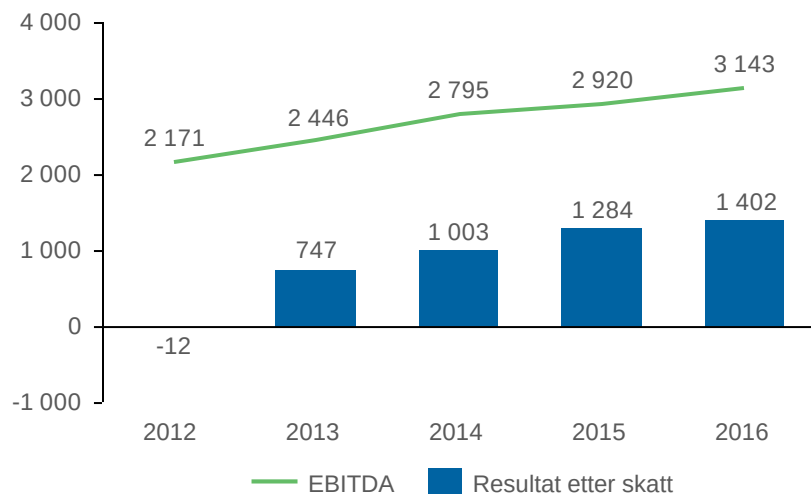


Økt antall skader gjennom 2016. Sterkt fokus på kompetanseutvikling og oppfølging av skader for å hindre gjentakelse.

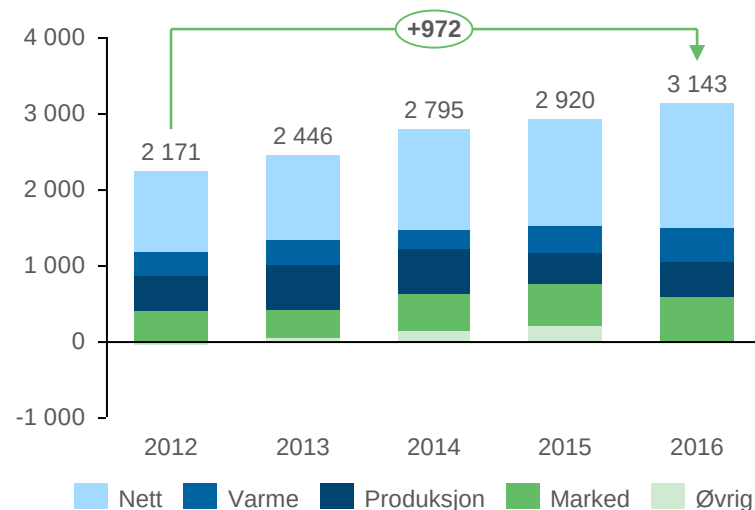
¹ Siste 12 måneder, totalt antall skader per million arbeidstimer (basert på estimat) på egne ansatte og leverandører på egne anlegg i Hafslund konsernet ekskl. Marked
² Bransjesnitt for totalt antall skader iht. Energi Norges statistikk for 2015, omfatter selskaper i energibransjen, inkl. entreprenørbedriftene, men uten leverandører

Solid resultatutvikling siste år

Resultat siste fem år (mill. kr)



EBITDA per forretningsområde siste fem år (mill. kr)



Agenda



1 Oppsummering av året 2016

2 Resultat 4. kvartal 2016

3 Tema: Strategi

4 Vedlegg

Hovedpunkter 4. kvartal

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 818 mill i kvartalet er opp 22 mill mot fjoråret – god drift og resultatfremgang i alle fire forretningsområder.
- Resultat etter skatt på 384 mill – ned 27 mill fra fjoråret hovedsakelig grunnet lavere positiv skatteeffekt på 53 mill mot 97 mill i 2015.
- Forbedringsarbeid, høyere kraftpriser og verdistigning på terminkontrakter bidrar positivt.
- Mildere vær enn normalt i kvartalet, men noe kaldere vær mot fjoråret.
- Lav vannføring og vannkraftproduksjon.



Sentrale nøkkeltall

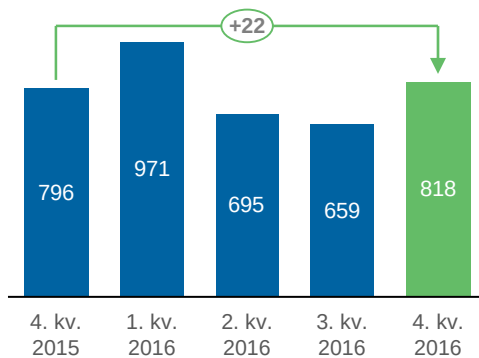


Resultat per aksje

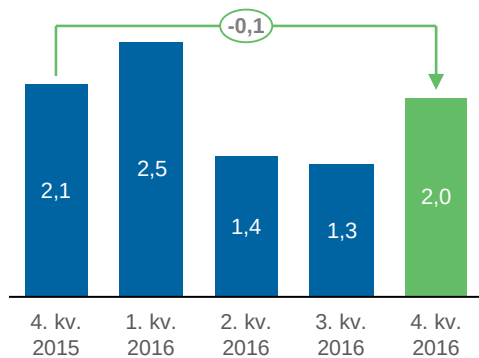
2,0 kr



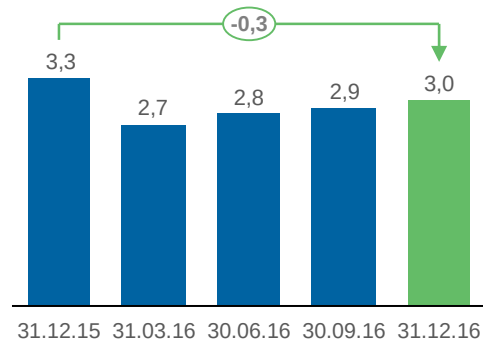
EBITDA (mill. kr)



Resultat per aksje (kr)

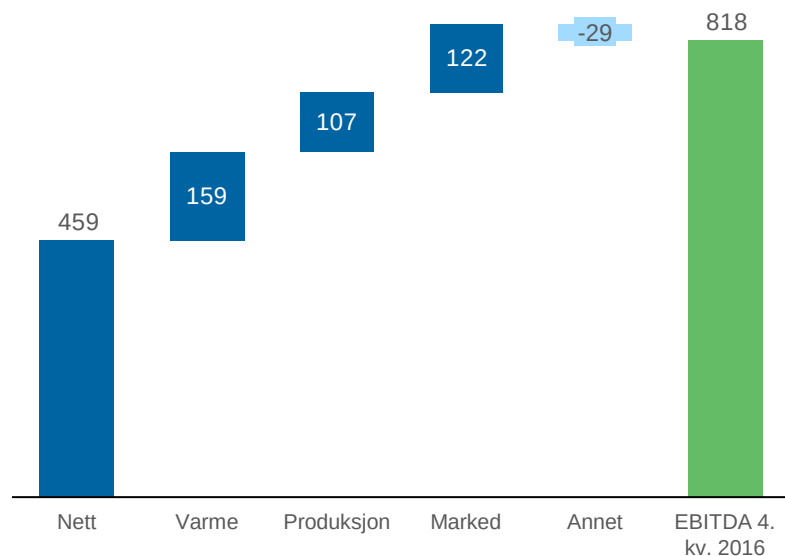


Netto gjeld / EBITDA (x)¹

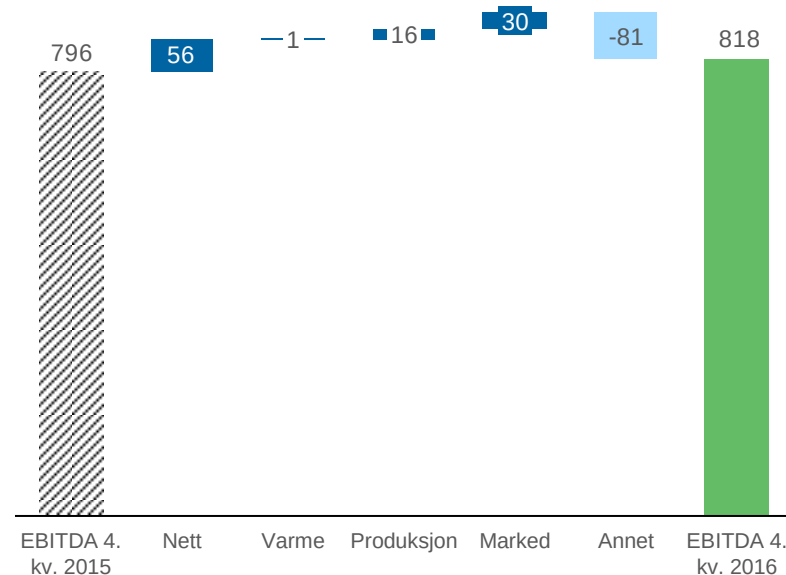


EBITDA per forretningsområde

EBITDA 4. kvartal 2016 (mill. kr)

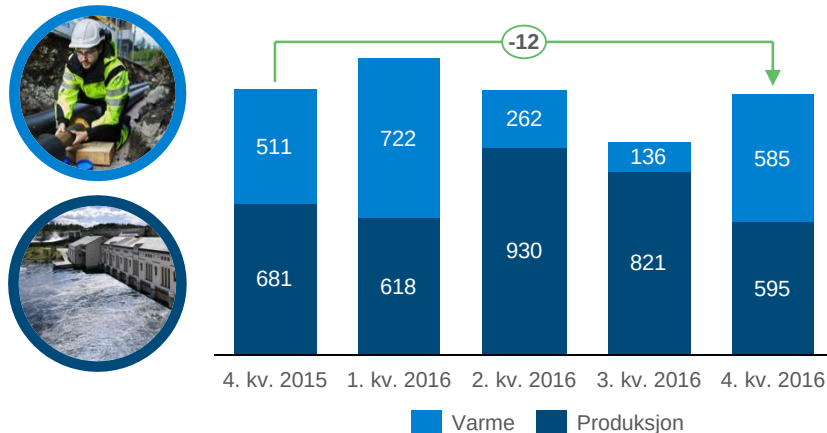


Endring EBITDA fra 4. kvartal 2015 (mill. kr)

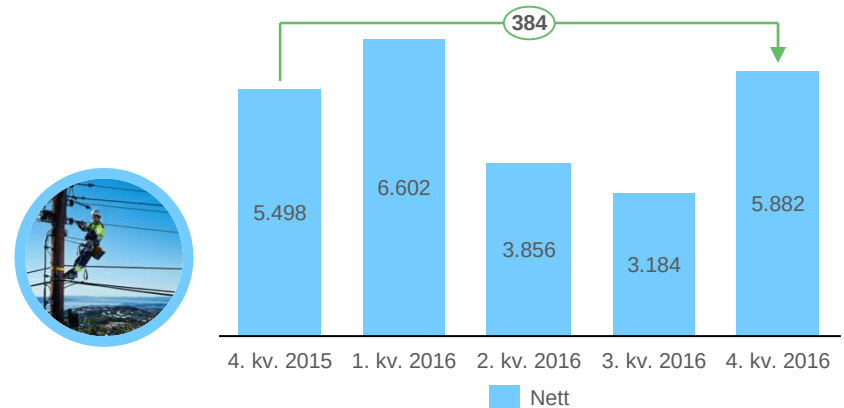


Produksjon og distribusjon

Varme og Produksjon (GWh)

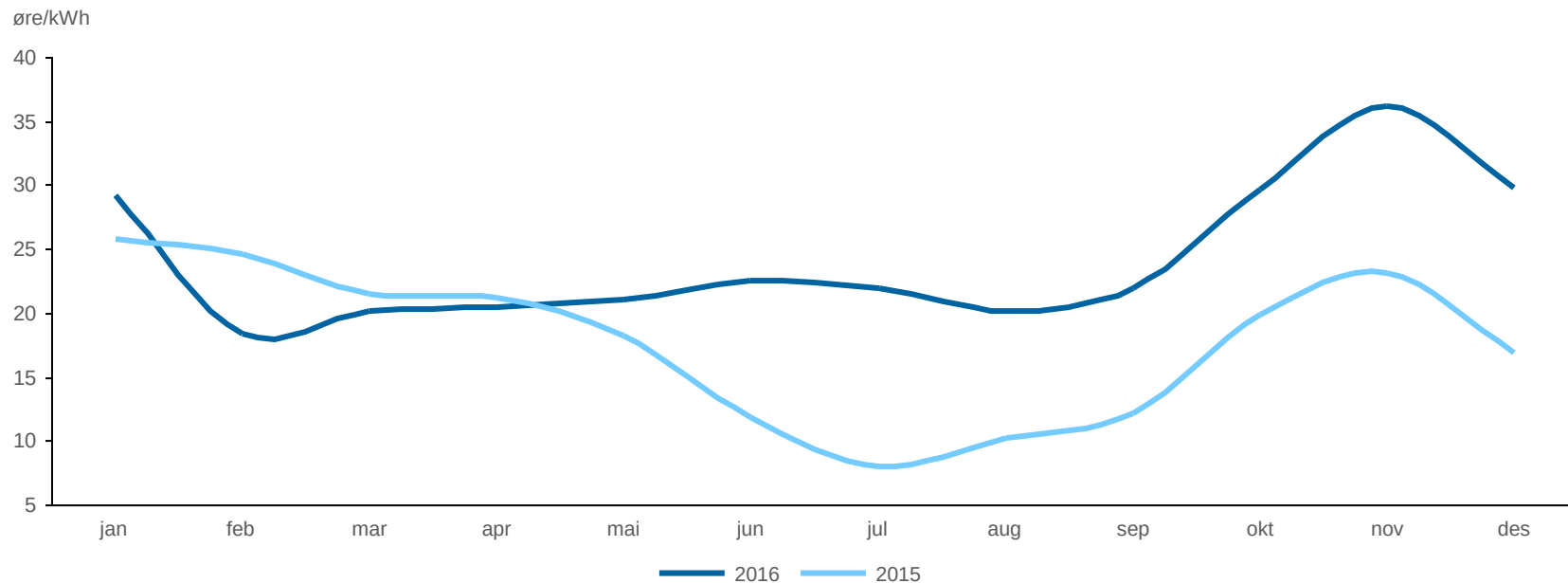


Nett (GWh)



Lavere vannføring mot fjoråret gav redusert produksjon, men noe høyere energietterspørsel som følge av kaldere vær.

Kraftprisutvikling NO1

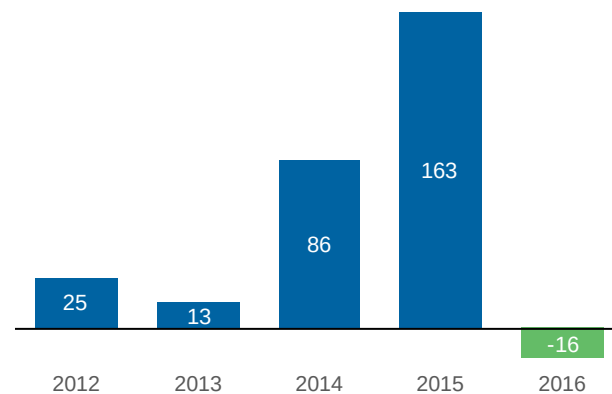


Utvikling i terminpriser og sikringshandler

Terminpris året 2018 (YR-18)



Resultater sikringshandel (mill. kr)



Stigende kraftpriser har gitt økte inntekter for konsernet, men redusert resultateffekt for sikringshandler

Resultat per forretningsområde



NETT



VARME



PRODUKSJON



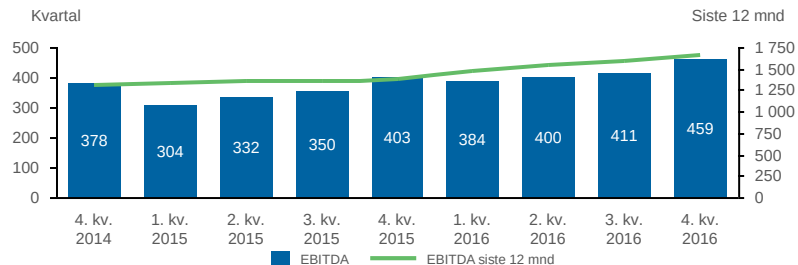
MARKED



NOK millioner

	4. kv. 2016	4. kv. 2015	Året 2016	Året 2015
Salgsinntekter	1 357	1 218	4 757	4 361
Brutto dekningsbidrag	852	830	3 028	2 943
EBITDA	459	403	1 654	1 388
Driftsresultat	308	222	1 056	822
Energileveranse (GWh)	5 882	5 498	19 524	18 960
Antall kunder (i 1.000)	697	689	697	689
Investeringer	404	331	1 009	926

Utvikling EBITDA (mill. kr)



4. kvartal 2016

- Energileveranse i perioden på 5,9 TWh – opp 0,4 TWh fra 4. kvartal 2015.
- Driftskostnadene 34 mill lavere enn fjorårets kvartal hovedsakelig knyttet til forbedringsarbeid.
- Stabil drift og KILE-kostnader på 17 mill (21 mill).

Året 2016

- God effekt fra forbedringsarbeid, samt engangseffekter i regulert inntekt gir et spesielt godt resultat.
- Med normal energijettersspørsmål forventes driftsresultatet for 2017 å bli om lag 10 % lavere enn 2016.

Nett - 2016 tariffinntekt og mer-/mindreinntekt



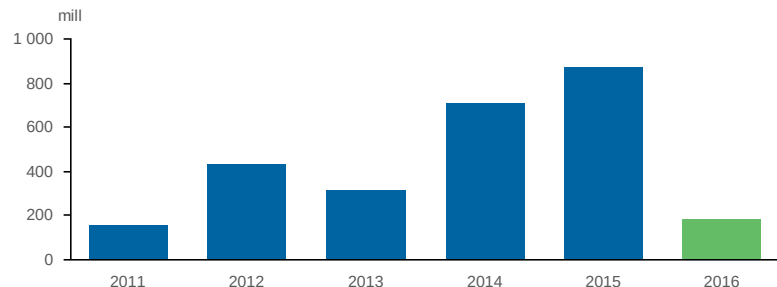
NOK millioner

	2014	2015	2016	2017P*
Tariffinntekt	3 871	4 149	4 404	4 600
- Regulert inntekt eget nett	2 659	2 829	3 796	2 900
- Kostnader til over- og sideordnet nett	1 006	1 166	1 315	1 500
= Mer-/mindreinntekt	206	154	(707)	200

Året 2016

- Tariffinntektene opp 255 mill mot 2015 som følge av høyere energileveranse og økte nett-tariffer.
- Regulert (tillatt) inntekt inkluderer positive engangseffekter bla. vedr. harmoniinntekt etter kjøp av nettvirksomhet i Østfold i 2014.

Utvikling akkumulert merinntekt per 31.12.2016



- Høy regulert inntekt i 2016 benyttes til nedbygging av merinntekt.
- Regulert inntekt ventet betydelig lavere i 2017 pga engangseffekter i 2016.

Nett - status AMS



- Fullskala utrulling av målere startet i august 2016.
- Akkumulerte investeringer på 586 mill. per 31.12.16 mot totalt prosjektkostestimat på 2,4 mrd.

Utrullingsplan

- 2. halvår 2016
- 1. halvår 2017
- 2. halvår 2017
- 1. halvår 2018
- 2. halvår 2018
- Ikke Hafslund Nett



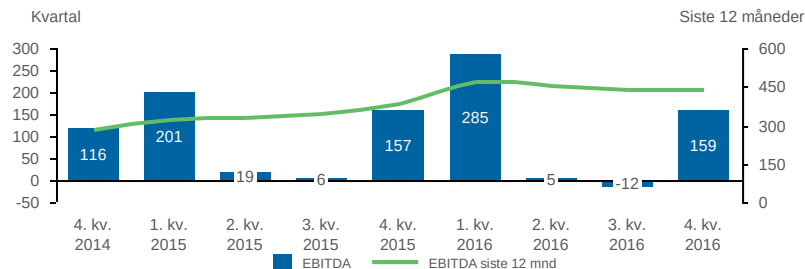
Varme



NOK millioner

	4. kv. 2016	4. kv. 2015	Året 2016	Året 2015
Salgsinntekter	414	331	1 152	977
Brutto dekningsbidrag (DB)	228	222	699	619
EBITDA	159	157	437	383
Driftsresultat	121	112	291	231
Produksjon (GWh)	585	511	1 704	1 567
Brutto DB (øre/kWh)	45	45	46	41
Investeringer	56	30	175	112

Utvikling EBITDA (mill. kr)



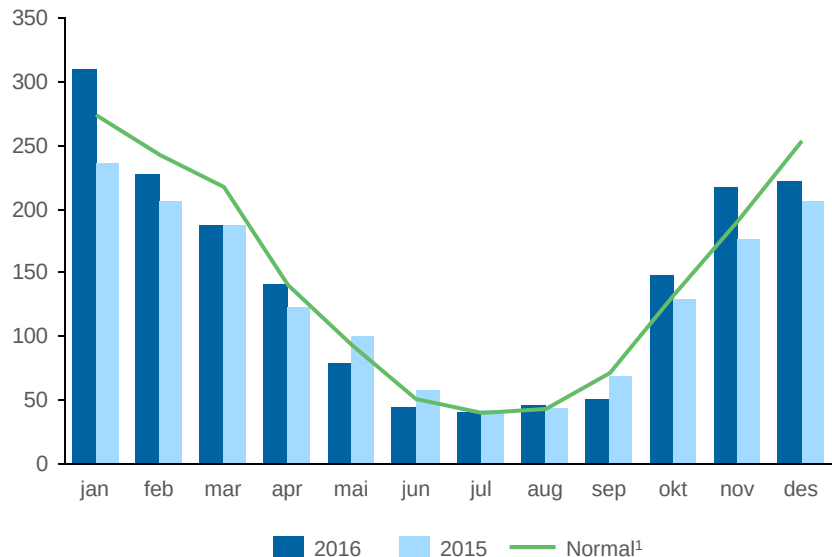
4. kvartal 2016

- Driftsresultatet på 121 mill i kvartalet og 291 mill i 2016 er det høyeste i Varmer noen sinne.
- Organisk vekst og noe kaldere vær ga en produksjonsøkning på 14 % mot fjerde kvartal 2015.
- Sikringsgrad neste 6 måneder på 58 %.
- Kundetilknytting i 2016 med et samlet årlig fjernvarmebehov på 44 GWh.

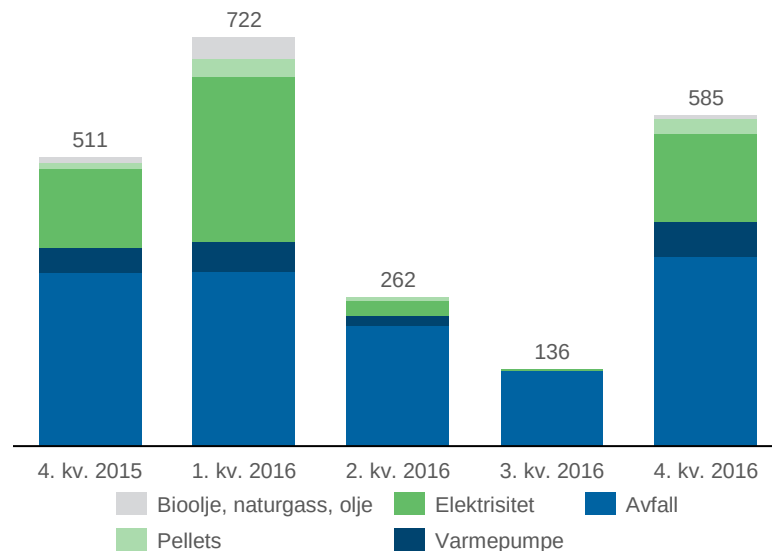
Varme - volum og energimiks



Produksjonsvolum (GWh)



Energimiks (GWh)



Produksjon



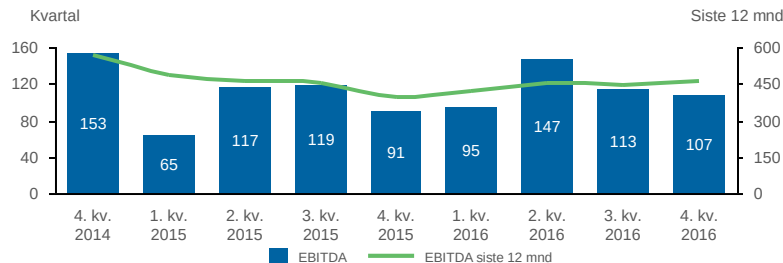
NOK millioner

	4. kv. 2016	4. kv. 2015	Året 2016	Året 2015
Salgsinntekter	168	151	687	654
EBITDA	107	91	462	391
Driftsresultat	95	81	417	346
Inntekter (øre/kWh)	28	22	23	20
Produksjon (GWh)	595	681	2 964	3 290
Investeringer	95	136	274	156

4. kvartal 2016

- Resultatet preget av høye kraftpriser som mer enn oppveier for lav vannføring og volum.
- Produksjonsvolum 14 % under normalen.
- Inntekt på 28 øre/kWh – opp 6 øre fra fjoråret og noe under kraftpris for NO1.
- Sikringsgrad 1. halvår 2017 på 31 %.
- Forventet produksjon i 1. kvartal om lag på normalen (545 GWh)
- Påløpt investering nytt aggregat i Vamma på 393 mill.

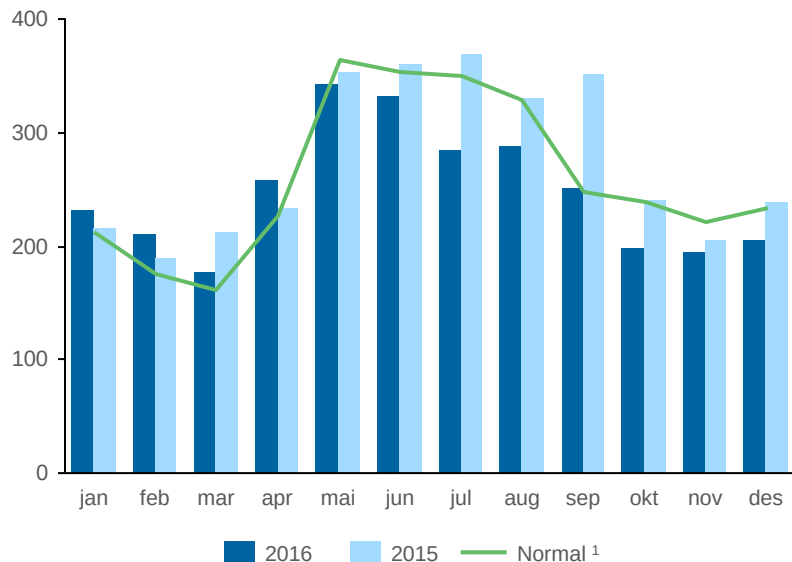
Utvikling EBITDA (mill. kr)



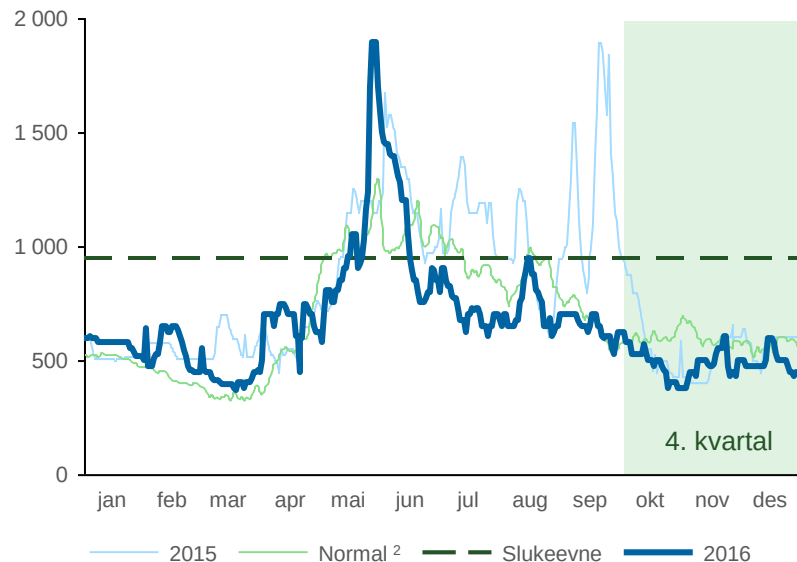
Produksjon og vannføring



Produksjon (GWh)



Vannføring og slukeevne (m³/sek)



1: Normal produksjon = 3100 GWh basert på 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

21 2: Normal slukeevne = Median vannføring siste 10 år.



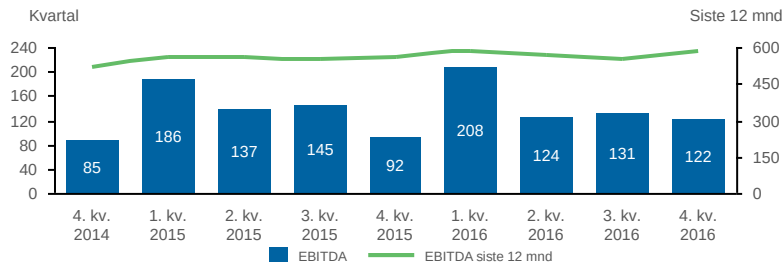
NOK millioner

	4. kv. 2016	4. kv. 2015	Året 2016	Året 2015
Salgsinntekter	2 308	1 704	7 303	5 939
Brutto dekningsbidrag	417	359	1 675	1 524
EBITDA	122	92	585	560
Driftsresultat	102	69	498	476
Antall kunder (i 1.000)	1 093	1 050	1 093	1 050
Strømsalg (GWh)	5 791	5 183	19 565	17 872

4. kvartal 2016

- Tilfredsstillende resultat i et kvartal med normalt høy energietterspørsel.
- Resultatet reflekterer kundevekst, positiv verdiendring på kraftkontrakter, og noe lavere marginer.
- Volumvekst på 12 % som følge av kaldere vær og 43 000 flere kunder mot fjerde kvartal 2015.
- 1 093 000 kunder ved utgangen av 2016, hvorav 375 000 er kunder utenfor Norge.

Utvikling EBITDA (mill. kr)



Oppsummering konsern



NETT



VARME



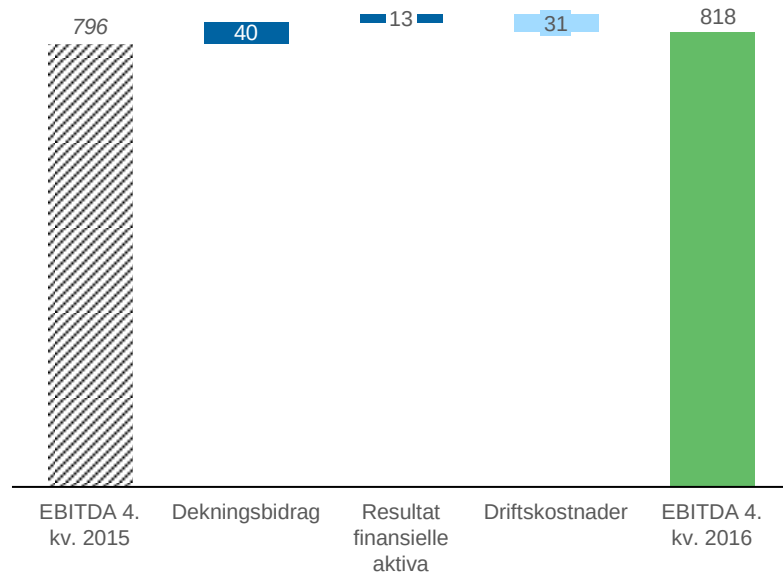
PRODUKSJON



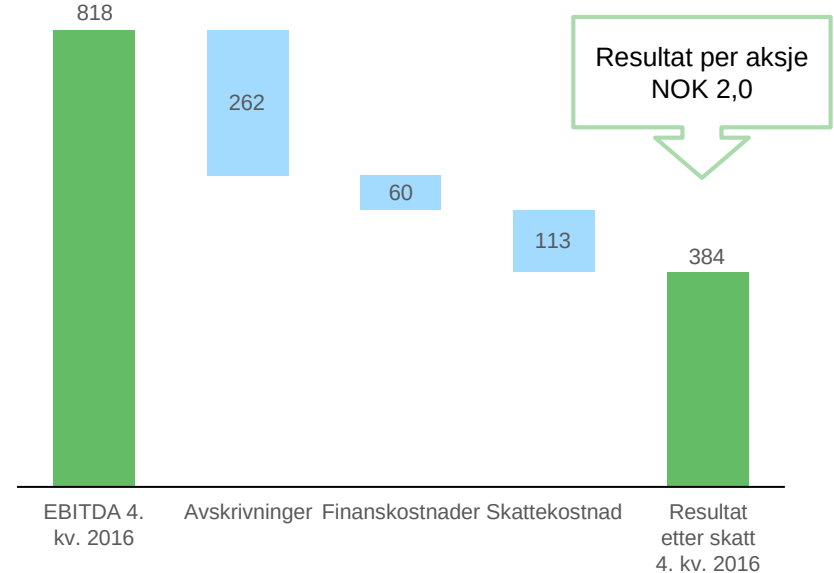
MARKED

Endring EBITDA og Resultat etter skatt

Endring EBITDA fra 4. kvartal 2015 (mill. kr)

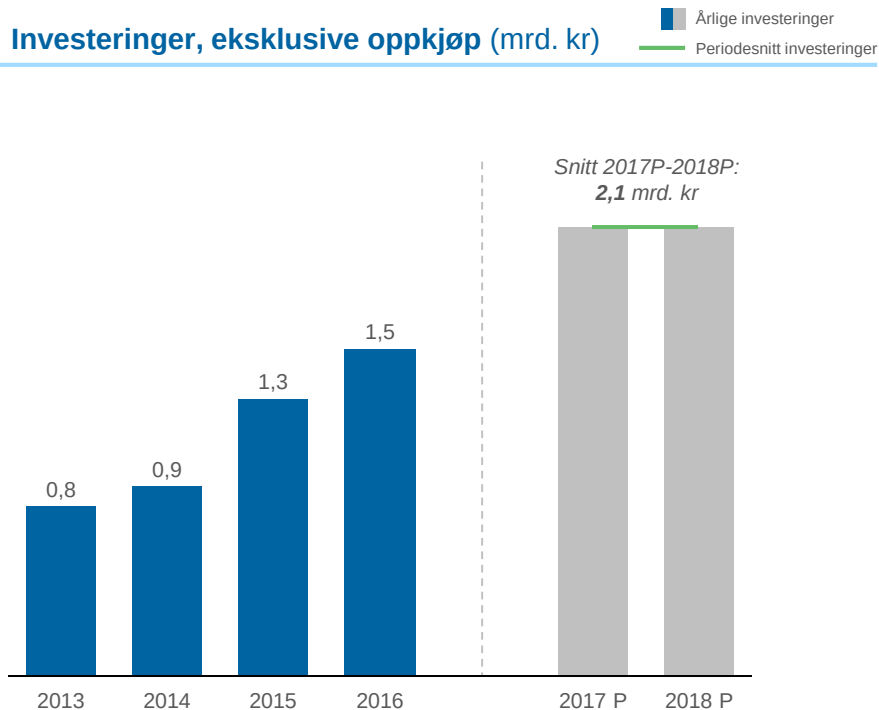


Resultat etter skatt 4. kvartal 2016 (mill. kr)



Investeringer

Investeringer, eksklusive oppkjøp (mrd. kr)

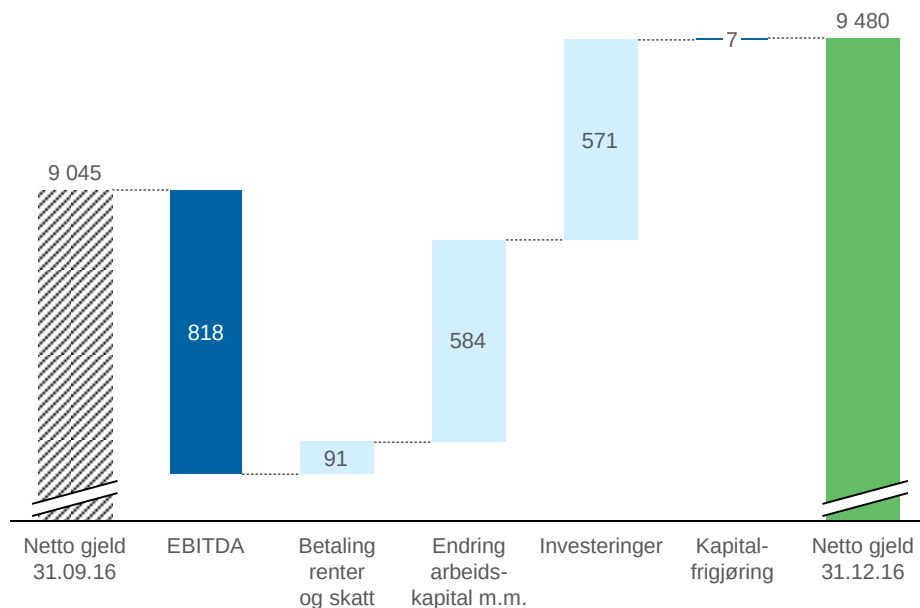


Vekstinvesteringer mot 2020

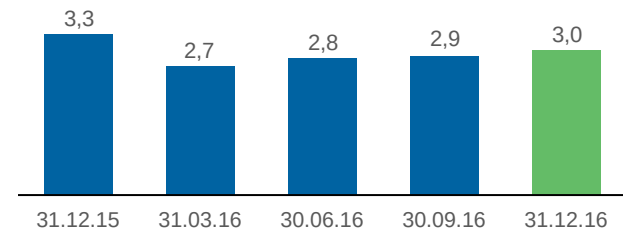


Endring netto rentebærende gjeld

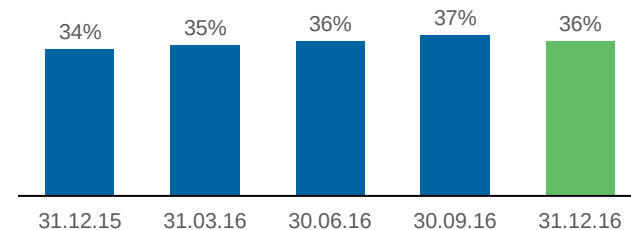
Endring netto gjeld i kvartalet (mill. kr)



Netto gjeld / EBITDA (x)¹



Egenkapitalandel (%)



Framtidsutsikter



- Forward Oslopris (NO1) for levering av kraft i 2017 på 24 øre/kWh er på nivå med spotpris 2016¹.
- Regulert inntekt i Nett betydelig lavere i 2017 pga engangseffekter i 2016, og tilhørende driftsresultat forventet om lag 10 % lavere gitt normal energietterspørsel.
- Investeringsnivå (eks oppkjøp) ventes å øke til i snitt 2,1 mrd per år for 2017 og 2018 fra 1,5 mrd i 2016. Økt investeringsnivå drevet av AMS og nytt aggregat i Vamma.
- Den organiske veksten skal videreføres, samtidig som strukturelle muligheter forfølges.

Agenda



1 Oppsummering av året 2016

2 Resultat 4. kvartal 2016

3 Tema: Strategi

4 Vedlegg

Hafslund – ledende markedsposisjoner



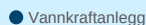
Energi og infrastruktur, samt strømsalg

Energianlegg og infrastruktur på Østlandet

- Samfunnskritisk infrastruktur
- Lokal tilstedeværelse
- Kapitalintensiv virksomhet
- Solid vekst



Organisk vekst fra investeringer og befolkningsvekst



Hafslund hovedkontor



Strømsalg i Norden

- Sterk nordisk tilstedeværelse
- Synergier på tvers av merkenavn og landegrenser
- Kapitallett virksomhet
- Klar multi-brand strategi
- Høye vekstambisjoner

1,1 millioner kunder



Solvencia

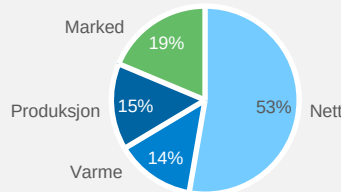
Hafslund
Kundesenter

Hafslund
Tellier

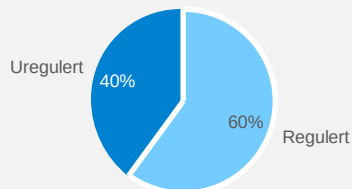
God resultatutvikling – godt rustet for videre vekst

Rendyrking, forbedringsarbeid og vekst ...

2016: EBITDA per område

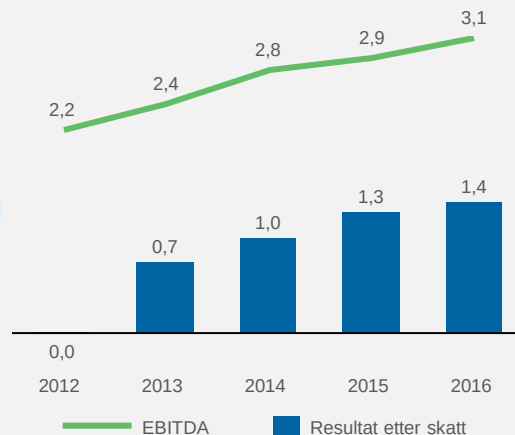


Andel regulert virksomhet¹



... har bidratt til sterk resultatutvikling ...

Resultat siste fem år (mrd. kr)



... og solid kapitalstruktur

Netto gjeld/EBITDA

3,0x
per 31.12.16

Målsetting

< 4,0x
Netto gjeld/
EBITDA

Strategiske prioriteringer



Høy grad av regulert virksomhet



Bidrar til miljøvennlige løsninger



NETT

Elektrifisering



VARME

Fornybar termisk energi



PRODUKSJON

Fornybar energi



MARKED

Energieffektivitet



Framtidens energiløsninger
– for deg og miljøet

Forretningsutvikling og produktivitet drevet av digitalisering



**Automatisering og
kostnadseffektivisering**



**Effektiv kundedialog
og kundevekst**



Nye forretningsmuligheter



Sol



Vind



Smart City



Nettsky



IT/OT-konvergens



Energilagring



Kjøling



Tingenes internett



Big data



Avansert analyse



Nett: Investeringer og strukturell vekst



Strategiske prioriteringer

Organisk vekst

- AMS
- Forsterkning av nettet
- Kundetilflytting

Strukturell vekst

- Primært i geografisk nærhet

Optimal drift

- Høy opptid
- Lave kostnader

Mål:
Norges mest effektive nettselskap

Område



Hafslands nettområde

AMS

Investerer 2,4 mrd. i AMS til
700' kunder innen 2019





Varme: Volumvekst og nye produkter



Strategiske prioriteringer

Organisk vekst

- Kundetilknytning/fortetting
- Erstatte oljefyr i Oslo
- Kjøling
- Nye produkter og tjenester

Optimal drift

- Høy oppetid
- Lave kostnader
- Mål om 100 % fornybar varme

Økt volum



Nye produkter og tjenester

TU
TAKSING
UTVIKLING

Nå kommer endelig teknologien til Norge

Første bygg i Norge med sorptiv kjøling.



Slik vil Youngstorget 3 se ut når det står klart i 2018. Bygget skal kjøles med fjernvarme fra Hafslund. (Foto: Hille Melbye Arkitekter/Thon Eiendom)

Produksjon: Ny fornybar energi



Nytt aggregat i Kykkelsrud - 2011



Nytt aggregat i Vamma - 2019

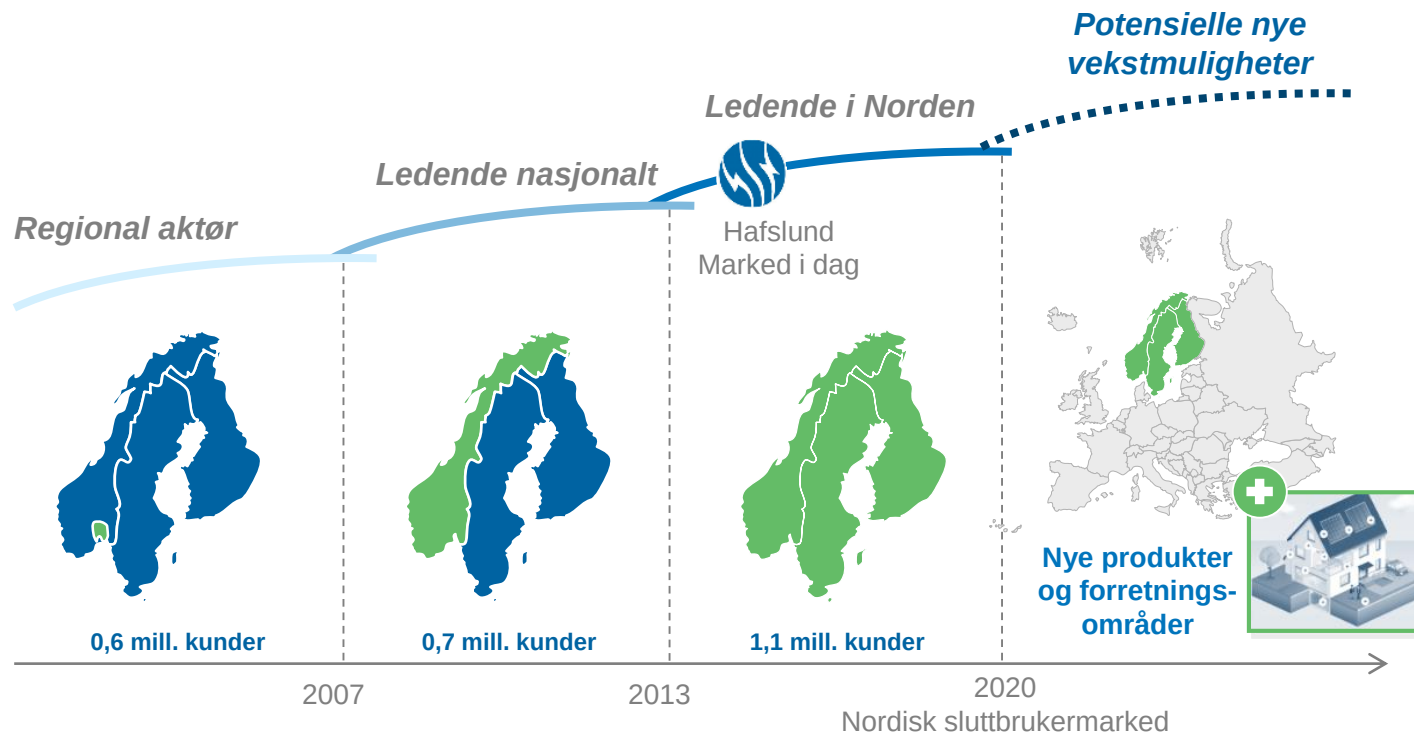


Om nytt aggregat i Vamma

Investering	920 mill. kr.
Installert effekt	128 MW
Produksjon Vamma 12	1 000 GWh
Økt fornybar produksjon	230 GWh

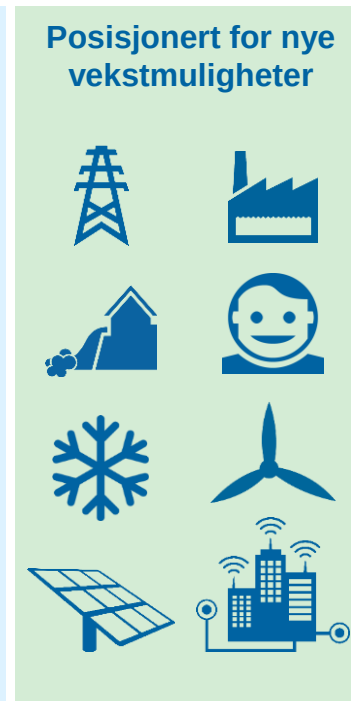
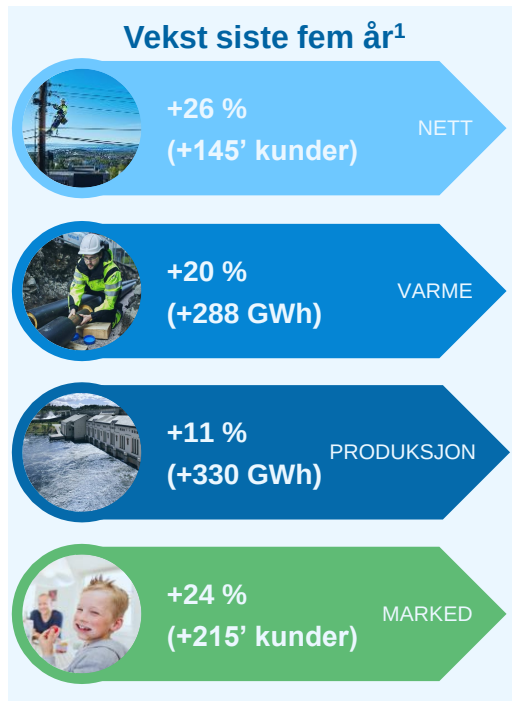
Det nye aggregatet i Vamma vil ferdigstilles til vårflommen 2019

Marked: Nordisk vekststrategi



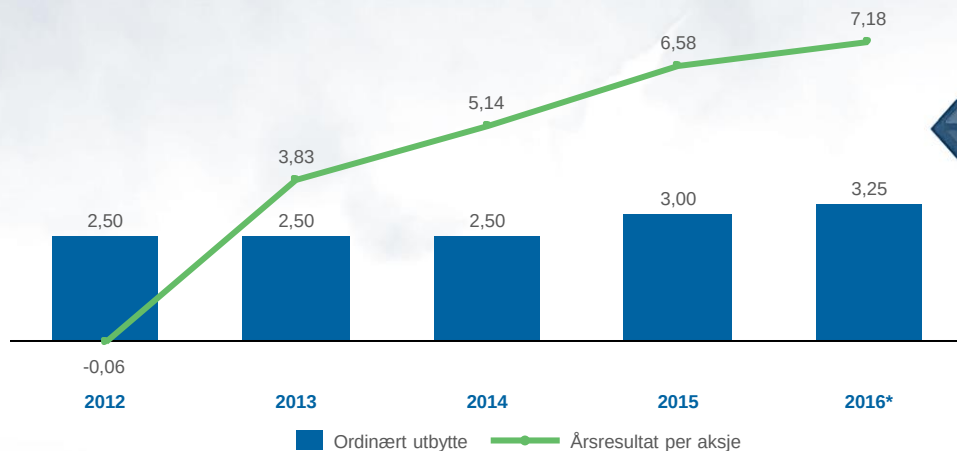


Økt vekst i årene som kommer



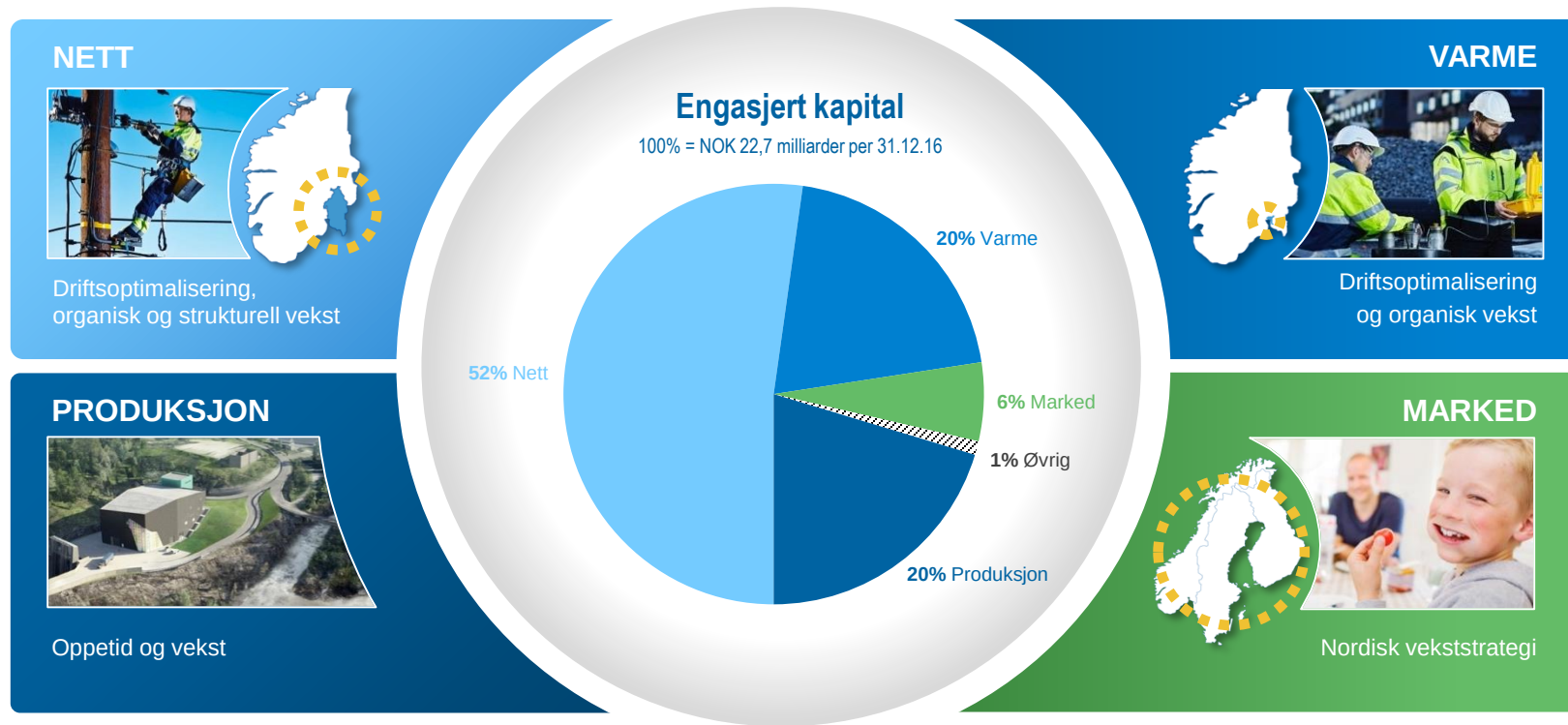
Mål om å opprettholde stabile utbytter

Historiske utbytter og resultat per aksje (kr per aksje)



Den langsiktige utbyttepolitikken for konsernet er å utbetale stabile utbytter som over tid tilsvarer minst 50 prosent av årsresultatene

Hafslund – et rendyrket energi- og infrastrukturselskap





Agenda



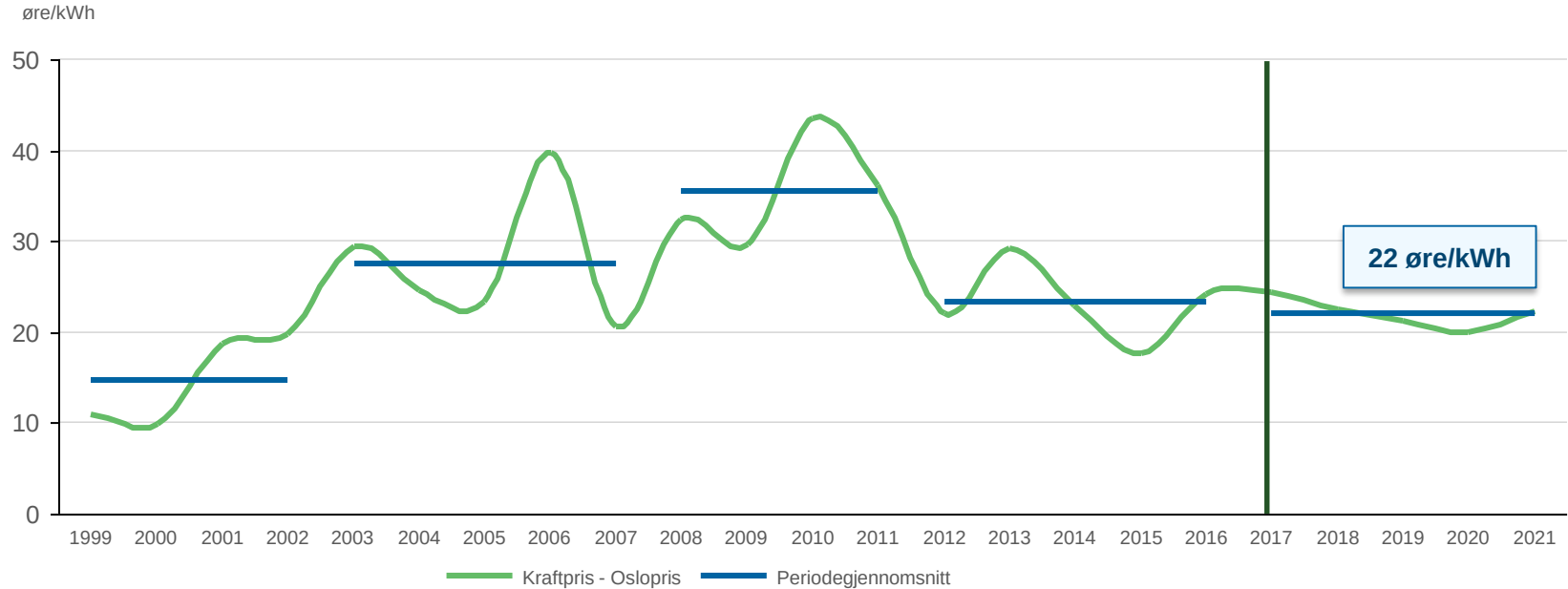
1 Oppsummering av året 2016

2 Resultat 4. kvartal 2016

3 Tema: Strategi

4 Vedlegg

Oslopris (NO1) historisk og framtidig



Konsernresultatet

NOK millioner	4. kv. 2016	4. kv. 2015	Δ	Året 2016	Året 2015
Salgsinntekter	4 222	3 360	862	13 803	11 905
Energikjøp	(2 644)	(1 823)	(821)	(7 954)	(6 264)
Dekningsbidrag	1 578	1 538	40	5 849	5 641
Resultat finansielle aktiva	47	34	13	154	112
Driftskostnader	(806)	(775)	(31)	(2 860)	(2 833)
EBITDA	818	796	22	3 143	2 920
Avskrivninger og nedskrivninger	(262)	(275)	13	(949)	(947)
Driftsresultat	557	522	35	2 193	1 973
Rentekostnader med mer	(90)	(125)	35	(304)	(425)
Verdiendring låneportefølje	30	33	(3)	87	137
Finanskostnader	(60)	(92)	32	(217)	(288)
Resultat før skatt	497	429	67	1 976	1 686
Skattekostnad	(113)	(18)	(95)	(573)	(401)
Resultat etter skatt	384	411	(27)	1 402	1 284
Resultat per aksje (NOK)	2,0	2,1	(0,1)	7,2	6,6

Konsernbalanse

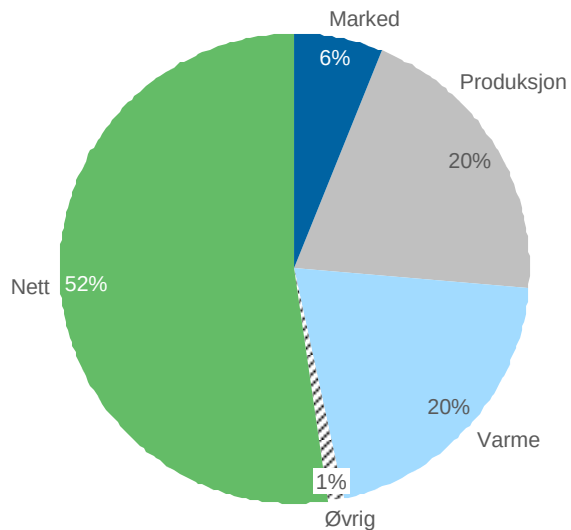
NOK millioner	2016-12-31	2016-09-30	Δ 3. kv. 2016	2015-12-31
Immaterielle eiendeler	2 880	2 890	(9)	2 933
Varige driftsmidler	19 610	19 297	314	19 302
Finansielle eiendeler	542	459	83	841
Fordringer og varer	3 135	1 875	1 260	2 752
Bankinnskudd og lignende	572	421	150	724
Eiendeler	26 740	24 941	1 798	26 552
Egenkapital (inkl. min. int.)	9 571	9 291	280	9 013
Avsetning for forpliktelser	3 553	3 679	(126)	3 528
Langsiktig rentebærende gjeld	7 870	7 719	151	8 330
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 193	1 794	399	2 156
Kortsiktig rentefri gjeld	3 553	2 458	1 094	3 526
Egenkapital og gjeld	26 740	24 941	1 798	26 552
Netto rentebærende gjeld	9 480	9 045	435	9 752
Egenkapitalandel	36 %	37 %	-1 %	34 %

Kontantstrøm

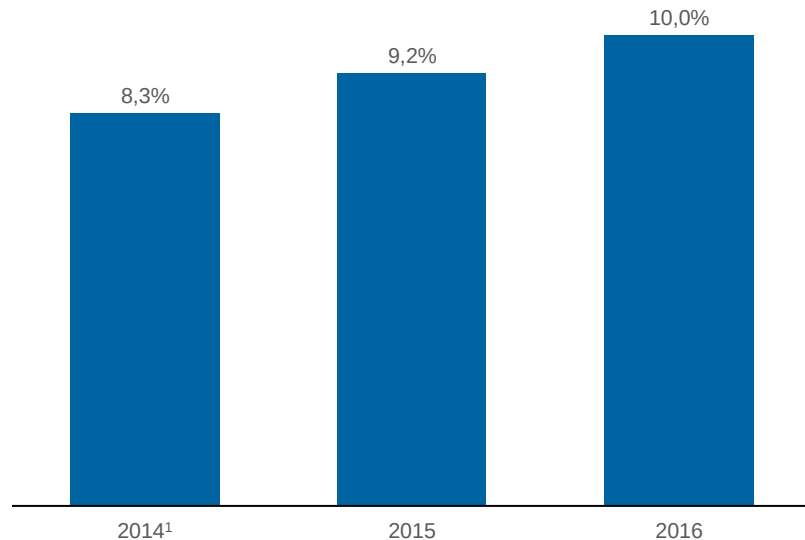
NOK millioner	4. kv. 2016	4. kv. 2015	Δ	Året 2016	Året 2015
EBITDA	818	796	22	3 143	2 920
Betalte renter	(73)	(88)	15	(350)	(419)
Betalt skatt	(18)	(87)	69	(380)	(344)
Markedsverdiendringer med mer	(33)	20	(52)	(132)	(45)
Endring arbeidskapital	(555)	(517)	(38)	(241)	89
Kontantstrøm fra driften	140	124	17	2 041	2 201
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(571)	(510)	(61)	(1 513)	(1 282)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	(7)	350	(357)	387	362
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(578)	(159)	(418)	(1 126)	(919)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	(437)	(35)	(402)	915	1 282

Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 22,7 mrd. kroner per 31.12.2016



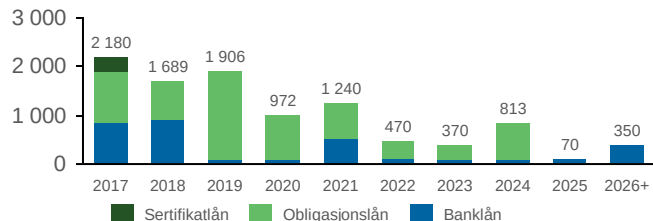
Avkastning engasjert kapital (%)



Lån – porteføljedata

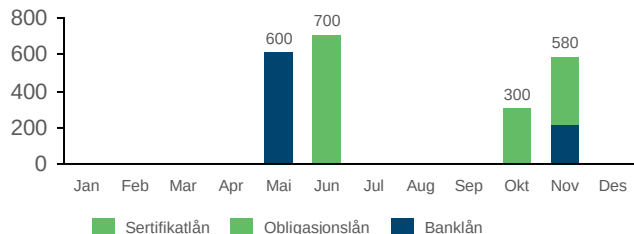
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK



	Q4 16	Q3 16	Δ
Obligasjoner	67 %	73 %	-6 %
Sertifikatlån	3 %	0 %	3 %
Banklån	30 %	27 %	3 %

NOK millioner	Q4 16	Q3 16	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(130)	(160)	30
Markedsverdi for rente- og valutaderivater *)	20	33	(13)
Gjennomsnittsrente inkl. derivater (i %)	3,1 %	3,3 %	-0,2 %
Låneforfall neste kvartal	-	988	(988)
Ubenyttede trekklinj	3 800	4 300	(500)

*) Inkl valutaderivater som sikringsbokføres

Nøkkeltall

Konsern

	Året 2016	Året 2015
Kapitalforhold		
Totalkapital	26 740	26 552
Engasjert kapital	22 730	22 355
Egenkapital	9 571	9 013
Børsverdi	18 456	11 583
Egenkapitalandel	36 %	34 %
Netto rentebærende gjeld	9 480	9 752
Resultat		
EBITDA	3 143	2 920
Resultat per aksje	7,18	6,58
Kontantstrøm per aksje fra driften	10,46	11,28

Nett

	Året 2016	Året 2015
Engasjert kapital	11 870	11 116
Dekningsbidrag	3 028	2 943
Energileveranse (GWh)	19 524	18 960
Antall kunder (i 1.000)	697	689
NVE-kapital	8 818	7 907

Varme

	Året 2016	Året 2015
Engasjert kapital	4 626	4 709
Snitt fjernvarmeinntekt (øre/kWh)	73	63
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	46	41
Produksjonsvolum (GWh)	1 704	1 567

Produksjon

	Året 2016	Året 2015
Engasjert kapital	4 622	4 505
Inntekter (øre/kWh)	23	20
Produksjonsvolum (GWh)	2 964	3 291

Marked

	Året 2016	Året 2015
Engasjert kapital	1 374	1 419
- herav arbeidskapital	212	(227)
Antall kunder (i 1.000)	1 093	1 050
Volum Strømsalg (GWh)	19 565	17 872

Aksjonærer per 31.12.2016

#	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	Kommunal Landspensjonskasse	5 327	4 042	9 370	4,8 %	4,6 %
4	MP Pensjon PK	5	1 979	1 984	1,0 %	0,0 %
5	Folketrygdfondet	60	709	769	0,4 %	0,1 %
6	The Northern Trust Company	279	372	651	0,3 %	0,2 %
7	Greenwich Land Securities AS	84	323	408	0,2 %	0,1 %
8	Avanza Bank AB	89	311	400	0,2 %	0,1 %
9	Nordnet	69	317	386	0,2 %	0,1 %
10	JP Morgan Chase Bank	10	336	347	0,2 %	0,0 %
	Sum 10 største	111 301	74 440	185 741	95,2 %	96,4 %
	Andre aksjonærer	4 127	5 318	9 445	4,8 %	3,6 %
	Total	115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Definisjoner

Konsernet

Egenkapitalavkastning	Årsresultat siste 12 måneder / Gjennomsnittlig egenkapital inkl minoriteter siste 12 mnd
Avkastning engasjert kapital	Driftsresultat siste 12 mnd / (gjennomsnittlig Engasjert kapital)
Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjoner
Egenkapitalandel	Egenkapital / Totalkapital
Netto rentebærende gjeld	Rentebærende gjeld - rentebærende fordringer og likvider
Resultat per aksje	Resultat etter skatt / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Gjeld / EBITDA	Netto rentebærende gjeld / EBITDA siste 12 måneder
Kontantstrøm per aksje	Kontantstrøm fra driften / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Sikringsgrad Produksjon	Sikret andel av estimert produksjonsportefølje
Sikringsgrad Varme	Sikret andel av estimert netto kraftpriskspenning ved salg redusert med bruk av elektrisitet og 1/3 av varmepumpe

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
- Leder finans og investor relations, Martin S. Lundby
 - martin.lundby@hafslund.no
 - Tlf: +47 416 14 448

Hafslund 