

Analytiker- presentasjon

1. kvartal 2016

Finn Bjørn Ruyter
Oslo, 3. mai 2016



Agenda



1 Resultat 1. kvartal 2016

2 Tema: Energi- og infrastrukturselskapet Hafslund

3 Vedlegg

Hovedpunkter 1. kvartal

- Et solid driftsresultat før avskrivning på 971 mill, 194 mill bedre enn fjoråret.
- Kaldt vær første del av kvartalet ga høyere energietterspørsel enn fjoråret.
- God drift og 34 prosent resultatfremgang for Nett, Varme og Produksjon.
- Forretningsområdet Marked med kundevekst i kvartalet og resultatfremgang.
- Sesongmessig normalt sterk kontantstrøm i 1. kvartal, med 1,5 mrd i redusert netto rentebærende gjeld.
- Gjennomfører ikke børsnotering av strømsalgsvirksomheten i 2016.



Sentrale nøkkeltall

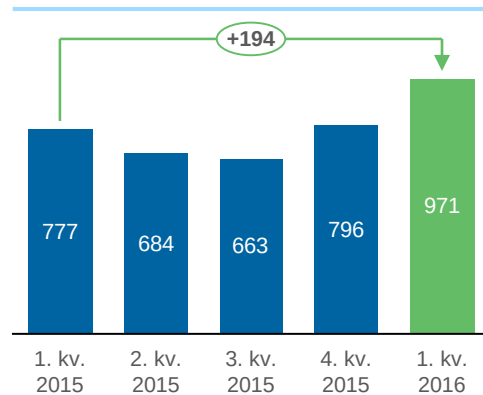


Resultat per aksje

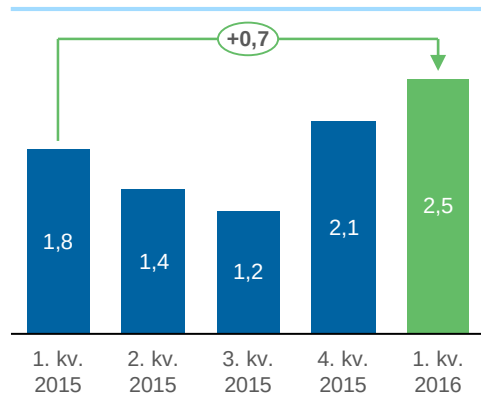
2,5 kr



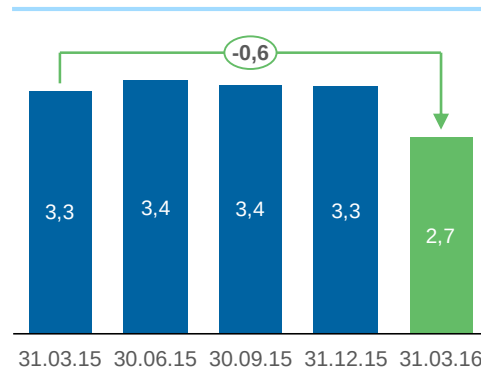
EBITDA (mill. kr)



Resultat per aksje (kr)

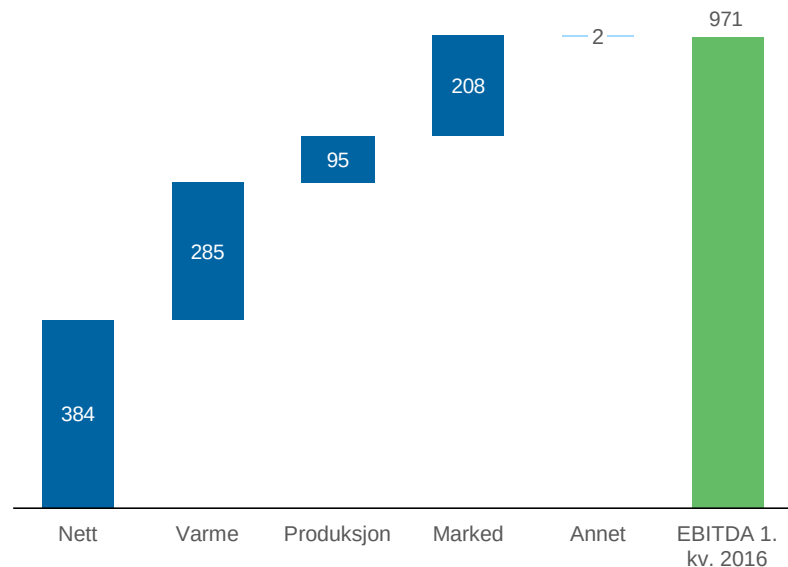


Netto gjeld / EBITDA (x)¹

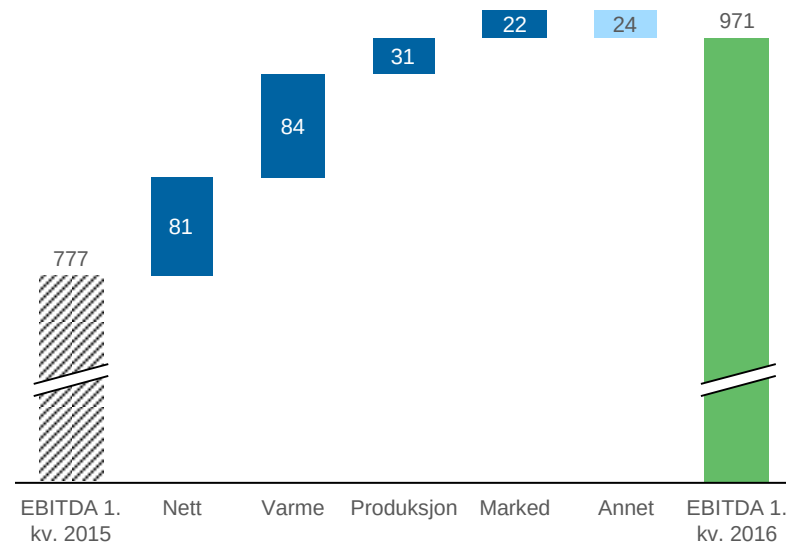


EBITDA per forretningsområde

EBITDA 1. kvartal 2016 (mill. kr)



Endring EBITDA fra 1. kvartal 2015 (mill. kr)



Målsetting

0

skader

Siste 12 måneder per
1. kvartal 2016 ¹

7,8

skader per million
timer (H2)

Bransjesnitt ²

12,7

skader per million
timer (H2)

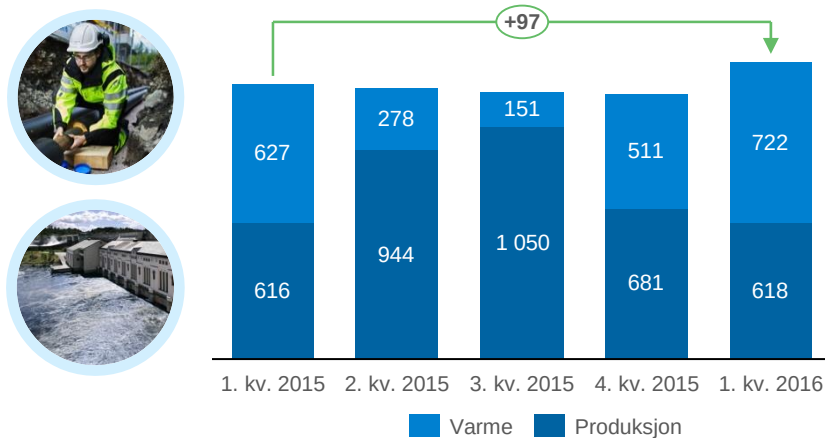
Svak nedgang i antall skader siste 12 måneder fra forrige kvartalsrapportering

¹ Siste 12 måneder, totalt antall skader per million arbeidstimer på egne ansatte og leverandører på egne anlegg i Hafslund konsernet ekskl. Marked

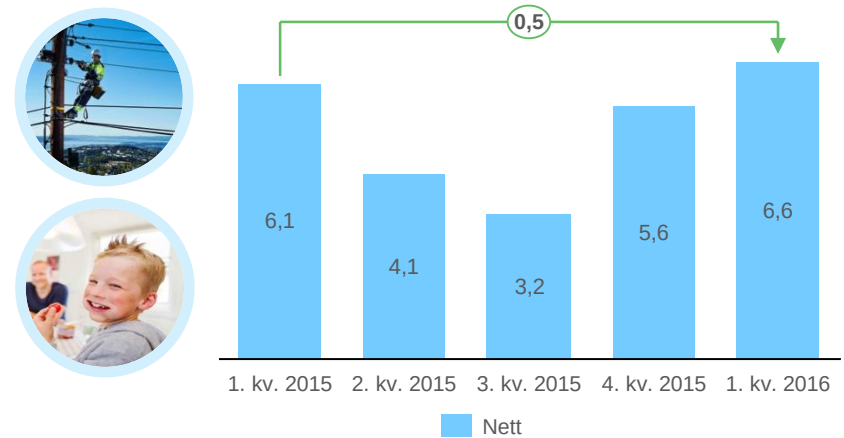
² Bransjesnitt for totalt antall skader iht. Energi Norges statistikk for 2014, omfatter selskaper i energibransjen, inkl. entreprenørbedriftene, men uten leverandører

Produksjon og distribusjon

Varme og Produksjon (GWh)

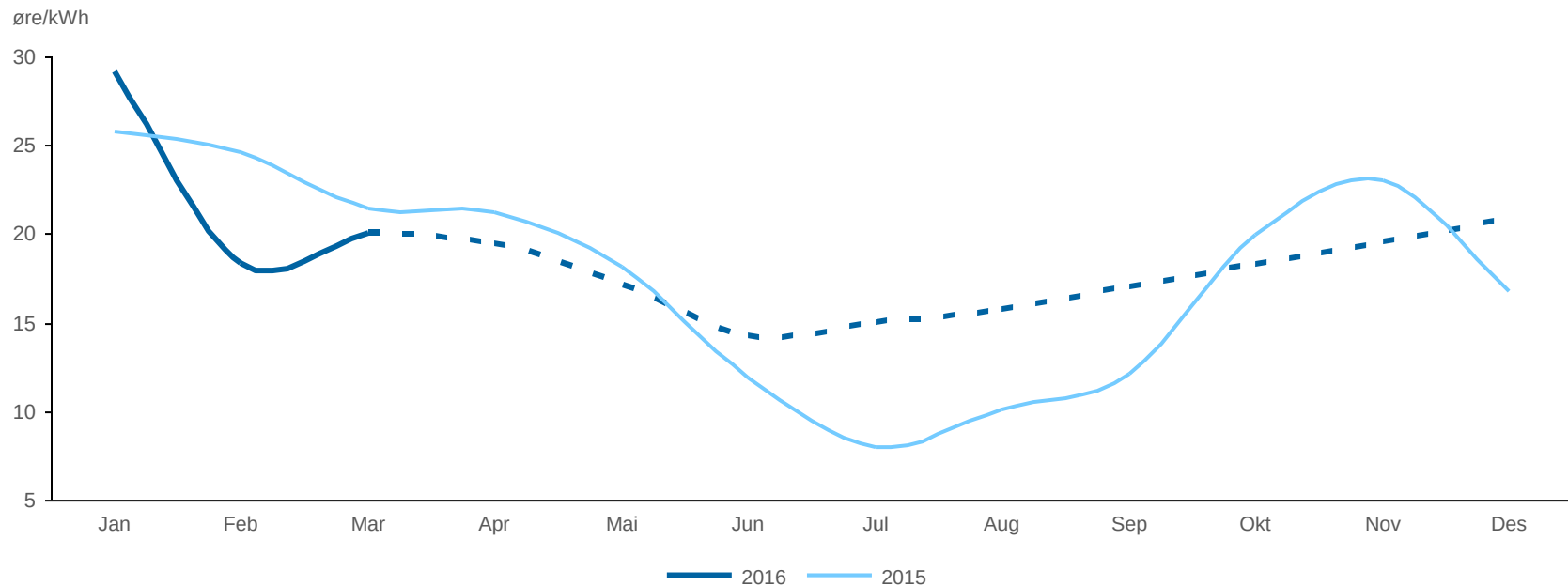


Nett (TWh)



Høyt volum i alle forretningsområdene som følge av kaldt vær i januar mot fjoråret

Kraftprisutvikling



Resultat per forretningsområde



NETT



VARME



PRODUKSJON

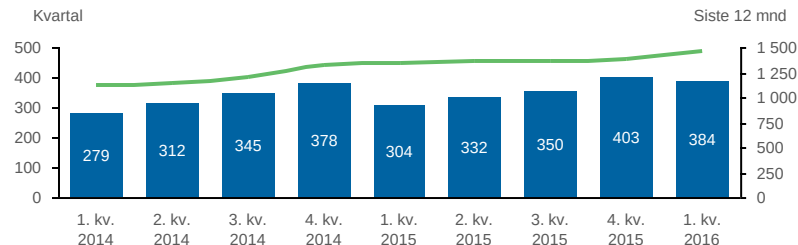


MARKED



NOK millioner	1. kv. 2016	1. kv. 2015	2015	2014
Salgsinntekter	1 182	1 071	4 361	4 147
Brutto dekningsbidrag	690	668	2 943	2 829
EBITDA	384	304	1 388	1 314
Driftsresultat	236	186	822	757
Energileveranse (TWh)	6,6	6,1	19,0	17,5
Antall kunder (i 1.000)	690	685	689	683
Investeringer	142	162	926	674

Utvikling EBITDA (mill)



1. kvartal 2016

- Driftsresultat opp 27 % mot fjoråret.
- Kaldt vær i januar gav økt energileveranse mot fjoråret.
- Lavere vedlikeholds- og beredskapskostnader, samt integrasjonskostnader i fjorårets kvartal gav 58 mill i reduserte driftskostnader.

Året 2016

- Forventet driftsresultatet for 2016 om lag 20 % høyere enn 2015.

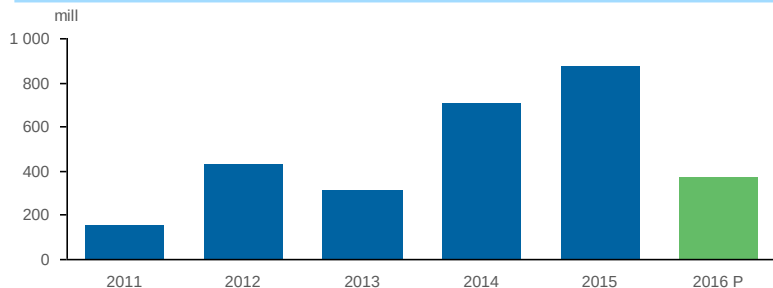
Prognose 2016 for tariffinntekt og mer-/mindreinntekt



NOK millioner

	2014	2015	2016 P *
Tariffinntekt	3 871	4 149	4 400
- Regulert inntekt eget nett	2 659	2 829	3 600
- Kostnader til over- og sideordnet nett	1 006	1 166	1 300
= Mer-/mindreinntekt	206	154	(500)

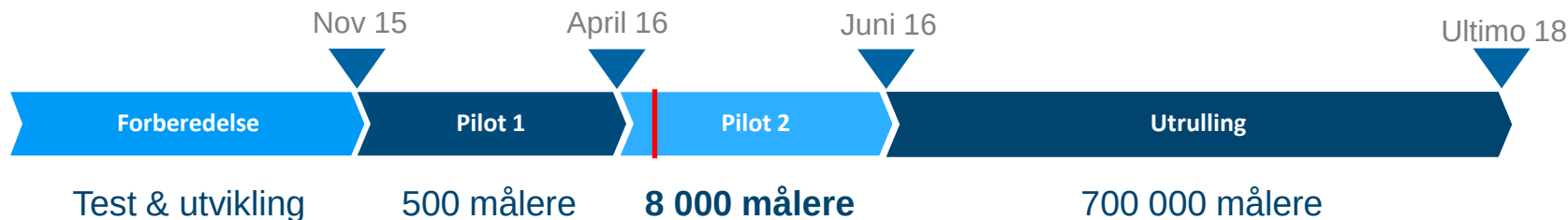
Utvikling akkumulert merinntekt per 31.12.



Året 2016

- Tariffinntekter forventes økt mot 2015 som følge av høyere energileveranse og økte nett-tariffer.
 - Nett-tariffer opp fra 1. januar som følge av økt nettleie i sentralnett, samt økt investeringsaktivitet.
 - Tillatt (regulert) inntekt inkluderer positive engangseffekter bla. vedr. ventet harmoniinntekt etter kjøp av nettvirksomhet i Østfold.
- Betydelig nedbygging av merinntekt i 2016 ventet.

Status AMS



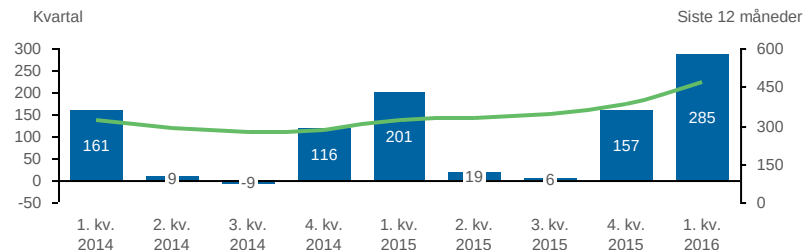
- Hafslund Netts AMS-prosjekt er nå inne i en pilotfase hvor både målere, kommunikasjon,- innsamlingssystem og utrulling testes.
- Full utrulling planlagt i løpet av 2. halvår.
- Akkumulerte investeringer på 350 mill per 1. kvartal.





NOK millioner	1. kv. 2016	1. kv. 2015	2015	2014
Salgsinntekter	545	439	977	952
Brutto dekningsbidrag (DB)	345	256	619	529
EBITDA	285	201	383	277
Driftsresultat	250	166	231	70
Produksjon (GWh)	722	627	1 567	1 547
Brutto DB (øre/kWh)	49	42	41	32
Investeringer	14	10	112	85

Utvikling EBITDA (mill)



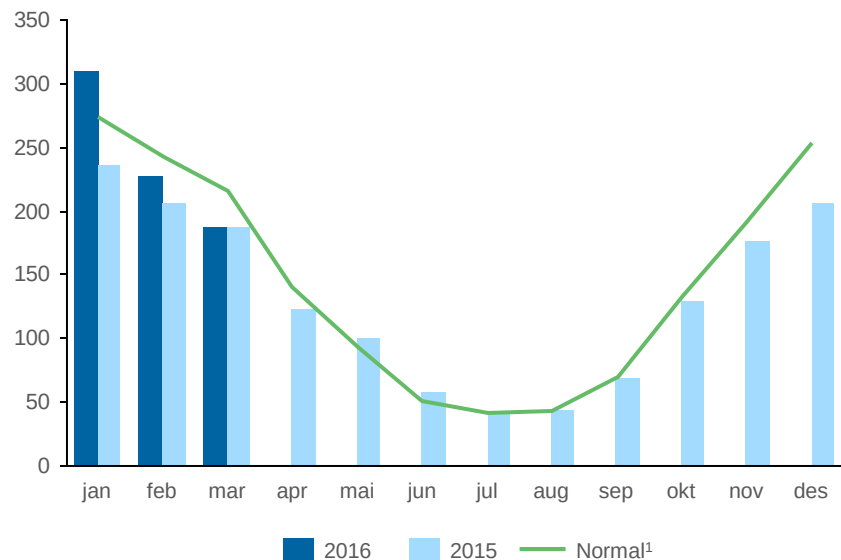
1. kvartal 2016

- Et godt resultat med økt energietterspørsel mot fjoråret.
- Sesongmessig normalt det resultatmessig beste kvartalet.
- Høy fjernvarmeinntekt som følge av stort effektforbruk for næringskunder på grunn av kaldt vær i januar.
- Sikringsgrad neste 6 måneder på 61 %.
- Økte vedlikeholdskostnader for ytterligere å sikre rørsystemet.

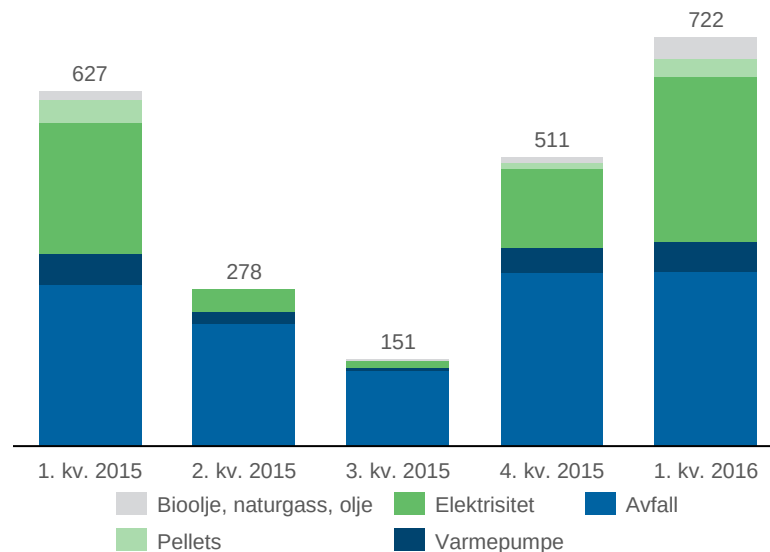
Volum og energimiks



Produksjonsvolum (GWh)



Energimiks (GWh)

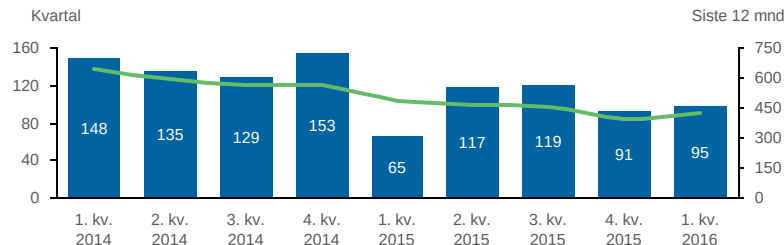


Produksjon



NOK millioner	1. kv. 2016	1. kv. 2015	2015	2014
Salgsinntekter	152	150	654	822
EBITDA	95	65	391	564
Driftsresultat	84	53	346	519
Inntekter (øre/kWh)	25	25	20	24
Produksjon (GWh)	618	616	3 290	3 452
Investeringer	65	12	156	24

Utvikling EBITDA (mill)



1. kvartal 2016

- Fjoråret med høye nettkostnader og engangskostnader vedr. forprosjektering Vamma 12.
- Volum og kraftpris på linje med fjoråret. Inntekt (kWh) 2 øre/kWh høyere enn kraftpris for NO1.
- Resultatframgang som følge av lavere kostnader.
- Investeringer gjelder hovedsakelig Vamma 12.

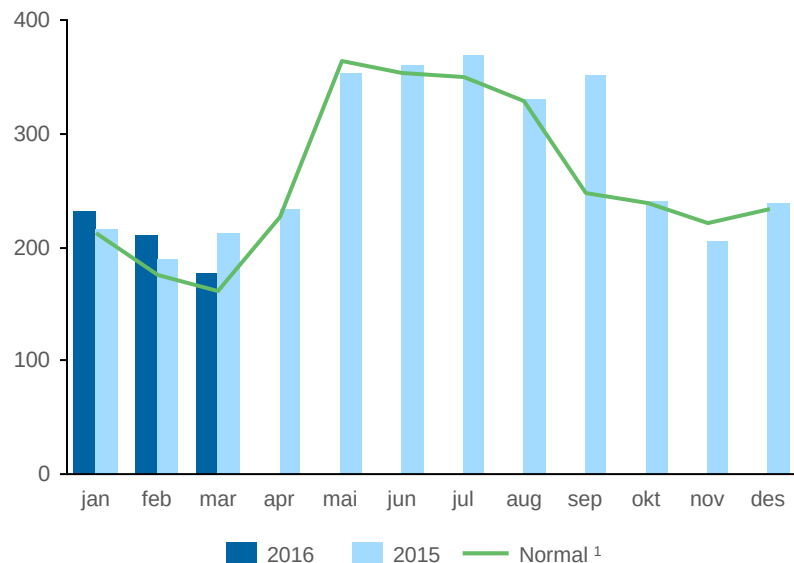
Annet

- Sikringsgrad neste 6 måneder på 40 %.
- Forventet produksjon i 2. kvartal på normalen (~940 GWh).

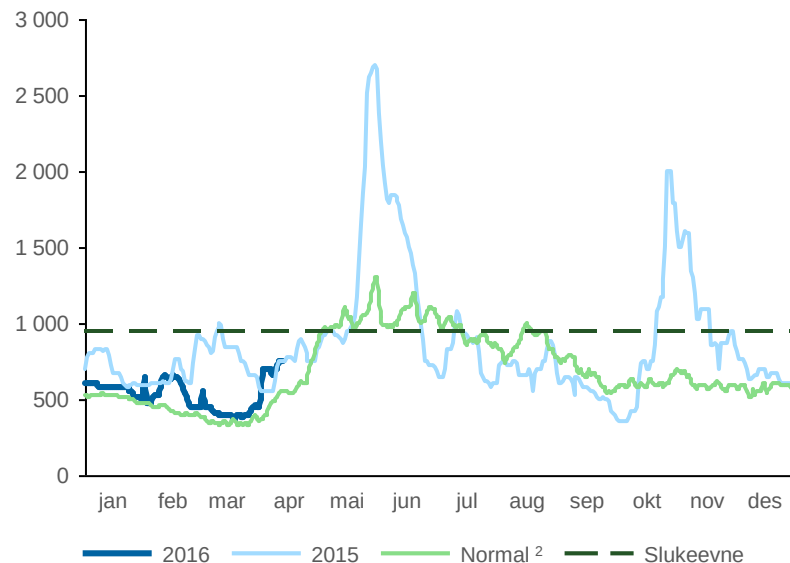
Vannføring og produksjon



Produksjon (GWh)



Vannføring og slukeevne (m³/sek)



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

16 2: Normal slukeevne = Median vannføring siste 10 år

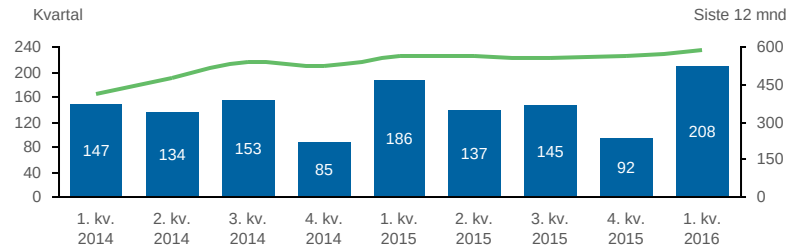


NOK millioner	1. kv. 2016	1. kv. 2015	2015	2014
Salgsinntekter	2 353	2 101	5 939	6 453
Brutto dekningsbidrag	465	408	1 524	1 435
EBITDA	208	186	560	519
Driftsresultat	186	166	476	435
Antall kunder (i 1.000)	1 072	1 074	1 050	1 073
Strømsalg (GWh)	6 632	5 775	17 872	17 764

1. kvartal 2016

- Godt resultat i et kvartal med normalt høy energi-
etterspørsel.
- Resultatet reflekterer gode strømmarginer og økt
salg av fordelsprodukter.
- Driftsresultat per kunde på 172 kr (121 kr).
- Kundevekst på 22.000 i kvartalet.

Utvikling EBITDA (mill)



Gjennomfører ikke børsnotering av strømsalgsvirksomheten i 2016



Hafslund - Gjennomfører ikke børsnotering av strømsalgsvirksomheten i 2016

I børsmelding 9. desember 2015 kommuniserte Hafslund oppstart av arbeidet med å skille ut og mulig børsnotere konsernets strømsalgsvirksomhet, Hafslund Marked, med en ambisjon om å gjennomføre en børsnotering i løpet av 2016.

Majoritetsaksjonær Oslo kommune har meddelt Hafslunds styre og ledelse at de ikke ønsker at Hafslund gjennomfører endringer i eierskapet til strømsalgsvirksomheten nå.

- Byrådet ønsker å vurdere en slik endring i Hafslunds virksomhet i sammenheng med Oslo kommunes samlede eierskapsstrategi, som også innebærer energisektoren, sier byrådsleder Raymond Johansen.

Styret i Hafslund ASA har derfor besluttet å avslutte arbeidet med å børsnotere strømsalgsvirksomheten i 2016.

- Styrets beslutning er en naturlig konsekvens av et så klart ønske fra selskapets majoritetsaksjonær, sier styrets leder, Birger Magnus.

Arbeidet med å tilpasse organisasjonen for å møte fremtidige rammevilkår, samt arbeidet med å forfølge strømsalgsvirksomhetens Nordiske vekststrategi, fortsetter, sier konsernsjef i Hafslund Finn Bjørn Ruyter.

Hafslund ASA
Oslo, 21. april 2016

”

Byrådet ønsker å vurdere en slik endring i Hafslunds virksomhet i sammenheng med Oslo kommunes samlede eierskapsstrategi, som også innebærer energisektoren, sier byrådsleder Raymond Johansen.

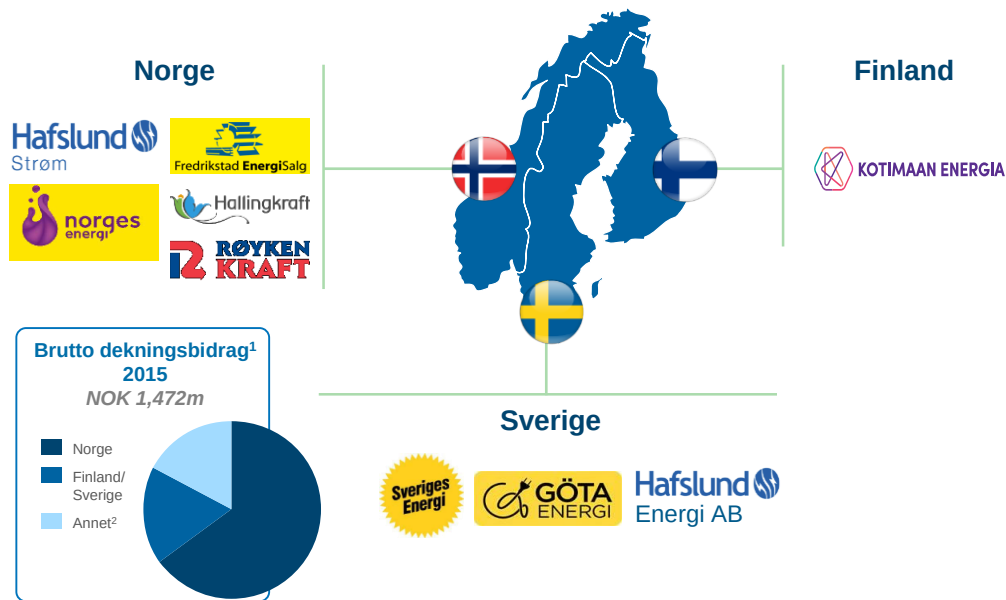
”

Marked – strømsalg i Norge, Sverige og Finland



Nordiske merkevarer

Marked



- Fokuset nordisk strømsalgsvirksomhet
- Nr. 1 posisjon i Norge og nr. 5 i Norden
- Kundeplattform med 1,1 million kunder
- Tydelig multibrand strategi
- Kapitallett virksomhet
- Nordisk vekststrategi

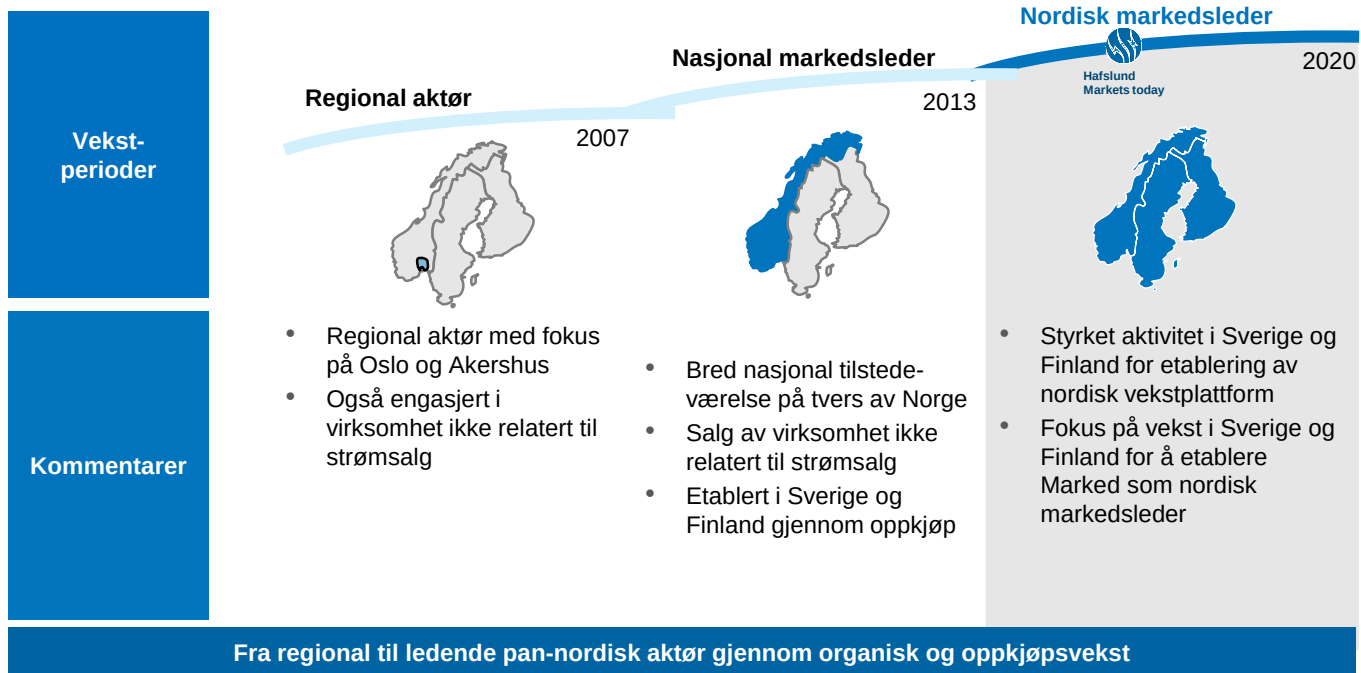
¹ Tilsvarer salgsinntekter minus kost kjøp av strøm

19 ² Inkluderer bl.a. tjenester til andre Hafslund selskaper (fakturering, kundesentertjenester og innkasso)

Markeds nordiske vekststrategi



Strategisk utvikling Marked



Oppsummering konsern



NETT



VARME



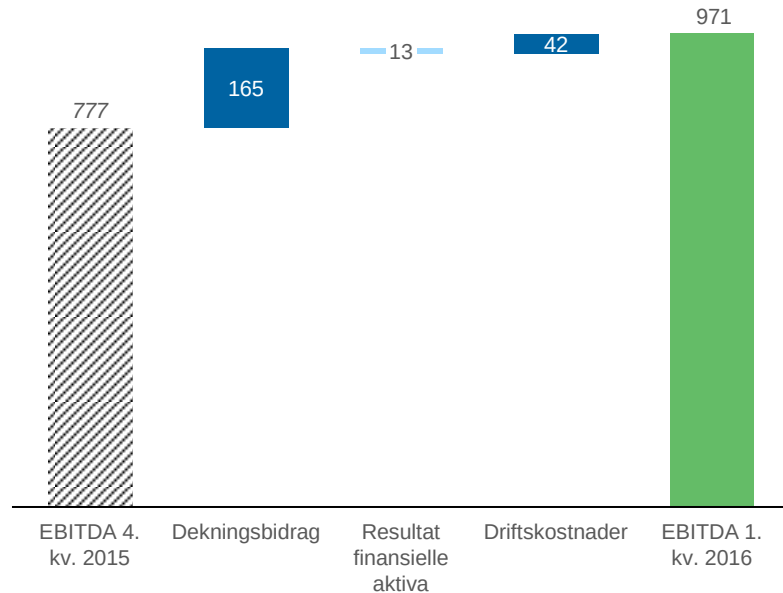
PRODUKSJON



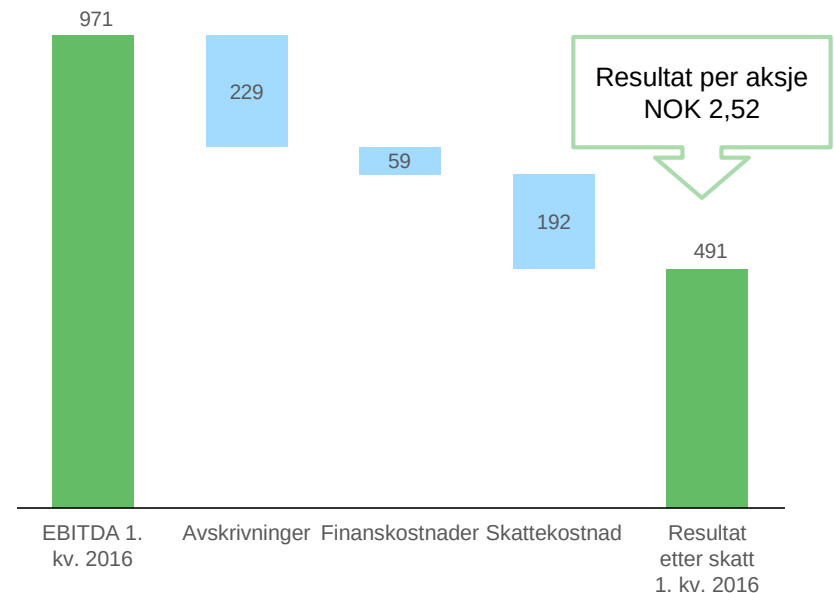
MARKED

Endring EBITDA, og resultat etter skatt

Endring EBITDA fra 1. kvartal 2015 (mill. kr)

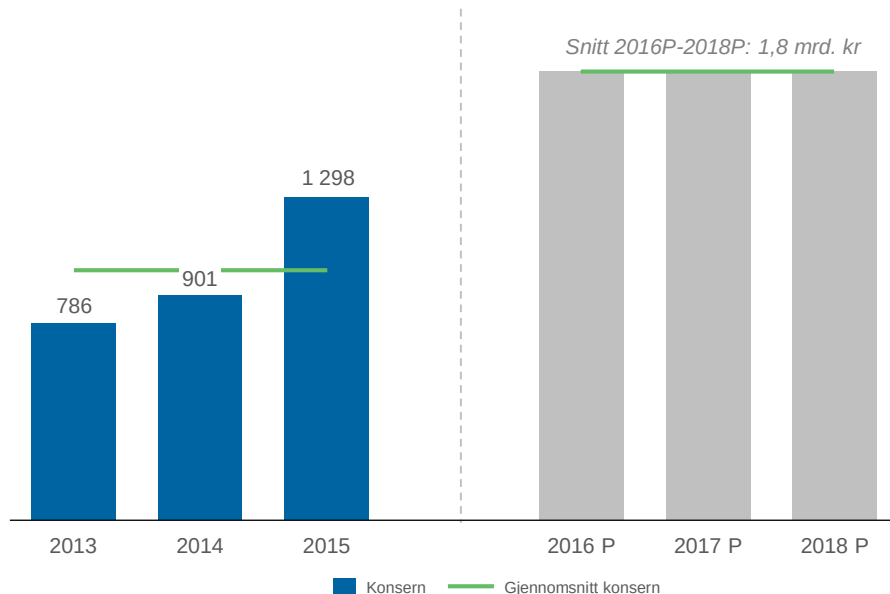


Resultat etter skatt 1. kvartal 2016 (mill. kr)



Investeringer 2013 – 2018P

Investeringer, eksklusive oppkjøp (mill. kr)

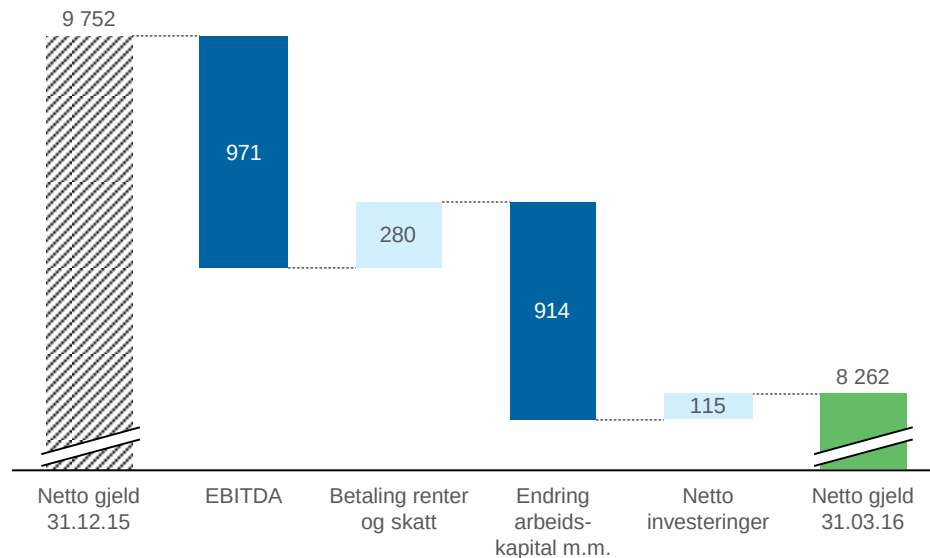


Vekstinvesteringer

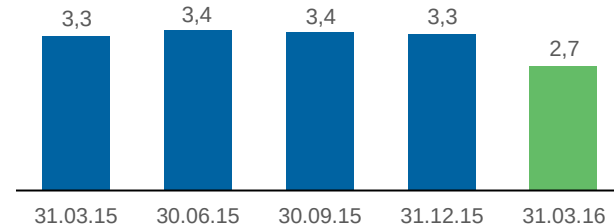


Kapitalstruktur

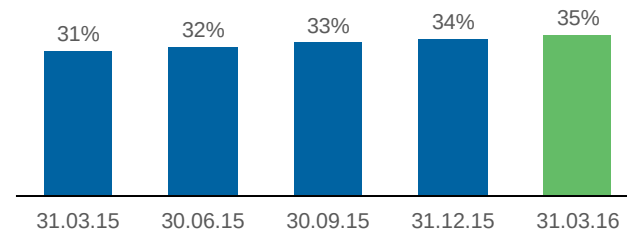
Endring netto rentebærende gjeld i kvartalet (mill. kr)



Netto gjeld / EBITDA (x)¹



Egenkapitalandel (%)



Hafslund har som mål å opprettholde BBB+ skyggerating

Framtidsutsikter



- Driftsresultat 2016 for Nett forventet om lag 20 % høyere enn for 2015.
- Ved utgangen av 1. kvartal 2016 var notert Oslopris for levering av kraft i 2016 (spotpris 1. kvartal og terminpriser ut året) på 19 øre/kWh mot 18 øre/kWh i 2015.
- Økt investeringsnivå drevet av AMS og Vamma 12. Gjennomsnittlig årlig investeringsnivå på 1,8 mrd neste tre år, mot et gjennomsnitt på 1,0 mrd (eks. oppkjøp) siste tre år.
- Vekststrategien for strømsalgsvirksomheten står fast selv om den planlagte børsnoteringen av forretningsområdet Marked ikke vil gjennomføres i 2016.
- Årsresultatet for 2016 antas å være på nivå med 2015, til tross for solid resultatframgang mot fjoråret i 1. kvartal.

Agenda

A decorative graphic in the top right corner consisting of several concentric circles of varying shades of blue, with numerous small blue dots scattered around and inside them. Some dots are connected by thin, curved lines, creating a sense of motion or a network.

1 Resultat 1. kvartal 2016 – Konsern

2 Tema: Energi- og infrastrukturselskapet Hafslund

3 Vedlegg

Hafslund – fire forretningsområder



Regulering av forretningsområdene

NETT	VARME	PRODUKSJON	MARKED
• Naturlig monopol • NVE sin inntektsrammemodell fastsetter regulert inntekt • Måles mot andre nettselskaper gjennom effektivitetsscore	• Naturlig monopol • Prisen for fjernvarme skal ikke overstige prisen for elektrisk oppvarming i vedkommende forsyningsområde • Nettariff og avgifter del av fjernvarmepris – regulert. Ekspontert mot kraftpris	• Fri konkurranse • Kjøper og selger til markedspris • Grunnrenteskatt demper resultatsvingninger	• Fri konkurranse • Kjøper og selger til markedspris • Sikring av fastpriskontrakter
Inntektsregulert	Prisregulert	Fri konkurranse	Fri konkurranse

Regulering av Nett

Krav

- NVEs inntektsmodell skal sørge for at nettet utnyttes og utbygges på en sikker og samfunnsmessig rasjonell måte



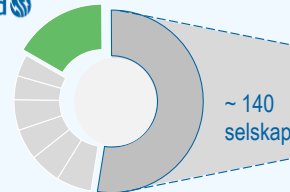
Inntektsrammemodellen

- NVE måler nettselskapene opp mot hverandre ved beregning av regulert inntekt
- Inntektsmodellen gir incentiver til å drive nettselskapene kostnadseffektivt og med bra leveranse kvalitet

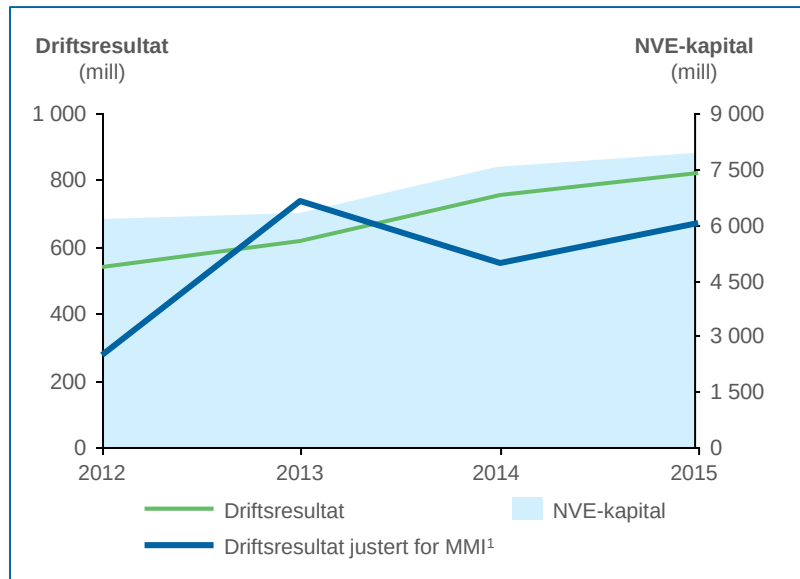
Konsekvenser

- Bransjen totalt mottar normalavkastning (NVE-renten) for 2016 estimert til 6,4 %
 - Selskapenes avkastning varierer med selskapenes effektivitet
 - Lave kostnader og høy kvalitet premieres
- Total inntektsramme for 2015 var ca. 16 mrd.
 - Hafslund sin andel var ca. 2,8 mrd.

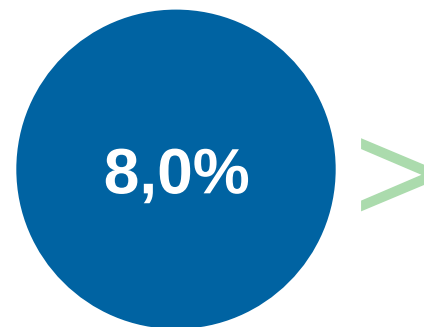
Hafslund
Nett



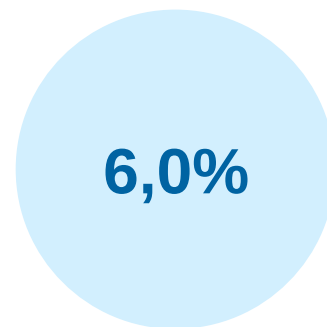
Resultat og avkastning på NVE-kapital



Avkastning på NVE-kapital ²
Snitt 2012-2015



NVE-rente
Snitt 2012-2015



Avkastning > NVE-rente hvis effektivitet > 100 %

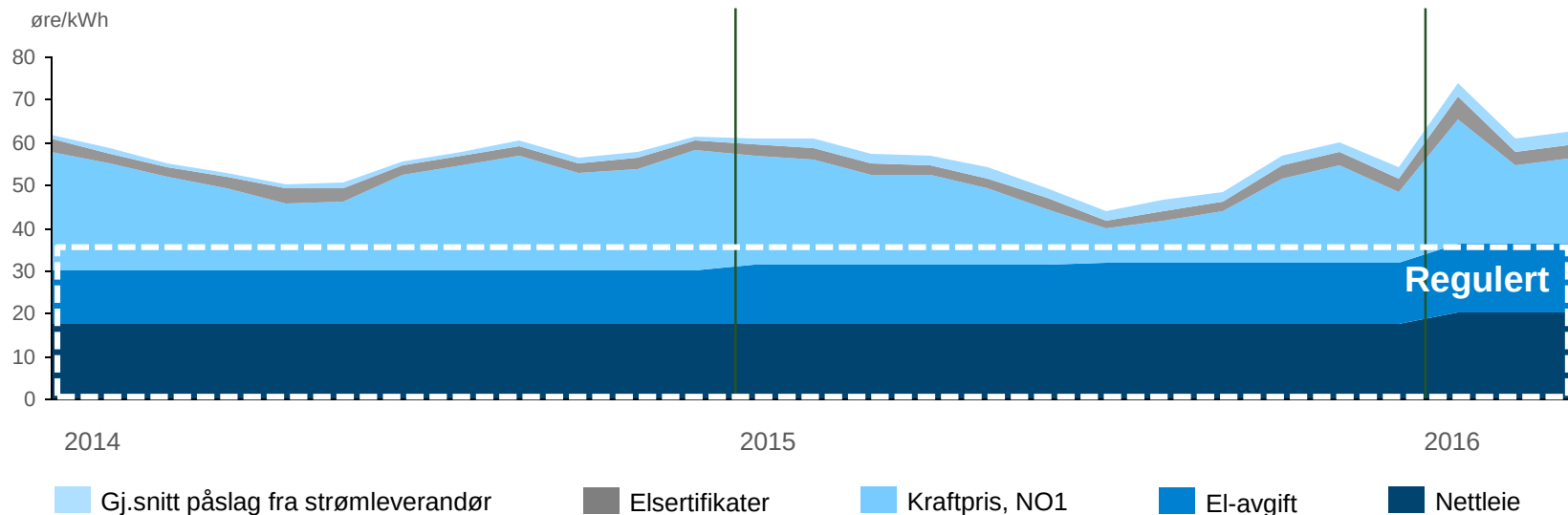
1: Driftsresultat – mer-/mindreinntekt for året (MMI)

30 2: Driftsresultat justert for MMI / NVE-kapital

Regulering av Varme

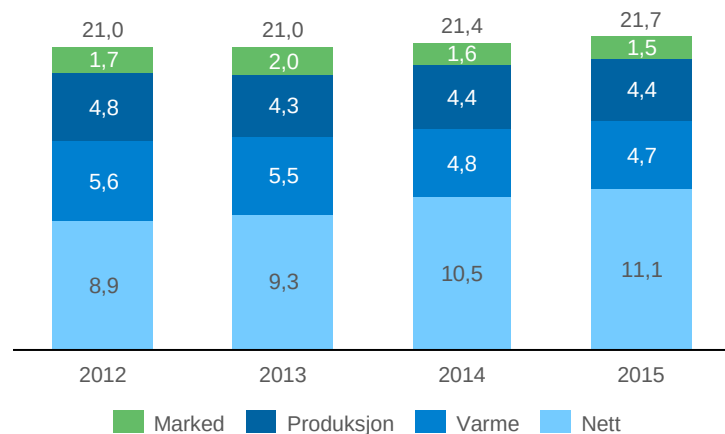
Energilovens §5-5 regulerer tillatt pris for leveranse av fjernvarme:

«Prisen for fjernvarme skal ikke overstige prisen for elektrisk oppvarming i vedkommende forsyningsområde»

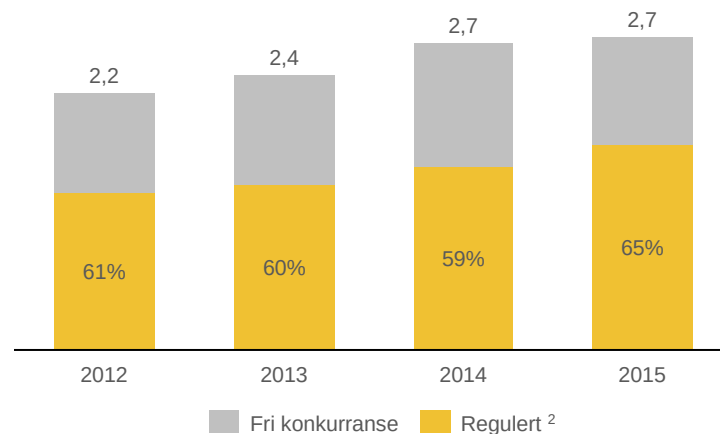


Kapitalallokering og EBITDA

Engasjert kapital 2012 – 2015¹ (mrd. kr)



Andel regulert EBITDA 2012 – 2015^{1,2}



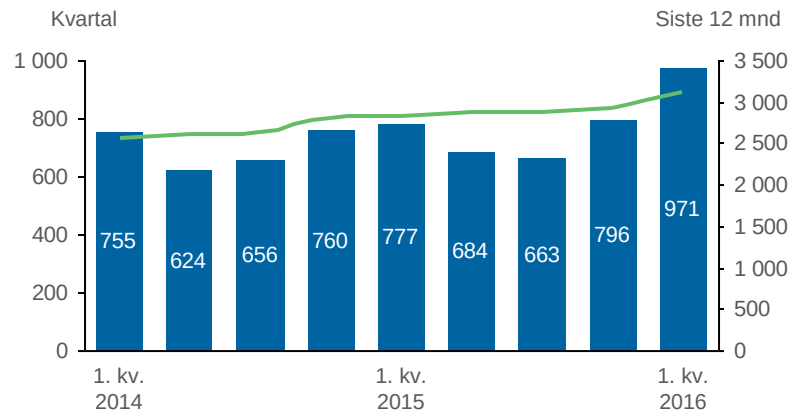
> 60 prosent av kapital og EBITDA i regulert virksomhet

¹ Engasjert kapital og EBITDA for de fire forretningsområdene

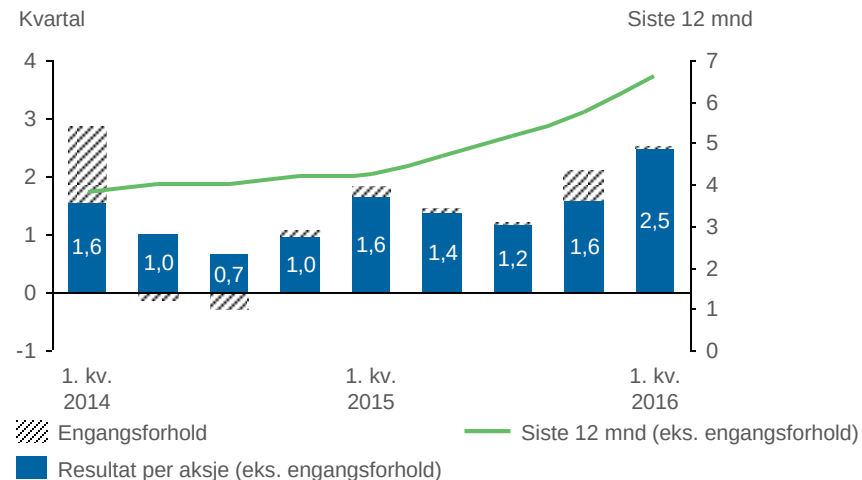
32 ² Regulert EBITDA er definert som Nett og Varme, men deler av Varme kraftprisekspont

Kvartalsvis resultatutvikling

EBITDA (mill)



Resultat per aksje justert for engangsforhold (NOK)



Stabilt og økende resultat med enkelte sesongmessige svingninger

Hafslund – et rendyrket energi- og infrastrukturselskap

NETT



Organisk og strukturell vekst og driftsoptimalisering

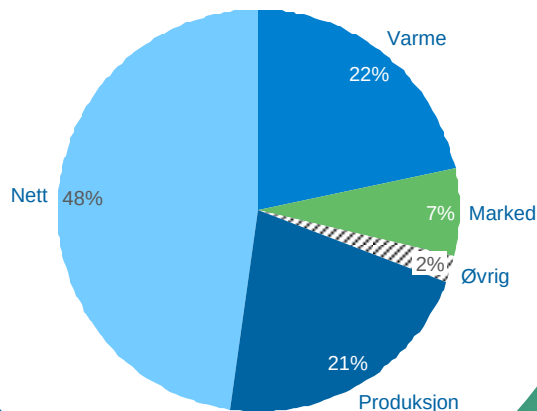
PRODUKSJON



Oppetid og vekst

Engasjert kapital

100% = NOK 21,4 milliarder per 31.03.16



VARME



Organisk vekst og driftsoptimalisering

MARKED



Nordisk vekststrategi

Hafslund 

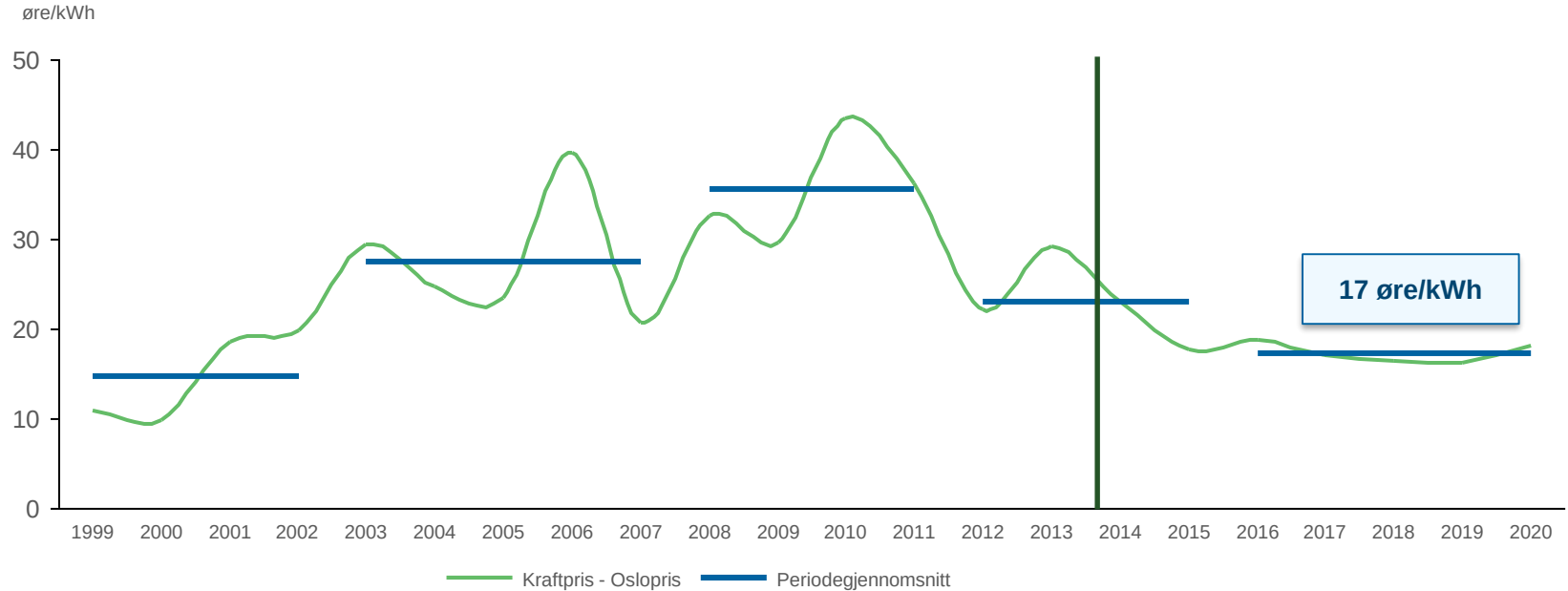
Agenda



- 1 Resultat 1. kvartal 2016 – Konsern
- 2 Tema: Infrastrukturselskapet Hafslund

3 Vedlegg

Oslopris (NO1) historisk og framtidig



Konsernresultatet

NOK millioner	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Δ	2015	2014
Salgsinntekter	4 222	3 777	445	11 905	12 396
Energikjøp	(2 590)	(2 311)	(280)	(6 264)	(6 866)
Dekningsbidrag	1 632	1 466	165	5 641	5 530
Resultat finansielle aktiva	(2)	11	(13)	112	116
Driftskostnader	(658)	(701)	42	(2 833)	(2 851)
EBITDA	971	777	194	2 920	2 795
Avskrivninger og nedskrivninger	(229)	(204)	(25)	(947)	(1 045)
Driftsresultat	742	573	169	1 973	1 750
Rentekostnader med mer	(69)	(95)	26	(425)	(480)
Verdiendring låneportefølje	10	28	(18)	137	(73)
Finanskostnader	(59)	(67)	8	(288)	(553)
Resultat før skatt	683	506	177	1 686	1 197
Skattekostnad	(192)	(149)	(43)	(401)	(194)
Resultat etter skatt	491	357	134	1 284	1 003
Resultat per aksje (NOK)	2,52	1,83	0,69	6,58	5,14

Konsernbalanse

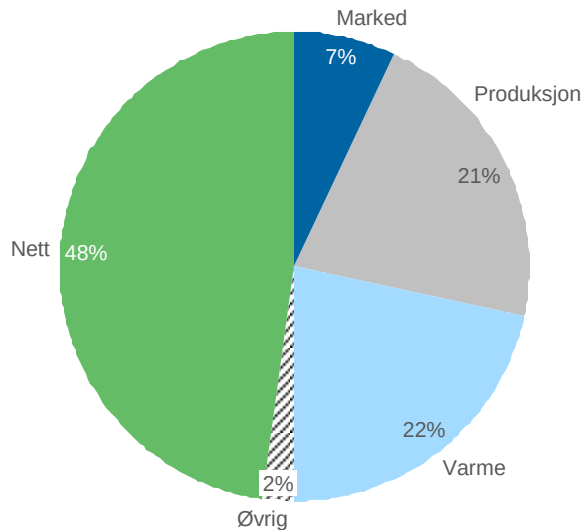
NOK millioner	2016-03-31	2015-12-31	Δ 4. kv. 2015	2014-12-31
Immaterielle eiendeler	2 923	2 933	(10)	2 970
Varige driftsmidler	19 310	19 302	8	19 011
Finansielle eiendeler	761	841	(80)	786
Fordringer og varer	2 420	2 752	(333)	2 703
Bankinnskudd og lignende	1 676	724	951	742
Eiendeler	27 090	26 552	538	26 212
Egenkapital (inkl. min. int.)	9 452	9 013	439	7 877
Avsetning for forpliktelser	3 613	3 528	85	3 858
Langsiktig rentebærende gjeld	8 332	8 330	2	8 692
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 653	2 156	(503)	2 668
Kortsiktig rentefri gjeld	4 040	3 526	514	3 117
Egenkapital og gjeld	27 090	26 552	538	26 212
Netto rentebærende gjeld	8 262	9 752	(1 490)	10 577
Egenkapitalandel	35 %	34 %	1 %	30 %

Kontantstrøm

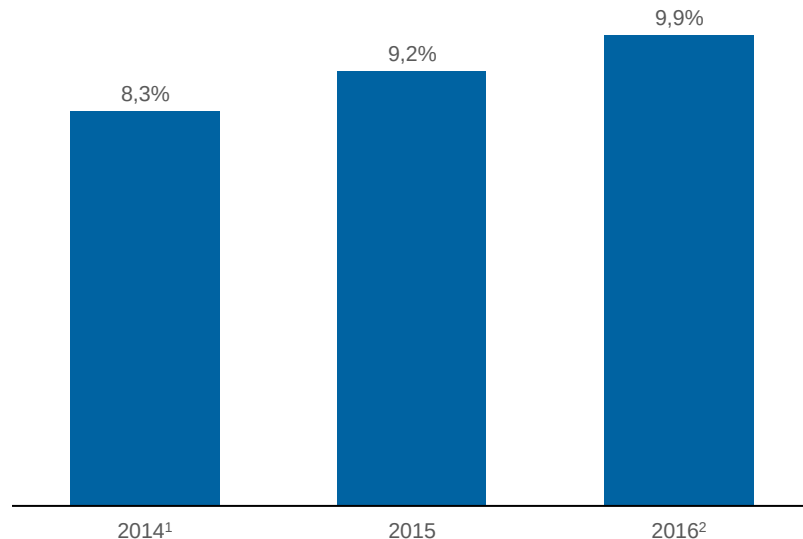
NOK millioner	1. kv. 2016	1. kv. 2015	Δ	2014
EBITDA	971	777	194	2 795
Betalte renter	(144)	(173)	29	(452)
Betalt skatt	(136)	(105)	(31)	(58)
Markedsverdiendringer med mer	7	(6)	13	(67)
Endring arbeidskapital	916	1 035	(119)	(64)
Kontantstrøm fra driften	1 614	1 528	86	2 154
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(236)	(205)	(31)	(1 896)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	121	0	121	(379)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(115)	(205)	90	(2 275)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	1 499	1 323	176	(121)

Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 21,4 mrd per 31.03.2016



Avkastning engasjert kapital (%)



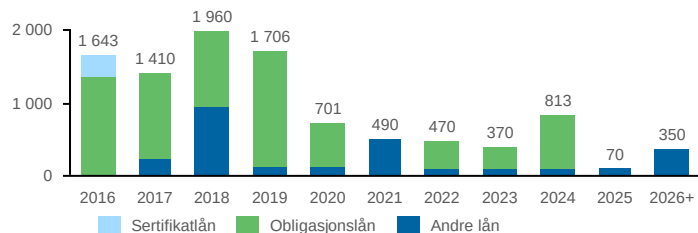
1: Inkluderer nedskrivninger i Bio-el og sekundærnett Søndre Nordstrand på -127 mill.

41 2: Siste 12 måneder

Lån – porteføljedata

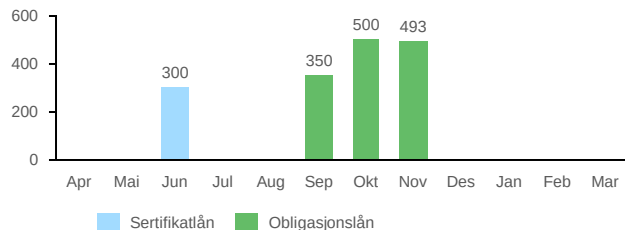
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK



	Q1 16	Q4 15	Δ
Obligasjoner	72 %	74 %	-2 %
Sertifikatlån	3 %	3 %	0 %
Syndikat- og banklån	25 %	23 %	2 %

NOK millioner	Q1 16	Q4 15	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(207)	(217)	10
Markedsverdi for rente- og valutaderivater *)	(23)	(57)	34
Gjennomsnittsrente inkl. derivater (i %)	3,4 %	3,4 %	-0,1 %
Låneforfall neste kvartal	300	500	(200)
Ubenyttede trekklinjer	3 800	3 800	0

*) Inkl valutaderivater som sikringsbokføres

Nøkkeltall

Konsern	YTD 2016	YTD 2015
Kapitalforhold		
Totalkapital	27 090	26 182
Engasjert kapital	21 377	20 960
Egenkapital	9 452	8 246
Børsverdi	13 055	11 339
Egenkapitalandel	35 %	31 %
Netto rentebærende gjeld	8 262	9 263
Resultat		
EBITDA	971	777
Resultat per aksje	2,52	1,83
Kontantstrøm per aksje fra driften	8,27	7,83

Nett	YTD 2016	YTD 2015
Engasjert kapital	10 205	9 627
Dekningsbidrag	690	668
Energileveranse (TWh)	6,6	6,1
Antall kunder (i 1.000)	690	685
NVE-kapital	7 848	7 477

Varme	YTD 2016	YTD 2015
Engasjert kapital	4 638	4 280
Snitt fjernvarmeinntekt (øre/kWh)	78	72
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	49	42
Produksjonsvolum (GWh)	722	627

Produksjon	YTD 2016	YTD 2015
Engasjert kapital	4 578	4 401
Inntekter (øre/kWh)	25	25
Produksjonsvolum (GWh)	618	616

Marked	YTD 2016	YTD 2015
Engasjert kapital	1 492	1 561
- herav arbeidskapital	(115)	(19)
Antall kunder (i 1.000)	1 072	1 074
Volum Strømsalg (GWh)	6 632	5 775

Aksjonærer per 31.03.2016

#	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	3 953	9 280	4,8 %	4,6 %
4	MP Pensjon PK	5	1 929	1 934	1,0 %	0,0 %
5	Folketrygdfondet	74	784	859	0,4 %	0,1 %
6	Greenwich Land Securities AS	84	323	408	0,2 %	0,1 %
7	Nordnet	64	298	362	0,2 %	0,1 %
8	New Alternatives Fund Inc	328		328	0,2 %	0,3 %
9	JP Morgan Chase Bank	18	310	328	0,2 %	0,0 %
10	Skandinavisk Enskilda banken	17	246	263	0,1 %	0,0 %
	Sum 10 største	111 295	73 892	185 187	94,9 %	96,4 %
	Andre aksjonærer	4 133	5 866	9 999	5,1 %	3,6 %
	Total	115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Definisjoner

Konsernet

Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjoner
Egenkapitalandel	$(\text{Egenkapital inkl. minoritet} / \text{Totalkapital}) * 100$
Gjeld / EBITDA	Netto gjeld ved utgangen av kvartalet / EBITDA siste 12 måneder
Resultat per aksje	Resultat etter skatt / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Kontantstrøm per aksje	Kontantstrøm fra driften / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Avkastning engasjert kapital siste 12 mnd	Driftsresultat siste 12 mnd / (gjennomsnittlig Engasjert kapital)
Sikringsgrad Produksjon	Sikret andel av estimert produksjonsportefølje (eksklusiv konsesjons- og erstatningskraft)
Sikringsgrad Varme	Sikret andel av estimert netto kraftprisindeksponering 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 