

Analytikerpresentasjon 4. kvartal 2015 og foreløpig årsresultat 2015

Finn Bjørn Ruyter, konsernsjef

Oslo, 3. februar 2016

Agenda

1) Oppsummering av året 2015

2) Resultat 4. kvartal 2015

3) Tema: Strategi

4) Vedlegg

Hovedpunkter året 2015

- > Driftsresultat på 1.973 mill er en resultatforbedring på 223 mill mot 2014.
- > God drift, vekst og sikringshandler bidrar til resultatfremgang, til tross for mildt vær og 5 øre lavere kraftpriser.
- > Resultat etter skatt på 1.284 mill (1.003 mill) gir en egenkapitalavkastning på 15,5 prosent.
- > Egenkapitalandelen på 34 prosent er en økning på 4 prosentpoeng fra fjoråret.
- > Innledet arbeid for mulig børsnotering av forretningsområdet Marked.
- > Styret foreslår et utbytte på 3,00 kroner (2,50 kroner) per aksje for 2015.

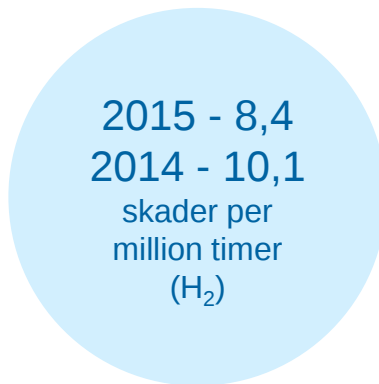
HMS

Sterkt fokus på å redusere antall skader

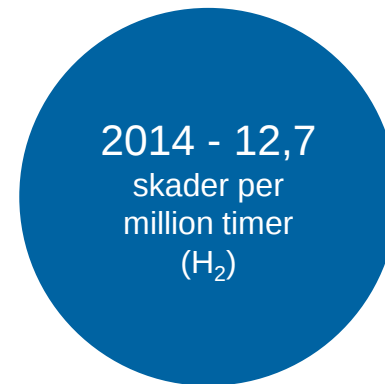
Målsetting



Skader Hafslund*



Bransjesnitt **



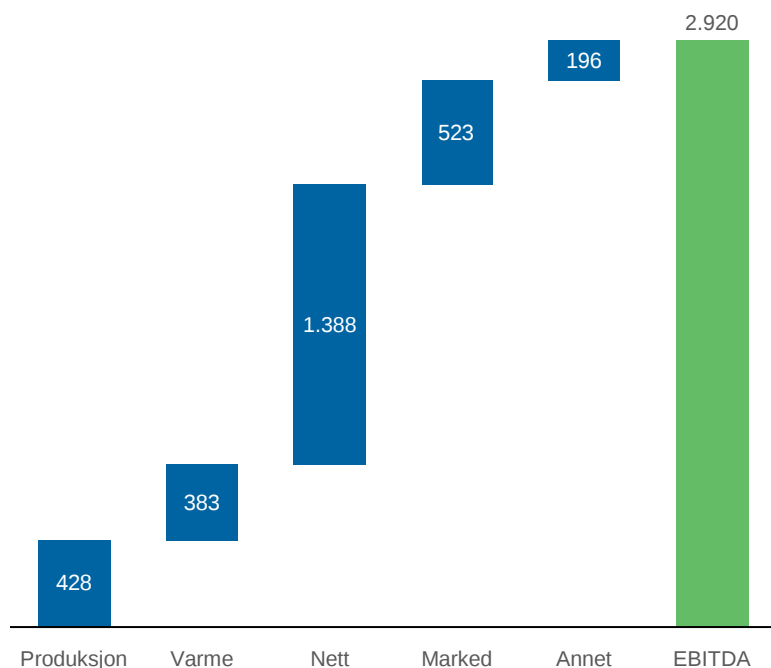
HMS E-læring for alle ansatte og leverandører som arbeider på Hafslunds anlegg

* Totalt antall skader per million arbeidstimer på egne ansatte og leverandører på egne anlegg i Hafslund konsernet eksklusive forretningsområdet Marked

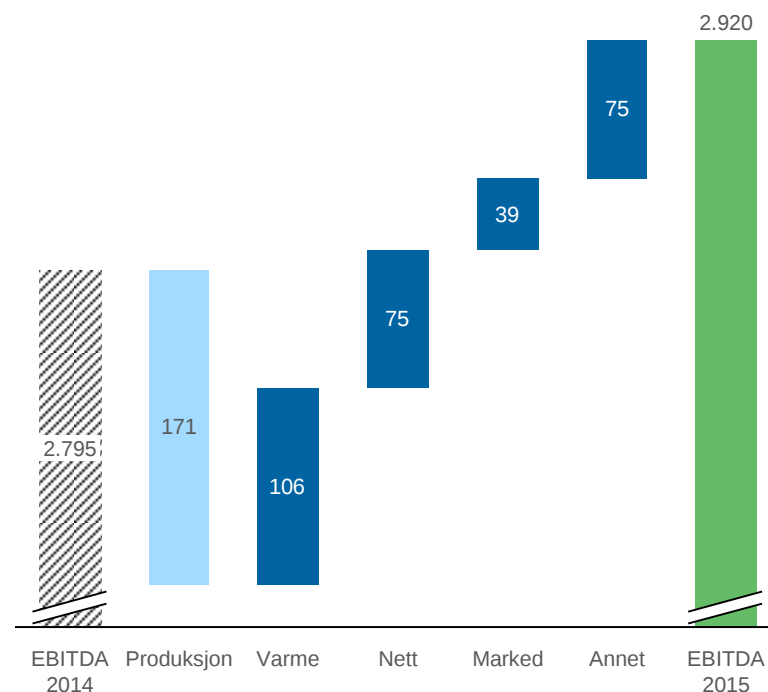
** Bransjgjennomsnitt for totalt antall skader iht. Energi Norges statistikk for 2014, omfatter selskaper i energibransjen, inkl. entreprenørbedriftene, men ikke medregnet leverandører

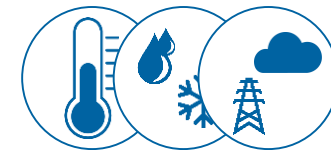
EBITDA 2015 og endring fra 2014

EBITDA 2015

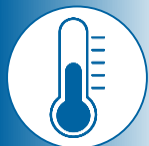


Endring EBITDA fra 2014





Været i 2015



Temperatur



3. varmeste året siden 1900¹



Nedbør



3. våteste året siden 1900¹

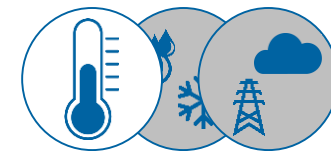


Ekstremvær



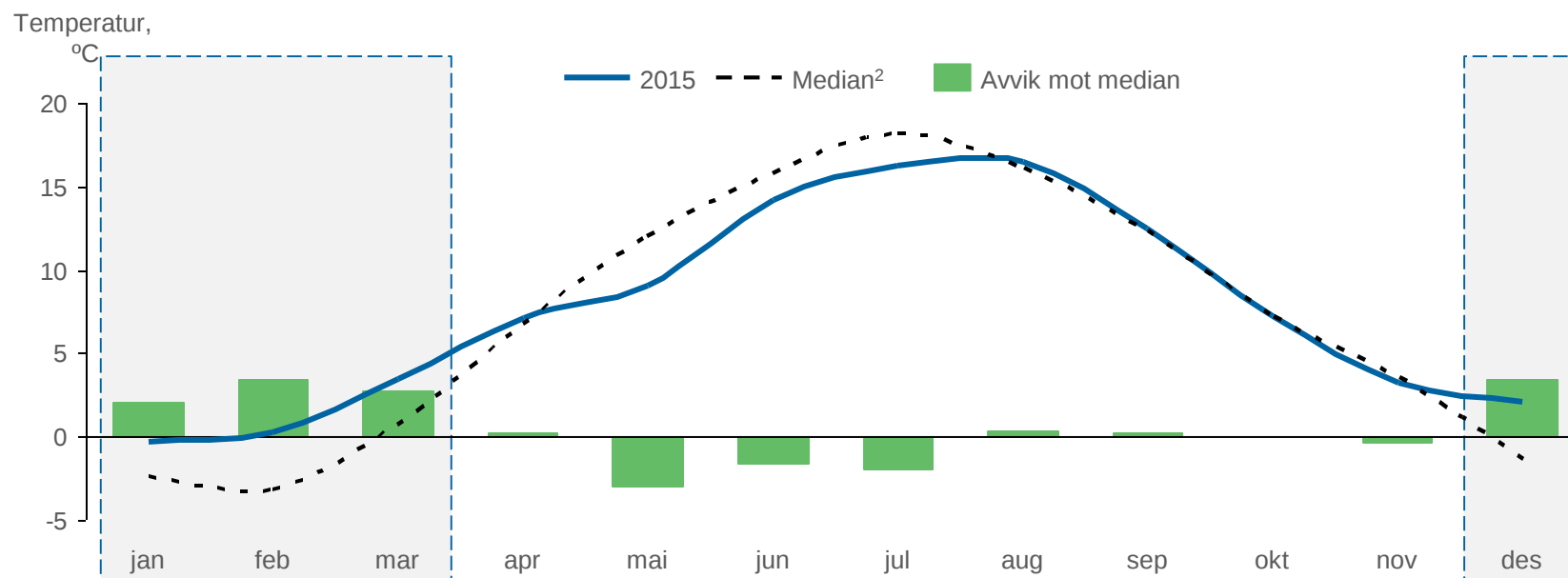
*5 ekstremvær i 2015 – lite i
Hafslund sitt område*

¹ Meteorologisk Institutt,
http://met.no/2015+ble+det+tredje+varmeste+og+v%C3%A5t+este+%C3%A5ret+i+Norge.b7C_xdvG2K.ips



Temperaturen i Oslo

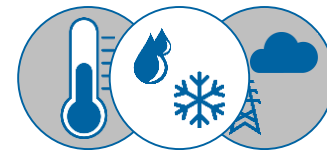
Gjennomsnittstemperatur 2015¹ og avvik mot median



Svært mild vinter og kald sommer påvirker etterspørsel etter elektrisitet og fjernvarme

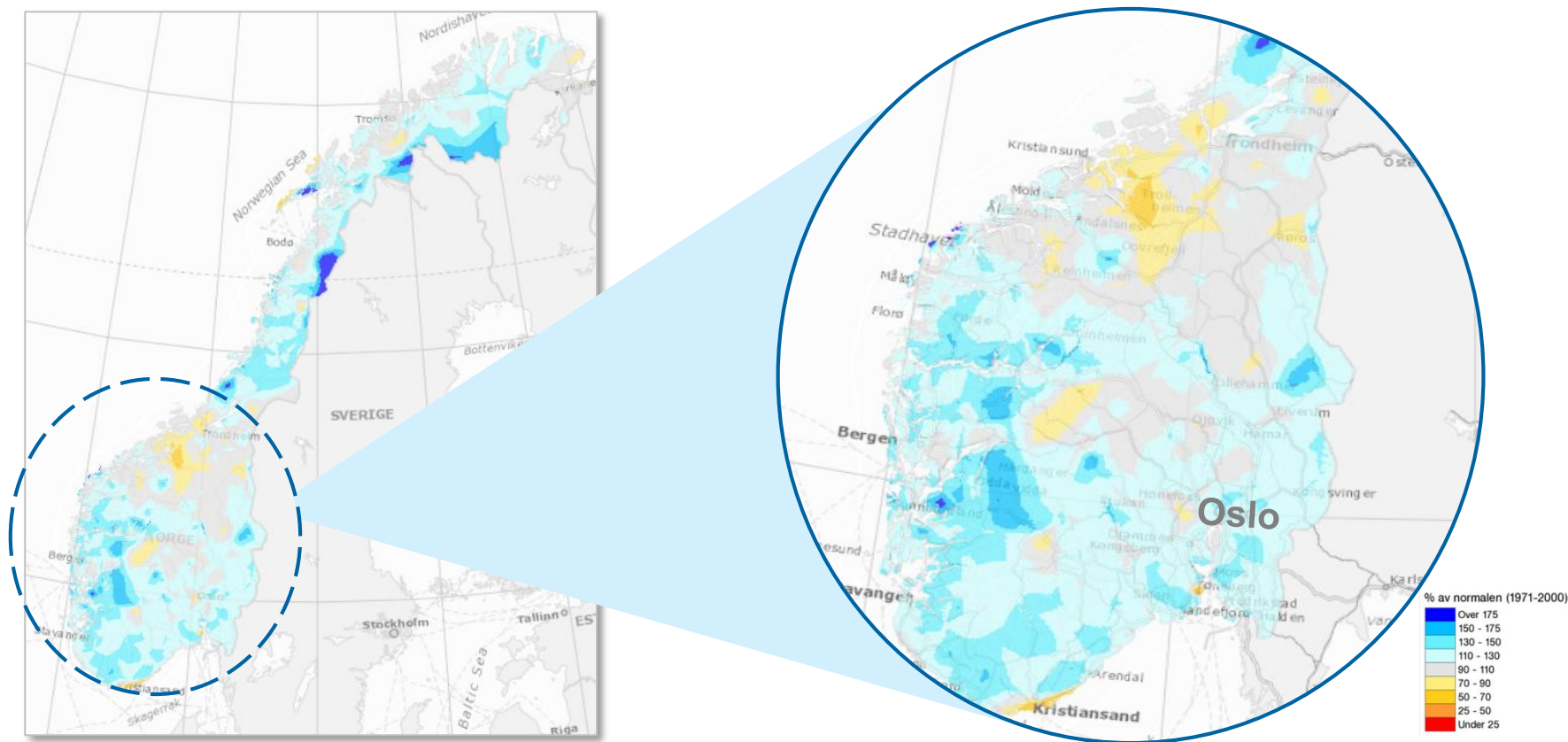
¹ Målestasjon Blindern. Kilde: eKlima

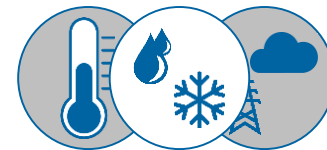
² Median = Mediantemperatur 2005-2014



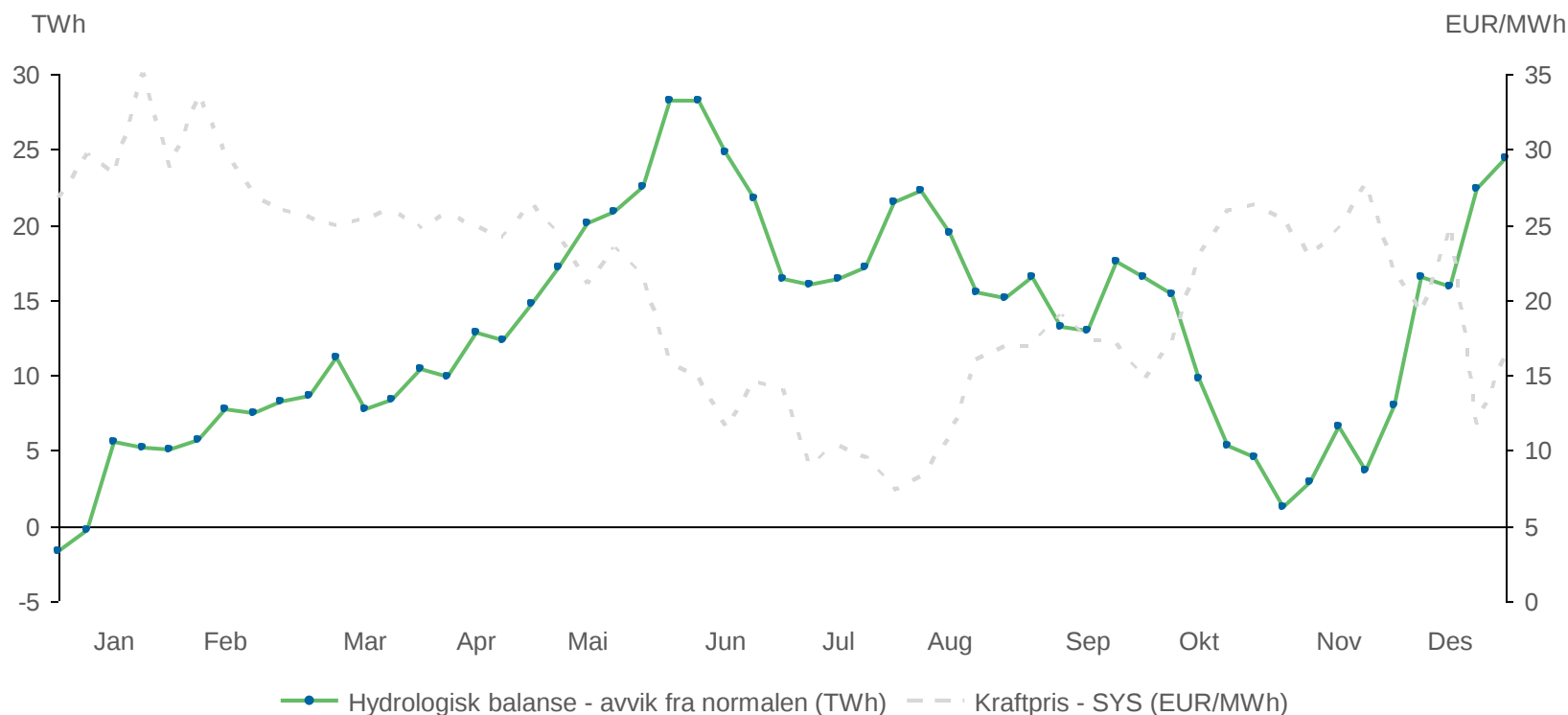
Nedbør

Nedbør i 2015 – blått viser betydelig nedbør over normalen



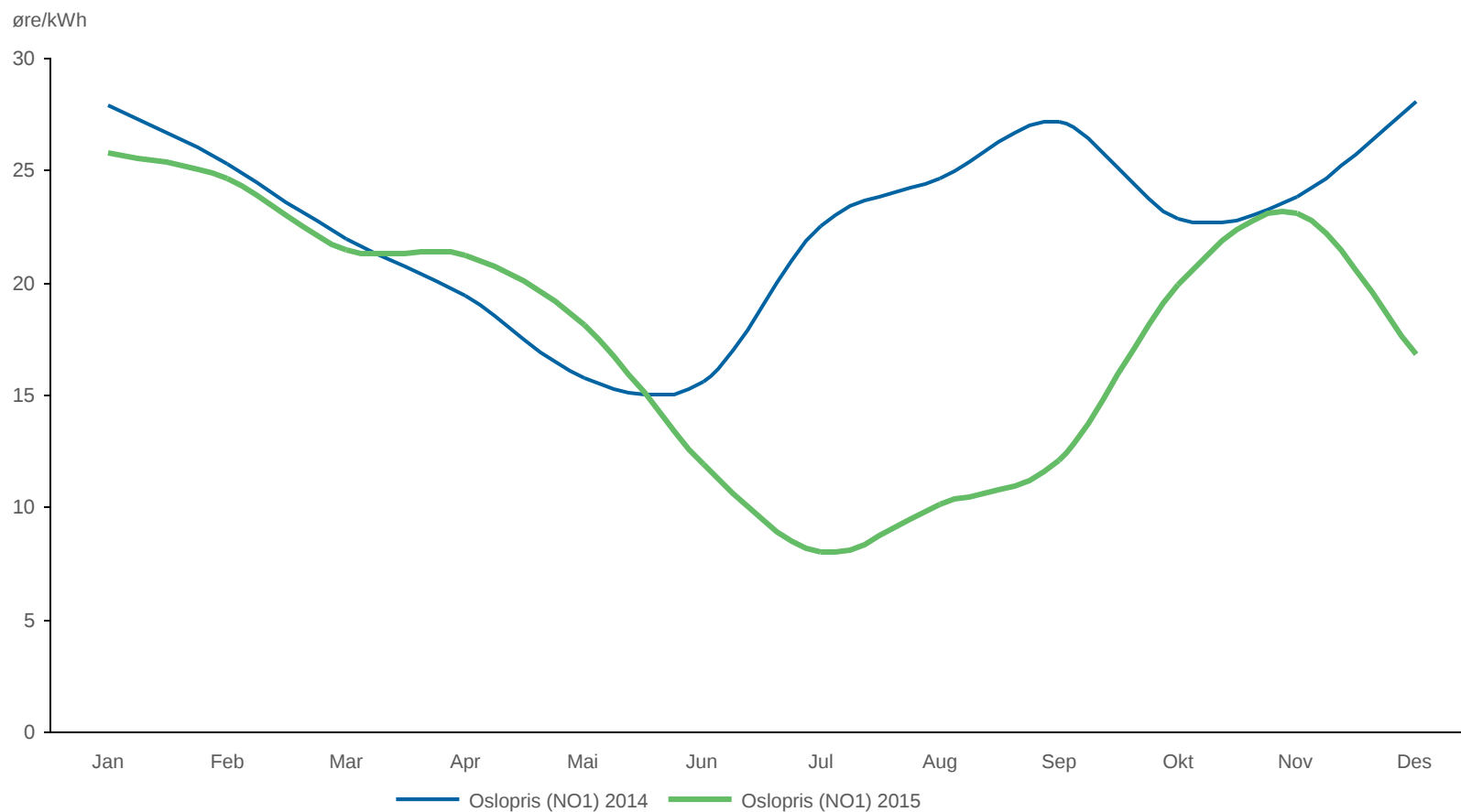


Sterk hydrologisk balanse

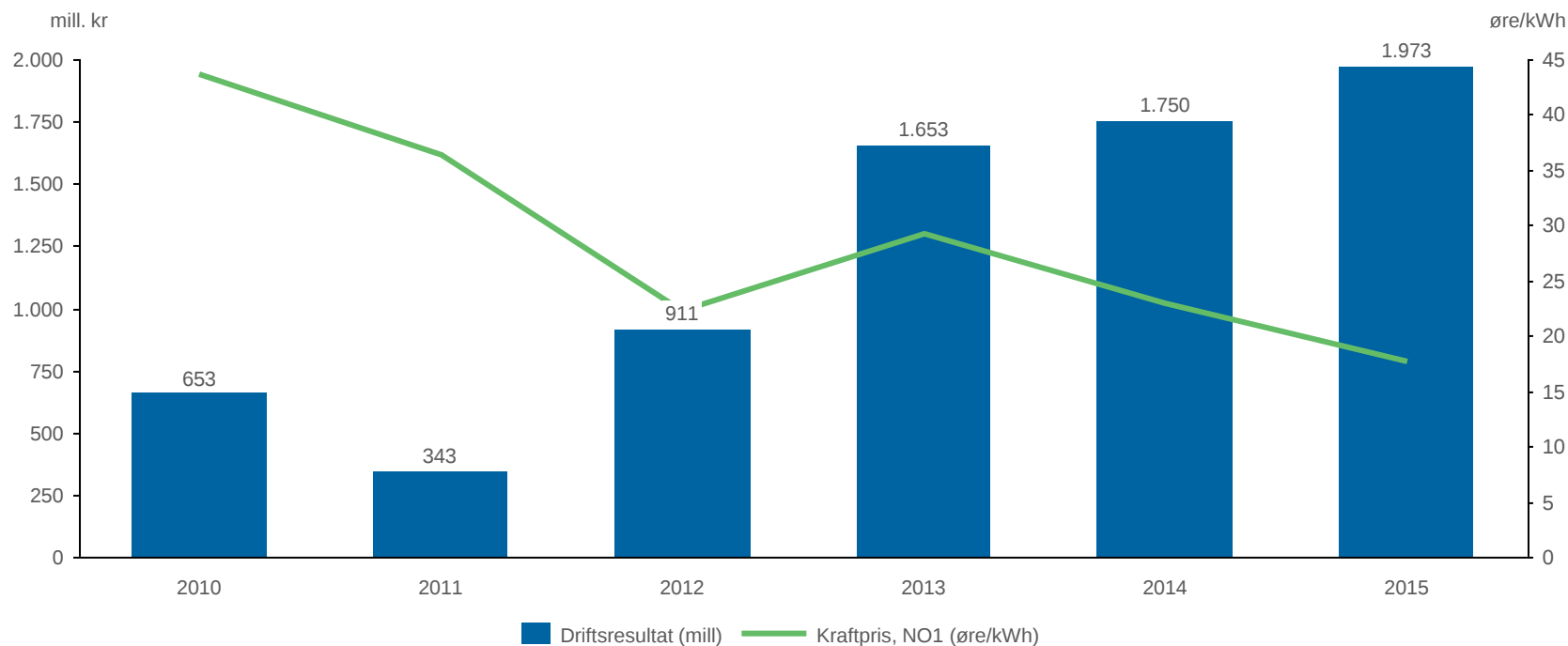


Hydrologisk balanse viktig for kraftprisen

Spotpriser ned 5 øre fra 2014



Utvikling i resultat og kraftpris 2010 – 2015



Rendyrking og forbedring har gitt solid resultatutvikling til tross for halvering av kraftpris

Agenda

1) Oppsummering av året 2015

2) Resultat 4. kvartal 2015

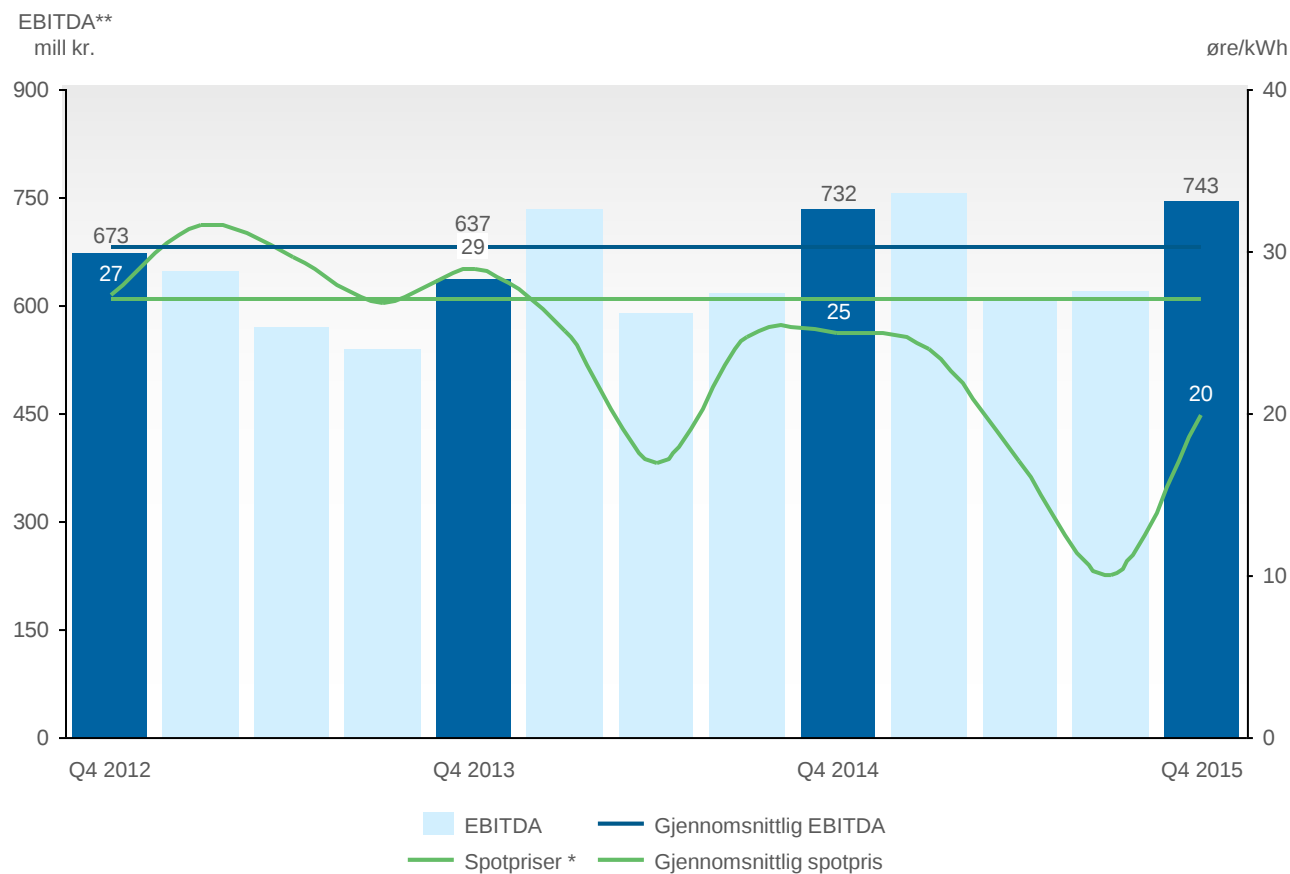
3) Tema: Strategi

4) Vedlegg

Hovedpunkter 4. kvartal 2015

- > Et godt driftsresultat før avskrivning (EBITDA) på 796 mill, opp 36 mill fra fjoråret drevet av solid drift innen alle forretningsområder.
- > Resultatfremgang for Varme og Nett mer enn oppveier for lavere kraftpriser og vannkraftproduksjon mot fjoråret.
- > Mildt vær ga lav energietterspørsel og de laveste spotprisene for kraft siden 2001.
- > Frigjort kapital fra salg på 0,5 mrd til fremtidige investeringer.

Utvikling EBITDA** og spotpris



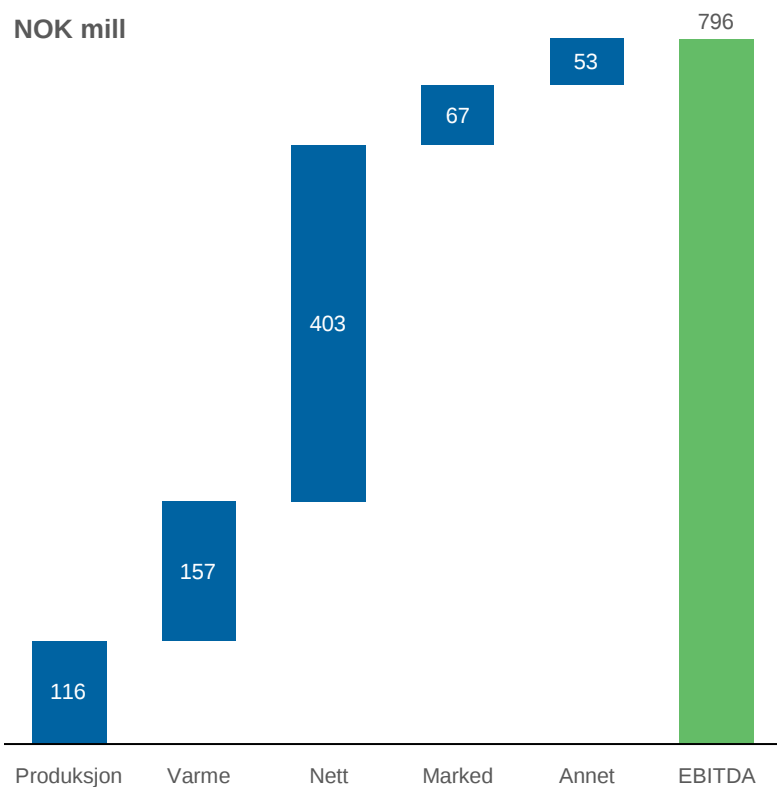
4Q15 i forhold
til snitt Q4
siste 3 år:

EBITDA
+9 %

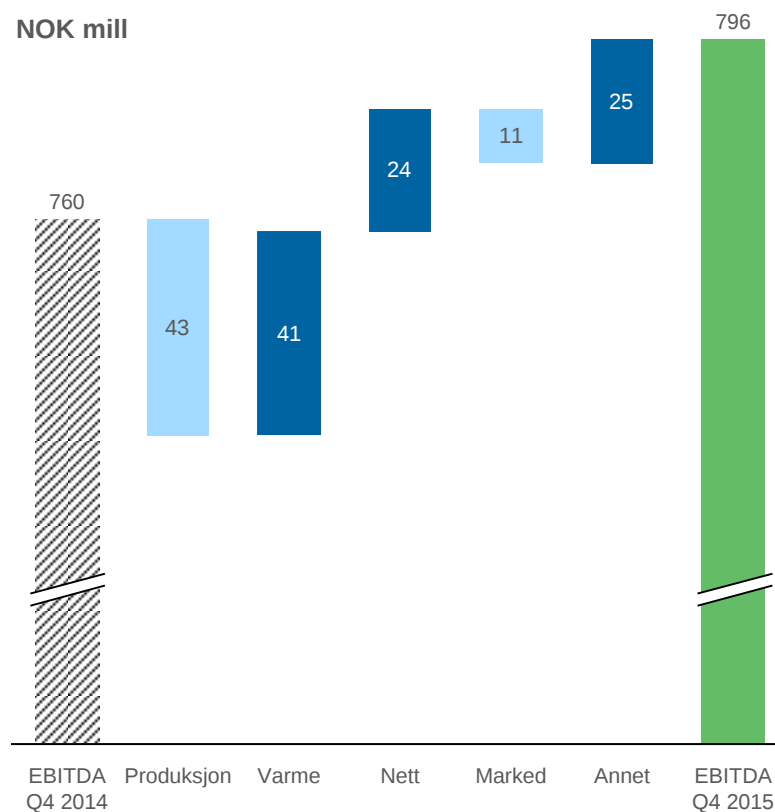
Spotpris
-26 %

EBITDA 4. kvartal 2015 og endring fra 2014

EBITDA Q4 2015



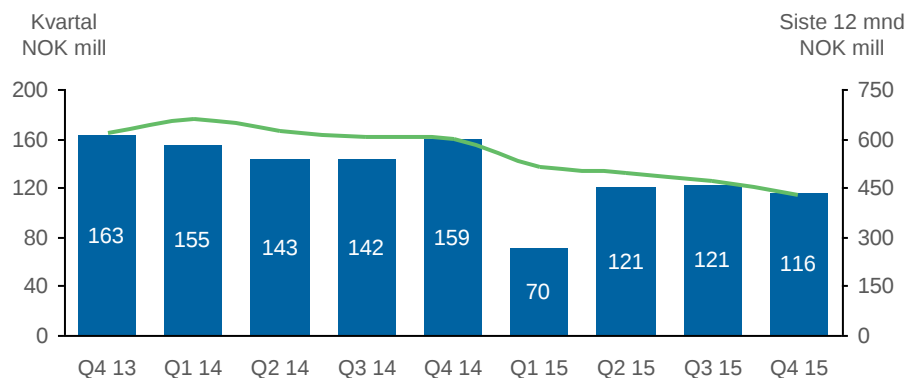
Endring EBITDA fra Q4 2014



Produksjon

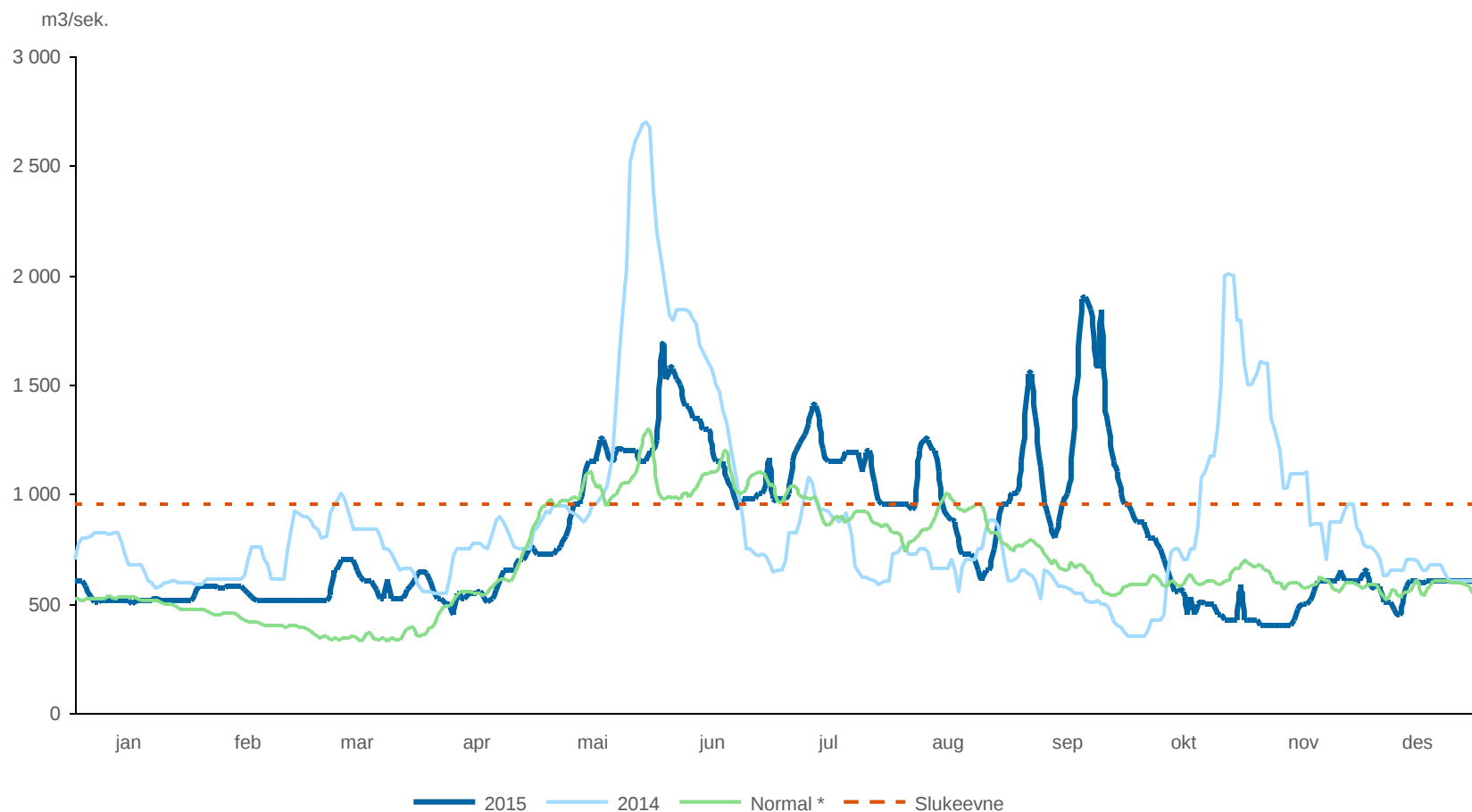
NOK millioner	Q4 2015	Q4 2014	Året 2015	Året 2014
Salgsinntekter	165	224	703	871
Brutto dekningsbidrag	185	236	718	882
EBITDA	116	159	428	599
Driftsresultat	105	148	382	552
Inntekter (øre/kWh)	22	26	20	24
Produksjon (GWh)	681	854	3 290	3 452
Investeringer	137	15	158	26

Utvikling EBITDA

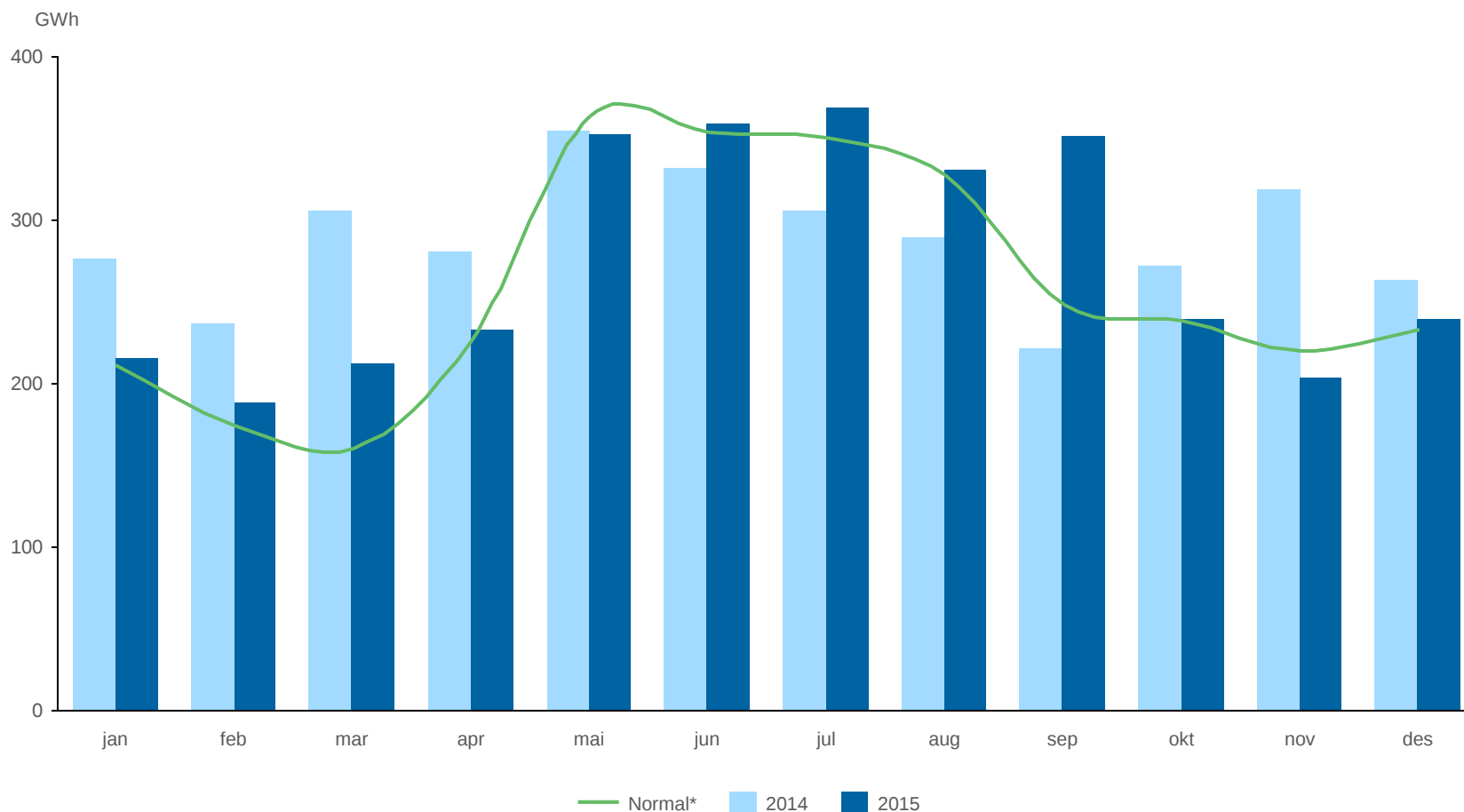


- Resultatet preget av normalproduksjon og lave kraftpriser.
- Volum og kraftpris ga hhv 45 og 26 mill i negativt resultatbidrag mot fjoråret.
- Resultat fra sikringshandler på 18 mill (11 mill).
- Investeringer på 137 mill gjelder hovedsakelig Vamma 12.
- Sikringsgrad 1. halvår 2016 er 35 prosent ved utgangen av januar.

Kraftproduksjon – vannføring og slukeevne



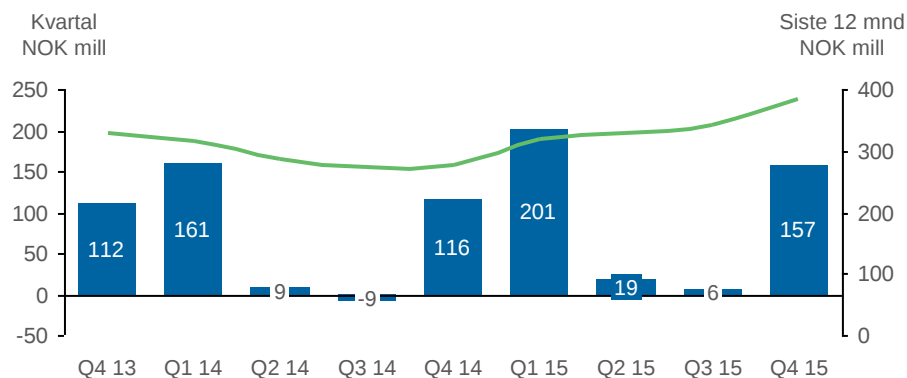
Produksjonsvolum



Varme

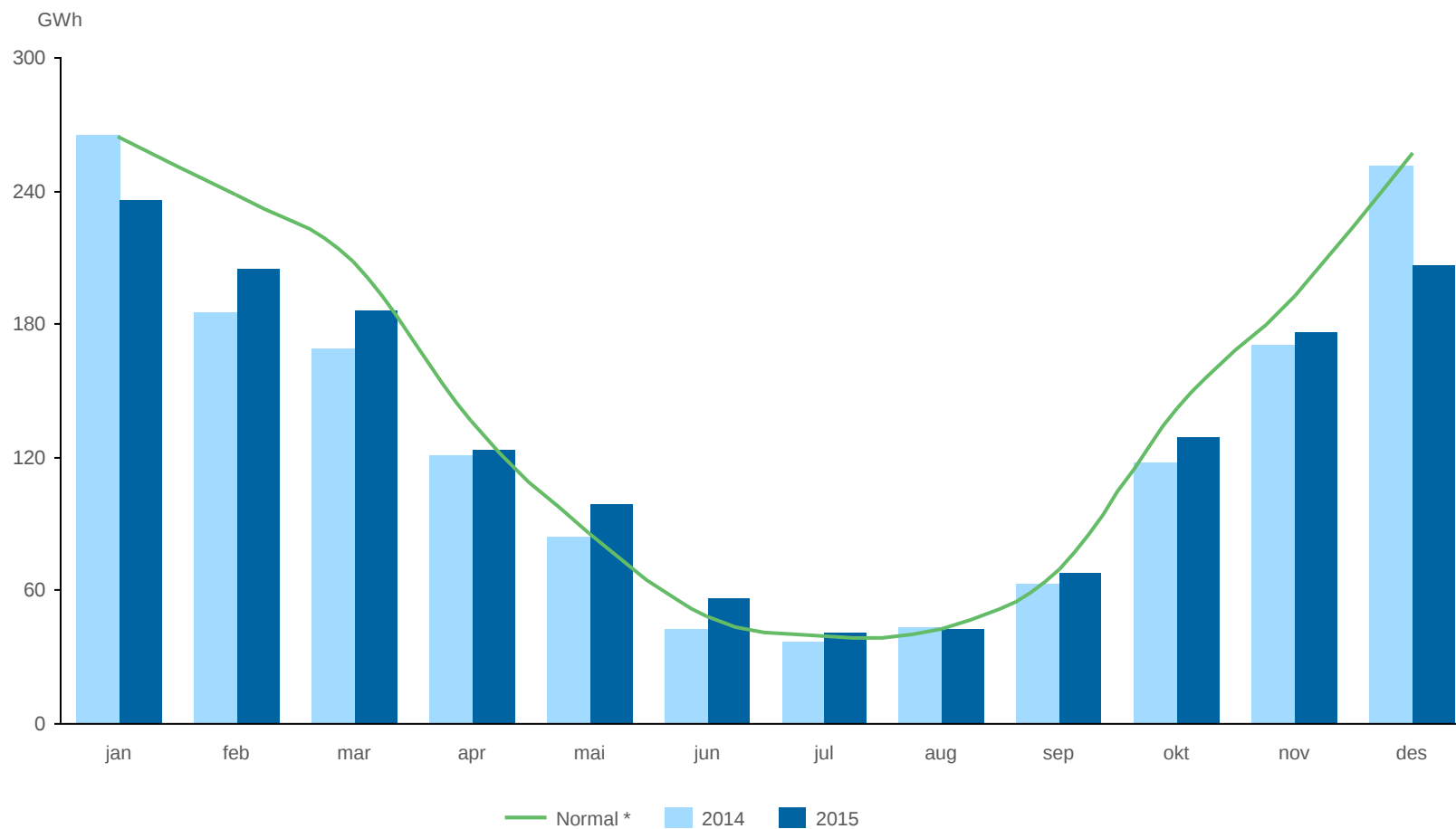
NOK millioner	Q4 2015	Q4 2014	Året 2015	Året 2014
Salgsinntekter	331	337	977	952
Brutto dekningsbidrag (DB)	222	192	619	529
EBITDA	157	116	383	277
Driftsresultat	112	82	231	70
Produksjon (GWh)	511	538	1 567	1 547
Brutto DB (øre/kWh)	45	36	41	32
Investeringer	30	34	112	85

Utvikling EBITDA



- Tilfredsstillende resultat i et kvartal med normalt høy energietterspørsel.
- Mildt vær gav lavere etterspørsel til tross for organisk vekst.
- Dekningsbidrag økt 30 mill hovedsakelig knyttet til reduserte brenselkostnader.
- Nye kunder med et årlig fjernvarmebehov på 21 GWh tilknyttet i kvartalet.
- Sikringsgrad 1. halvår 2016 er 56 prosent ved utgangen av januar.

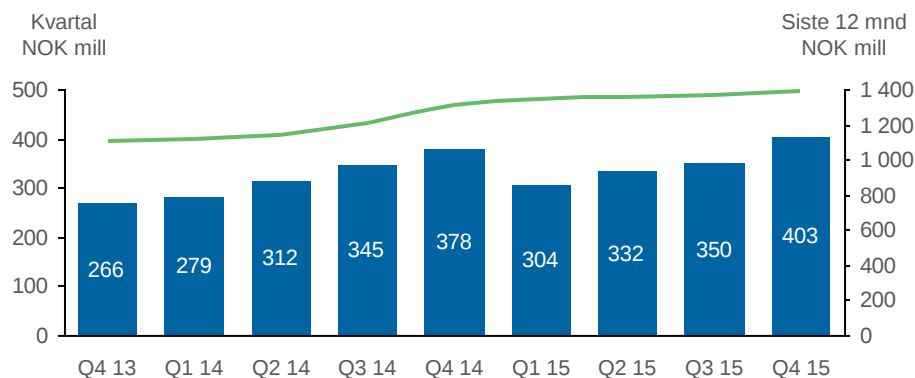
Produksjonsvolum



Nett

NOK millioner	Q4 2015	Q4 2014	Året 2015	Året 2014
Salgsinntekter	1 218	1 187	4 361	4 147
Brutto dekningsbidrag	830	851	2 943	2 829
EBITDA	403	378	1 388	1 314
Driftsresultat	222	218	822	757
Energileveranse (TWh)	5,6	5,6	19,0	17,5
Antall kunder (i 1.000)	689	683	689	683
Investeringer	331	243	926	674

Utvikling EBITDA



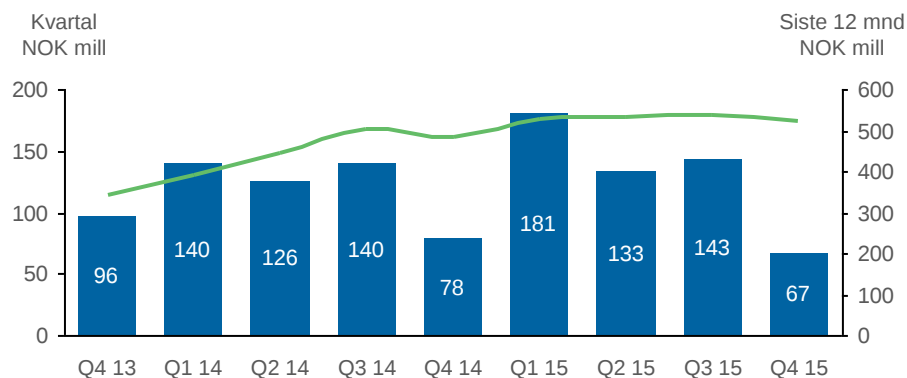
- Stabil drift og resultat noe over fjoråret.
- Økte kostnader til overliggende nett, men lavere nettapskostnader.
- Ferdigstilt integrasjonsprosjekt ga lavere driftskostnader mot fjoråret.
- Resultat for 2015 reflekterer bidrag fra kjøpt nettvirksomhet og lavere nettapskostnader mot 2014.
- Med normal energietterspørsel i 2016 forventes driftsresultat å bli om lag 10 prosent høyere enn for 2015.

Marked

NOK millioner	Q4 2015	Q4 2014	Året 2015	Året 2014
Salgsinntekter	1 693	1 898	5 902	6 416
Brutto dekningsbidrag	328	357	1 472	1 386
EBITDA	67	78	523	484
Driftsresultat	45	54	441	403
Antall kunder (i 1.000)	1 050	1 073	1 050	1 073
Strømsalg (GWh)	5 185	5 277	17 872	17 764

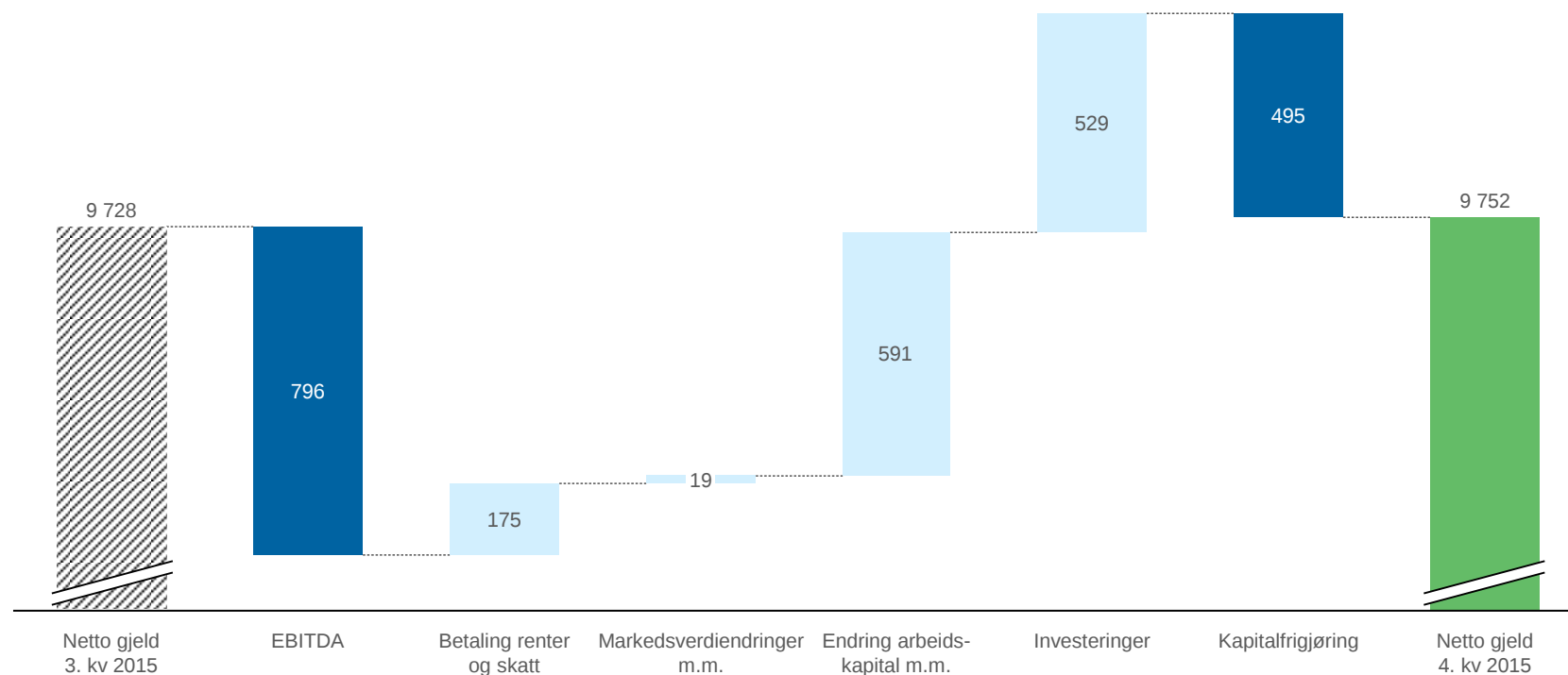
- Gode marginer, økt salg av fordelsprodukter og lavere kostnader bidrar positivt.
- God underliggende drift, men -49 mill i verdiendring på kraftkontrakter (+4 mill) som ikke kan sikringsbokføres, bidrar til resultat noe bak fjoråret.
- Fortsatt svakt resultatbidrag fra virksomhet i Sverige og Finland som følge av etablering av ny driftsplattform.
- 1.050.000 kunder ved utgangen av året, en økning på 5.000 i kvartalet.

Utvikling EBITDA



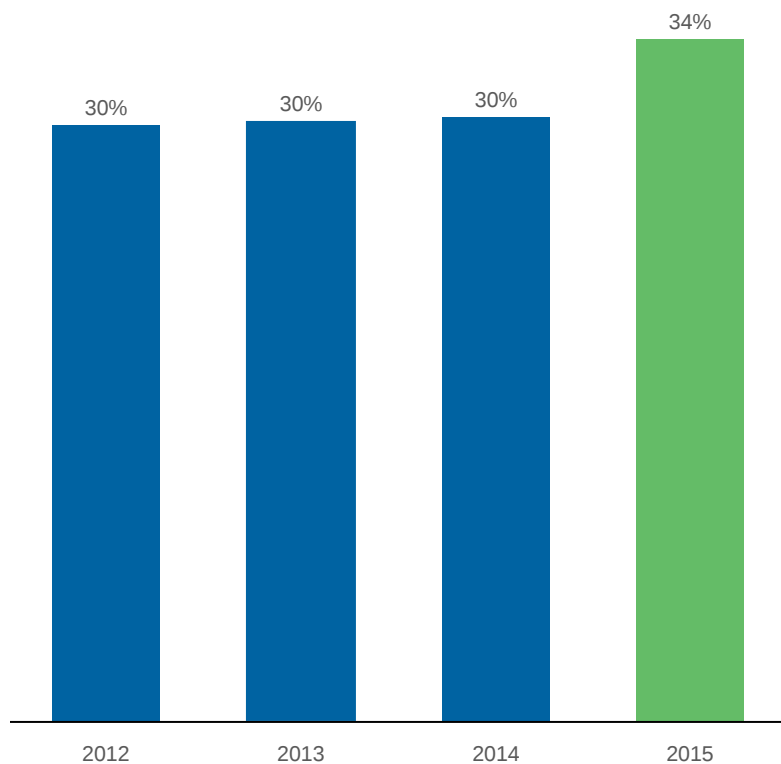
Endring netto rentebærende gjeld i kvartalet

NOK mill

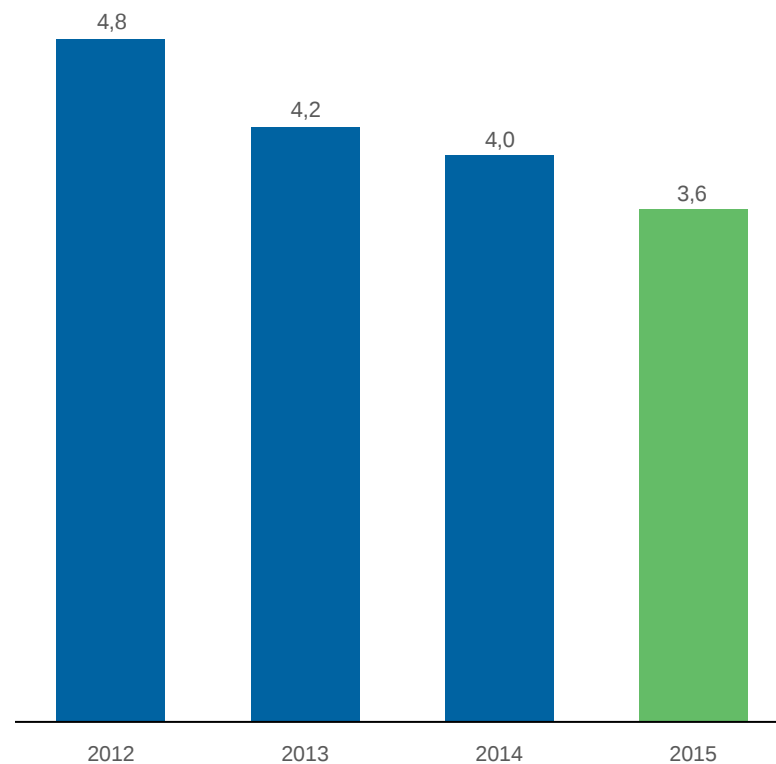


Utvikling i soliditet siste år

Egenkapitalandel (prosent)

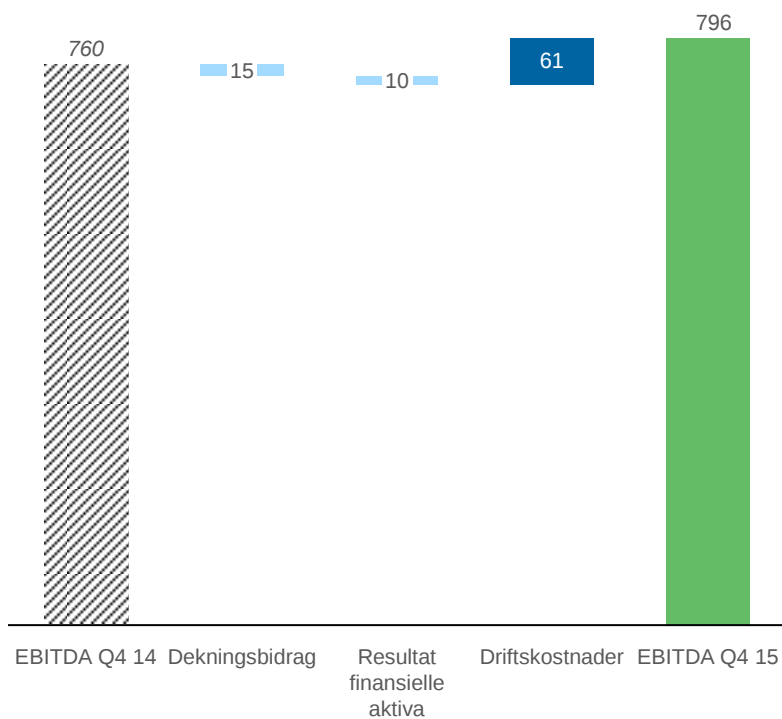


Gjeld / EBITDA *

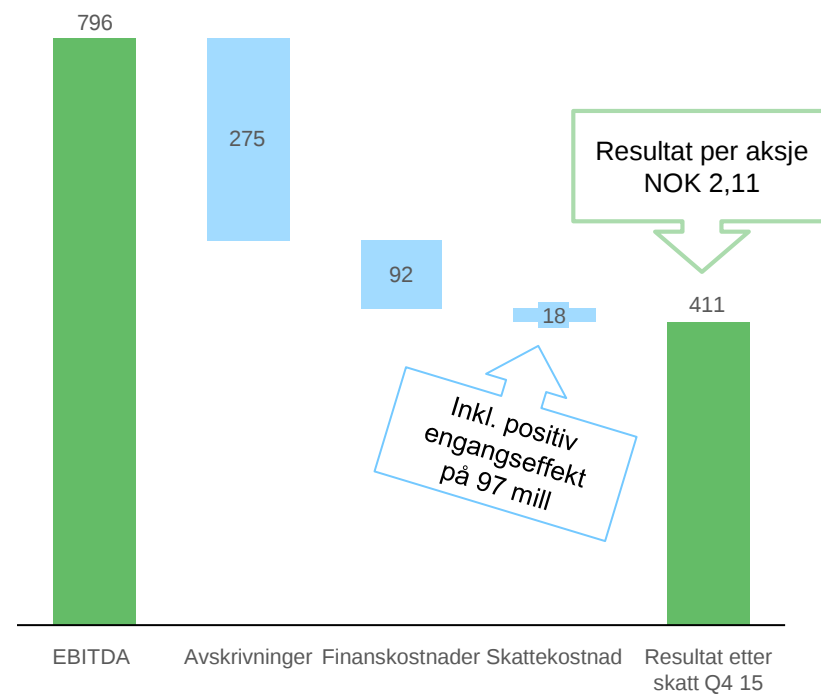


Oppsummering av resultat 4. kvartal 2015

Endring EBITDA fra Q4 2014



Resultat etter skatt Q4 2015



Framtidsutsikter 2016



- Forward Oslopris (NO1) for levering av kraft i 2016 på 18 øre/kWh ved utgangen av januar 2016 er på linje med spotpris 2015.
- Driftsresultat Nett for 2016 forventet omlag 10 prosent høyere enn for 2015 som følge av synergittak og vekst.
- Inngangen til 2016 preget av kaldt vær med høy energietterspørsel og stabil drift.
- Investeringer for 2016 og 2017 på 3,7 mrd mot 2,2 mrd for 2014* og 2015. Vekst hovedsakelig drevet av AMS og Vamma 12.
- Innledet arbeid for mulig børsnotering av forretningsområdet Marked.

Agenda

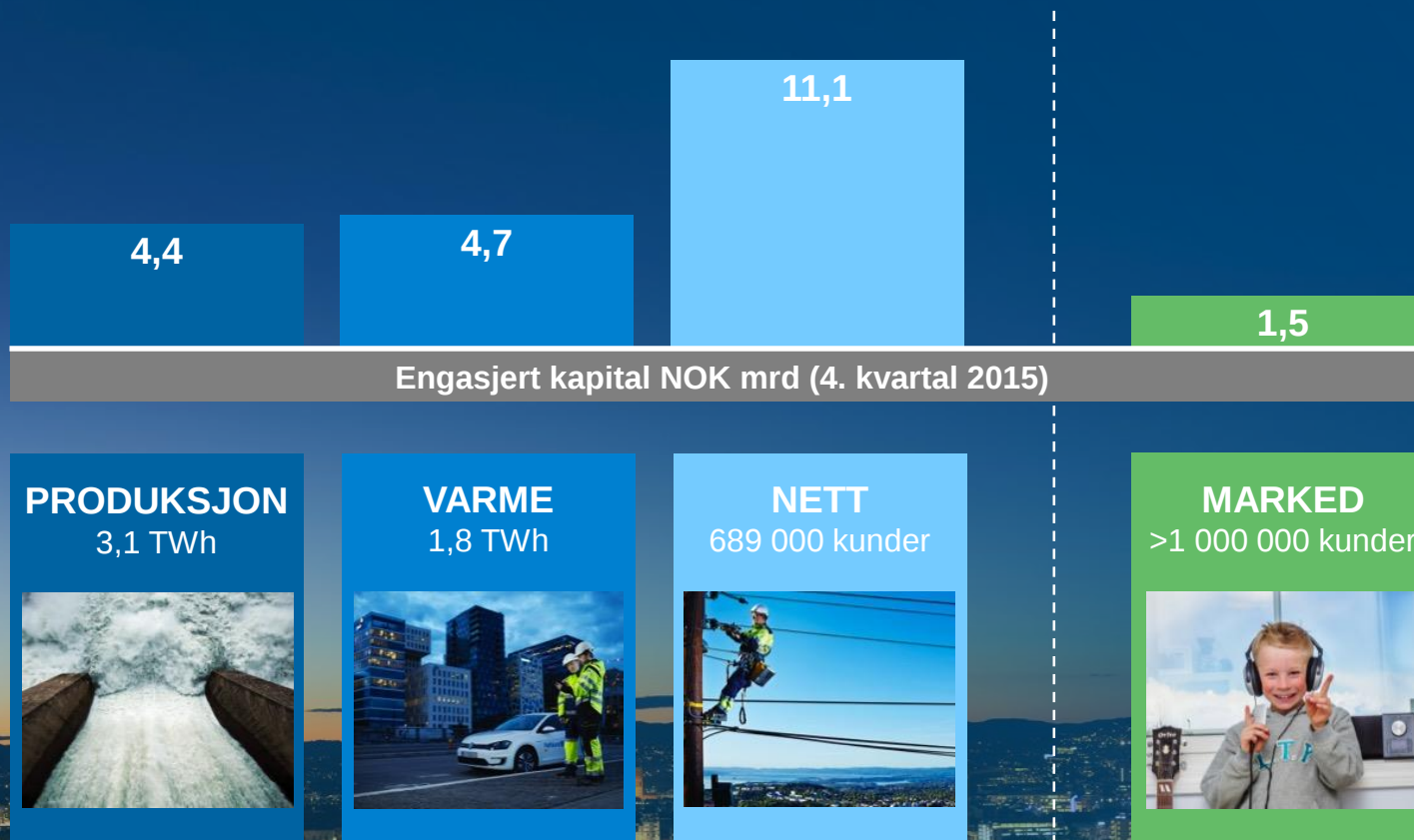
1) Oppsummering av året 2015

2) Resultat 4. kvartal 2015

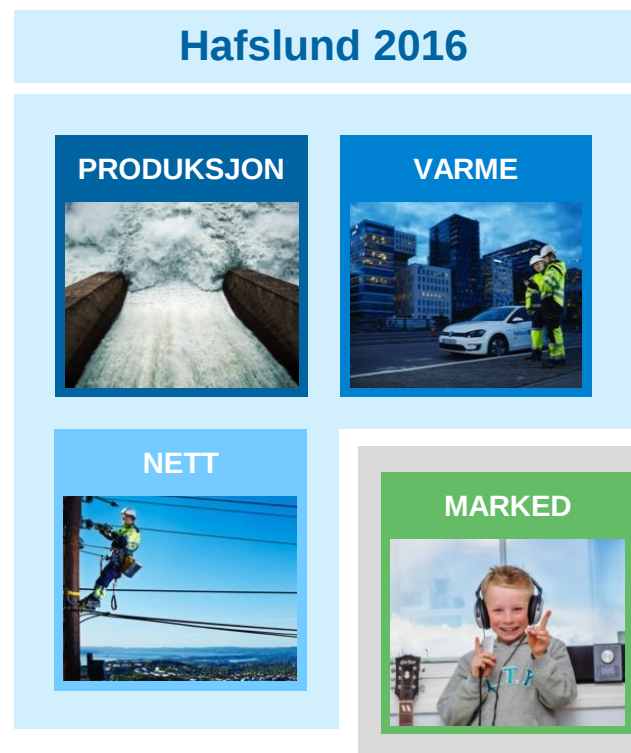
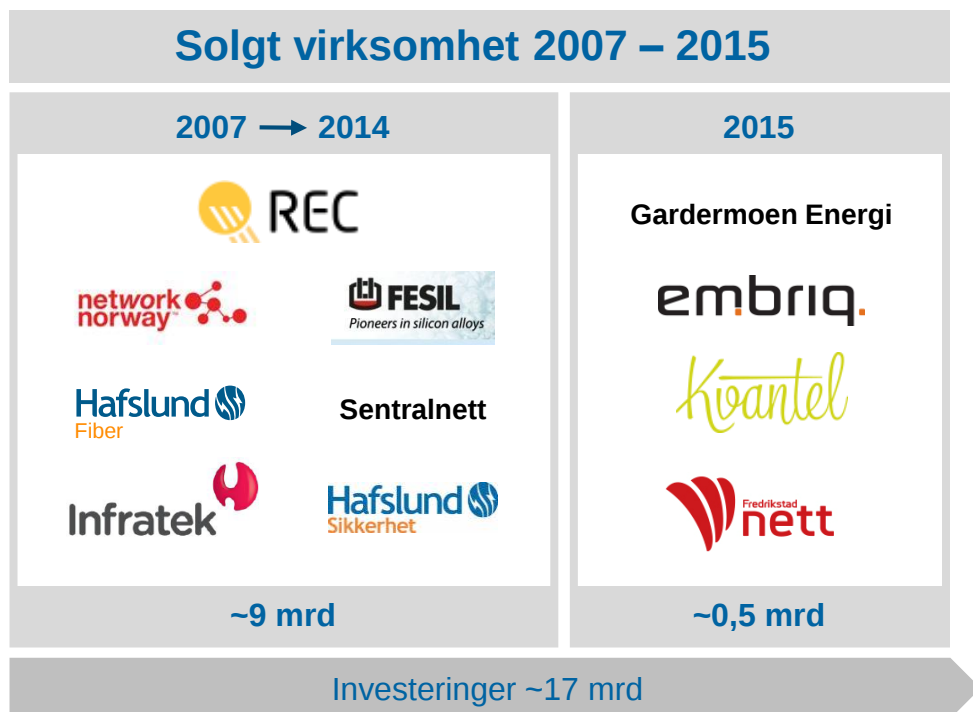
3) Tema: Strategi

4) Vedlegg

HAFSLUND – fire forretningsområder

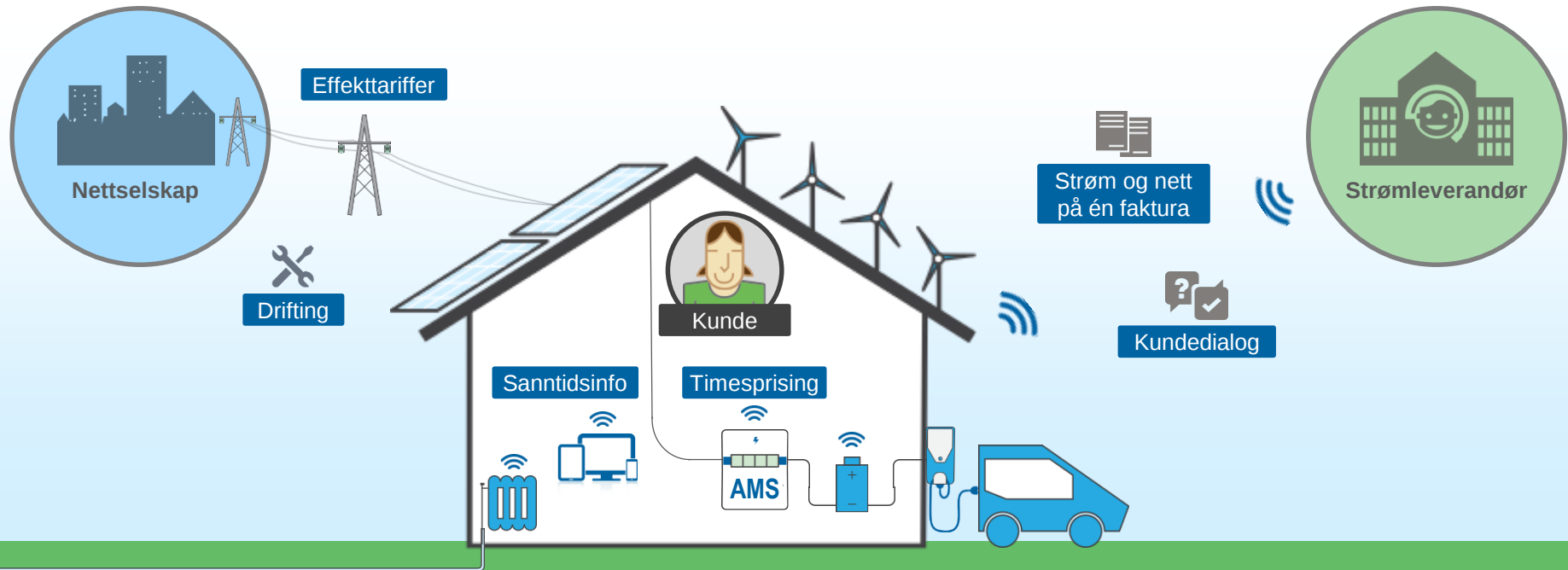


Rendyrking av virksomheten



Legger til rette for organisk og strukturell vekst innen kjerneområder

Framtidens kundeopplevelse etter regulatoriske endringer



Økt skille mellom nettvirksomhet og strømsalg

Kundedata samles i nasjonal måledatabase
(Elhub)

Automatiske strømmålere
(AMS)

Strøm og nett på én faktura fra strømselskap
(Leverandørsentrisk modell)

Innleder arbeid med mulig børsnotering av Marked

Hafslund

Hafslund – Innleder arbeid med utskillelse og mulig børsnotering av strømsalgsvirksomheten

Hafslund har besluttet å starte arbeidet med utskillelse og en mulig børsnotering av konsernets strømsalgsvirksomhet, Hafslund Marked. En utskillelse og et bredere eierskap vil bidra til ytterligere styrking av virksomhetens vekstmuligheter.

Strømselskapene i Hafslund Marked har over 1 million person- og bedriftskunder i Norge, Sverige og Finland. Strømproduktene markedsføres under flere merkenavn, herunder Hafslund Strøm, NorgesEnergi, SverigesEnergi, Göta Energi og Kotimaan Energia.

– Hafslund Marked har opparbeidet en solid markedsposisjon som den femte største strømleverandøren i Norden, med stabile og solide resultater. En børsnotering av Hafslund Marked vil gi selskapet direkte tilgang til aksjemarkedet, og understøtte selskapets nordiske vekststrategi, sier konsernsjef i Hafslund Finn Bjørn Ruyter.

Energisektoren står foran betydelige endringer i rammevilkårene i årene fremover. Innføring av nye automatiske målere (AMS) for alle nettkunder og en nasjonal elhub vil gjøre skillet mellom monopol og konkurranseutsatt virksomhet enda tydeligere.

Strømsalgsvirksomheten har en annen verdikjede og et annet geografisk nedslagsfelt enn Hafslunds øvrige virksomhet. Stordriftsfordelene innen strømsalg vil øke ytterligere.

– Et selvstendig Hafslund Marked vil kunne rendyrke forretningsmodellen, styrke konkurransekraften og vekstmulighetene, og gjøre virksomheten enda bedre i stand til å møte endringer i markedet, sier visekonsernsjef i Hafslund og konserndirektør Marked Kari Ekelund Thorud.

Gitt hensiktsmessige markedsforhold har Hafslund som ambisjon å gjennomføre en børsnotering i løpet av 2016.

– En børsnotering vil tilby potensielle aksjonærer en rendyrket aksje innen strømsalg, samt bedre synliggjøre verdiene i Hafslund-konsernets kapitaltunge virksomhetsområder, sier konsernsjef Finn Bjørn Ruyter.

Hafslund ASA
Oslo, 9. desember 2015

” Gitt hensiktsmessige markedsforhold har Hafslund som ambisjon å gjennomføre en børsnotering av Marked i løpet av 2016.

En utskillelse og et bredere eierskap vil bidra til ytterligere styrking av virksomhetens vekstmuligheter. ”

To mer fokuserte selskap

Energianlegg og infrastruktur på Østlandet



- Lokal tilstedeværelse
- Kapitalintensiv virksomhet
- God vekst

Organisk vekst
gjennom
investeringer og
befolkningsvekst

Forsyningsområde Nett



Varme, Oslo

Vannkraftanlegg



Hafslund Hovedkontor

Strømsalg i Norden



- Nordisk tilstedeværelse
- Synergier på tvers av merkevarer og landegrenser
- Høye vekstambisjoner

>1 million kunder

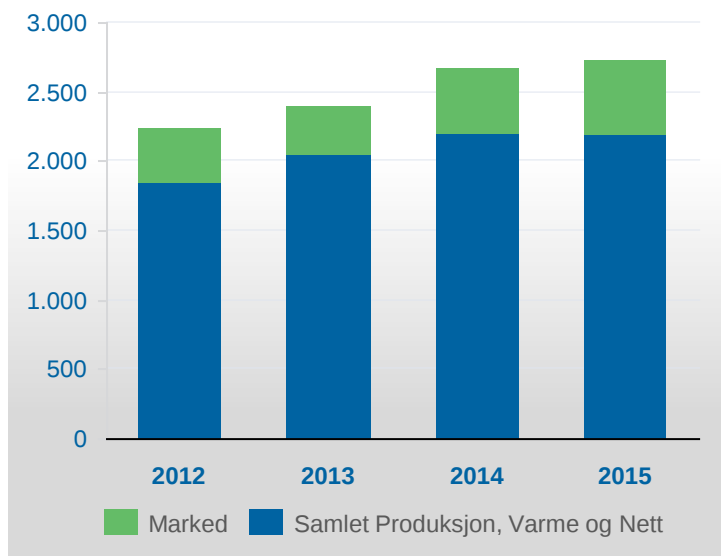
Hafslund
Tellier

Hafslund
Kundesenter

Solvencia

Tilrettelegger for ytterligere vekst

EBITDA for forretningsområdene 2012-2015*
(NOK millioner)



Marked:

Nordisk vekststrategi

- Vekst gjennom organisk vekst, oppkjøp og fusjoner



Produksjon, Varmer og Nett:

Organisk og strukturell vekst

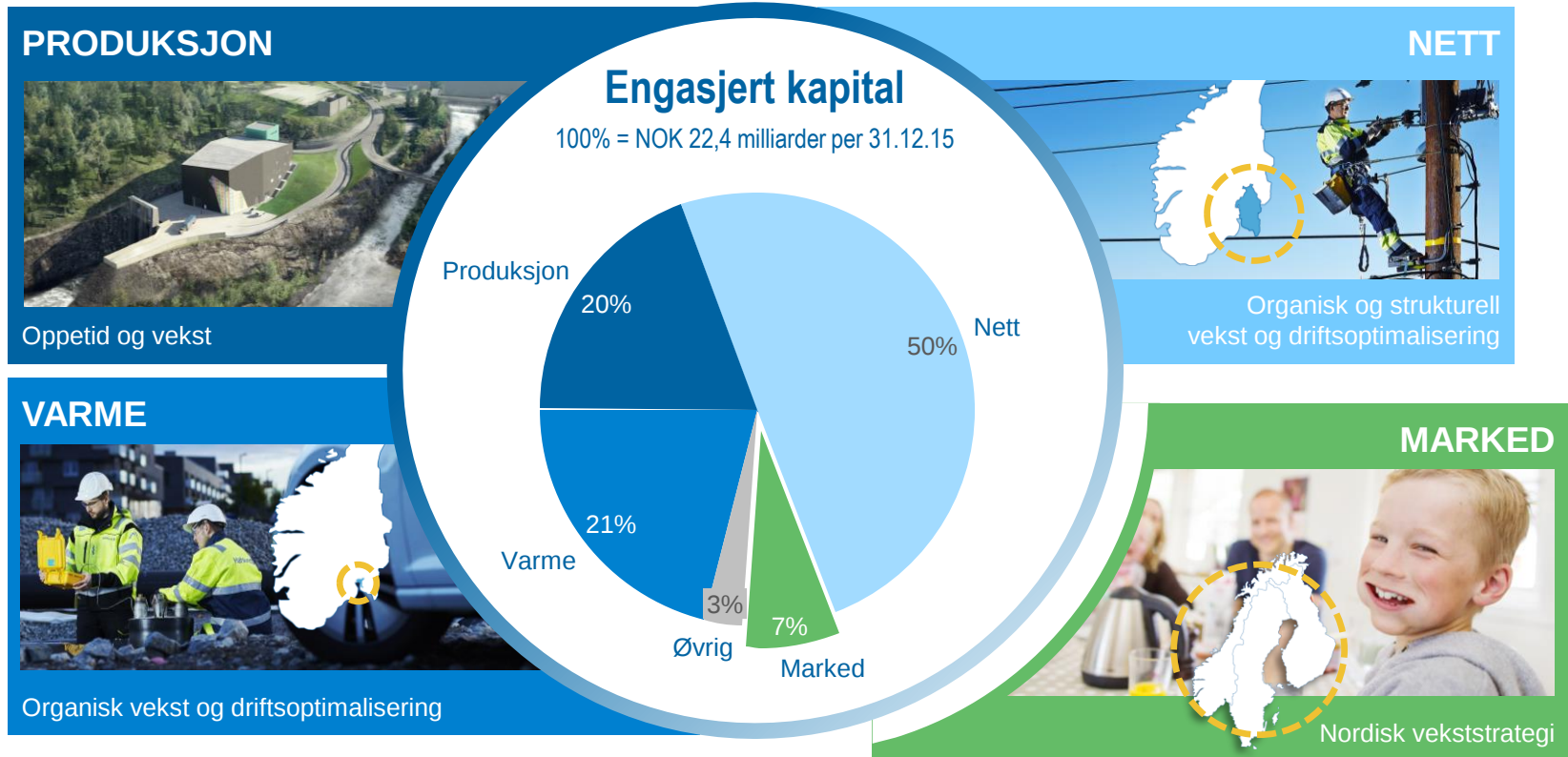
Besluttete investeringer:

- AMS (2,4 NOK mrd.)
- Vamma 12 (0,9 NOK mrd.)
- Vekstinvesteringer i Nett og Varmer

Ytterligere vekstmuligheter

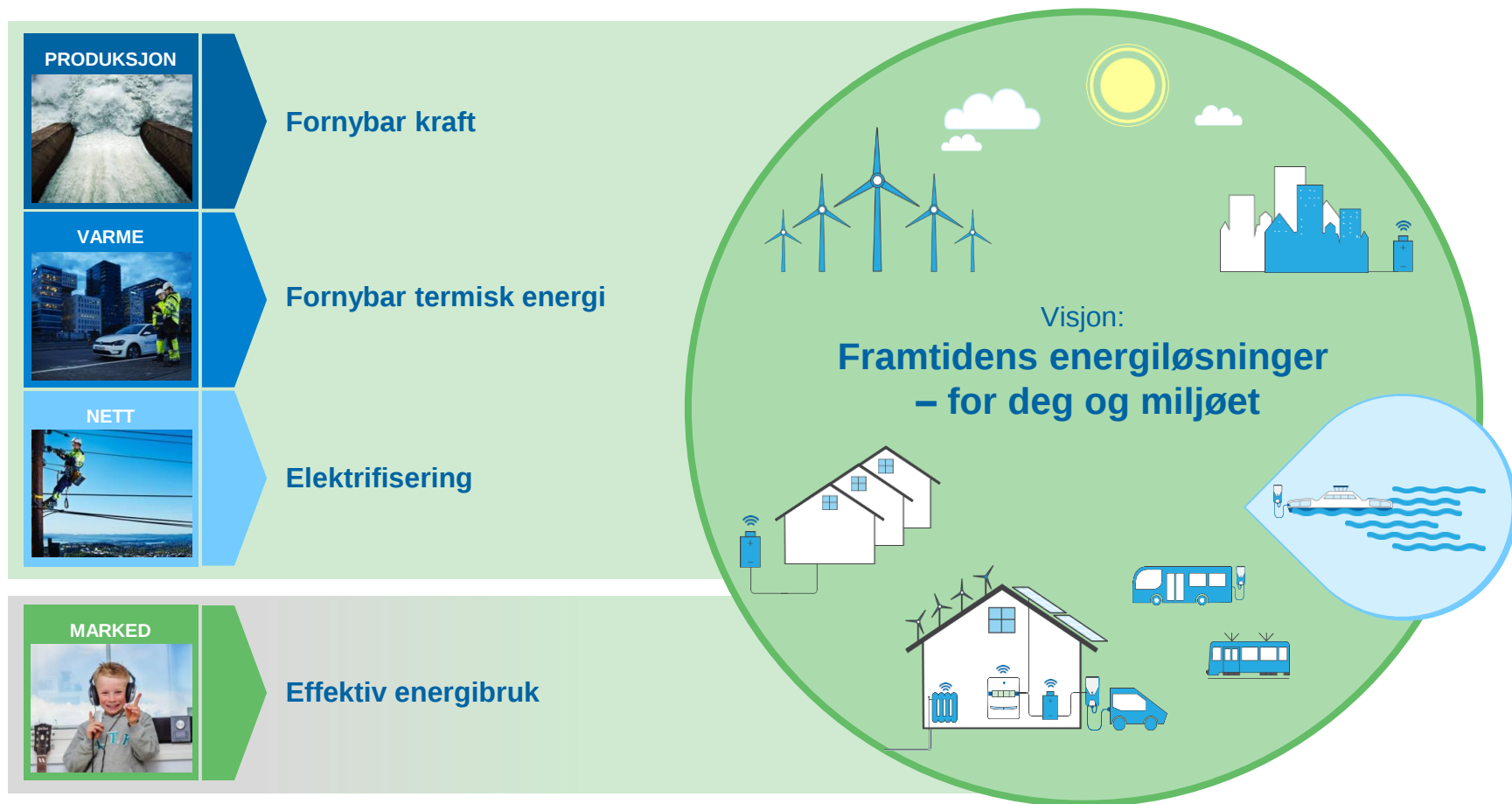


Hafslund – et rendyrket energi- og infrastrukturselskap



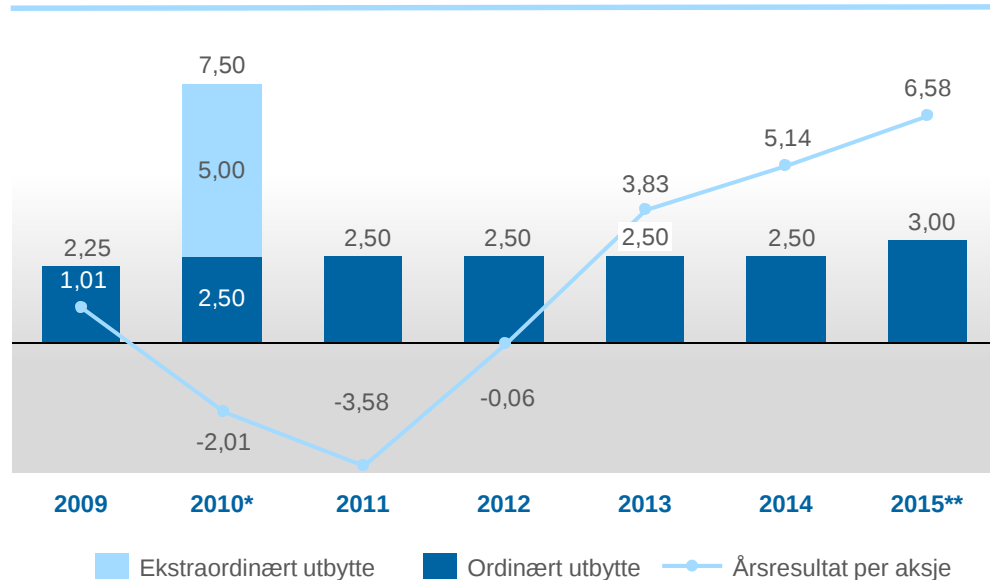
Videreføre organisk og strukturell vekst

Grønn vekst innen alle forretningsområder



Opprettholde stabile utbytter

Historiske utbytter og resultater per aksje (NOK per aksje)



PRODUKSJON



VARME



NETT



MARKED



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

* Ekstraordinært utbytte 2010 forbundet med kapitalfrigjøring fra salg av fibervirksomheten.

Agenda

1) Oppsummering av året 2015

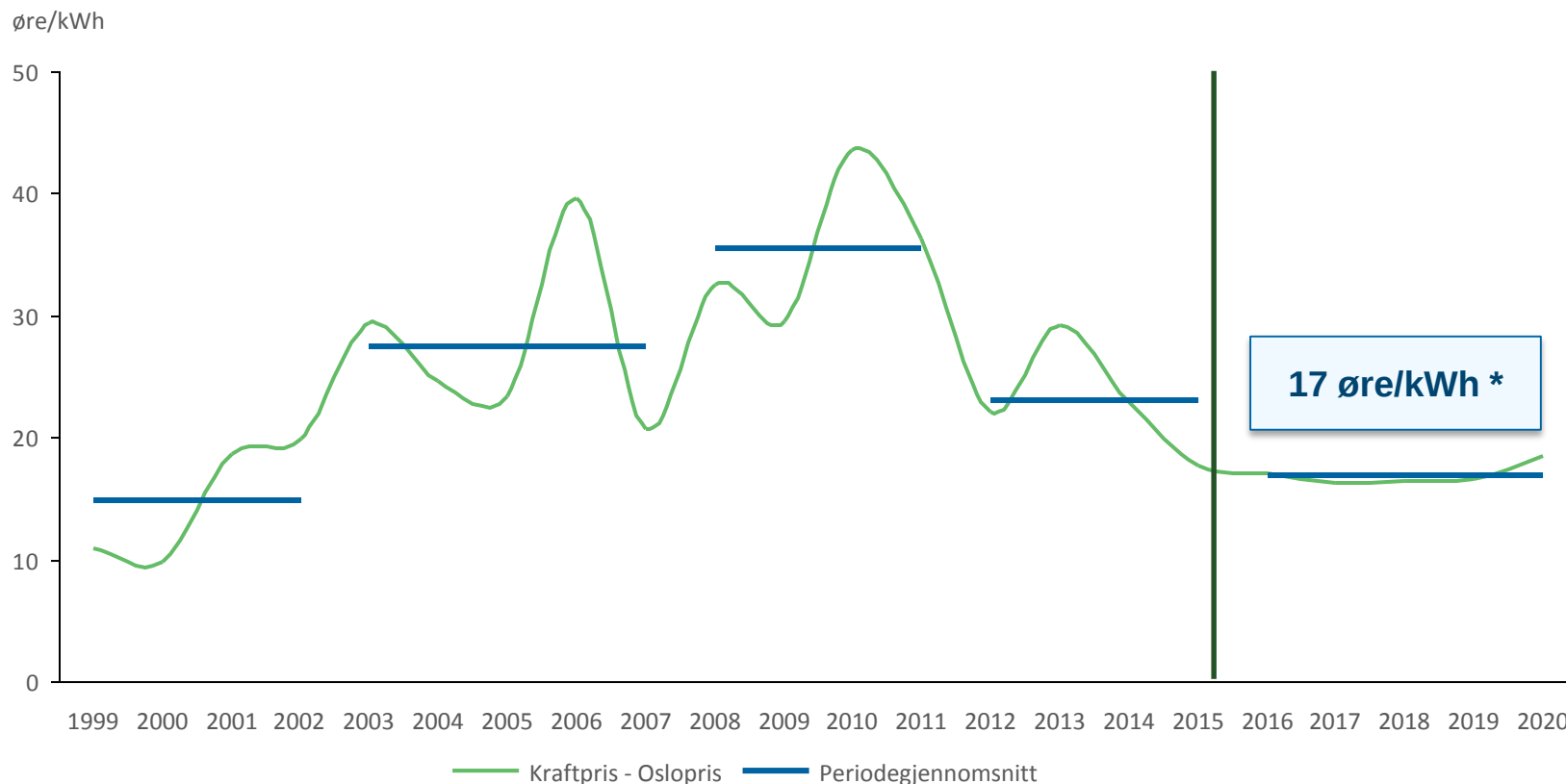
2) Resultat 4. kvartal 2015

3) Tema: Strategi

4) Vedlegg

Vedlegg

Oslopris (NO1) historisk og framtidig



Konsernresultat

NOK millioner	Q4 2015	Q4 2014	Δ	2015	2014
Salgsinntekter	3 360	3 605	(244)	11 905	12 396
Energikjøp	(1 823)	(2 052)	230	(6 264)	(6 866)
Dekningsbidrag	1 538	1 552	(15)	5 641	5 530
Resultat finansielle aktiva	34	44	(10)	112	116
Driftskostnader	(775)	(836)	61	(2 833)	(2 851)
EBITDA	796	760	36	2 920	2 795
Avskrivninger og nedskrivninger	(275)	(246)	(29)	(947)	(1 045)
Driftsresultat	522	514	8	1 973	1 750
Rentekostnader med mer	(125)	(165)	40	(425)	(480)
Verdiendring låneportefølje	33	(28)	61	137	(73)
Finanskostnader	(92)	(194)	101	(288)	(553)
Resultat før skatt	429	320	109	1 686	1 197
Skattekostnad	(18)	(112)	94	(401)	(194)
Resultat etter skatt	411	208	203	1 284	1 003
Resultat per aksje (NOK)	2,11	1,06	1,04	6,58	5,14

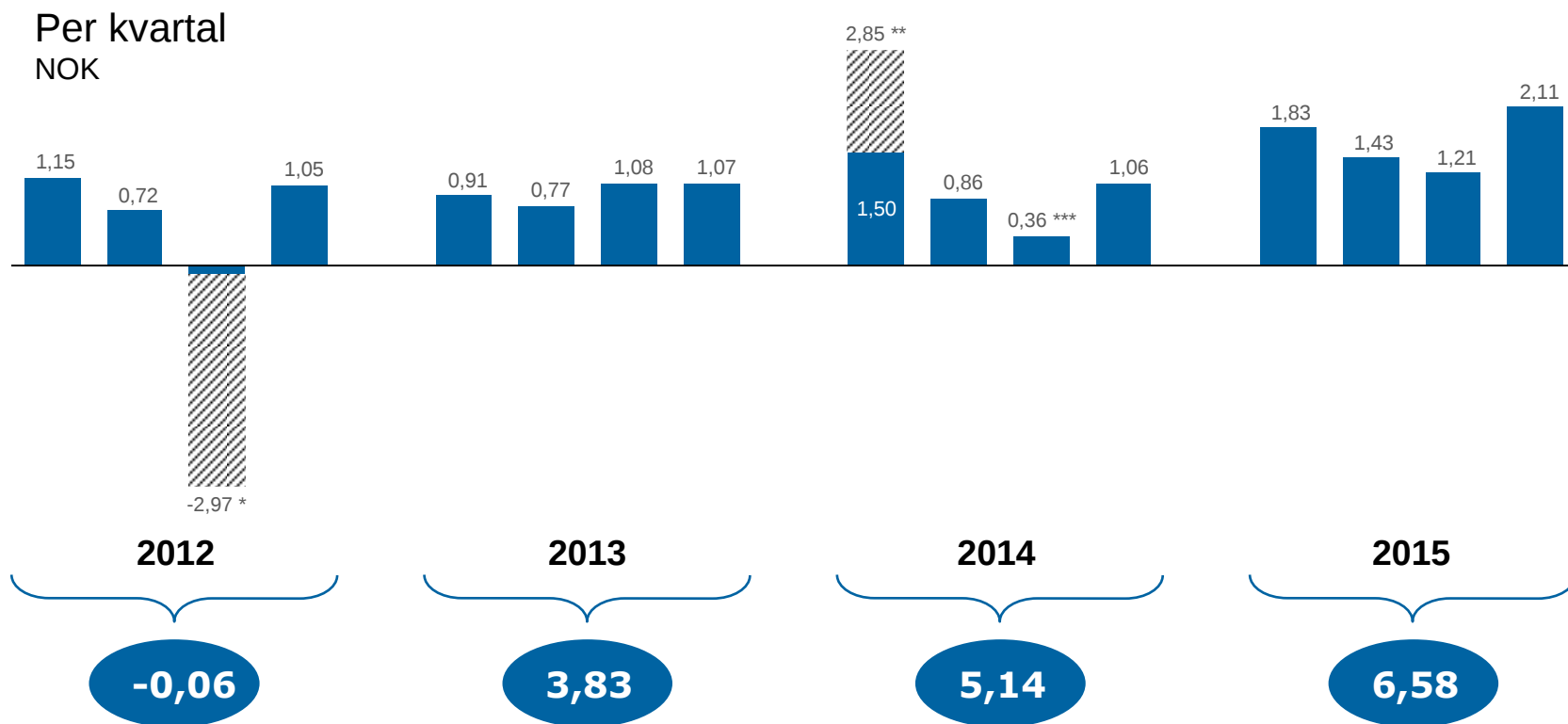
Konsernbalanse

NOK millioner	2015-12-31	2015-09-31	Δ Q3 15	2014-12-31
Immaterielle eiendeler	2 933	2 966	(33)	2 970
Varige driftsmidler	19 302	19 133	169	19 011
Finansielle eiendeler	841	1 164	(323)	786
Fordringer og varer	2 752	1 727	1 025	2 703
Bankinnskudd og lignende	724	337	387	742
Eiendeler	26 552	25 328	1 225	26 212
Egenkapital (inkl. min. int.)	9 013	8 388	625	7 877
Avsetning for forpliktelser	3 528	4 043	(515)	3 858
Langsiktig rentebærende gjeld	8 330	8 136	194	8 692
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 156	1 989	167	2 668
Kortsiktig rentefri gjeld	3 526	2 772	753	3 117
Egenkapital og gjeld	26 552	25 328	1 225	26 212
Netto rentebærende gjeld	9 752	9 728	23	10 577
Egenkapitalandel	34 %	33 %	1 %	30 %

Kontantstrøm

NOK millioner	Q4 2015	Q4 2014	Δ	Året 2014
EBITDA	796	760	36	2 795
Betalte renter	(88)	(110)	22	(452)
Betalt skatt	(87)	74	(161)	(58)
Markedsverdiendringer med mer	(31)	(34)	3	(67)
Endring arbeidskapital	(591)	(459)	(132)	(64)
Kontantstrøm fra driften	(1)	231	(232)	2 154
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(529)	(322)	(207)	(1 896)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	495	(20)	515	(379)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(35)	(342)	308	(2 275)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	(35)	(111)	76	(121)

Resultat per aksje



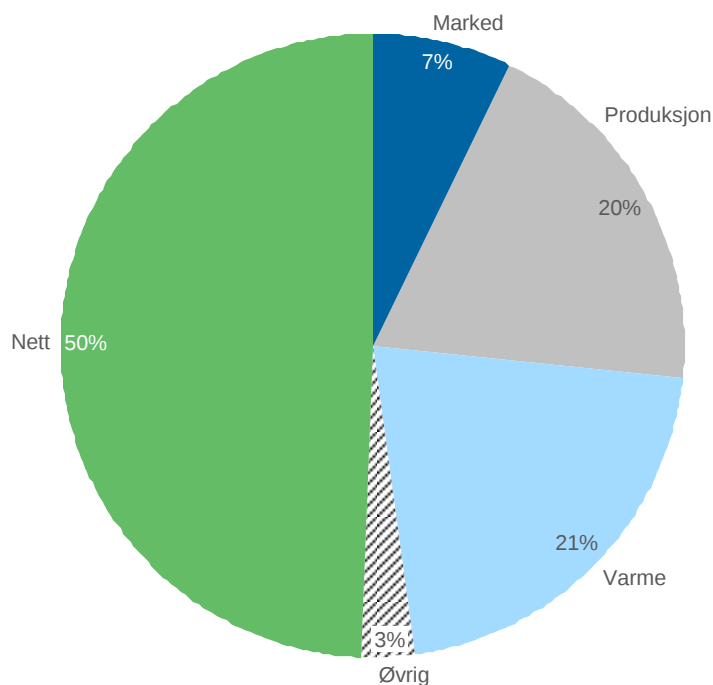
* Q3 2012 påvirket negativt med 551 mill vedrørende ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger.

** Q1 2014 påvirket positivt med 288 mill knyttet til frafalt skattekrav vedrørende Hatros.

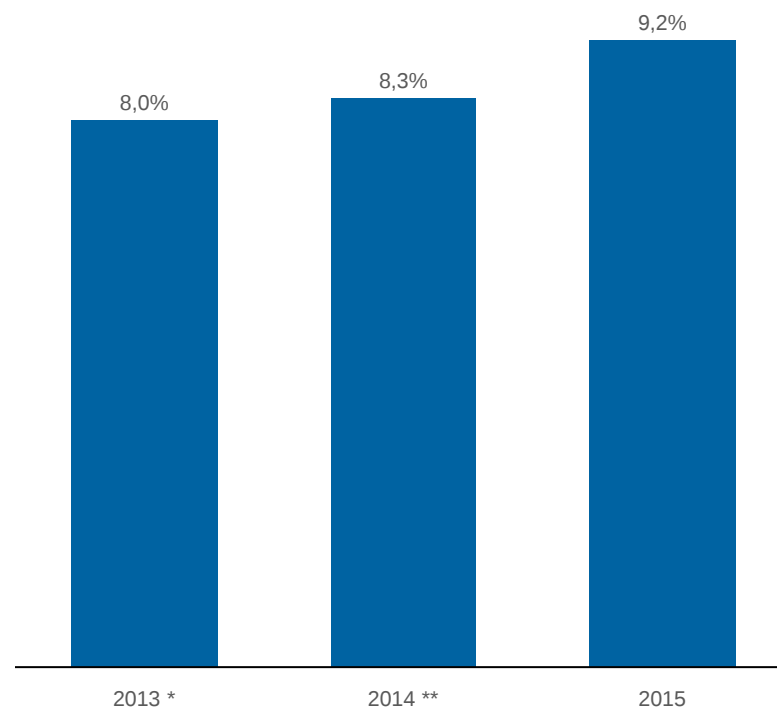
*** Q3 2014 påvirket negativt med 93 mill vedrørende nedskrivninger Bio-el og sekundærnett Søndre Nordstrand

Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 22,4 mrd per 31.12.2015



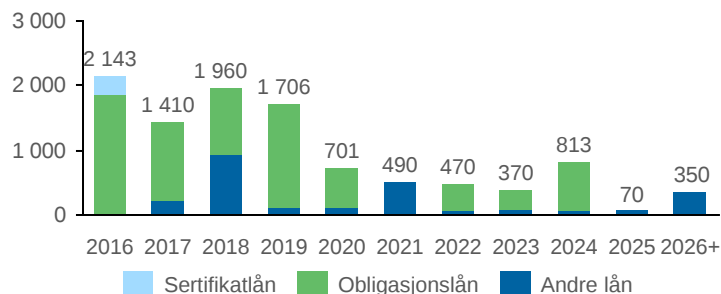
Avkastning engasjert kapital



Lån – porteføljedata

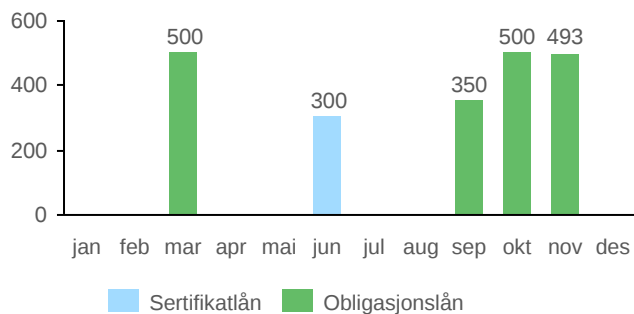
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK



	Q4 15	Q3 15	Δ
Obligasjoner	74 %	77 %	-3 %
Sertifikatlån	3 %	6 %	-3 %
Syndikat- og banklån	23 %	17 %	6 %

NOK millioner	Q4 15	Q3 15	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(217)	(250)	34
Markedsverdi for rente- og valutaderivater *)	(57)	(83)	26
Gjennomsnittrente inkl. derivater (i %)	3,4 %	3,8 %	-0,4 %
Andel låneportefølje med fastrente (i %)	47 %	57 %	-10 %
Låneforfall neste kvartal	500	700	(200)
Ubenyttede trekklinjer	3 800	3 670	130

*) Inkl valutaderivater som sikringsbokføres

Nøkkeltall

Konsern	Året 2015	Året 2014
Kapitalforhold		
Totalkapital	26 552	26 212
Engasjert kapital	22 355	21 875
Egenkapital	9 013	7 877
Børsverdi	11 583	9 897
Egenkapitalandel	34 %	30 %
Netto rentebærende gjeld	9 752	10 577
Resultat		
EBITDA	2 920	2 795
Resultat per aksje	6,58	5,14
Kontantstrøm per aksje fra driften	10,64	11,04

Produksjon	Året 2015	Året 2014
Engasjert kapital	4 381	4 383
Inntekter (øre/kWh)	20	24
Produksjonsvolum (GWh)	3 290	3 452

Varme	Året 2015	Året 2014
Engasjert kapital	4 709	4 417
Salgspris Fjernvarme (øre/kWh)	63	61
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	41	32
Produksjonsvolum (GWh)	1 567	1 547

Nett	Året 2015	Året 2014
Engasjert kapital	11 116	10 537
Dekningsbidrag	2 943	2 829
Energileveranse (TWh)	19,0	17,5
Antall kunder (i 1.000)	689	683
NVE-kapital	7 907	7 563

Marked	Året 2015	Året 2014
Engasjert kapital	1 542	1 606
- herav arbeidskapital	(55)	66
Antall kunder (i 1.000)	1 050	1 073
Volum Strømsalg (GWh)	17 872	17 764

Aksjonærer per 31.12.2015

#	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	3 953	9 280	4,8 %	4,6 %
4	MP Pensjon PK	5	1 929	1 934	1,0 %	0,0 %
5	Folketrygdfondet	75	784	859	0,4 %	0,1 %
6	Greenwich Land Securities AS	83	317	400	0,2 %	0,1 %
7	Skandinaviska Enskilda Banken	19	351	370	0,2 %	0,0 %
8	Nordnet	60	290	350	0,2 %	0,1 %
9	JP Morgan Chase Bank	24	309	333	0,2 %	0,0 %
10	New Alternatives Fund Inc	328		328	0,2 %	0,3 %
Sum 10 største		111 299	73 982	185 281	94,9 %	96,4 %
Andre aksjonærer		4 129	5 776	9 905	5,1 %	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 kraftpriseeksponering 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 