

Analytikerpresentasjon 3. kvartal 2015

Finn Bjørn Ruyter, konsernsjef

Oslo, 22. oktober 2015

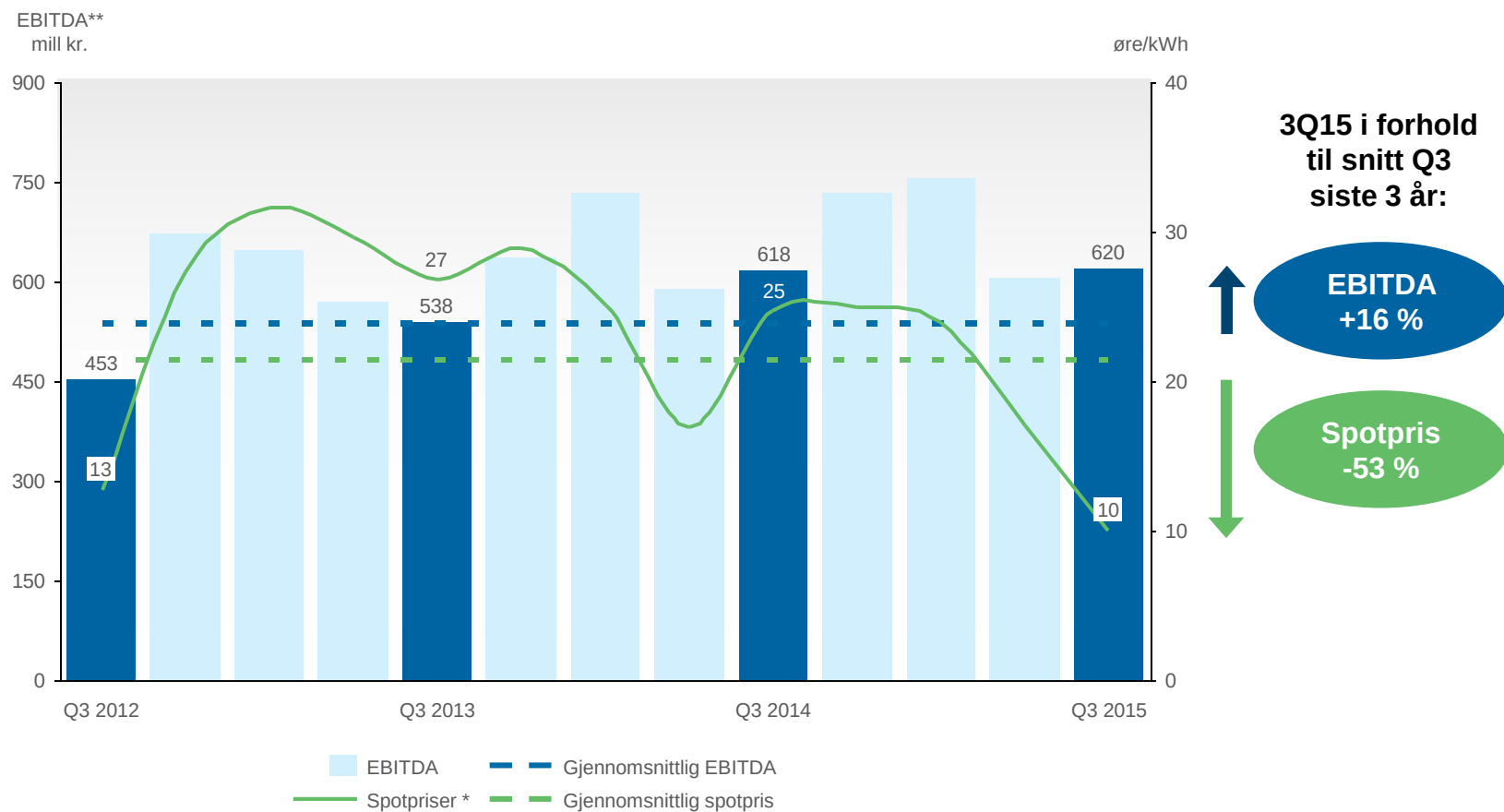
Agenda

- 1) Resultat 3. kvartal 2015
- 2) Tema: Nett – integrasjon og AMS
- 3) Vedlegg

Hovedpunkter 3. kvartal 2015

- > Et godt driftsresultat før avskrivning (EBITDA) på 663 mill som er på nivå med fjoråret, drevet av solid drift innen alle forretningsområder.
- > Resultat etter skatt på 237 mill (71 mill) er en betydelig forbedring mot fjoråret som resultat av lavere finanskostnader og negative engangsforhold i 2014.
- > Integrasjon av nettvirksomhet ferdigstilt. Driftsresultat Nett for 2015 forventet omlag 10 prosent høyere enn for 2014.
- > 60 prosent lavere kraftpriser oppveies til dels av høyere produksjonsvolum og sikringshandler.
- > Egenkapitalandelen på 33 prosent er en økning på 3 prosentpoeng fra fjoråret.
- > Vedtatt investering nytt aggregat i Vamma med årlig kraftproduksjon på 1,0 TWh, hvorav om lag 220 GWh i økt fornybar produksjon. Planlagt ferdig våren 2019.

Utvikling EBITDA** og spotpris

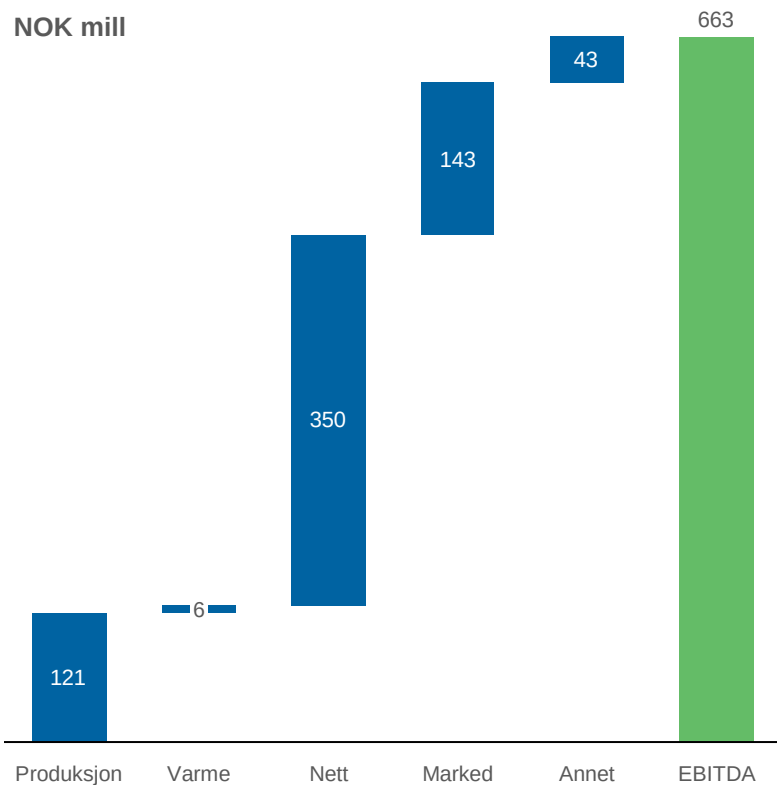


* Spotpriser er kvartalsgjennomsnitt av NO1. Kilde: www.nordpoolspot.com

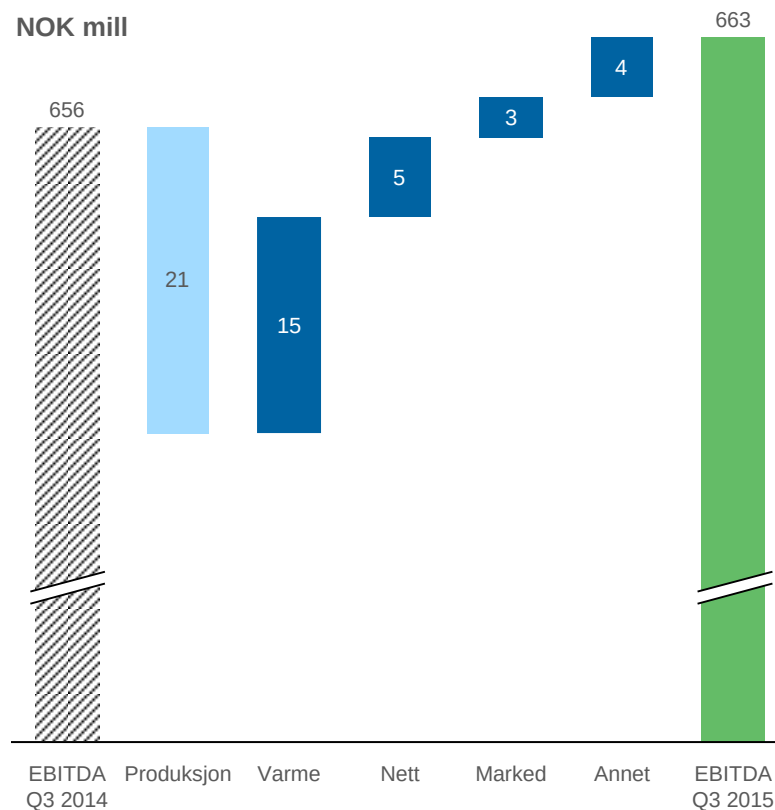
4 ** EBITDA for forretningsområdene Produksjon, Varme, Nett og Marked (mao eksl. Øvrig virksomhet)

EBITDA 3. kvartal 2015 og endring fra 2014

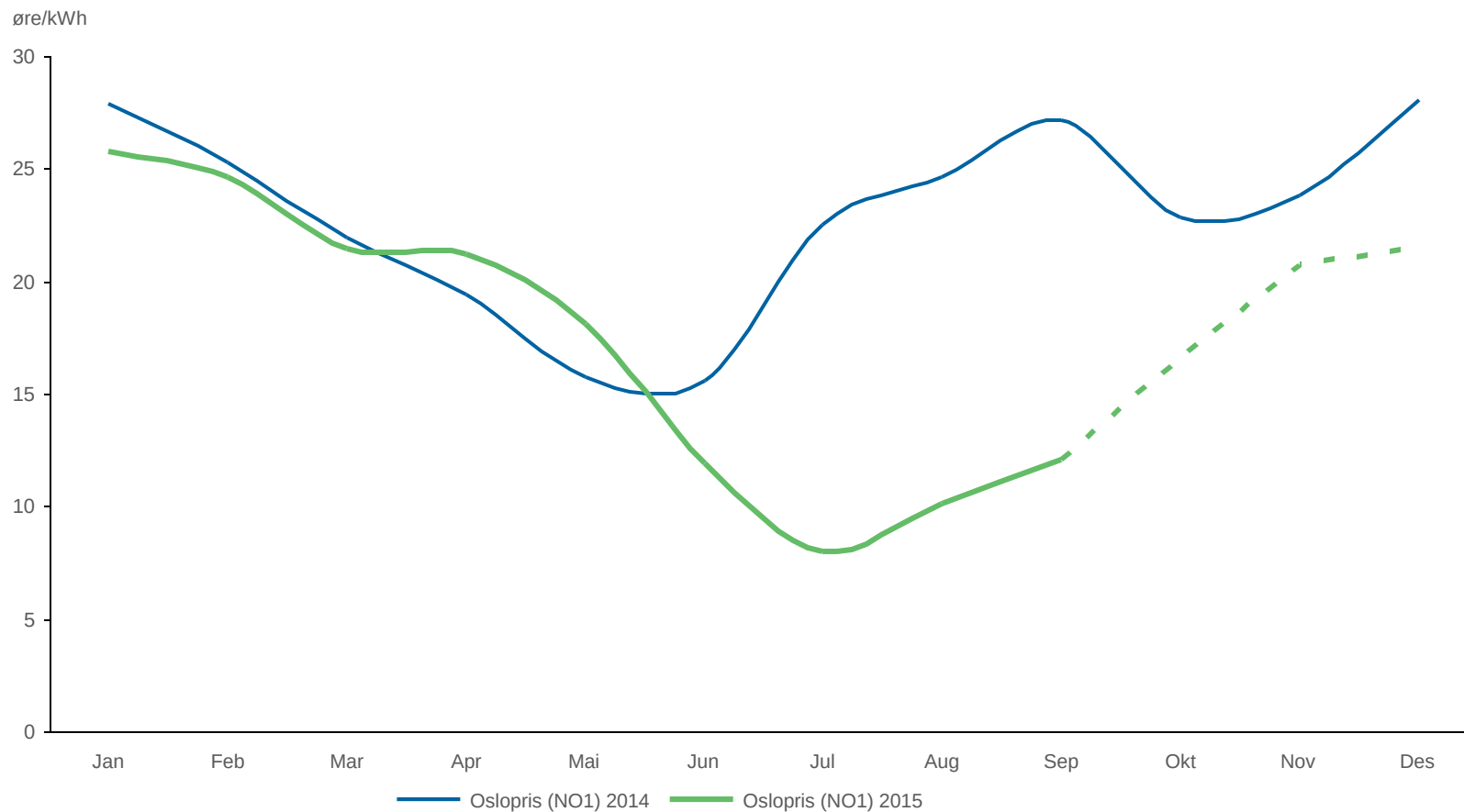
EBITDA Q3 2015



Endring EBITDA fra Q3 2014



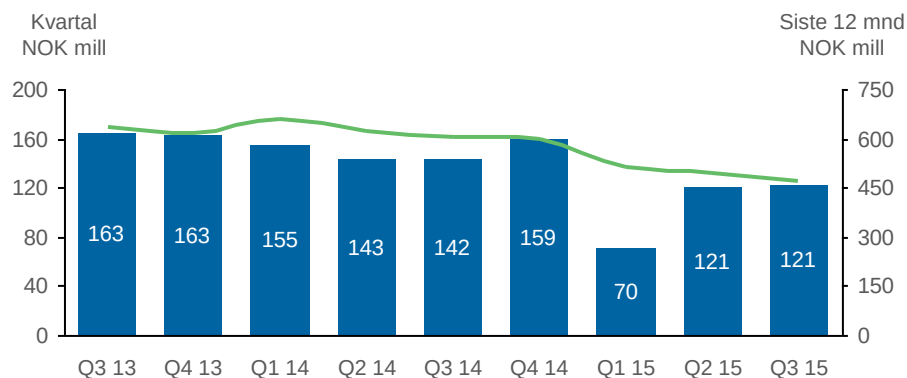
Spotpriser mot fjoråret



Produksjon

NOK millioner	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014
Salgsinntekter	179	207	538	647
Brutto dekningsbidrag	185	213	533	647
EBITDA	121	142	312	440
Driftsresultat	111	130	276	404
Inntekter (øre/kWh)	17	23	19	23
Produksjon (GWh)	1 050	814	2 609	2 598
Investeringer	4	7	21	11

Utvikling EBITDA



- Resultatet preget av høy produksjon, lave kraftpriser og høyt sikringsresultat.
- Produksjon 14 prosent over normalen.
- Kraftpris på Nord Pool spot (NO1) 10 øre/kWh i kvartalet – ned 60 prosent fra fjoråret.
- Resultat fra sikringshandler på 69 mill (-1 mill).
- Sikringsgrad neste 6 måneder 37 prosent – sikringspris 6,4 øre høyere enn markedspris.

Bygging nytt aggregat i Vamma besluttet



Fakta:

Investering	920 mill. kr.
Installert effekt	128 MW
Produksjon Vamma 12	1 000 GWh
Økt fornybar produksjon	220 GWh

Ventet ferdigstilt våren 2019

Rasjonale nytt aggregat

Lønnsom vekst

- Øker total produksjon i Vamma med om lag 16 %
- Økt produksjon elsertifikatberettiget fra 2019 til 2035

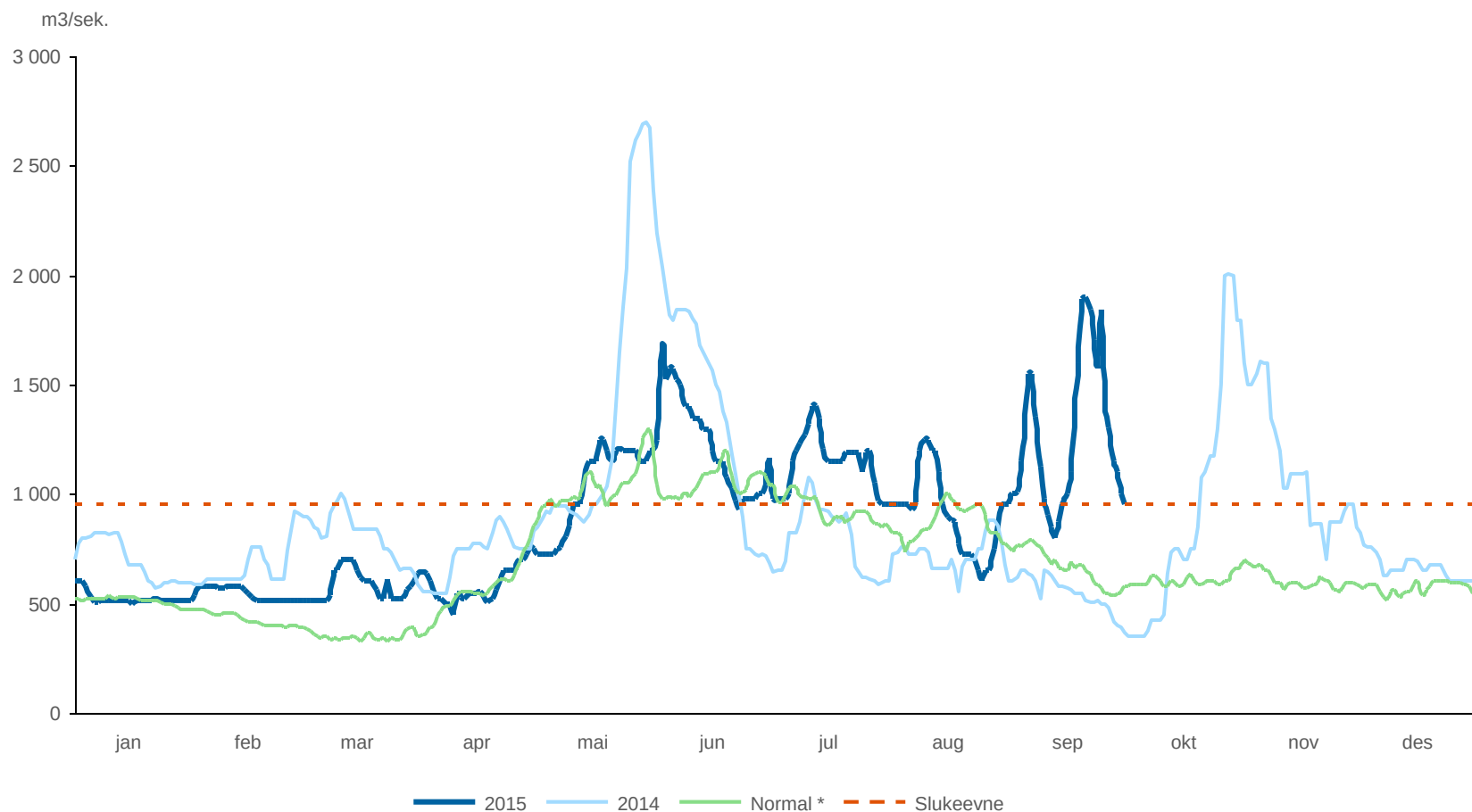
Redusere risiko

- Mindre sårbart for utfall og tap i produksjon
- Utsette nødvendig opprustning av dagens hovedaggregat
- De eldste aggregatene blir flomaggregat
- Økt fleksibilitet ved fremtidig vedlikehold

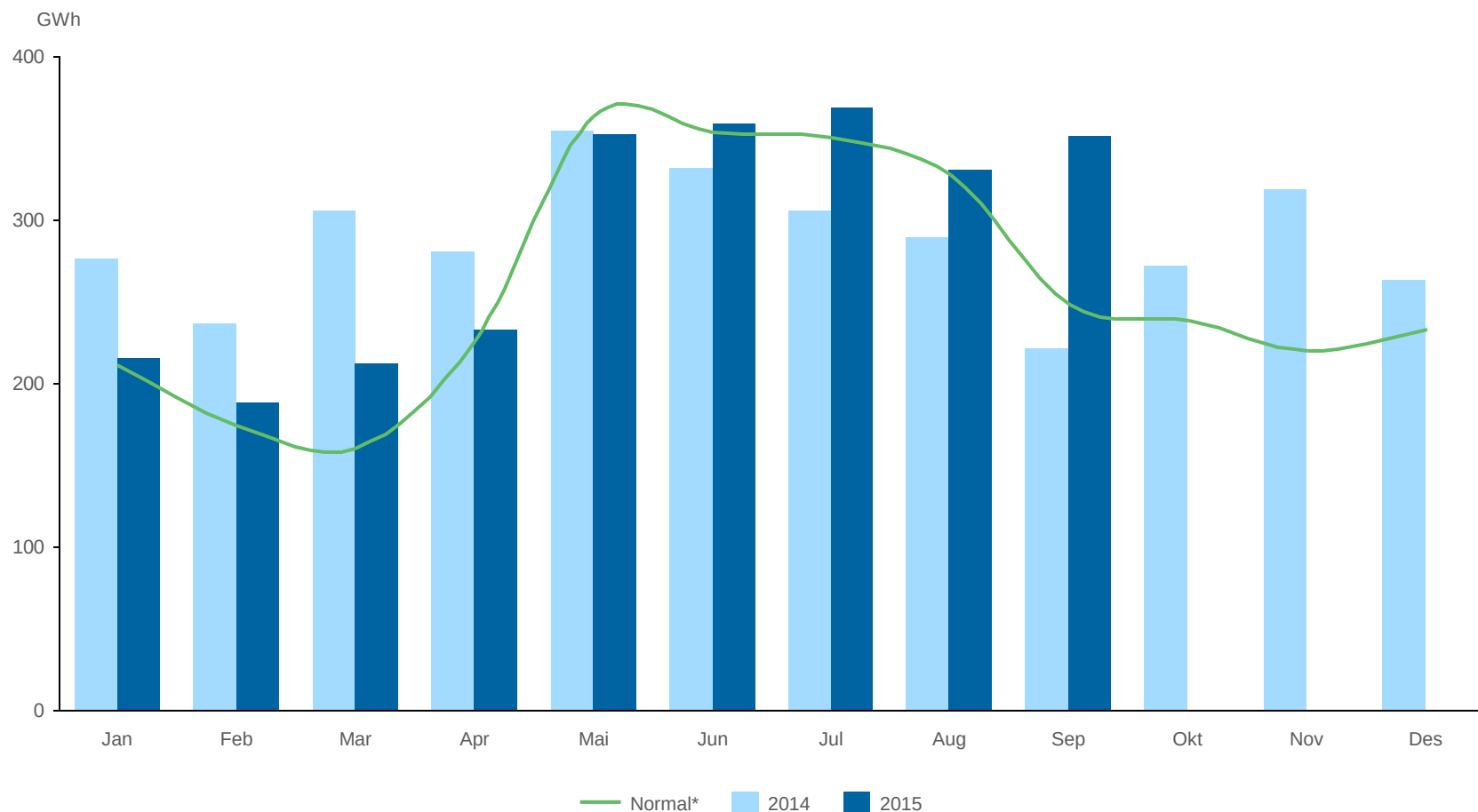


Økt fornybar produksjon, økt fleksibilitet og redusert risiko i Hafslunds kraftproduksjon

Kraftproduksjon – vannføring og slukeevne



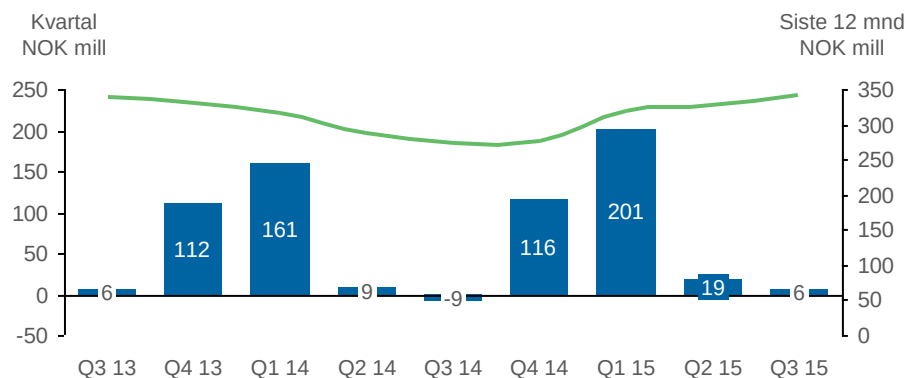
Produksjonsvolum



Varme

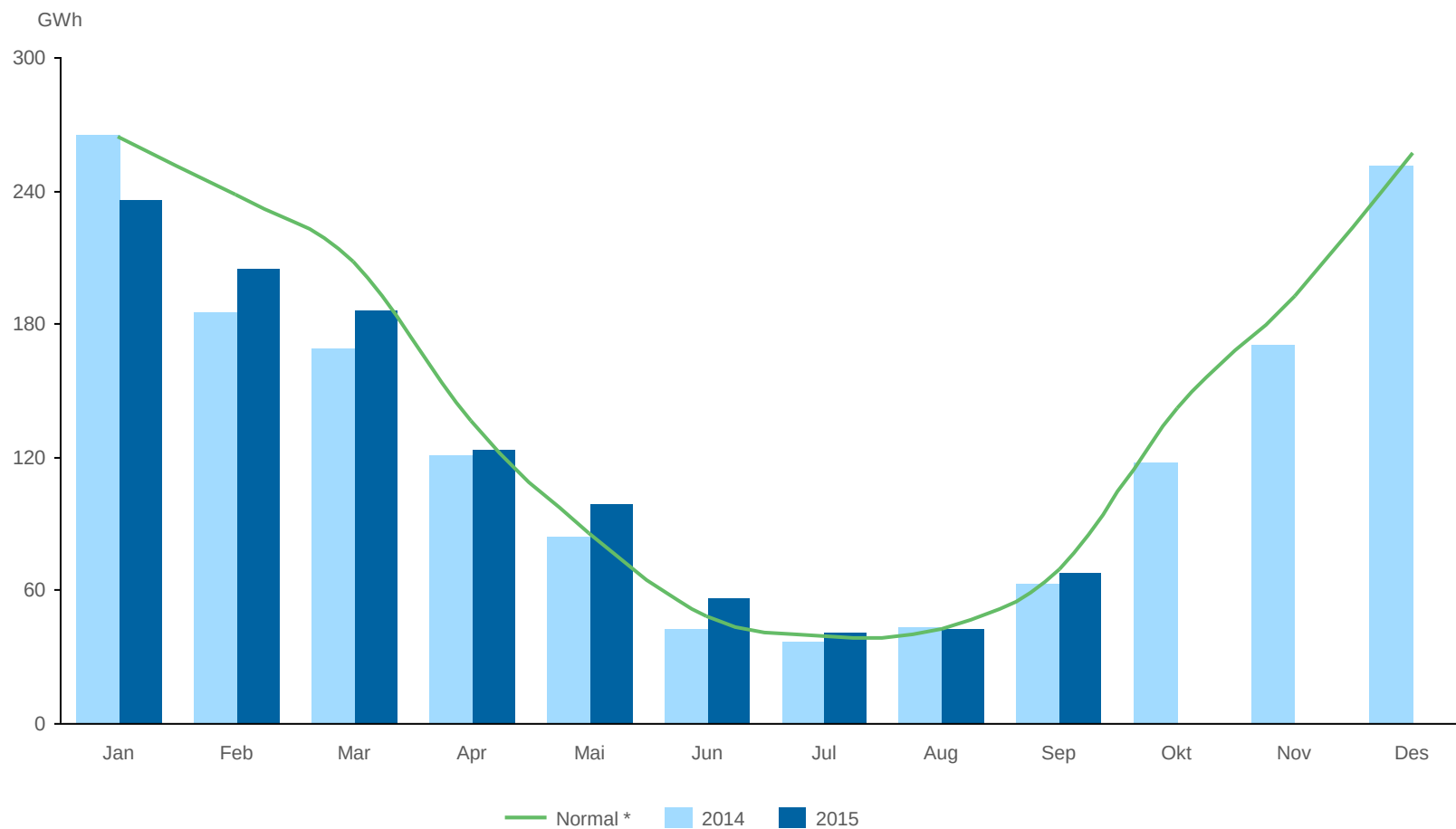
NOK millioner	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014
Salgsinntekter	76	82	646	615
Brutto dekningsbidrag (DB)	61	44	397	337
EBITDA	6	(9)	226	161
Driftsresultat	(30)	(109)	119	(13)
Produksjon (GWh)	151	143	1 056	1 009
Brutto DB (øre/kWh)	43	38	39	33
Investeringer	52	31	82	51

Utvikling EBITDA



- Tilfredsstillende resultat i et kvartal med normalt lav energietterspørsel, og lave kraftpriser.
- Det er tilknyttet nye kunder med et årlig fjernvarmebehov på 12 GWh i kvartalet.
- Lave produksjonskostnader som følge av høy andel grunnlast (avfall).
- Resultat fra sikringshandler på 9 mill (-2 mill).
- Sikringsgrad neste 6 måneder 50 prosent – sikringspris 9,1 øre høyere enn markedspris.

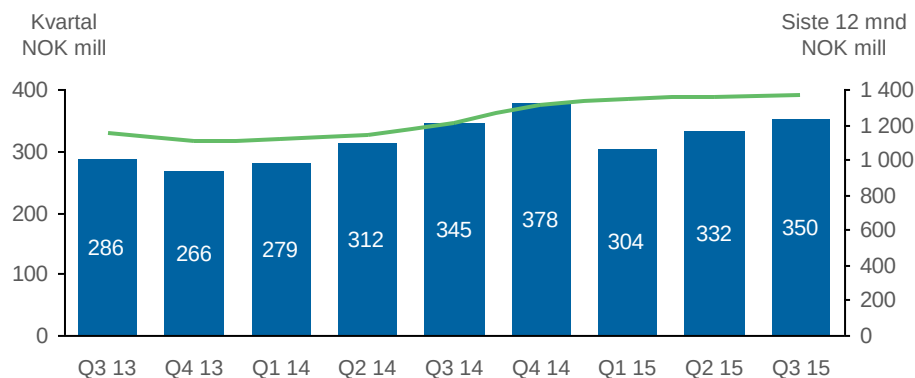
Produksjonsvolum



Nett

NOK millioner	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014
Salgsinntekter	1 019	1 029	3 143	2 960
Brutto dekningsbidrag	729	701	2 113	1 979
EBITDA	350	345	985	935
Driftsresultat	201	201	599	539
Levert volum (TWh)	3,2	3,0	13,4	11,9
Investeringer	222	198	595	431

Utvikling EBITDA

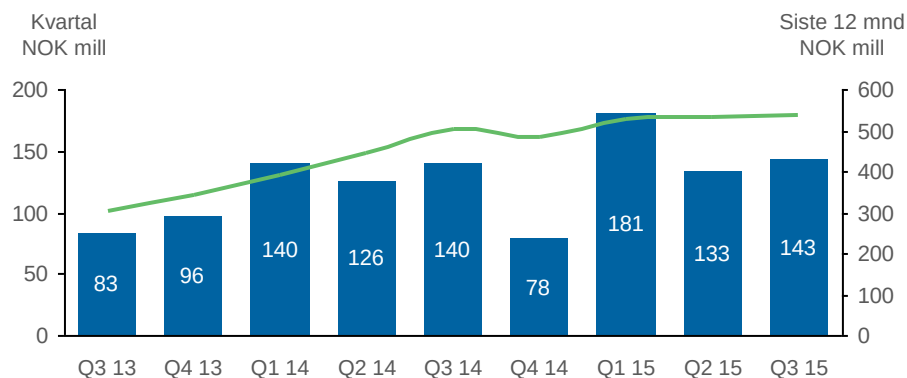


- Integrasjon av kjøpt nettvirksomhet ferdigstilt.
- Stabil drift og resultat på nivå med fjoråret.
- Lavt nettap og få driftsforstyrrelser gir økt dekningsbidrag mot fjoråret.
- Med normal energietterspørsel i 4. kvartal forventes driftsresultat for 2015 å bli om lag 10 prosent høyere enn 2014.
- Gradvis høyere investeringsnivå som følge av økende aktivitet i AMS-prosjektet.

Marked

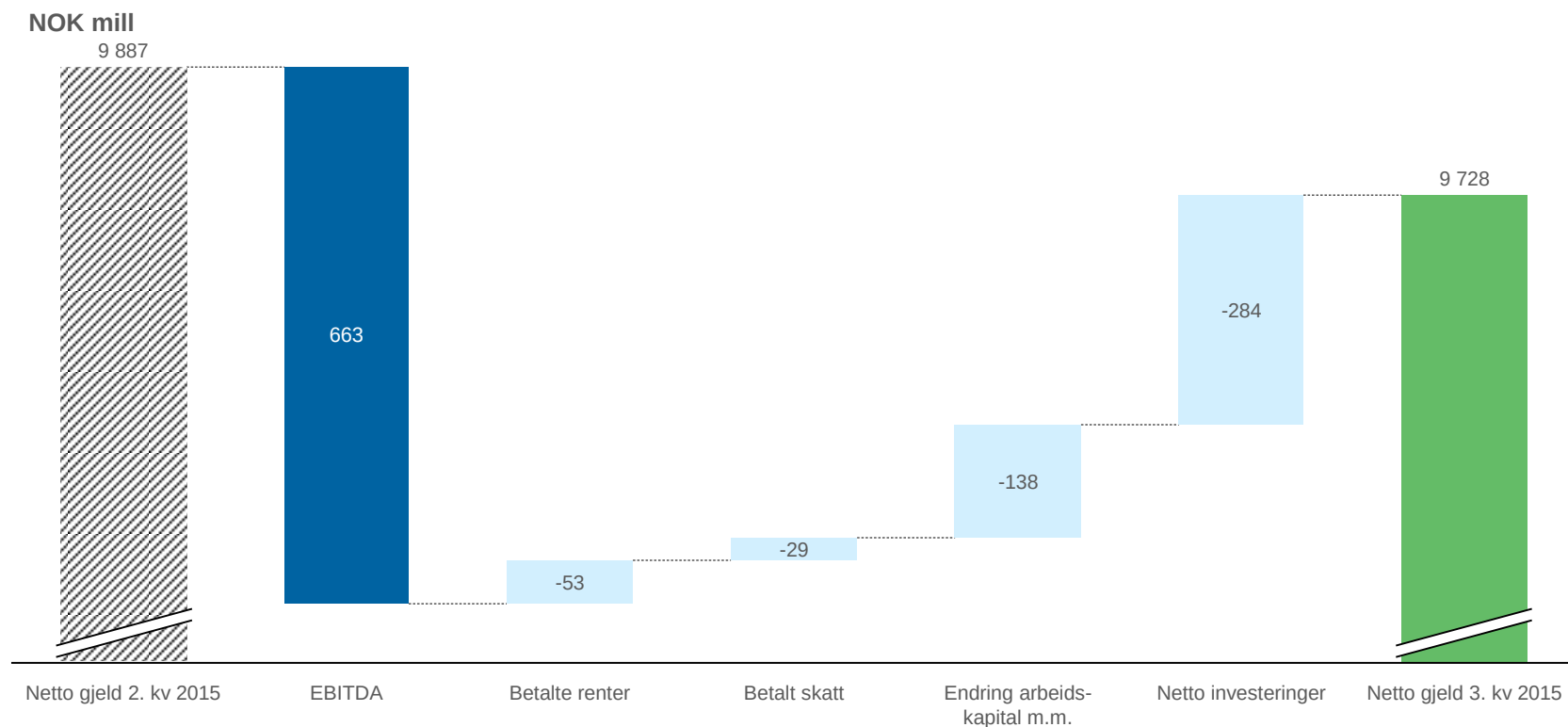
NOK millioner	Q3 2015	Q3 2014	Hittil 2015	Hittil 2014
Salgsinntekter	888	1 187	4 209	4 518
Brutto dekningsbidrag	383	308	1 144	1 029
EBITDA	143	140	456	406
Driftsresultat	122	109	396	349
Strømsalg (GWh)	3 017	2 974	12 687	12 487

Utvikling EBITDA



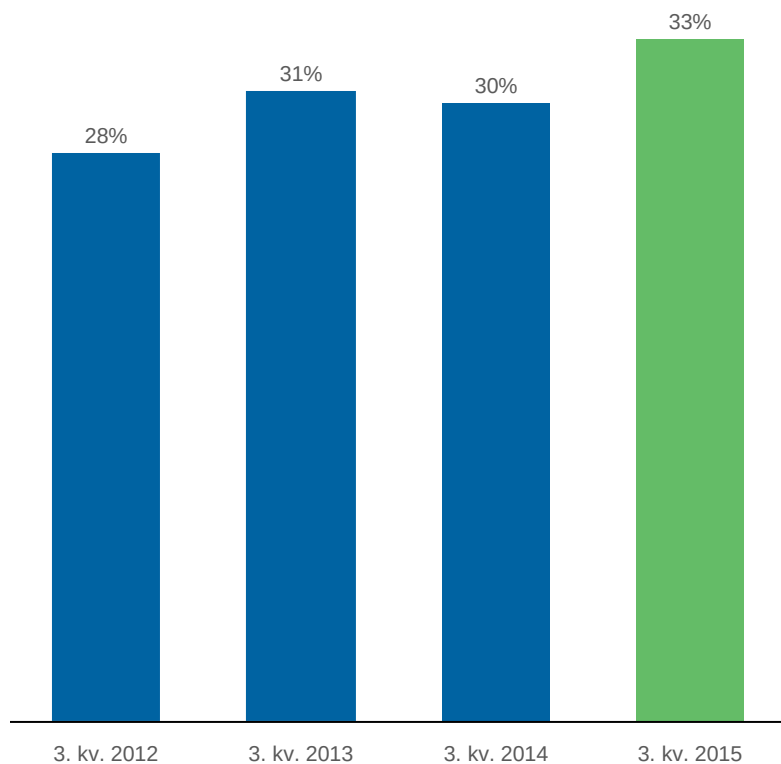
- Godt resultat i et kvartal med lav energietterspørsel.
- Gode marginer og økt antall fordelsprodukter fra strømsalg i Norge.
- Svakt resultat fra strømsalg Sverige og Finland pga etablering av ny driftsplattform for å tilrettelegge for videre vekst.
- Strømsalgsvirksomheten med et resultat på 82 kr per kunde etter skatt (56 kr).
- 1.045.000 kunder ved utgangen av tredje kvartal, hvorav 319.000 utenfor Norge.

Endring netto rentebærende gjeld i kvartalet

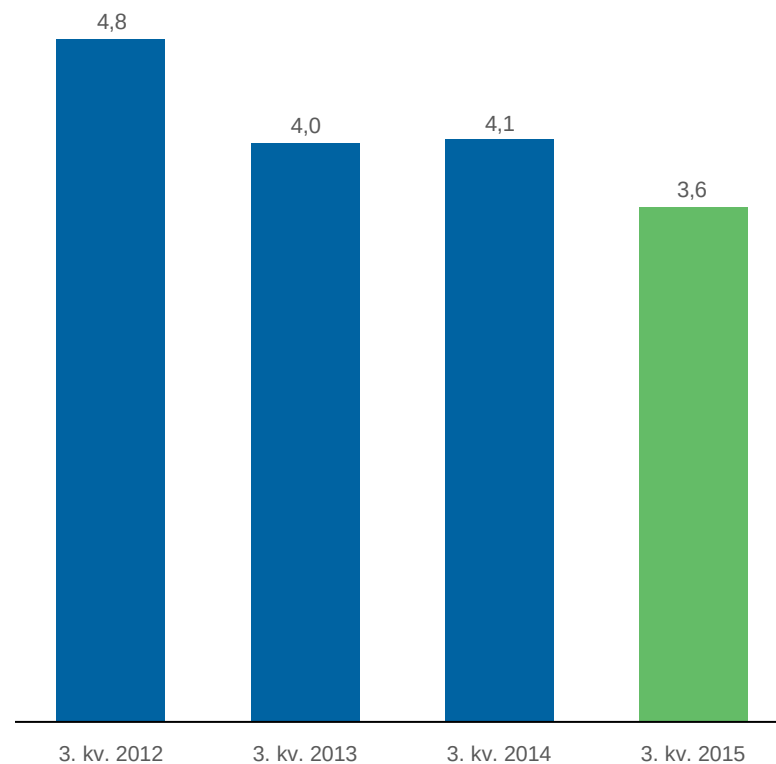


Utvikling i soliditet siste år

Egenkapitalandel (prosent)

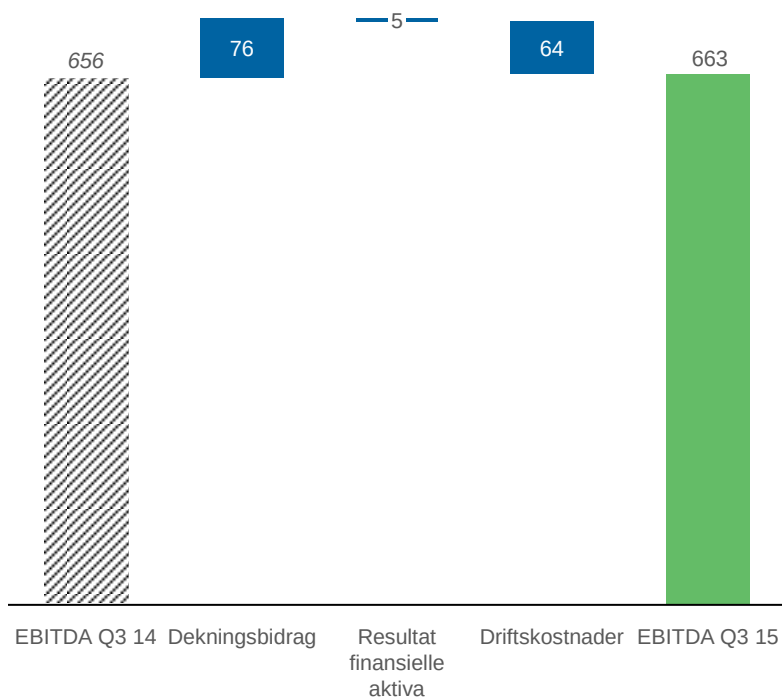


Gjeld / EBITDA *

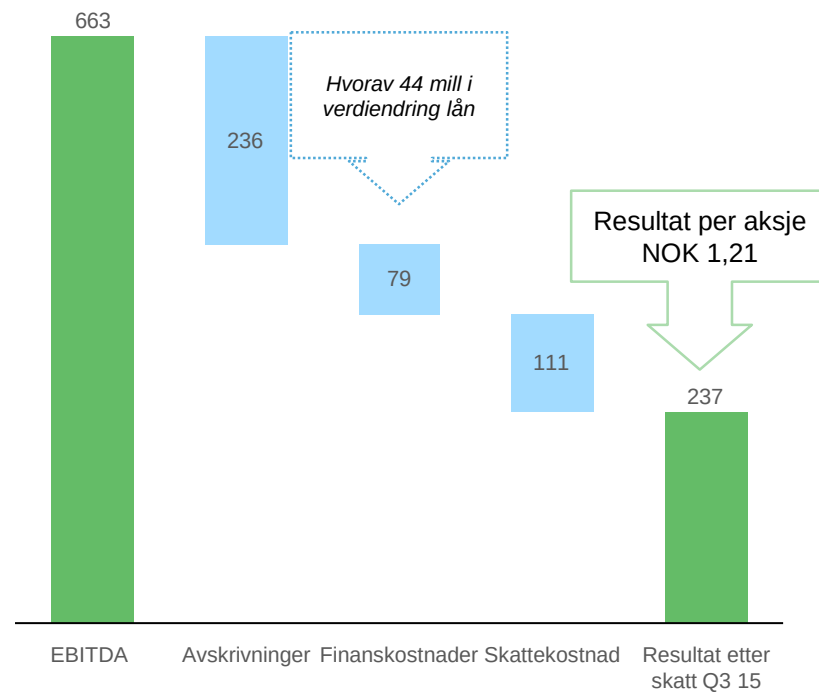


Oppsummering av resultat 3. kvartal 2015

Endring EBITDA fra Q3 2014



Resultat etter skatt Q3 2015



Framtidsutsikter



- Driftsresultat Nett for 2015 forventet omlag 10 prosent høyere enn for 2014.
- Forward systempris per 3. kvartal for levering av kraft i 2015 på 19 øre/kWh (20 øre/kWh for 4. kvartal) og for levering i 2016 på 20 øre/kWh.
- 4. og 1. kvartal med sesongmessig høy energietterspørsel for Varme og Marked.
- Kraftproduksjon med forventet produksjon i 4. kvartal rundt normalen (760 GWh).
- Nytt aggregat i Vamma vil gi om lag 220 GWh elsertifikatberettiget ny fornybar produksjon i 2019.
- AMS-prosjektet med gjennomføring av pilottester og oppstart utrulling i 2016.

Agenda

1) Resultat 3. kvartal 2015

2) Tema: Nett – integrasjon og AMS

3) Vedlegg

Integrasjon kjøpt nettvirksomhet i Østfold ferdigstilt

Fakta kjøpt nettvirksomhet (mai 2014)

- Nettvirksomhet i Østfold overtatt 1. mai 2014
- Store deler av distribusjonsnettet i Østfold
- Ca. 103 000 kunder
- Overført volum '13: 2,5 TWh
- 96 ansatte
- NVE kapital '13: NOK 953 mill.
- Investering: 1,36 mrd. inkl.
 - 49% i Trøgstad Elverk
 - 49 % i Fredrikstad Energi (FEAS)
 - 35 % i Fredrikstad Nett (FEN)

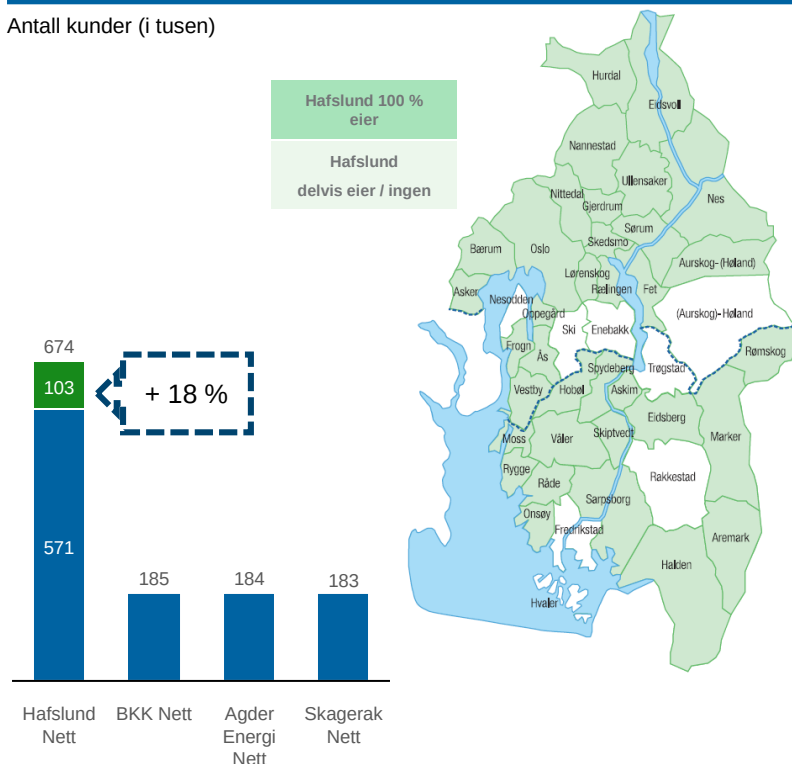
Rasjonale

- I tråd med Hafslunds strategi om organisk og strukturell vekst innen nettvirksomheten
- Optimal geografisk match
- Synergieffekter og bedret relativ effektivitet
- Stabil avkastning og styrket utbyttekapasitet

Hafslund et sterkere infrastrukturselskap

Antall kunder* og geografi

Antall kunder (i tusen)

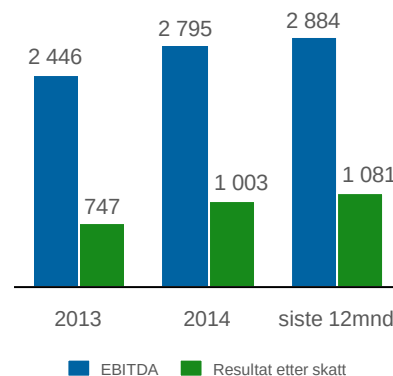


Kjøpt nettvirksomhet i Østfold

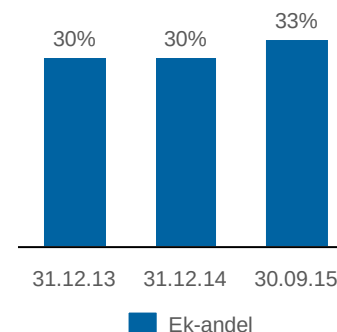
- Finansiert med gjeld
- Stabil kontantstrøm fra drift og økt investeringsbehov pga økt aktivitet og AMS
- Konsernet med god soliditet – styrket fra før kjøpet

Konsernets resultat og balanse

Resultat



EK-andel



Konsernets lønnsomhet og balanse styrket i integrasjonsperioden

* Økningen inkluderer kun Fortum Distribution og ikke indirekte eierskap i FEAS og FEN; tall for Hafslund Nett og Fortum Distribution per 31.12.2013

Synergier og regulatorisk effekt



Synergier

Bemanning

Bemanningsreduksjon tas ut gjennom naturlig avgang

IT

Samordning på Hafslund Netts IT plattform

AMS

Lavere investering og framtidig driftskostnad AMS

Kunde/drift

Skalafordeler på kundebehandling

Samlokalisering

Majoriteten av ansatte og driftssentral samlokalisert i Oslo

Administrasjon

Skalafordeler på stab og støttetjenester

Annet

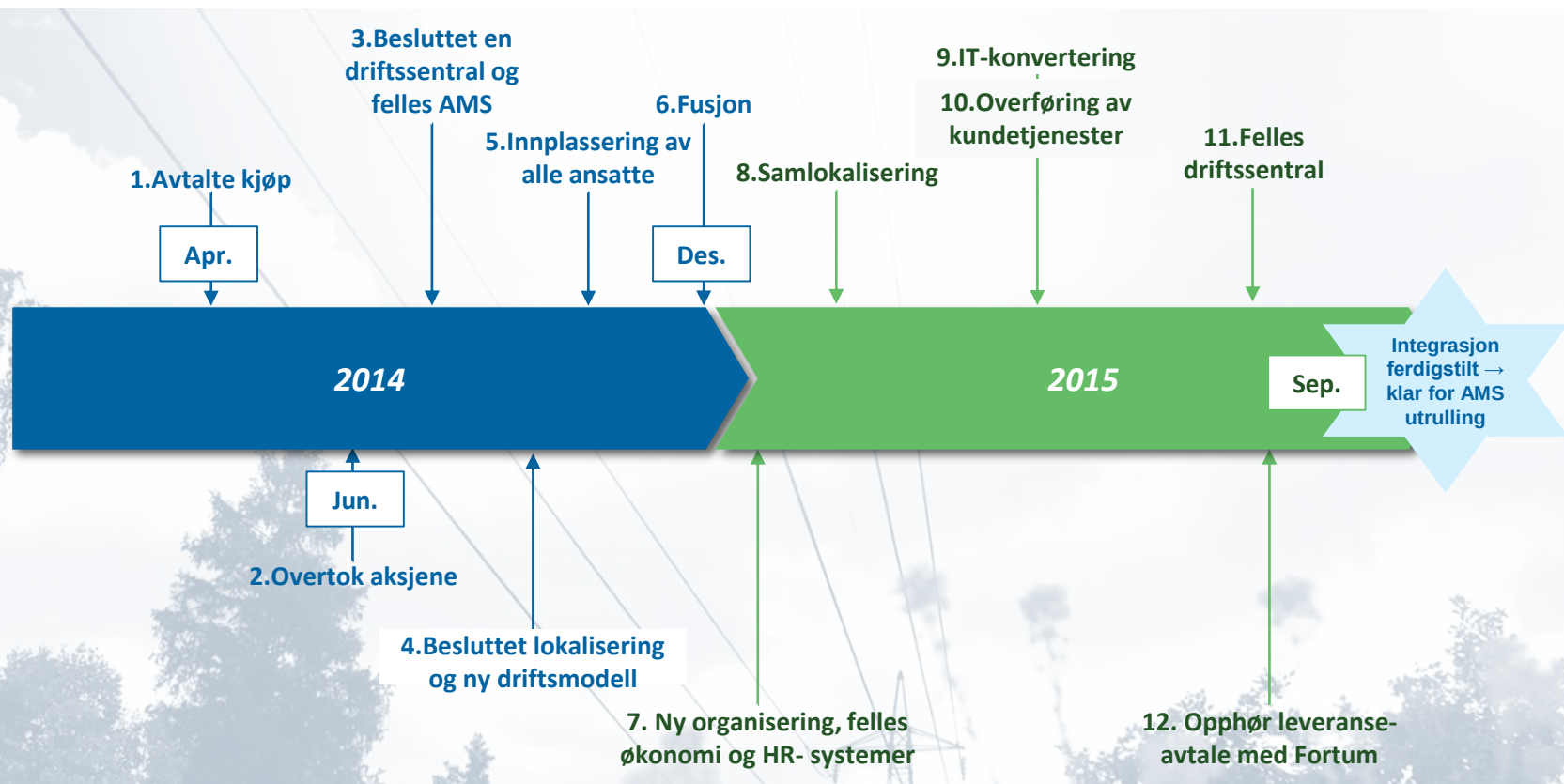
Sterkere kompetanse og ny driftsmodell legger grunnlag for effektiv drift

Harmonieffekt

- Engangskompensasjon for inntektsbortfall ved fusjon som følge av redusert effektivitetsmåling (DEA) kompenseres ved harmoniseringseffekt
- Tillatt inntekt for 2016 ventes å inkludere en harmoniseringseffekt som vil redusere samlet merinntekt

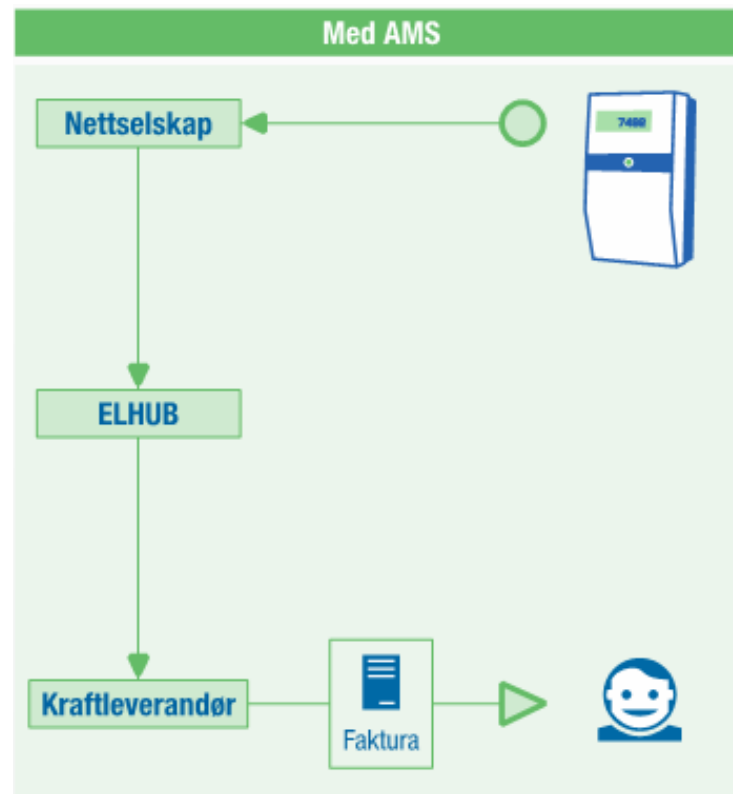
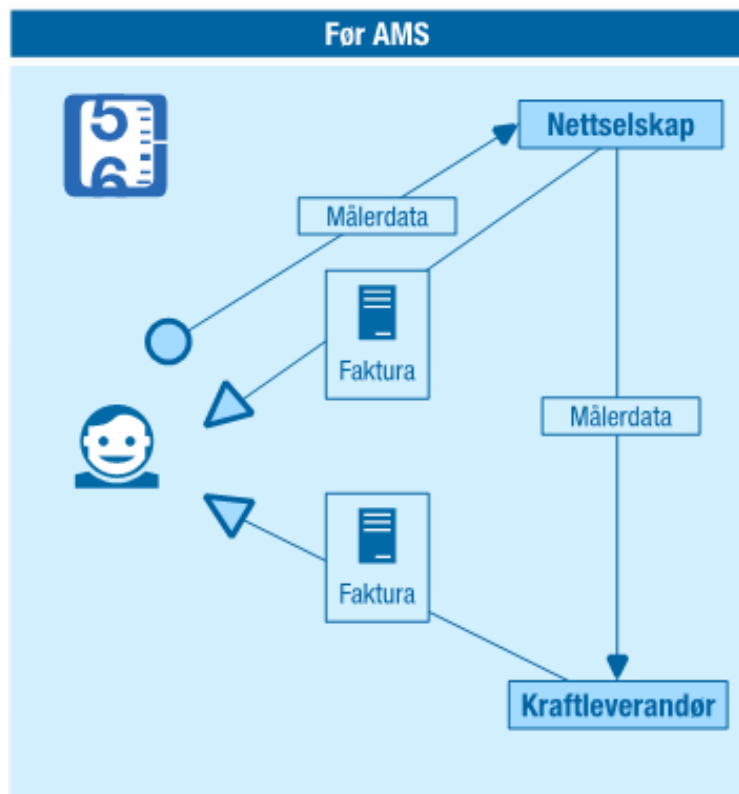
~45 millioner i synergieffekt for 2016 – økende til ~60 millioner i årseffekt etter utrulling av AMS

14 måneder fra overtakelse til integrasjon gjennomført



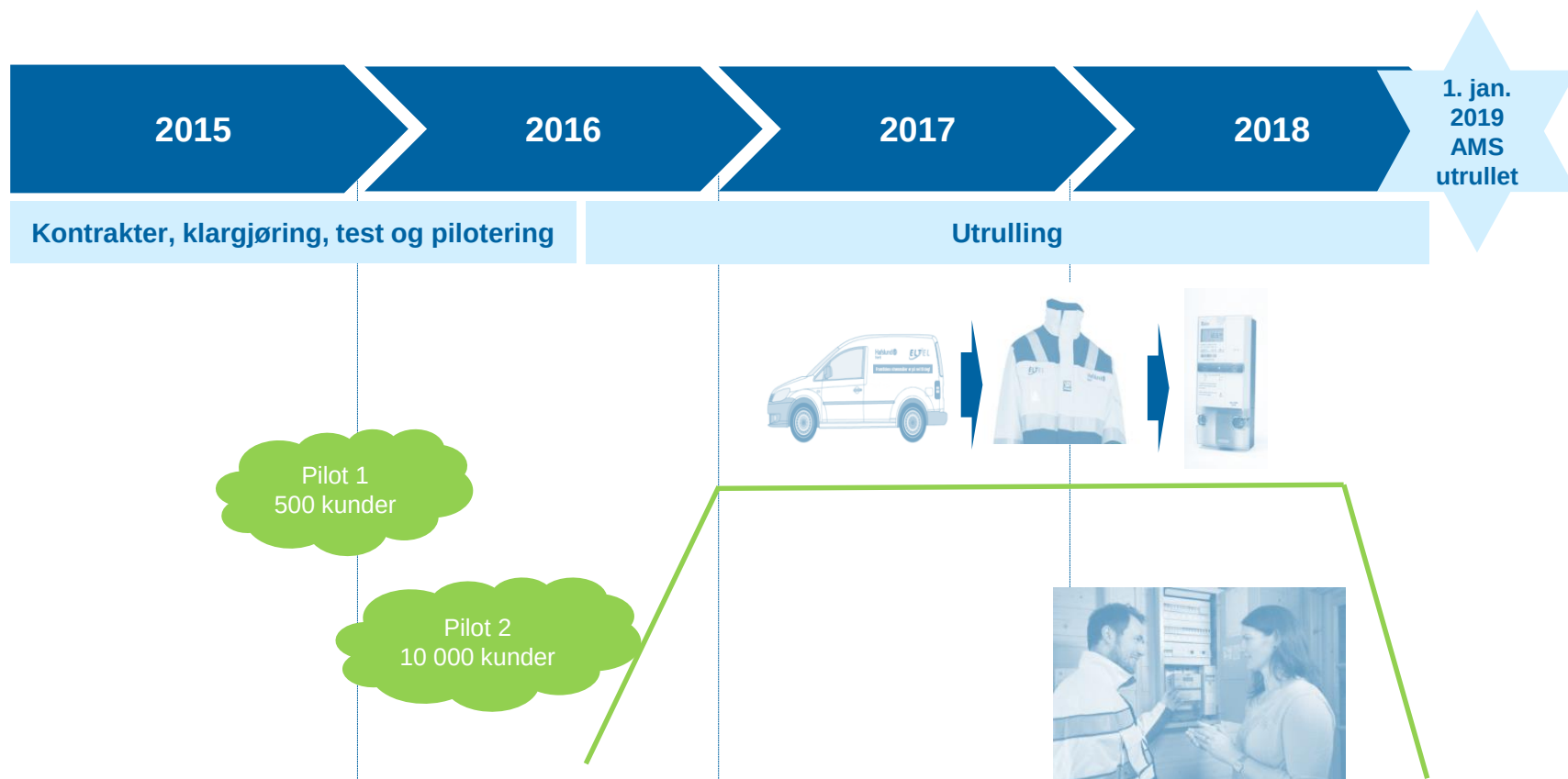
... hurtig integrasjon viktig for realisering synergiuttak og oppstart AMS utrulling

700 000 Hafslund nettkunder skal få nye strømmålere



AMS lovpålagt innen 2019

Utrulling AMS

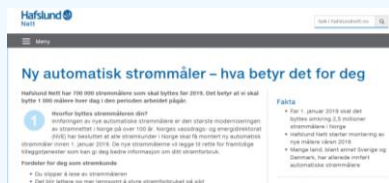


AMS et omfattende logistikk- og kundeprosjekt med en investering på om lag 2,4 mrd.

Målerbyttet – effektivt og målrettet



- Brev og booking
- Annonsering
- Media og sosiale medier
- www.hafslundnett.no



Hafslund Netts 700 000 målere skal byttes med bistand fra underleverandører

Agenda

- 1) Resultat 3. kvartal 2015
- 2) Tema: Nett – integrasjon og AMS

3) Vedlegg

Vedlegg

Konsernresultat

NOK millioner	Q3 2015	Q3 2014	Δ	Hittil 2015	Hittil 2014
Salgsinntekter	2 158	2 507	(349)	8 545	8 791
Energikjøp	(836)	(1 261)	425	(4 441)	(4 813)
Dekningsbidrag	1 322	1 246	76	4 104	3 978
Resultat finansielle aktiva	19	24	(5)	78	72
Driftskostnader	(678)	(614)	(64)	(2 058)	(2 015)
EBITDA	663	656	7	2 124	2 035
Avskrivninger og nedskrivninger	(236)	(382)	146	(672)	(799)
Driftsresultat	427	275	152	1 452	1 236
Rentekostnader med mer	(123)	(126)	2	(300)	(315)
Verdiendring låneportefølje	44	(11)	55	105	(44)
Finanskostnader	(79)	(136)	57	(195)	(359)
Resultat før skatt	348	138	209	1 256	877
Skattekostnad	(111)	(67)	(44)	(383)	(81)
Resultat etter skatt	237	71	166	873	796
Resultat per aksje (NOK)	1,21	0,36	0,85	4,47	4,08

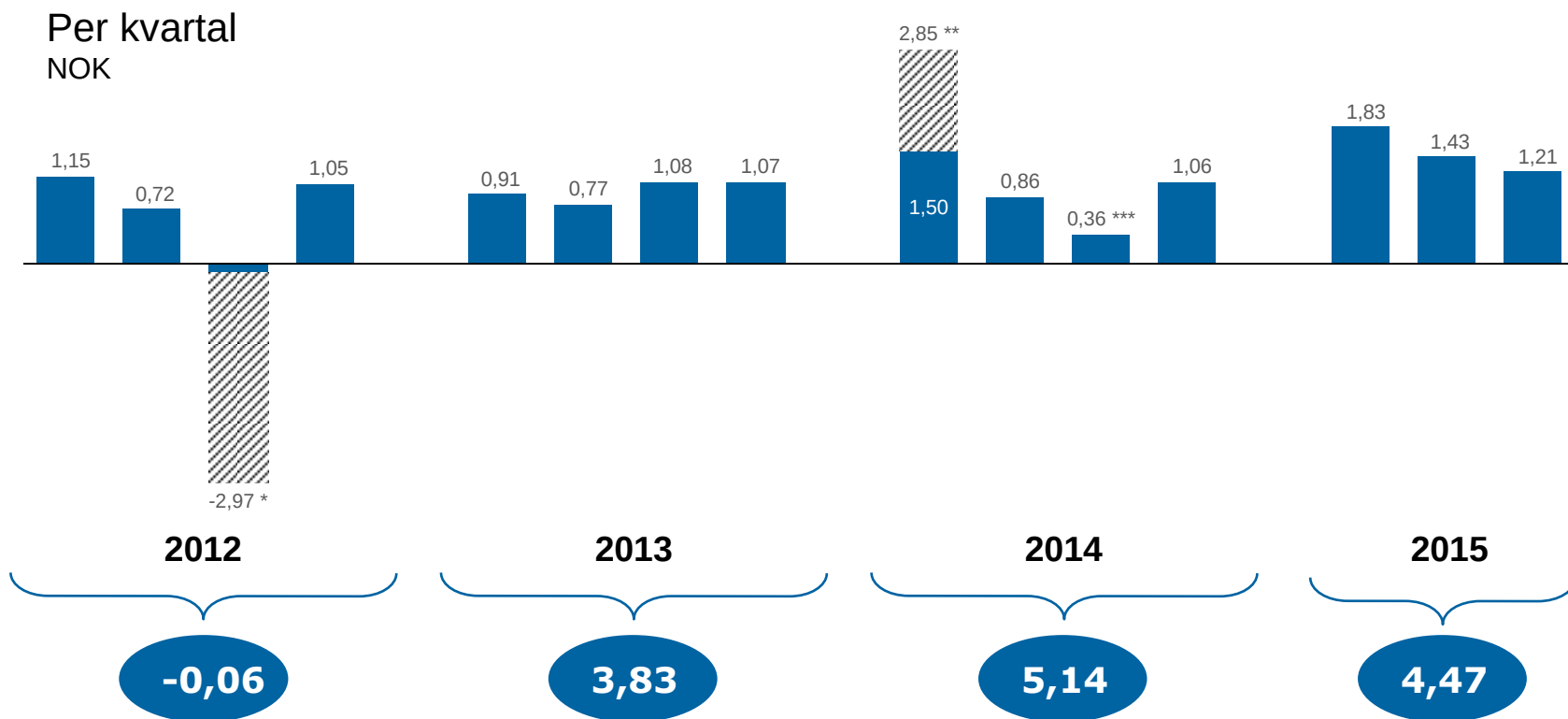
Konsernbalanse

NOK millioner	2015-09-31	2015-06-30	Δ Q2 15	2014-12-31
Immaterielle eiendeler	2 966	2 956	10	2 970
Varige driftsmidler	19 133	19 074	59	19 011
Finansielle eiendeler	1 164	1 046	119	786
Fordringer og varer	1 727	1 866	(139)	2 703
Bankinnskudd og lignende	337	265	72	742
Eiendeler	25 328	25 207	121	26 212
Egenkapital (inkl. min. int.)	8 388	8 154	233	7 877
Avsetning for forpliktelser	4 043	4 018	25	3 858
Langsiktig rentebærende gjeld	8 136	8 485	(349)	8 692
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 989	1 723	266	2 668
Kortsiktig rentefri gjeld	2 772	2 827	(54)	3 117
Egenkapital og gjeld	25 328	25 207	121	26 212
Netto rentebærende gjeld	9 728	9 887	(159)	10 577
Egenkapitalandel	33 %	32 %	1 %	30 %

Kontantstrøm

NOK millioner	Q3 2015	Q3 2014	Δ	Året 2014
EBITDA	663	656	7	2 795
Betalte renter	(53)	(54)	1	(452)
Betalt skatt	(29)	142	(171)	(58)
Markedsverdiendringer med mer	(13)	(8)	(5)	(67)
Endring arbeidskapital	(166)	(368)	202	(64)
Kontantstrøm fra driften	402	368	34	2 154
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(296)	(253)	(43)	(1 896)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	12	(11)	23	(379)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(284)	(264)	(20)	(2 275)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	118	104	14	(121)

Resultat per aksje



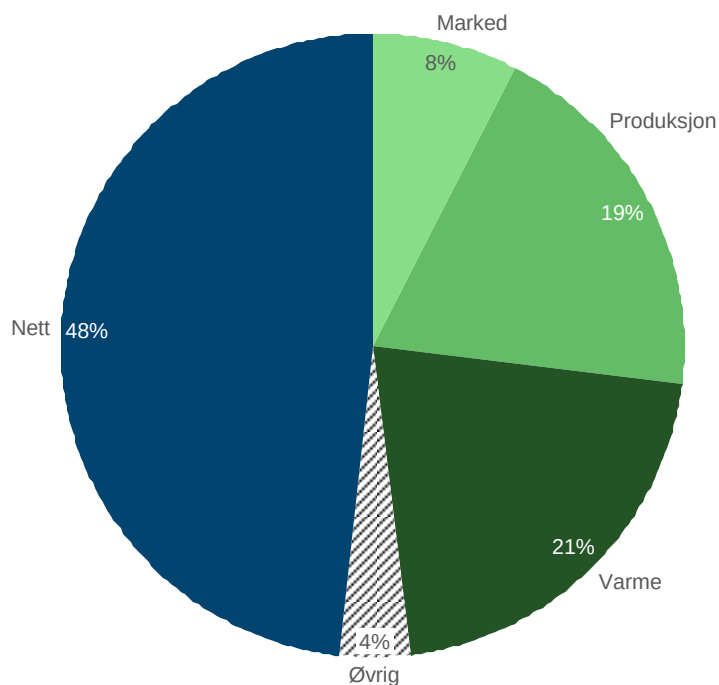
* Q3 2012 påvirket negativt med 551 mill vedrørende ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger.

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

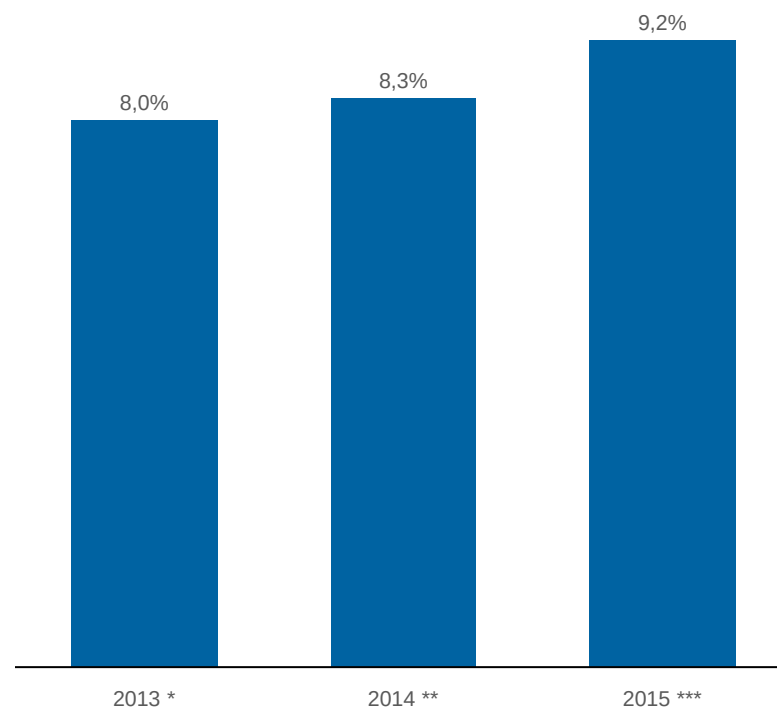
33 *** Q3 2014 påvirket negativt med 93 mill vedrørende nedskrivninger Bio-el og sekundærnett Søndre Nordstrand

Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 21,5 mrd per 30.09.2015



Avkastning engasjert kapital



* 2013 – Resultatet inkluderer salg av aksjer i Infratek med gevinst på 90 millioner

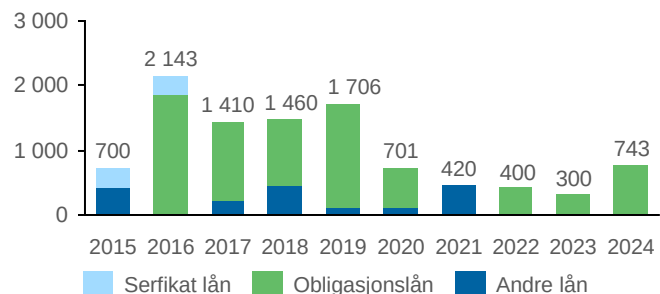
** 2014 – Inkluderer nedskrivninger i Bio-el og sekundærnett Søndre Nordstrand på -127 mill.

*** 2015 – Avkastning siste 12 måneder

Lån – porteføljedata

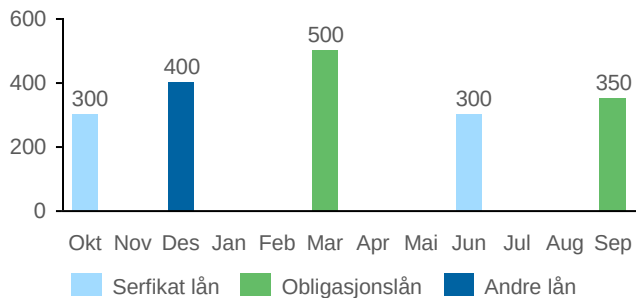
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK



	Q3 15	Q2 15	Δ
Obligasjoner	77 %	77 %	0 %
Sertifikatlån	6 %	6 %	0 %
Syndikat- og banklån	17 %	17 %	0 %

NOK millioner	Q3 15	Q2 15	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(250)	(294)	44
Markedsverdi for rente og valuta derivater	(83)	(47)	(36)
Gjennomsnittsrente inkl. derivater (i %)	3,8 %	3,8 %	0,0 %
Andel låneportefølje med fastrente (i %)	57 %	55 %	2 %
Låneforfall neste kvartal	700	-	700
Ubenyttede trekklinjer	3 670	3 800	-130

Nøkkeltall

Konsern	YTD 2015	YTD 2014
Kapitalforhold		
Totalkapital	25 328	25 609
Engasjert kapital	21 688	21 456
Egenkapital	8 388	7 675
Børsverdi	11 241	9 751
Egenkapitalandel	33 %	30 %
Netto rentebærende gjeld	9 728	10 459
Resultat		
EBITDA	2 124	2 035
Resultat per aksje	4,47	4,08
Kontantstrøm per aksje fra driften	10,65	9,85

Produksjon	YTD 2015	YTD 2014
Engasjert kapital	4 215	4 313
Kraftpris (øre/kWh)	19	23
Produksjonsvolum (GWh)	2 609	2 598

Varme	YTD 2015	YTD 2014
Engasjert kapital	4 567	4 273
Salgspris Fjernvarme (øre/kWh)	63	60
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	39	33
Produksjonsvolum (GWh)	1 056	1 009

Nett	YTD 2015	YTD 2014
Engasjert kapital	10 463	10 321
Regulert dekningsbidrag for året	2 652	2 432
NVE-kapital	7 526	7 217

Marked	YTD 2015	YTD 2014
Engasjert kapital	1 630	1 811
- herav arbeidskapital	34	235
Volum Strømsalg (GWh)	12 687	12 487

Aksjonærer per 30.09.2015

#	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	5 201	2 848	8 049	4,1 %	4,5 %
4	MP Pensjon PK	0	1 979	1 979	1,0 %	0,0 %
5	Gjensidige Forsikring	0	1 000	1 000	0,5 %	0,0 %
6	Folketrygdfondet	85	784	869	0,4 %	0,1 %
7	Skandinaviska Enskilda Banken	17	405	418	0,2 %	0,0 %
8	Greenwich Land Securities AS	83	317	400	0,2 %	0,1 %
9	New Alternatives Fund, Inc	328	0	328	0,2 %	0,3 %
10	JP Morgan Chase Bank	14	309	323	0,2 %	0,0 %
Sum 10 største		111 107	73 691	184 798	94,7 %	96,3 %
Andre aksjonærer		4 321	6 067	10 388	5,3 %	3,7 %
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
- Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577

Hafslund 