



Analytikerpresentasjon 2. kvartal 2013

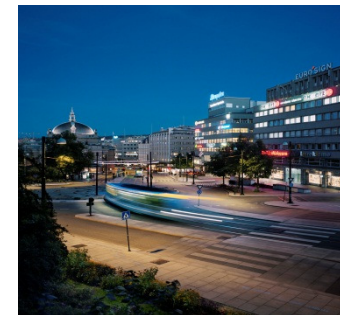
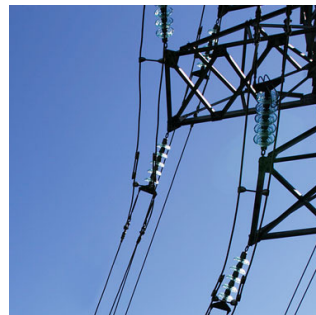
Hafslund ASA

10. juli 2013

**Finn Bjørn Ruyter,
konsernsjef**

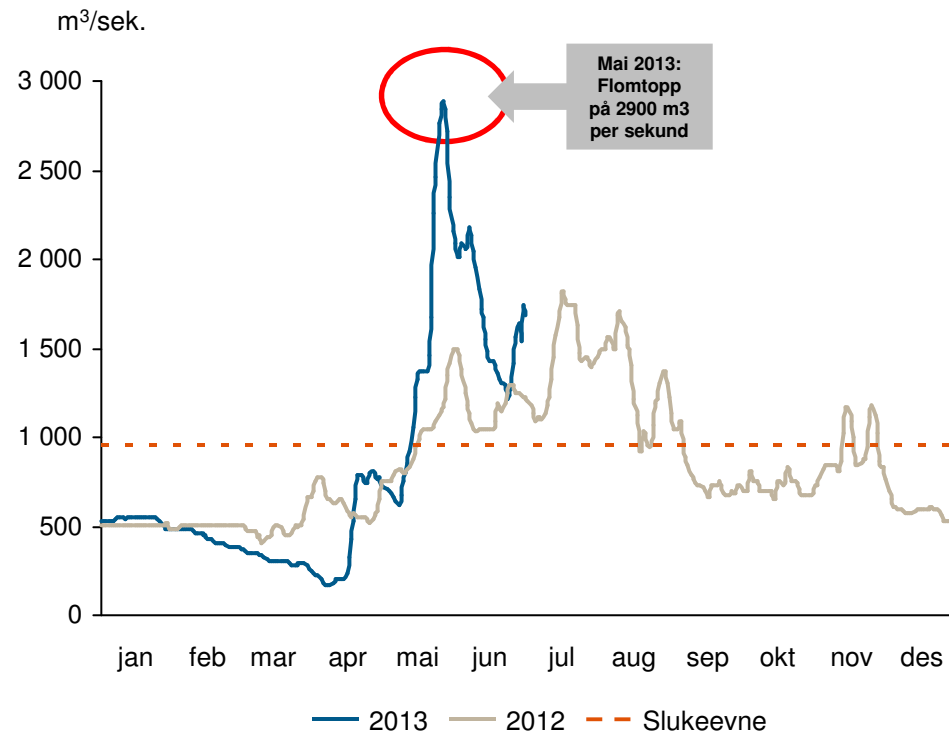
Hovedpunkter 2. kvartal 2013

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 569 mill, opp fra 510 mill i fjor.
- Oppnådd kraftpris på 28 øre/KWh, en økning på 7 øre/kWh fra fjoråret.
- Vannkraftproduksjon på 825 GWh er 13 prosent lavere enn normalen.
- Nettvirksomheten med stabil drift i kvartalet.
- Strømsalgsvirksomheten fortsetter kundeveksten med en økning på 15 000 i kvartalet.
- Avtale om salg av aksjer i Infratek ASA og eiendelene i BioWood - gir 450 mill i kapitalfrigjøring i 3. kvartal.



Flom ga vannføring betydelig over slukeevne

Kraftproduksjon - vannføring



- Varmt vær og rask snøsmelting ga største flom siden 1995.
- Vannføringen opp mot 2900 m³/sek – mot maks slukeevne ~1000 m³/sek.
- Flom krever gode forberedelser:
 - Sikre mot vanninntrenging i kraftstasjon.
 - Påse at flomluker fungerer.
- Flom gir:
 - Noe redusert produksjonsvolum.
 - Økt risiko for skader på produksjonsanlegg.

Sarpsfossen og Vamma mai 2013

Sarpsfossen 26. mai



- 945 m³ vann i sek gikk gjennom turbinene.
- Flomlukene slapp i tillegg gjennom rundt 1700 m³ vann i sekundet.

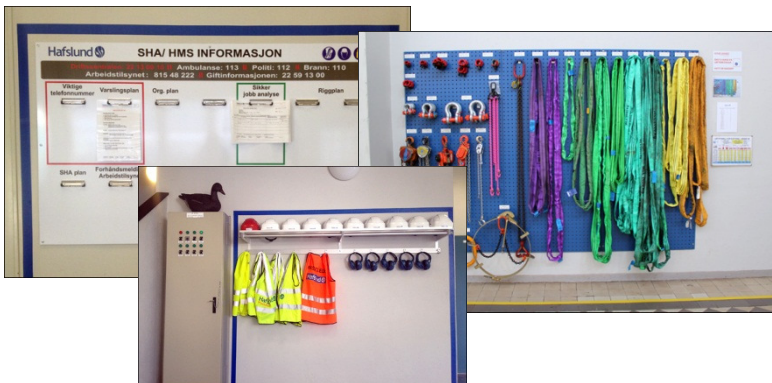
Vamma 24. mai



- 950 m³ vann i sek gikk gjennom turbinene.
- Flomlukene slapp i tillegg gjennom rundt 2000 m³ vann i sekundet.

Økt vannutnyttelse gjennom driftstiltak og mulig utbygging

Driftstiltak



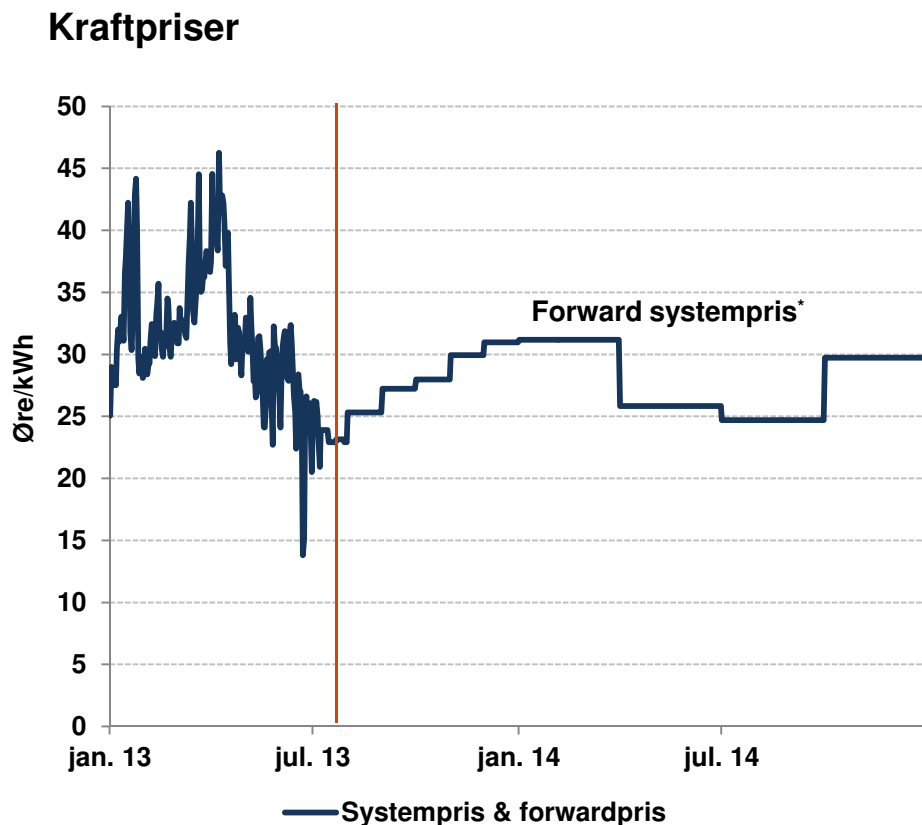
- Fokus på forbedringsarbeid i prosjekter og drift:
 - 5S - lett tilgjengelige fysiske forhold og dokumentasjon.
 - Mer effektiv drift.
 - Positiv HMS-effekt.

Utbygging



- Aggregat FKF 4 ferdig bygd 2011 – med 100 GWh, 40 MW og samlet investering 325 mill.
- Søknad om konsesjon for ytterligere utbygging av Vamma planlegges.
- Vedtak utbygging betinget av lønnsomhet, kraftpriser og elsertifikatordningen.

Kraftprisen (systempris) i første halvår 2013

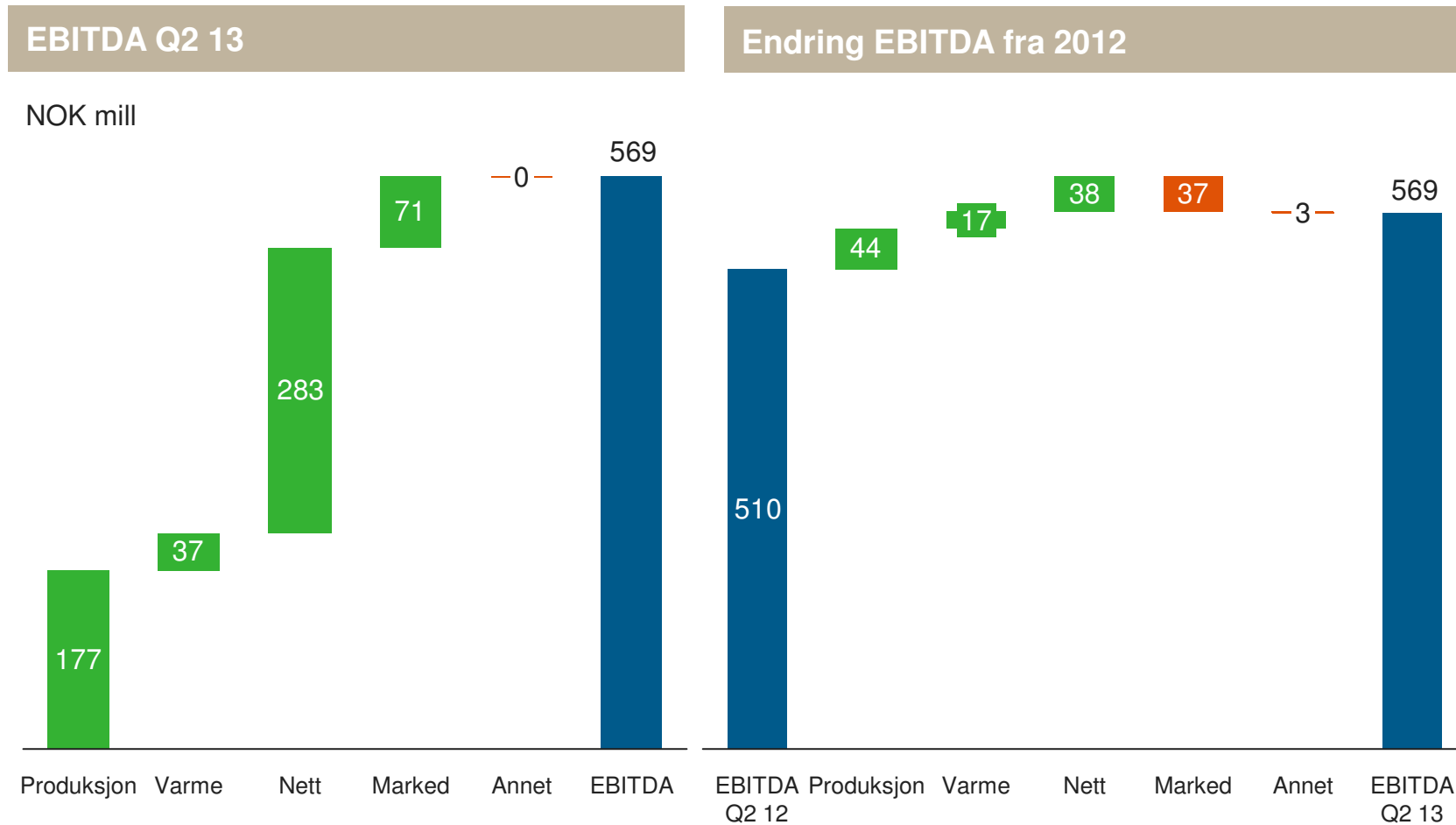


- Om lag 20-30 prosent mindre snø enn normalt.
- Kaldt vær ut april ga forsinket snøsmelting.
- Mai og juni preget av mer nedbør og høyere tilsig enn normalt.

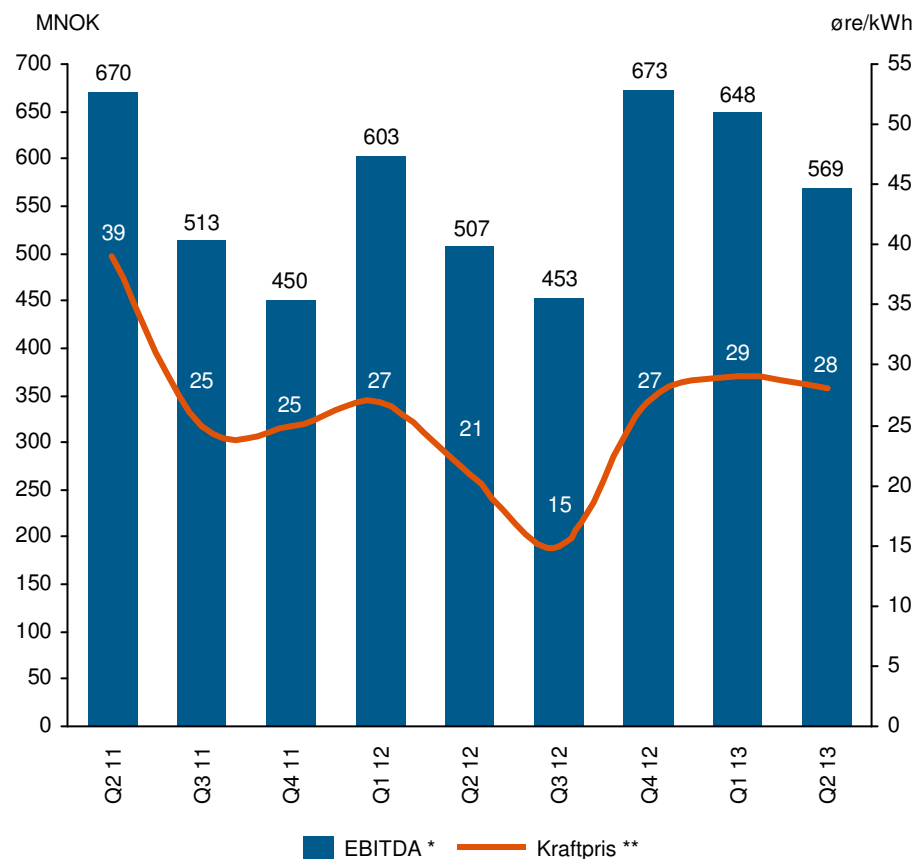


- Mer nedbør enn normalt og fall i tyske kraftpriser senket spotprisen og forwardprisen på kraft.

EBITDA 2. kvartal 2013 og endring fra 2012



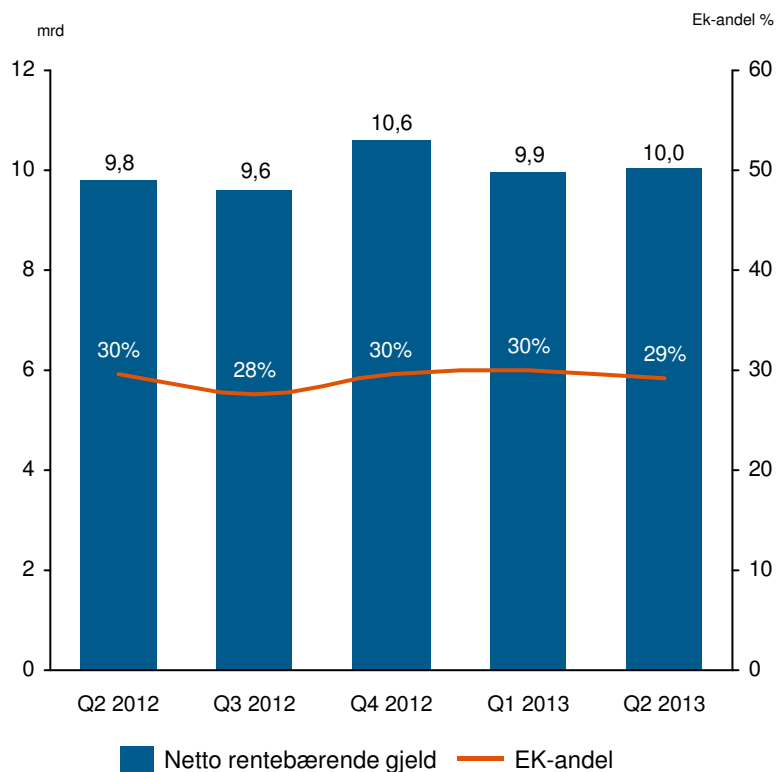
Kvartalsvis utvikling i EBITDA for kjerneområdene



- Resultatene varierer gjennom året i hovedsak som følge av kraftpris, produksjonsprofil og energietterspørsel.
- Nett med stabile kvartalsresultater.
- Kraftpris på 28 øre/kWh i 2. kvartal 2013 – på nivå med de to foregående kvartalene.
- Årstakten for EBITDA endres om lag:
 - 380 mill ved en kraftprisendring på 10 øre/kWh.
 - 60 mill ved 1 %-poeng endret NVE-rente for Nettvirksomheten.

Uendret rentebærende gjeld til tross for utbetalt utbytte på 487 mill

Netto rentebærende gjeld og EK-andel *

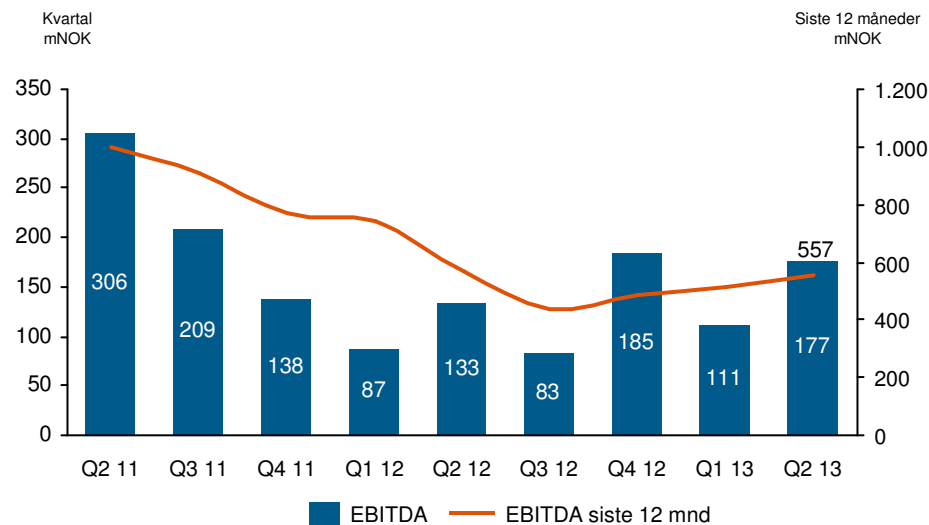


Utvikling netto rentebærende gjeld (MNOK)

Netto rentebærende gjeld 31.03.2013	(9 942)
EBITDA	569
Betalte renter	(107)
Betalt skatt	(125)
Markedsverdiendringer med mer	55
Endring arbeidskapital	214
Netto investeringer	(197)
Utbetalt utbytte	(487)
Netto rentebærende gjeld 30.06.2013	(10 020)

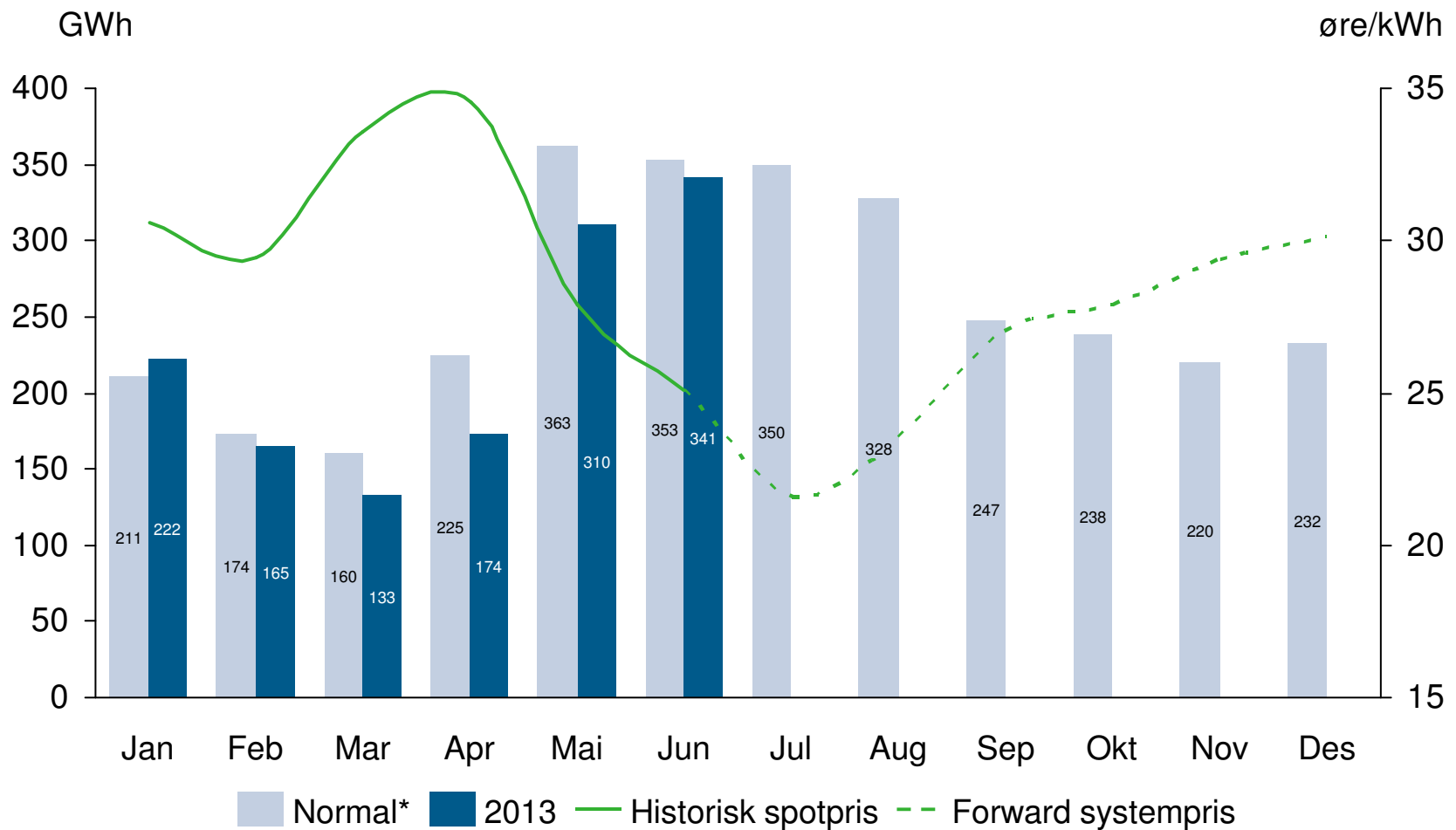
Produksjon

NOK millioner	Q2 13	Q2 12	Hittil 13	Hittil 12
Salgsinntekter	234	197	425	362
EBITDA	177	133	288	219
Driftsresultat	165	121	264	196
Kraftpris (øre/kWh)	28	21	30	23
Produksjon (GWh)	825	888	1 345	1 489
Investeringer	7	5	12	6



- 33 prosent høyere kraftpriser mot fjoråret, men 7 prosent lavere produksjon trekker noe ned.
- Stopp på aggregat ga produksjonstap på 40 GWh.
- Reduserte vedlikeholdskostnader etter endt rehabiliteringsprogram.
- Forventet produksjon i tredje kvartal på 900 GWh, på normalen.
- 34 prosent sikringsgrad neste 6 mnd - sikringspris 2,7 øre/kWh høyere enn forward pris notert 28. juni 2013.

Produksjon og kraftpriser



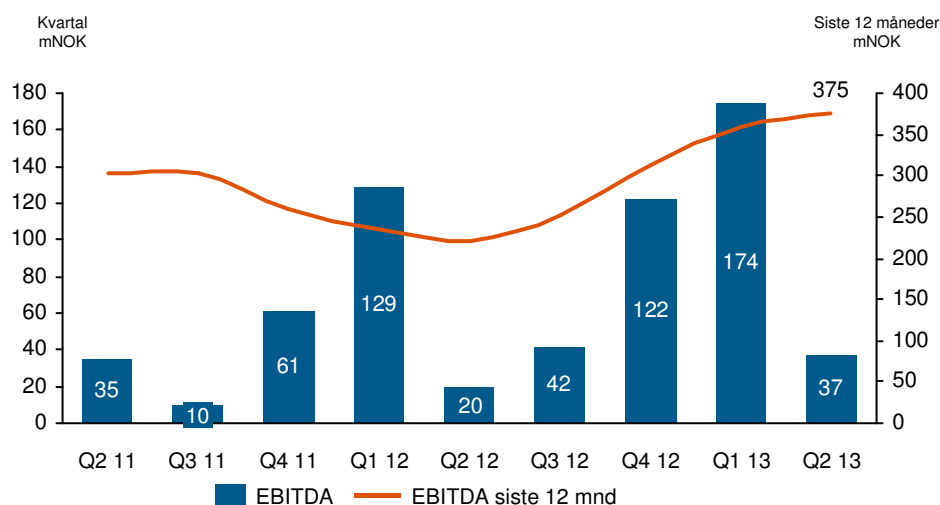
Kilde for prisdata: www.nordpoolspot.com og www.nasdaqomxcommodities.com

*Normal = 3100 GWh basert på 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Varme

NOK millioner	Q2 13	Q2 12	Hittil 13	Hittil 12
Salgsinntekter	194	156	698	550
Brutto dekningsbidrag (DB)	110	87	348	274
EBITDA	37	20	211	149
Driftsresultat	(5)	(22)	128	68
Produksjon (GWh)	355	335	1 224	1 064
Brutto DB solgt volum (øre/kWh)	33	28	31	31
Investeringer	30	41	37	92

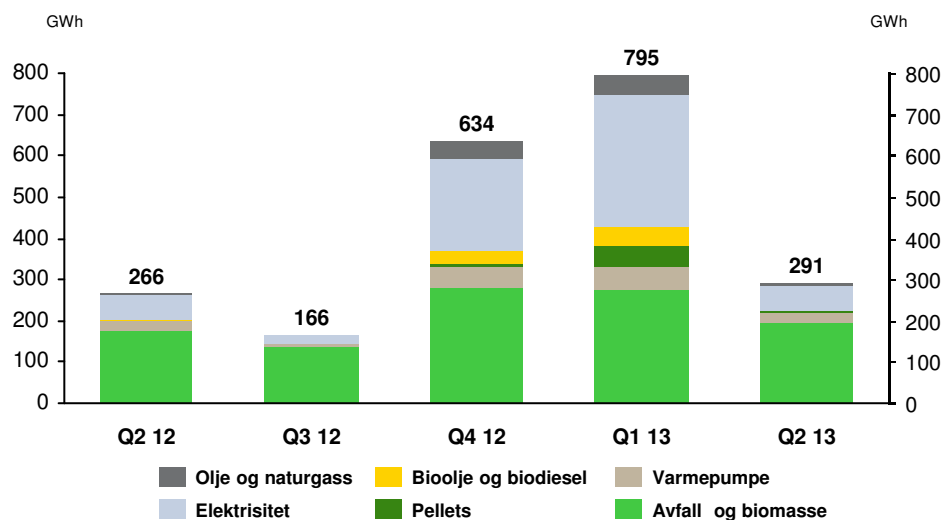
- Sesongmessig svakt kvartal som følge av lavere energietterspørsel.
- Høyere engrospriser på kraft på NordPool ga økt dekningsbidrag.
- 355 GWh energiproduksjon – opp 6 prosent.
- Det er tilknyttet nye kunder med et årlig energiuttak på 13 GWh i første halvår.
- 27 prosent sikringsgrad av netto kraftpriseksponering neste 6 mnd – sikringspris 4,0 øre/kWh høyere enn forward pris notert 28. juni 2013.



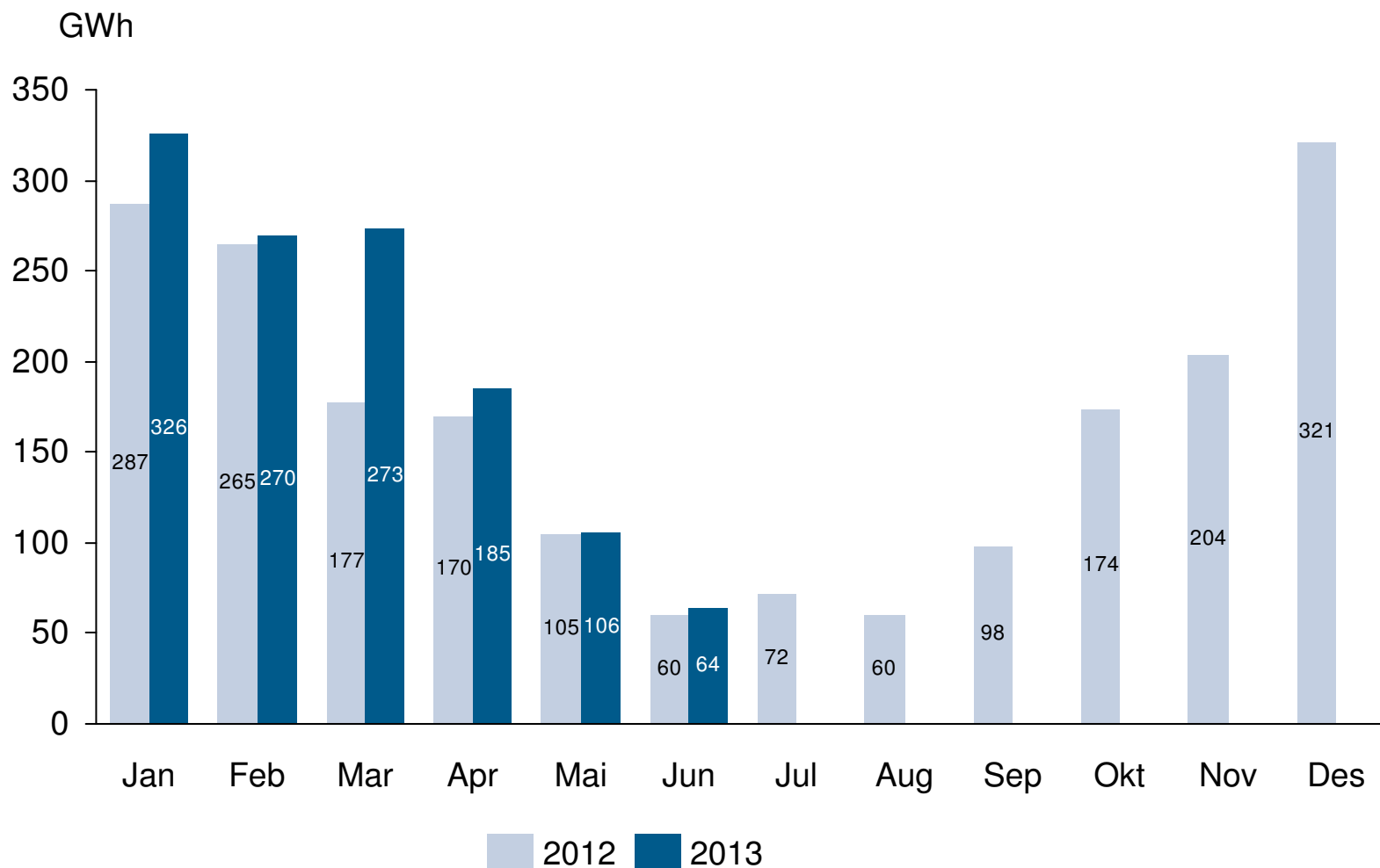
Fjernvarme - energikilder og dekningsbidrag

Energipriser (øre/kWh)	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13	Q2 13
Avfall og biomasse	20	22	19	20	20
Varmepumpe	9	5	13	10	19
Bioolje og biodiesel	64		40	51	66
Pellets			24	25	29
Elektrisitet	32	22	34	41	44
Olje og naturgass	62	83	58	58	61
Total brenselkostnad	22	25	27	32	26
Fjernvarmepris inkl distribusjon	52	48	62	67	63
Dekningsbidrag solgt volum	28	27	32	30	34

- Økt kraftpris gir høyere brenselkostnad for energikildene elektrisitet og varmpumpe.
- Fjernvarmepris på 63 øre/kWh gir et dekningsbidrag på 34 øre/kWh - opp 6 øre/kWh fra fjoråret.
- Høy andel avfall og biomasse i et kvartal med lav energietterspørsel.
- Fornybar andel på 95 prosent siste 12 mnd – 99 prosent i kvartalet.

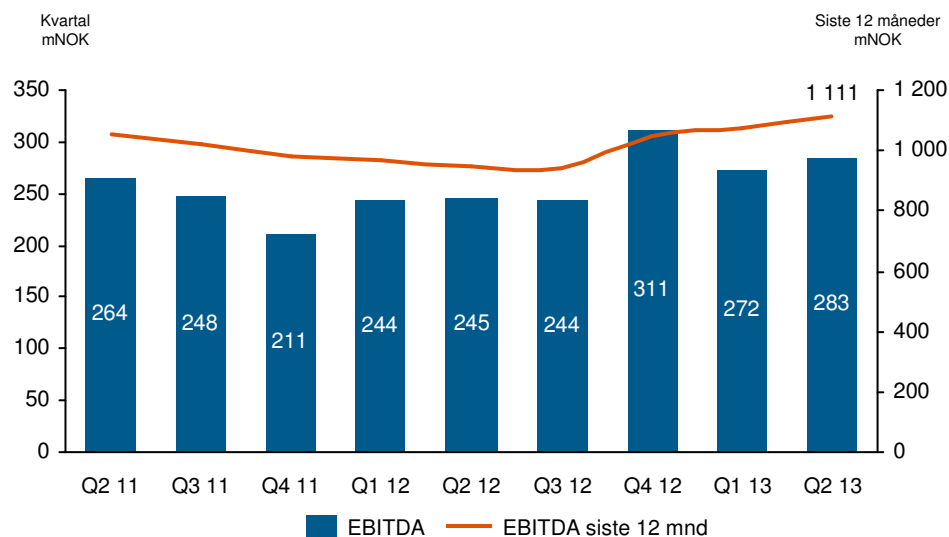


Varme - produksjonsprofil



Nett

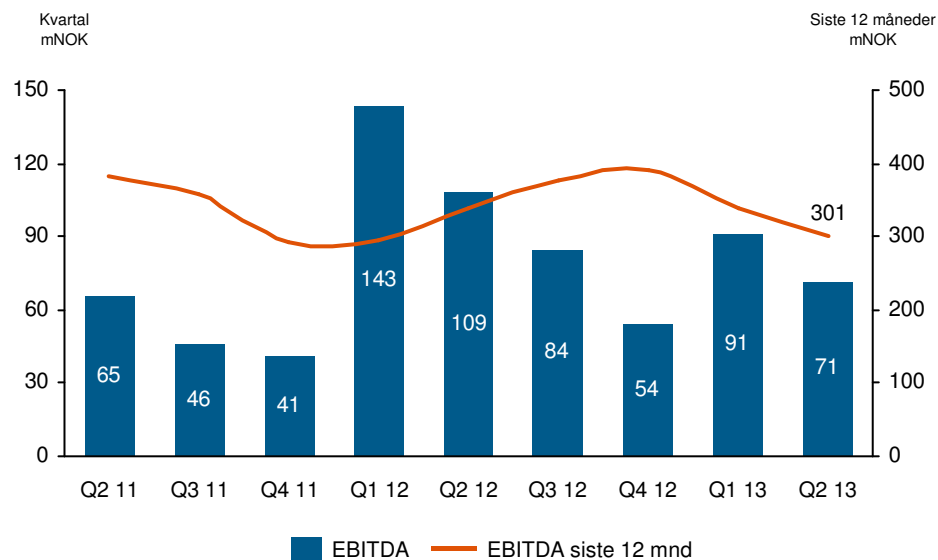
NOK millioner	Q2 13	Q2 12	Hittil 13	Hittil 12
Salgsinntekter	966	920	2 036	1 960
Brutto dekningsbidrag	605	584	1 168	1 151
EBITDA	283	245	555	490
Driftsresultat	162	122	312	241
Investeringer	129	102	193	173



- Resultatforbedring som følge av høyere inntektsramme og noe lavere vedlikeholdsaktivitet.
- Dekningsbidraget inkluderer mindre-inntekt på 52 mill (merinntekt 56 mill).
- Stabil drift og KILE-kostnader på 16 mill (10 mill).
- Energileveranse på 3,5 TWh - på nivå med fjoråret.
- Driftsresultat 2013 forventes økt 15 prosent fra 2012* gitt dagens nettatariffer, normal energietterspørsel i andre halvår og planlagt vedlikehold.

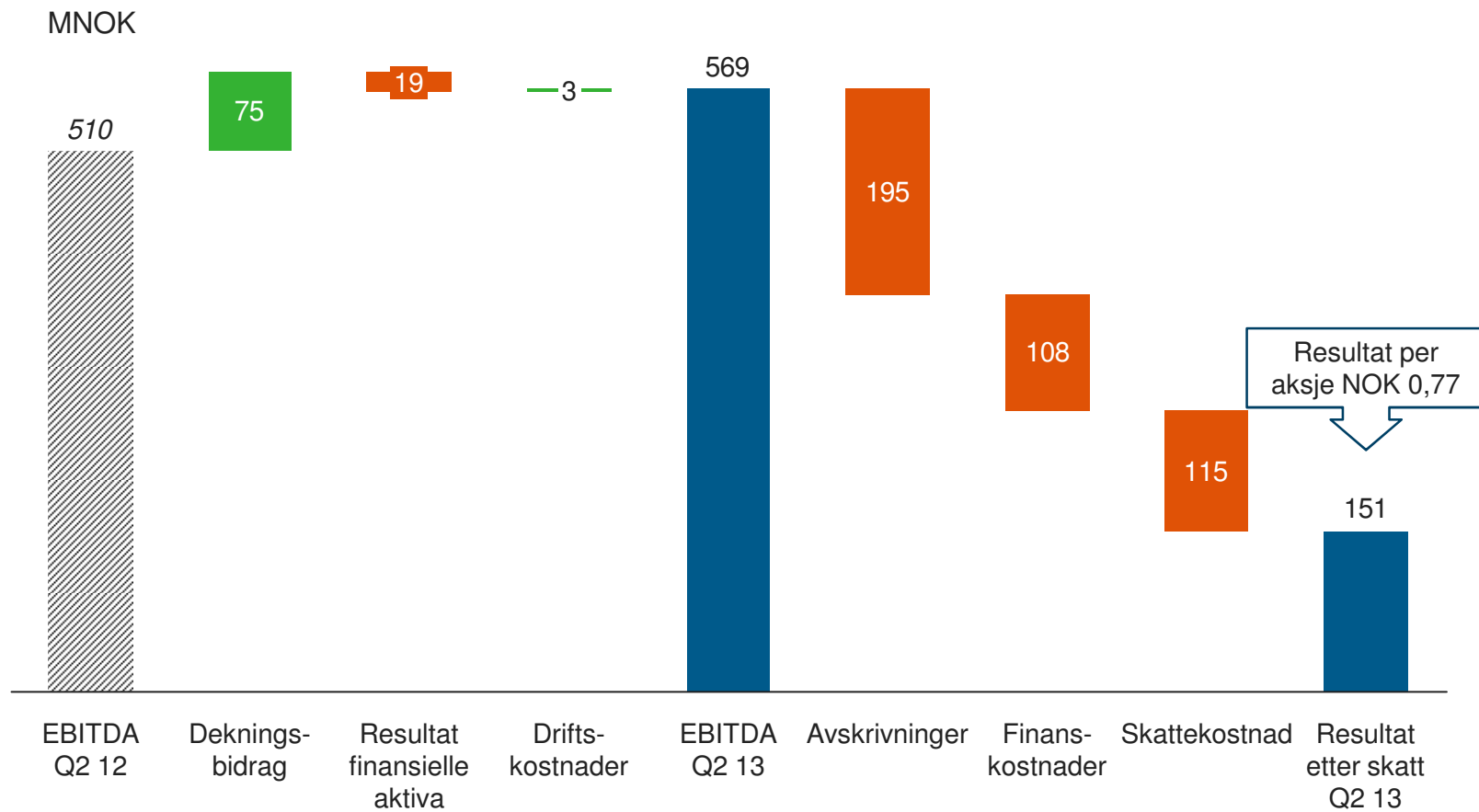
Marked

NOK millioner	Q2 13	Q2 12	Hittil 13	Hittil 12
Salgsinntekter	1 443	1 080	3 699	3 091
Brutto dekningsbidrag	261	258	548	572
EBITDA	71	109	163	252
Driftsresultat	62	104	144	243
Strømsalg (GWh)	3 528	3 334	9 292	8 507



- Kvartal med sesongmessig lav energietterspørsel.
- Økte salgsinntekter grunnet høyere engrospriser på kraft og noe høyere salgsvolum.
- Økt markedsaktivitet og overgang til nytt kunde- og faktureringssystem gir høyere driftskostnader.
- Resultat etter skatt på kr 41 per kunde (kr 68) i kvartalet.
- 927 000 kunder i hel- og deleide selskaper – opp 15 000 i kvartalet.

Oppsummering av resultat 2. kvartal 2013

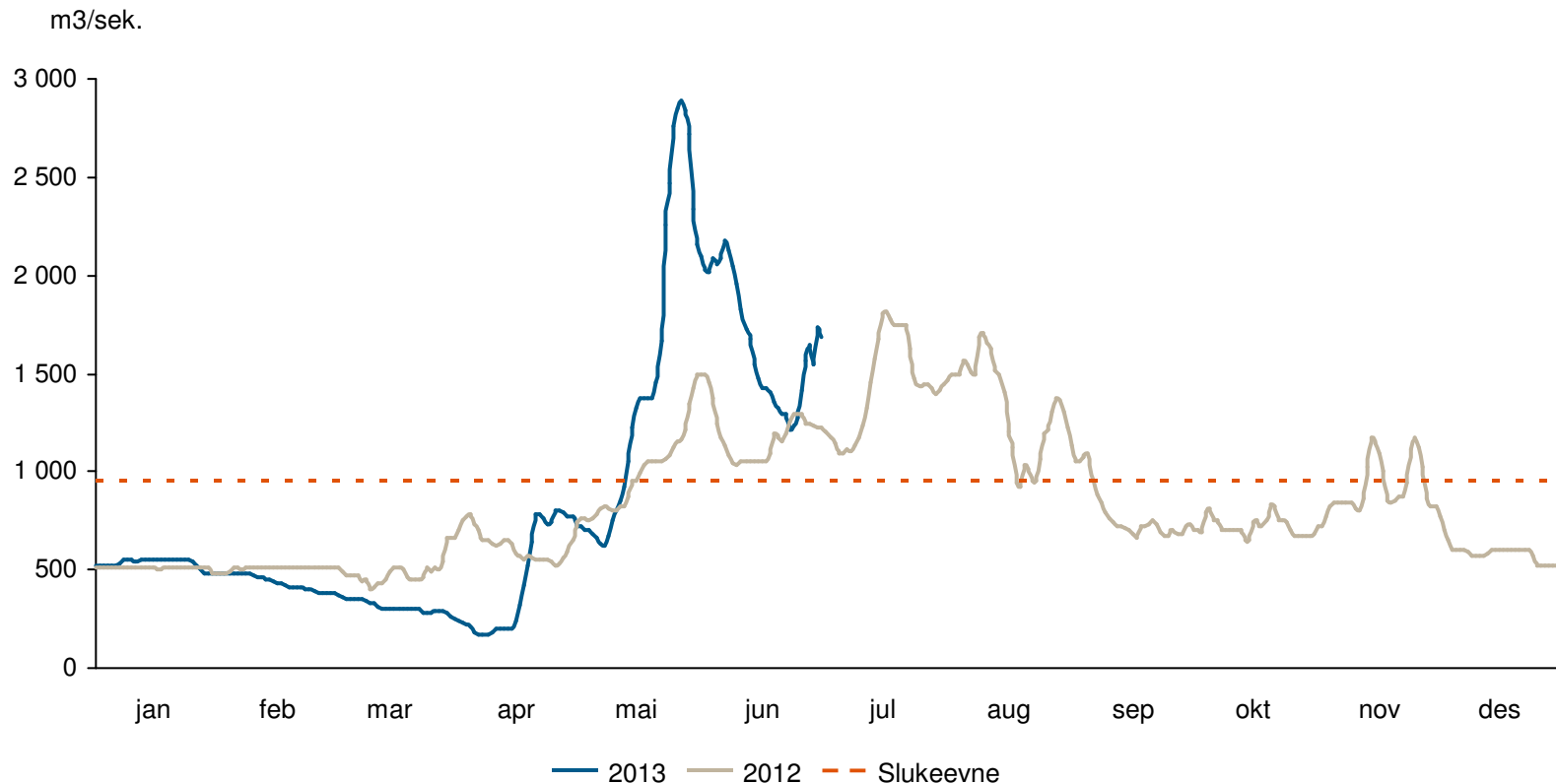


Oppsummering

- EBITDA på 569 mill og resultat etter skatt på 151 mill – opp henholdsvis 59 mill og 11 mill mot fjoråret.
- Kvartalet er som normalt preget av høy vannkraftproduksjon, lav energietterspørsel og stabilt resultat fra nettvirksomheten.
- Oppnådd kraftpris 28 øre/kWh, en økning på 7 øre/kWh fra 2. kvartal 2012.
- Strømsalgsvirksomheten fortsetter kundeveksten med en økning på 15 000 i kvartalet.
- Avtale om salg av aksjer i Infratek ASA og eiendeler i BioWood - gir 450 mill i kapitalfrigjøring i 3. kvartal.
- Terminpriser på kraft i 3. og 4. kvartal 2013 på henholdsvis 26 og 29 øre/kWh ved utgang av juni.

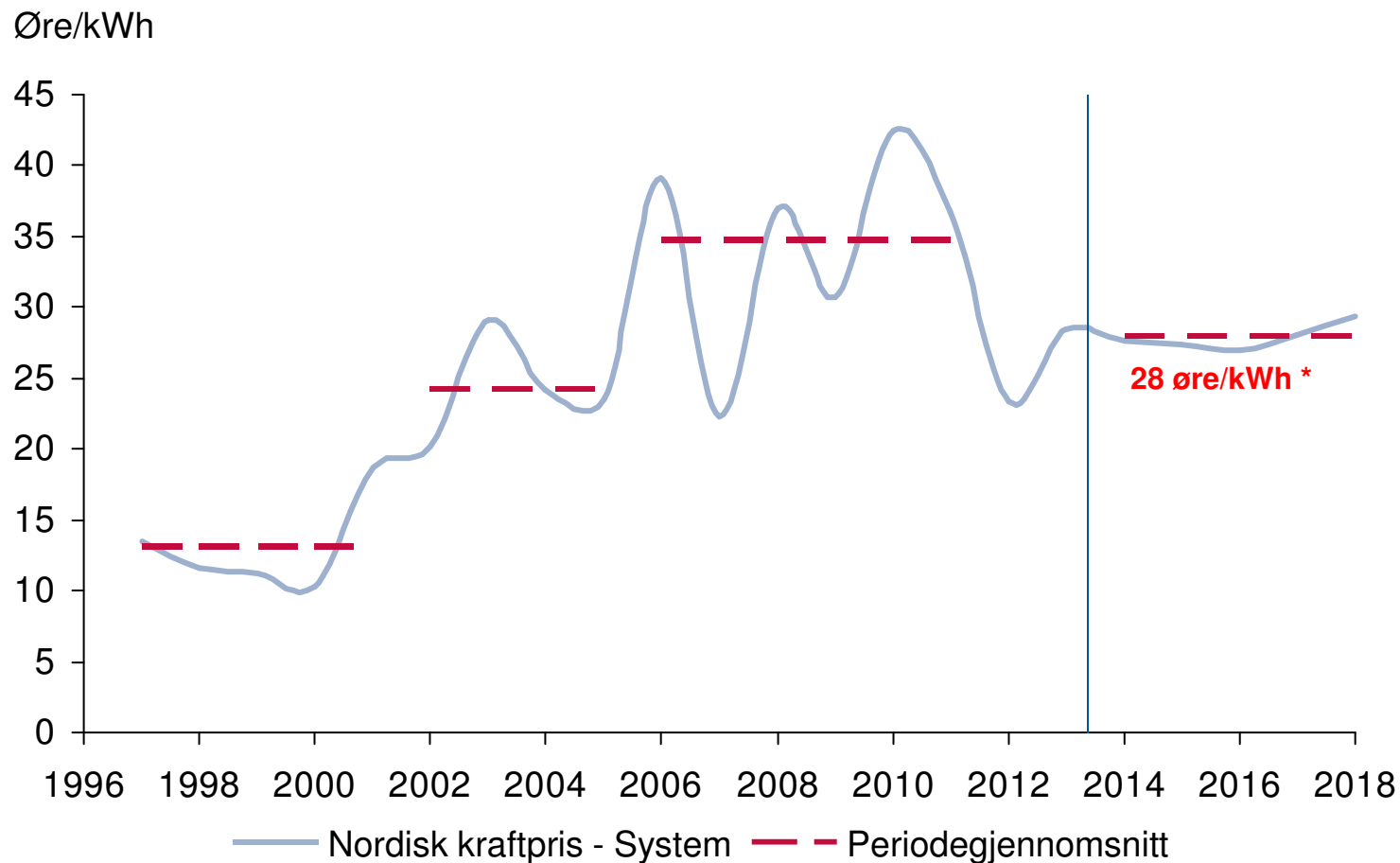
Vedlegg

Kraftproduksjon - vannføring



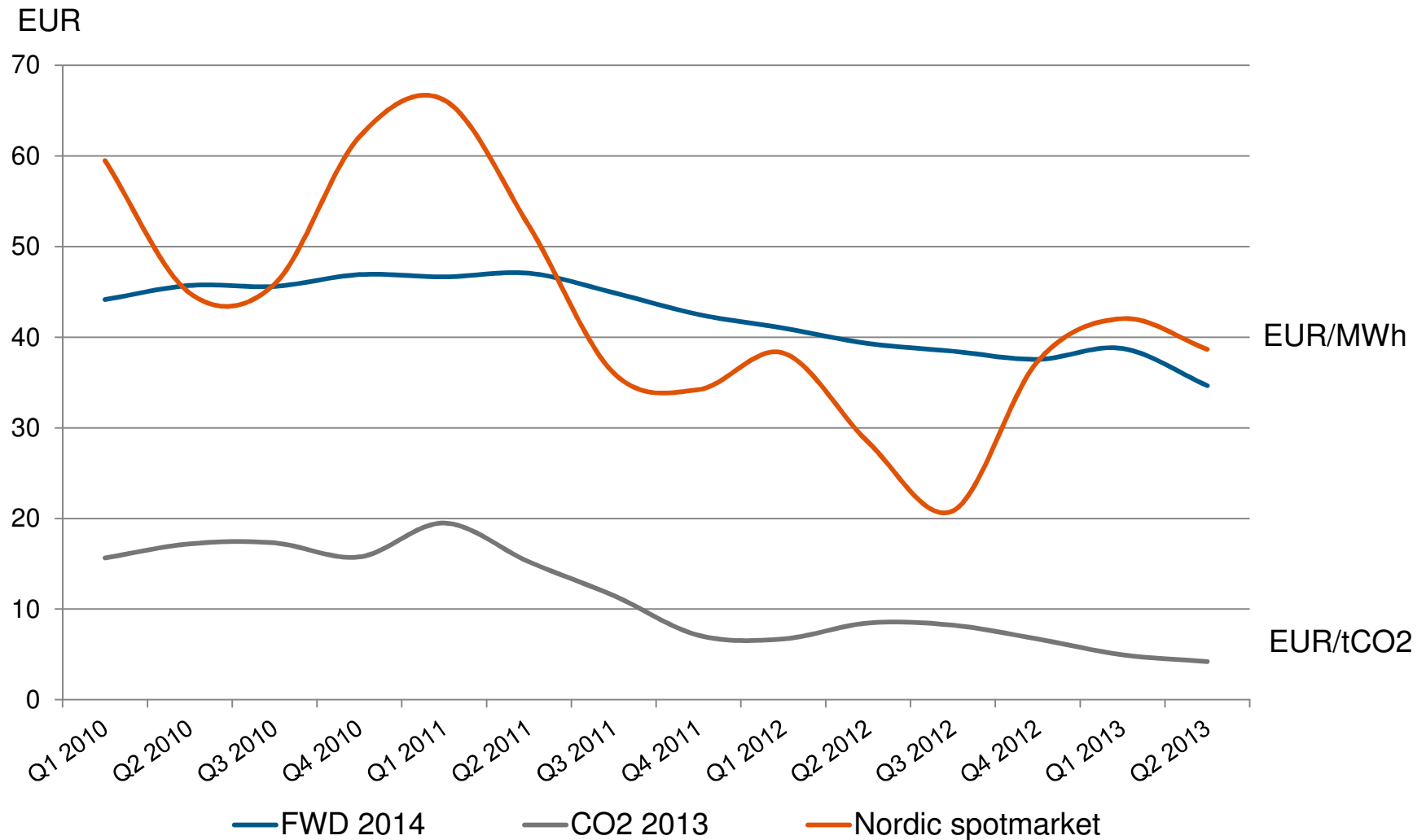
- 12 prosent lavere produksjon enn normalen i 2. kvartal 2013.
- Forventet produksjon i 3. kvartal 2013 i overkant av 900 GWh (på nivå med normalt), basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon.

Nordiske spot- og terminpriser



* Periodegjennomsnitt 2014 – 2018 er basert på snitt av forwardprisene for SYS per 28.06.2012.

Utvikling i kraft-, og CO2 priser



Kilde: www.nasdaqomxcommodities.com 28.06.2013

Nordic spotmarket priser er gjennomsnittspriser for kvartalet, mens FWD14, FWD13 og CO2 priser er fra siste arbeidsdag i hvert kvartal.

Konsernresultat

NOK millioner	Q2 13	Q2 12	Δ	Hittil 13	Hittil 12
Salgsinntekter	2 810	2 292	518	6 817	6 020
Energikjøp	(1 640)	(1 197)	(443)	(4 406)	(3 771)
Dekningsbidrag	1 170	1 095	75	2 411	2 249
Resultat finansielle aktiva	6	25	(19)	(7)	82
Driftskostnader	(607)	(610)	3	(1 197)	(1 201)
EBITDA	569	510	59	1 207	1 131
Avskrivninger og nedskrivninger	(195)	(186)	(9)	(393)	(380)
Driftsresultat	374	324	50	814	751
Rentekostnader med mer	(115)	(137)	22	(245)	(261)
Verdiendring låneportefølje	7	27	(20)	(21)	43
Finanskostnader	(108)	(110)	2	(266)	(218)
Resultat før skatt	266	213	52	549	533
Skattekostnad	(115)	(74)	(41)	(220)	(169)
Resultat etter skatt	151	140	11	329	364
Resultat per aksje (NOK)	0,77	0,72	0,06	1,69	1,86

Konsernbalanse

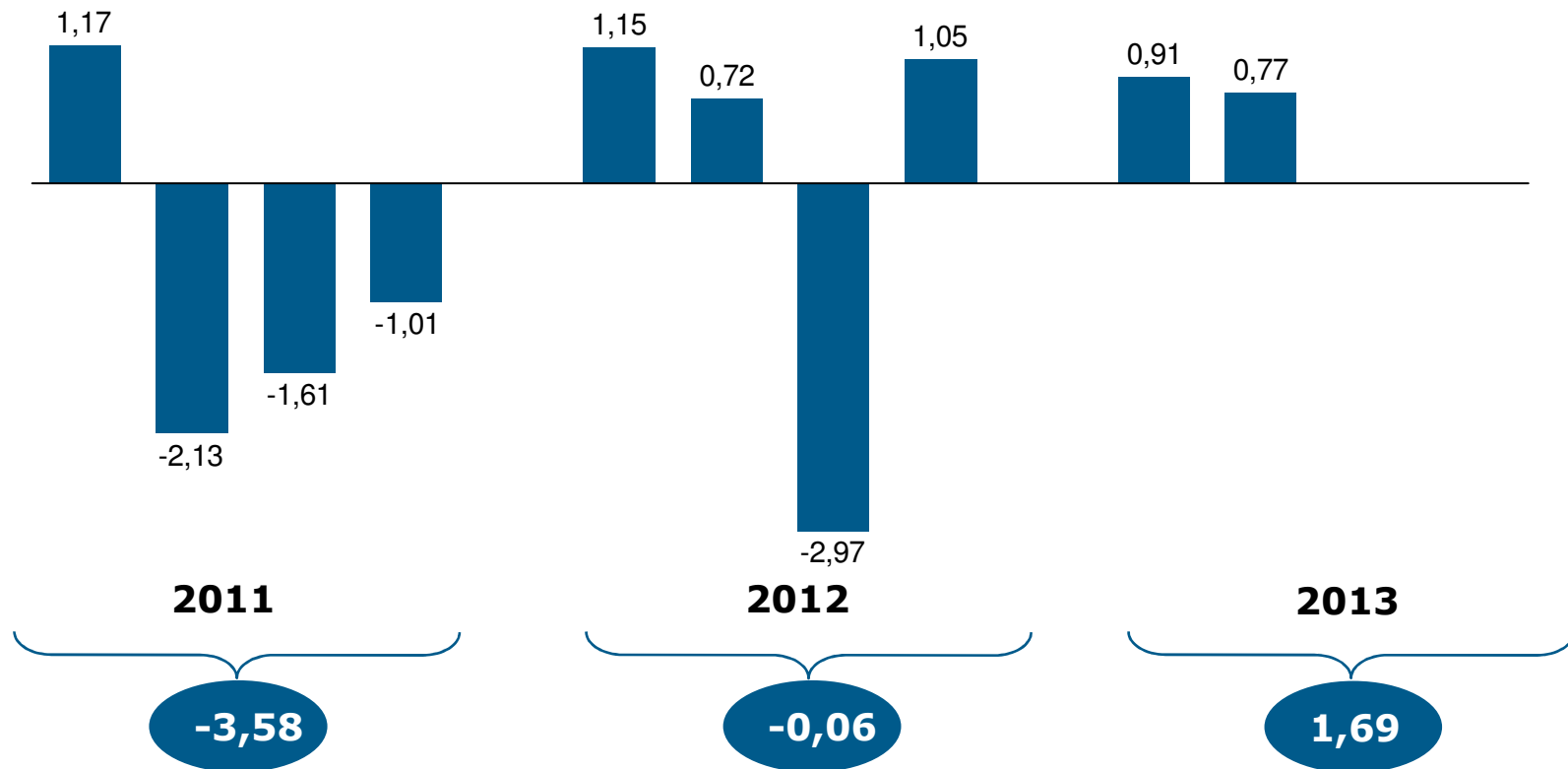
NOK millioner	30.06.2013	31.03.2013	Δ Q1 13	31.12.2012
Immaterielle eiendeler	2 478	2 472	6	2 432
Varige driftsmidler	18 281	18 269	11	18 365
Finansielle eiendeler	589	612	(23)	657
Fordringer og varer	2 179	3 111	(933)	2 871
Bankinnskudd og lignende	1 067	290	777	223
Eiendeler	24 593	24 755	(162)	24 549
Egenkapital (inkl. min. int.)	7 163	7 439	(277)	7 289
Avsetning for forpliktelser	3 440	3 419	21	3 317
Langsiktig rentebærende gjeld	8 603	8 070	533	8 422
Kortsiktig rentebærende gjeld	3 179	2 866	313	3 119
Kortsiktig rentefri gjeld	2 208	2 960	(752)	2 402
Egenkapital og gjeld	24 593	24 755	(162)	24 549
Netto rentebærende gjeld	10 020	9 942	79	10 648
Egenkapitalandel	29 %	30 %	-1 %	30 %

Kontantstrøm

NOK millioner	Q2 13	Q2 12	Δ	Hittil 13
EBITDA	569	510	59	1 207
Betalte renter	(107)	(123)	16	(290)
Betalt skatt	(125)	(89)	(36)	(253)
Markedsverdiendringer med mer	55	27	28	81
Endring arbeidskapital	214	(105)	319	678
Kontantstrøm fra driften	606	220	386	1 423
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(199)	(198)	(1)	(310)
Kapitalfrigjøring fra salg med mer	2	4	(2)	(5)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(197)	(194)	(3)	(315)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	409	26	383	1 108

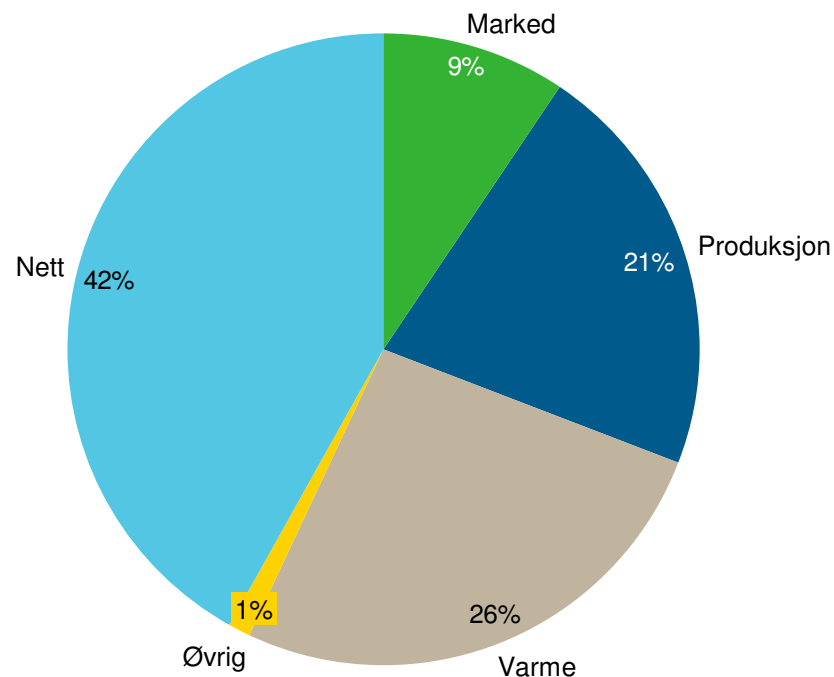
Resultat per aksje

Per kvartal
NOK

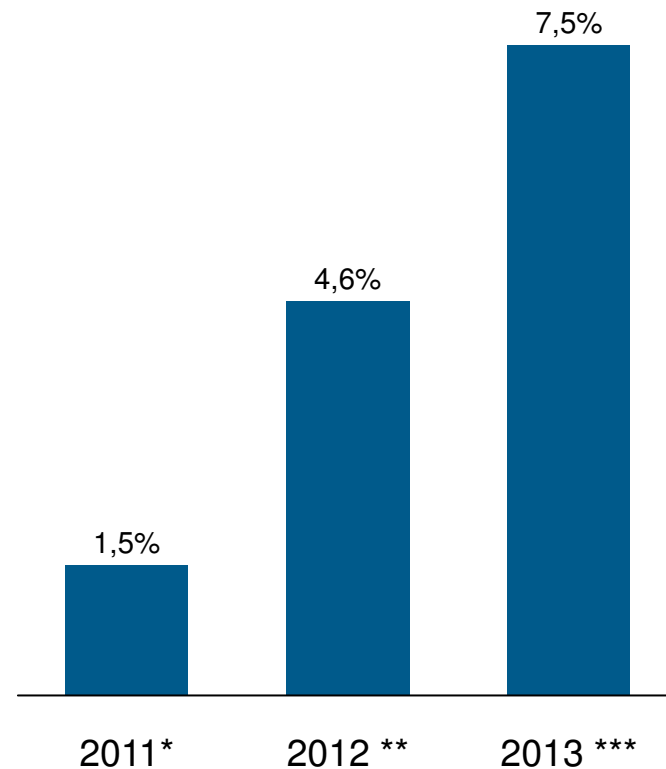


Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 20,5 mrd per 30.06.13



Avkastning engasjert kapital



* 2011 – inkluderer verdireduksjon REC -1 090 millioner

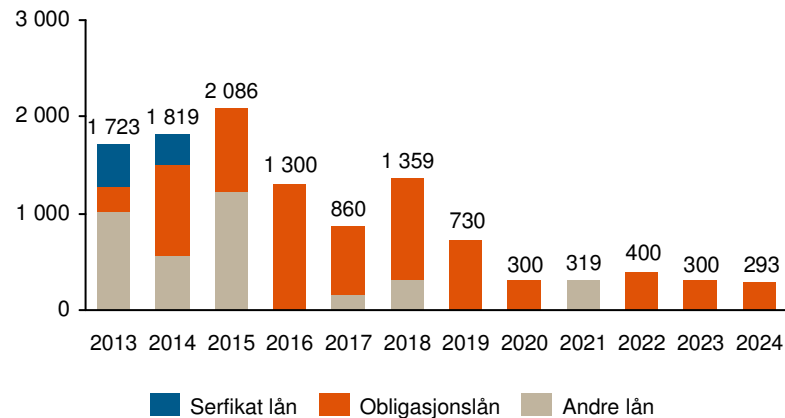
** 2012– inkluderer nedskrivninger og avsetninger for BioWood Norway og Bio-El Fredrikstad i på -548 millioner

s.27 *** 2013 – Avkastning siste 12 måneder. Ekskludert nedskrivninger og avsetninger for BioWood Norway og Bio-El Fredrikstad i Q3 2012.

Lån – porteføljedata

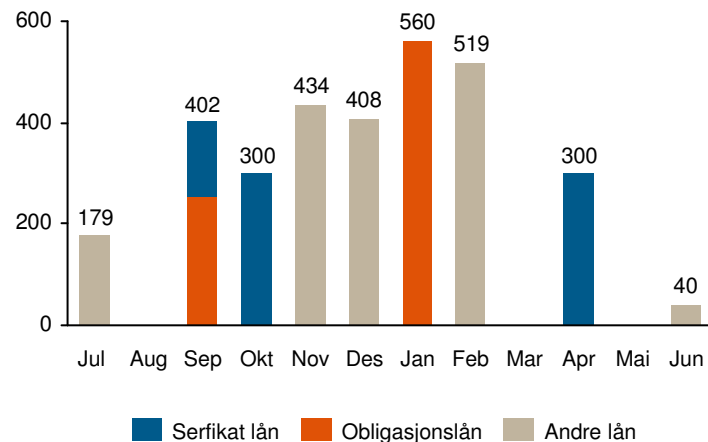
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK



Porteføljedata

	Q2 13	Q1 13	Δ
Obligasjoner	62 %	61 %	1 %
Sertifikatlån	7 %	5 %	2 %
Syndikat- og banklån	31 %	34 %	-3 %

NOK millioner	Q2 13	Q1 13	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(294)	(300)	6
Markedsverdi for rente og valuta derivater	(24)	(30)	6
Gjennomsnittsrente inkl. derivater (i %)	4,0 %	4,1 %	-0,1 %
Andel låneportefølje med fastrente (i %)	53 %	52 %	1 %
Låneforfall neste kvartal	581	197	384
Ubenyttede trekklinjer	3 700	3 700	0

Nøkkeltall

Konsern	Hittil 13	Hittil 12	Varme	Hittil 13	Hittil 12
Kapitalforhold					
Totalkapital	24 593	24 223	Engasjert kapital	5 359	5 616
Engasjert kapital	20 483	20 068	Salgspris Fjernvarme (øre/kWh)	65	59
Egenkapital	7 163	7 192	Salgspris Industrivarmer	25	27
Børsverdi	9 174	9 915	Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	31	31
Egenkapitalandel	29 %	30 %	Produksjonsvolum (GWh)	1 224	1 064
Netto rentebærende gjeld	10 020	9 803			
Resultat			Nett	Hittil 13	Hittil 12
EBITDA	1 207	1 131	Engasjert kapital	8 625	8 076
Resultat per aksje	1,69	1,86	Regulert dekningsbidrag for året	2 395	1 926
Kontantstrøm per aksje fra driften	7,30	1,93	Mer-/ (mindreinntekt) i resultat hittil	(120)	(30)
			NVE-kapital	6 066	6 014
Produksjon	Hittil 13	Hittil 12	Marked	Hittil 13	Hittil 12
Engasjert kapital	4 368	4 526	Engasjert kapital	1 920	1 506
Kraftpris (øre/kWh)	30	23	- herav arbeidskapital	420	235
Produksjonsvolum (GWh)	1 345	1 489	Volum Strømsalg (GWh)	9 292	8 507

Aksjonærer per 28. juni 2013

#	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	28 707	66 560	34.1 %	32.8 %
3	Østfold Energi AS	5 201	4	5 205	2.7 %	4.5 %
4	Odin Norge		3 735	3 735	1.9 %	0.0 %
5	MP Pensjon PK	5	1 579	1 584	0.8 %	0.0 %
6	Folketrygdfondet	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	Svenska Handelsbanken AB	142	155	297	0.2 %	0.1 %
Sum 10 største aksjonærer		111 246	73 126	184 372	94.5 %	96.4 %
Andre aksjonærer		4 182	6 632	10 814	5.5 %	3.6 %
Total		115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

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
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.

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



www.hafslund.no

