

Analytiker- presentasjon

2. kvartal 2016

Finn Bjørn Ruyter
Oslo, 12. juli 2016



Agenda



1 Resultat 2. kvartal 2016

2 Vedlegg

Hovedpunkter 2. kvartal

- Driftsresultat før avskrivning på 695 mill og resultat etter skatt på 273 mill er på nivå med fjoråret.
- Stabil drift i alle forretningsområdene. Nett med få driftsforstyrrelser og resultatfremgang.
- Kraftpris Oslo området (NO1) 21 øre/kWh – opp 25 prosent fra fjoråret.
- Forretningsområdet Marked fortsetter kundeveksten.
- Netto gjeld redusert 1,0 mrd mot fjoråret, til tross for 1,4 mrd i investeringer siste 12 mnd.



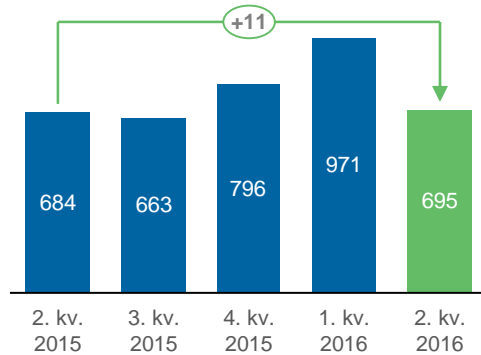
Sentrale nøkkeltall



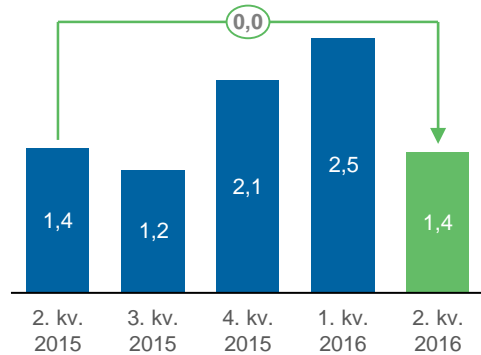
Resultat per aksje
1,4 kr



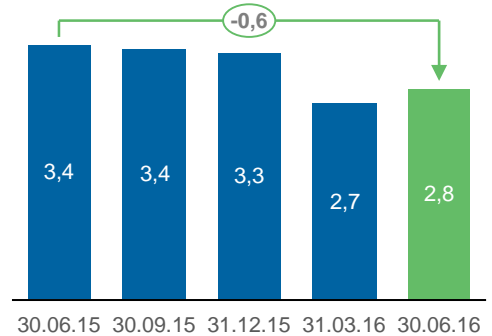
EBITDA (mill. kr)



Resultat per aksje (kr)

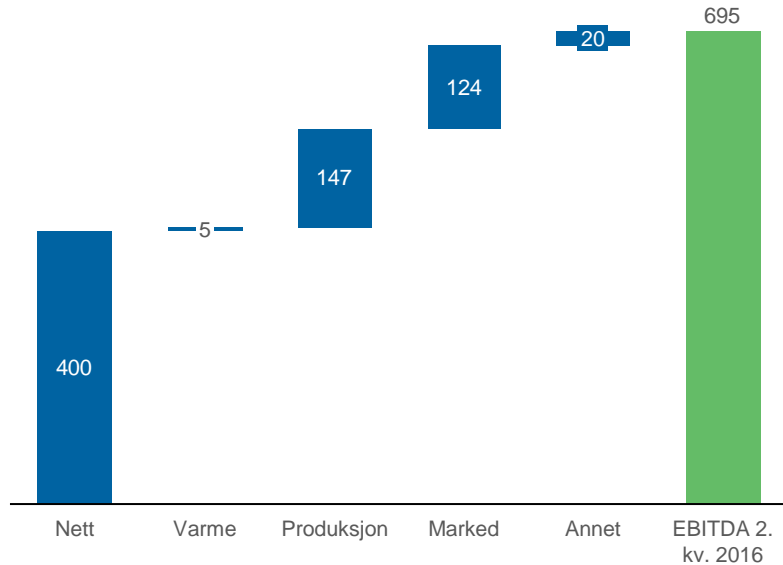


Netto gjeld / EBITDA (x)¹



EBITDA per forretningsområde

EBITDA 2. kvartal 2016 (mill. kr)



Endring EBITDA fra 2. kvartal 2015 (mill. kr)

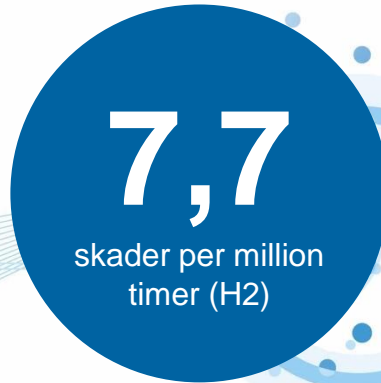


HMS

Målsetting



Siste 12 måneder per
30.06.2016 ¹



Bransjesnitt ²

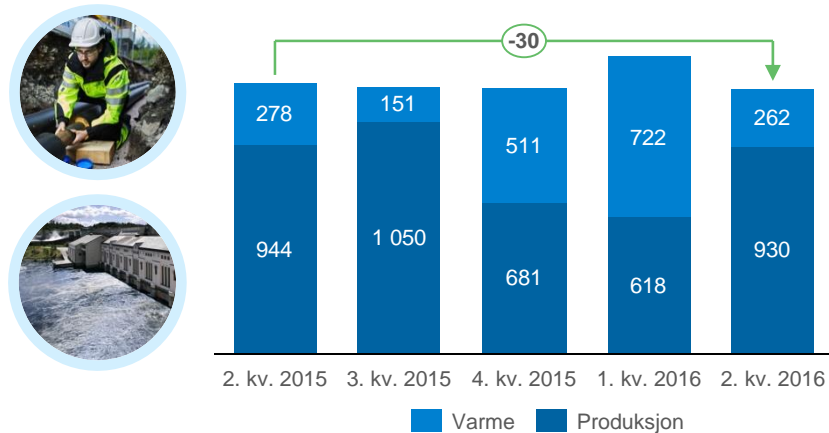


Svak nedgang i antall skader rullerende siste 12 måneder.

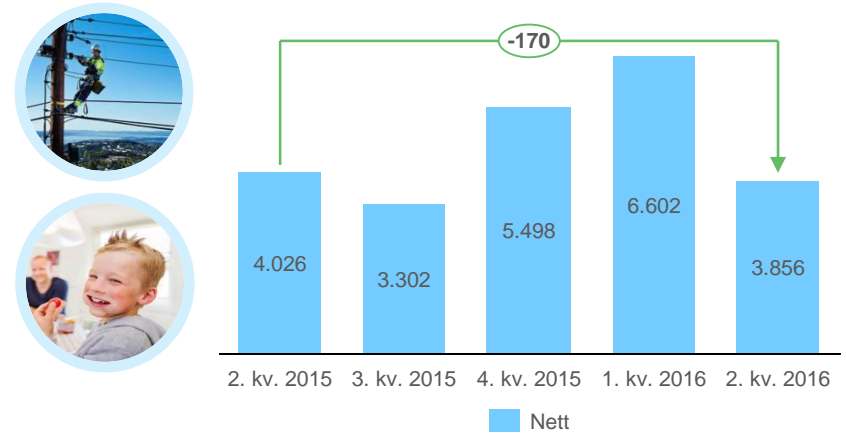
¹ Siste 12 måneder, totalt antall skader per million arbeidstimer (basert på estimat) på egne ansatte og leverandører på egne anlegg i Hafslund konsernet ekskl. Marked
² Bransjesnitt for totalt antall skader iht. Energi Norges statistikk for 2015, omfatter selskaper i energibransjen, inkl. entreprenørbedriftene,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

Produksjon og distribusjon

Varme og Produksjon (GWh)

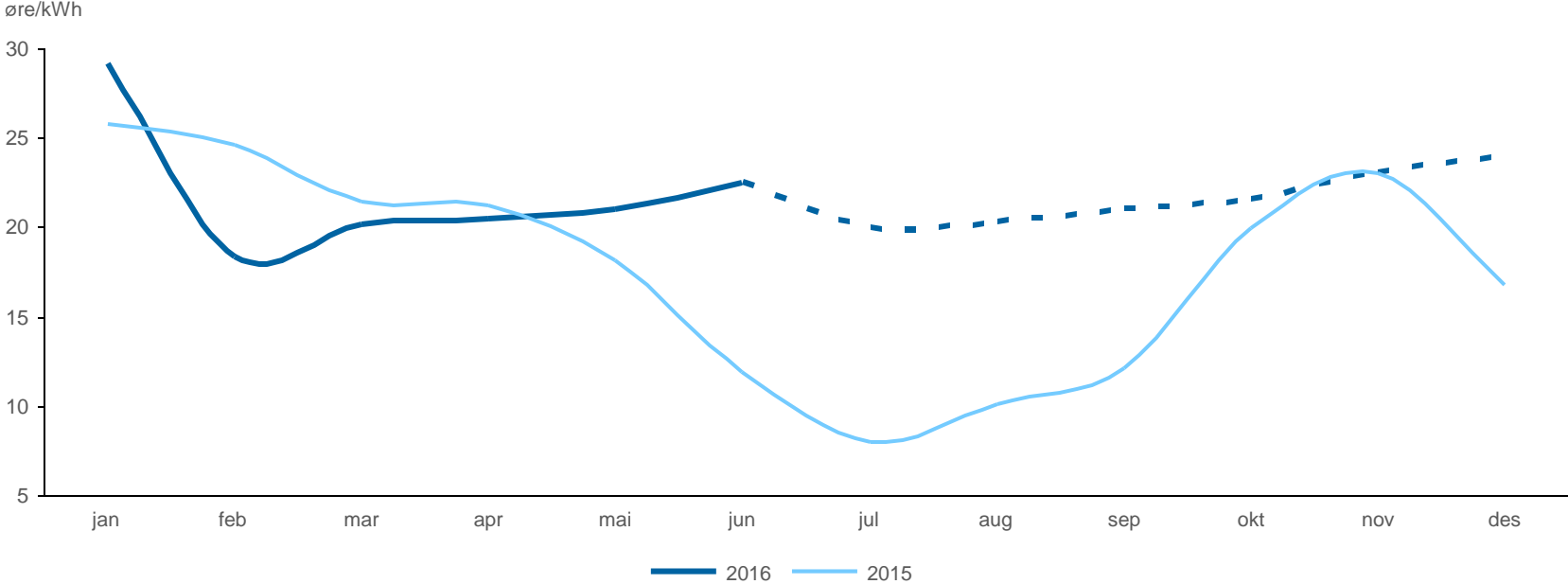


Nett (GWh)



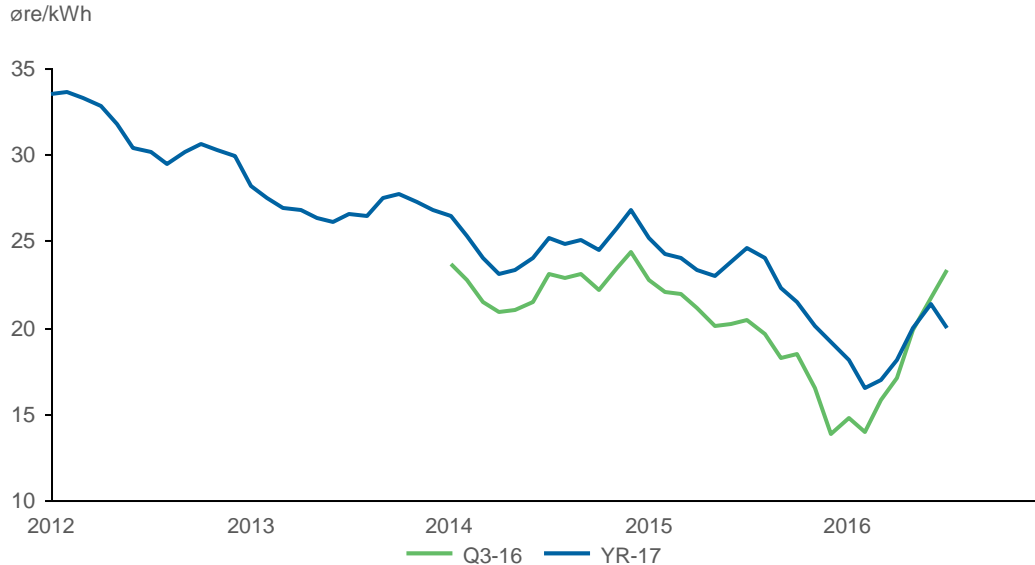
Produksjon på nivå med fjoråret. Varmere vær ga noe lavere energileveranse i kvartalet.

Kraftprisutvikling NO1

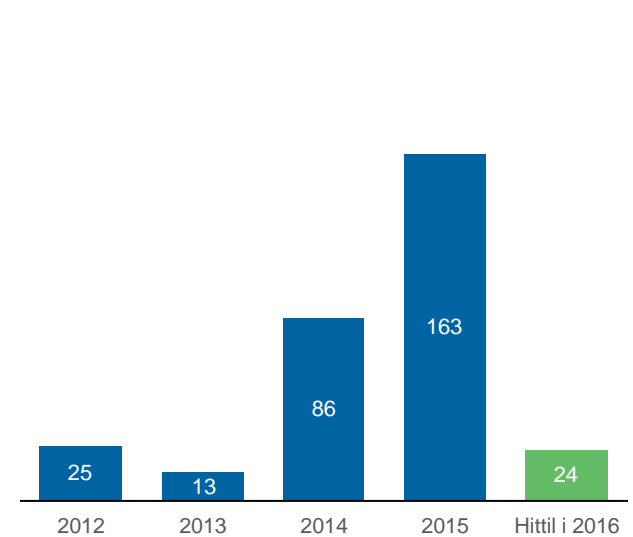


Utvikling i terminpriser og sikringshandler

Forward systempris Q3-16, YR-17



Resultater sikringshandel (NOK millioner)



Sikringshandler har bidratt positivt til resultatet i en periode med fallende kraftpriser.

Resultat per forretningsområde



NETT



VARME



PRODUKSJON

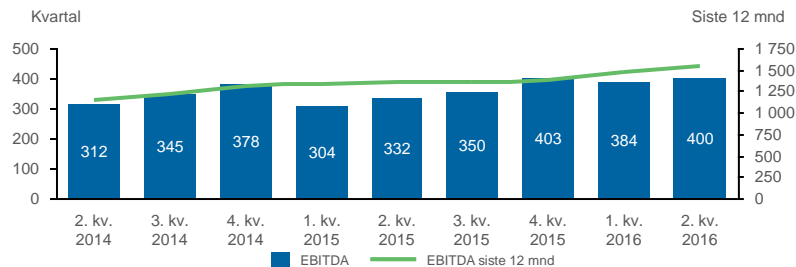


MARKED



NOK millioner	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Hittil 2016	Hittil 2015
Salgsinntekter	1 115	1 053	2 296	2 124
Brutto dekningsbidrag	734	715	1 424	1 384
EBITDA	400	332	784	635
Driftsresultat	256	212	493	398
Energileveranse (GWh)	3 856	4 026	10 458	10 160
Antall kunder (i 1.000)	691	685	691	685
Investeringer	209	211	351	373

Utvikling EBITDA (mill)



2. kvartal 2016

- Driftsresultatet 21 % bedre enn fjoråret.
- Stabil drift og få driftsforstyrrelser.
- Driftskostnadene 49 mill lavere enn fjoråret.
- Gevinst på 14 mill ved salg av tomt.

Året 2016

- Prognosen på om lag 20 % høyere driftsresultat for 2016 enn i 2015 opprettholdes.

Nett - status AMS



- Fullskala utrulling av målere vil starte i august.
- Akkumulerte AMS-investeringer på 393 mill. per 30. juni 2016.

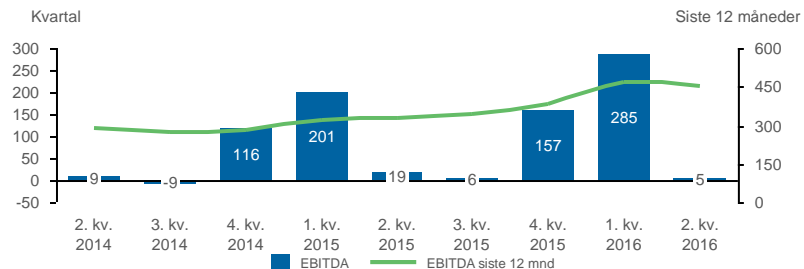


Varme



NOK millioner	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Hittil 2016	Hittil 2015
Salgsinntekter	126	131	671	570
Brutto dekningsbidrag (DB)	79	79	424	336
EBITDA	5	19	290	220
Driftsresultat	(30)	(17)	220	149
Produksjon (GWh)	262	278	984	905
Brutto DB (øre/kWh)	36	30	46	38
Investeringer	27	20	41	30

Utvikling EBITDA (mill)



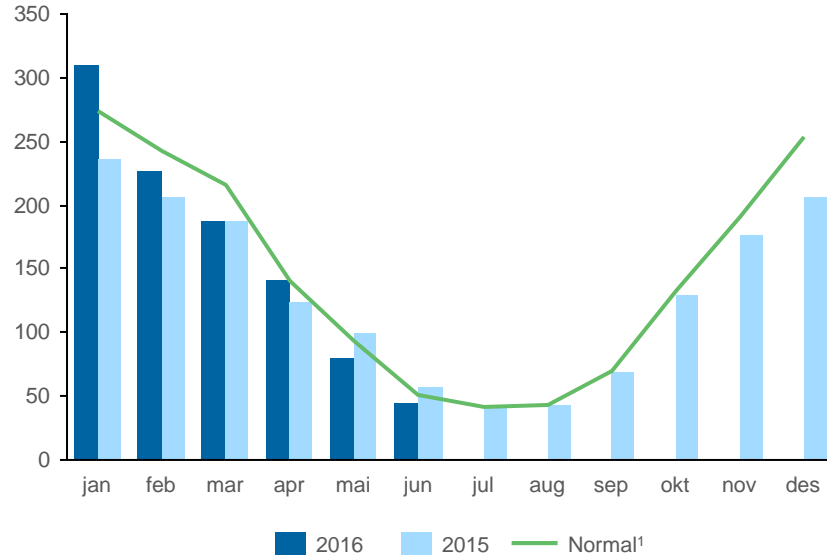
2. kvartal 2016

- Et kvartal med normalt lav energietterspørsel.
- Høyere kraftpriser gir økt fjernvarmeinntekt (øre/kWh), men oppveies av lavere produksjonsvolum og negativt bidrag fra sikringshandel.
- Økte driftskostnader som følge av høyere vedlikeholdsaktivitet og forbedringstiltak.
- Sikringsgrad neste 6 måneder på 50 %.
- Kundetilknytting i første halvår med 10 GWh (4 GWh) i årlig fjernvarmebehov.

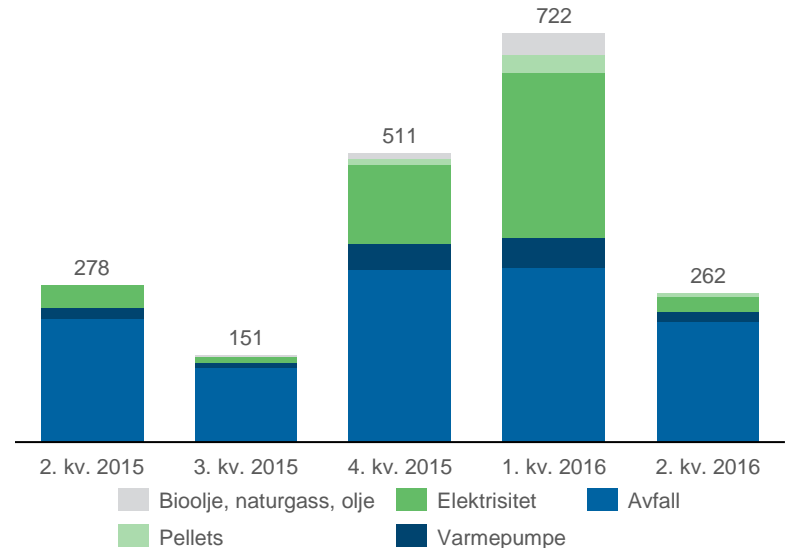
Varme - volum og energimiks



Produksjonsvolum (GWh)



Energimiks (GWh)



Produksjon

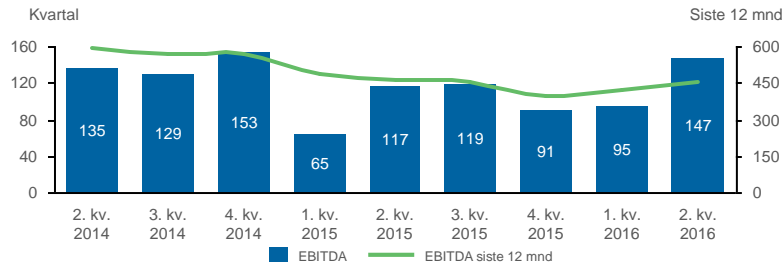


NOK millioner	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Hittil 2016	Hittil 2015
Salgsinntekter	199	176	352	327
EBITDA	147	117	242	181
Driftsresultat	136	105	221	158
Inntekter (øre/kWh)	21	19	23	21
Produksjon (GWh)	930	944	1 548	1 559
Investeringer	62	5	127	16

2. kvartal 2016

- Høyere kraftpriser og normalt produksjonsvolum.
- Inntekt på 21 øre/kWh - opp 2 øre fra fjoråret og på nivå med kraftpris for NO1.
- Resultat fra sikringshandel 2 mill (24 mill).

Utvikling EBITDA (mill)



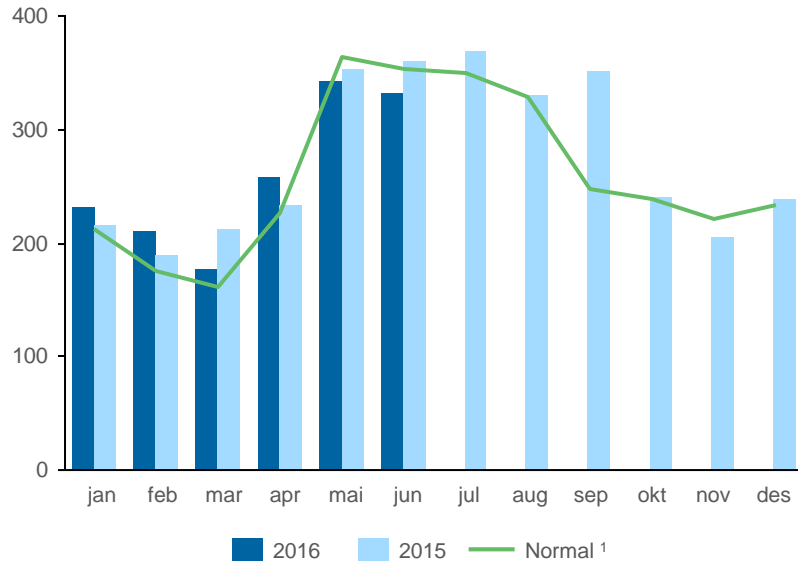
Annet

- Sikringsgrad neste 6 måneder på 37 %.
- Forventet produksjon i 3. kvartal på om lag 870 GWh er 6 % under normalen.

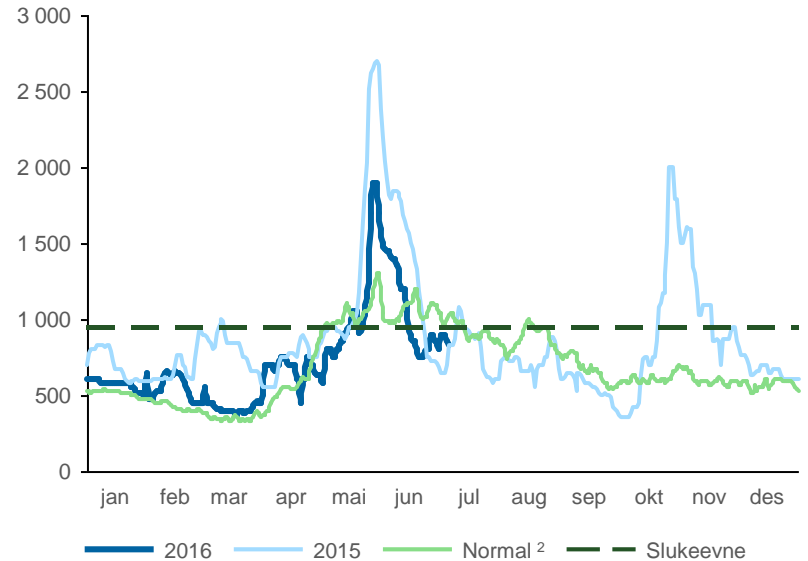
Produksjon og vannføring



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.

Bygging av Vamma 12 går etter plan



Fakta

Investering	920 mill
Installert effekt	128 MW
Produksjon Vamma 12	~ 1 000 GWh
Økt fornybar produksjon	~ 228 GWh

Status - fremdrift

Påløpt investering per 30.06.16	248 mill
Grunnarbeider ferdig høst 2016.	
Oppstart betongarbeid høst 2016.	
Montasjearbeidene starter i 2018.	

Planlagt ferdigstilt før vårflommen 2019

Marked

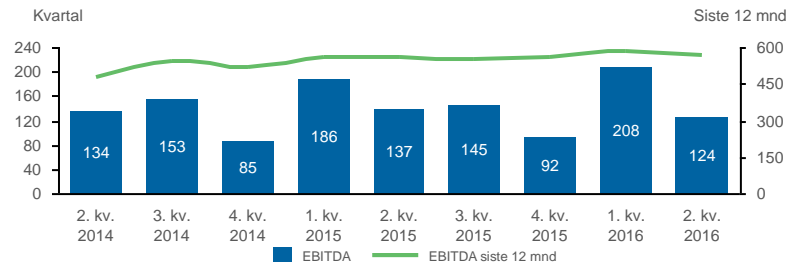


NOK millioner	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Hittil 2016	Hittil 2015
Salgsinntekter	1 368	1 247	3 721	3 348
Brutto dekningsbidrag	401	367	866	776
EBITDA	124	137	332	323
Driftsresultat	99	116	285	282
Antall kunder (i 1.000)	1 080	1 062	1 080	1 062
Strømsalg (GWh)	3 985	3 895	10 618	9 672

2. kvartal 2016

- Et tilfredsstillende resultat i et kvartal med lav energijetterspørrel.
- Økt dekningsbidrag som følge av flere kunder.
- Høyere markedsaktiviteter og vekstkostnader.
- Kundevekst på 8.000 i kvartalet og 30.000 hittil i år.

Utvikling EBITDA (mill)



Oppsummering konsern



NETT



VARME



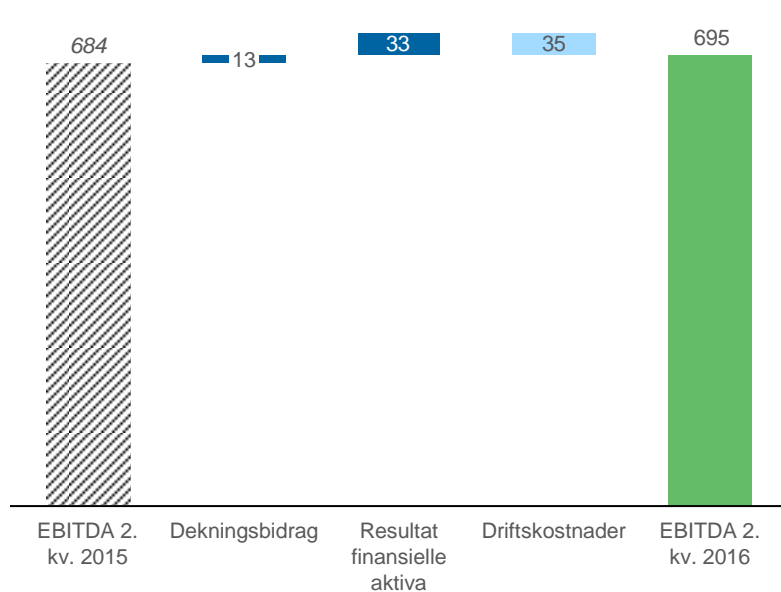
PRODUKSJON



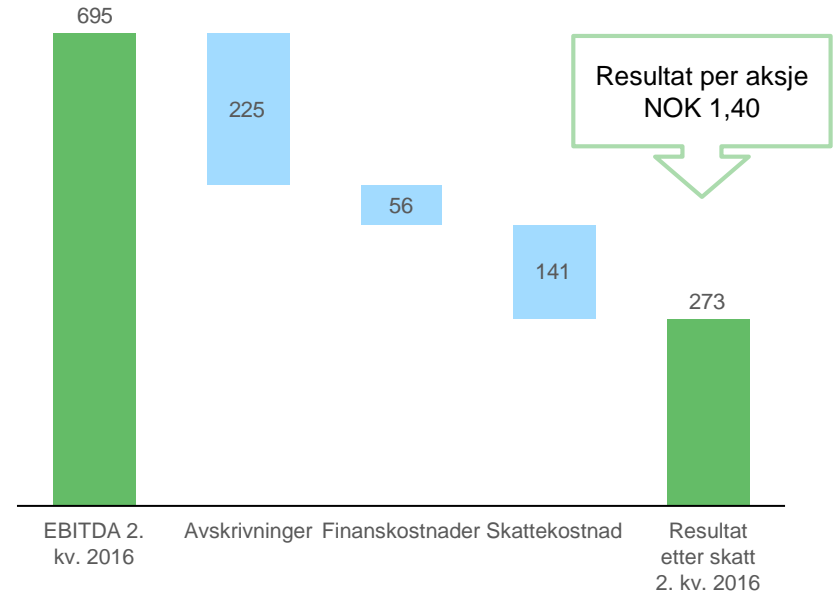
MARKED

Endring EBITDA og Resultat etter skatt

Endring EBITDA fra 2. kvartal 2015 (mill. kr)

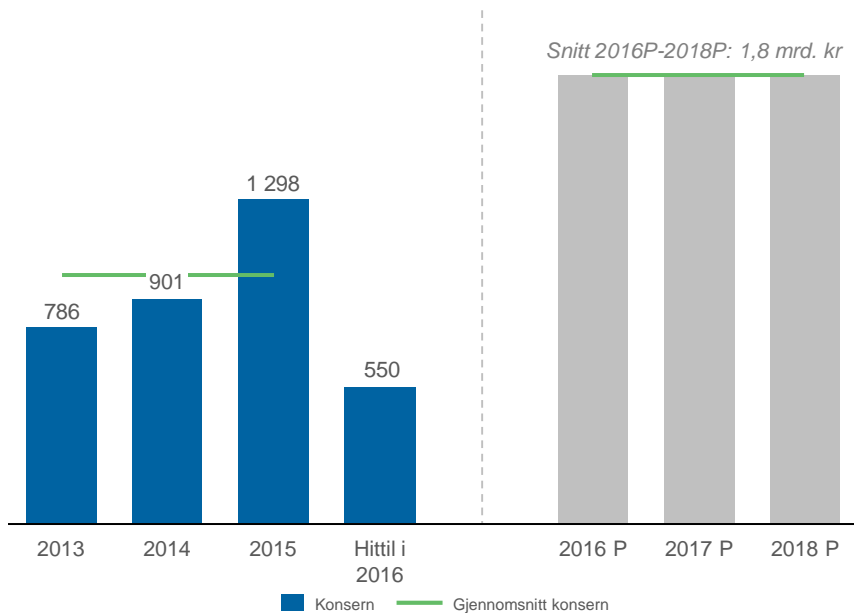


Resultat etter skatt 2. kvartal 2016 (mill. kr)



Investeringer

Investeringer, eksklusive oppkjøp (mill. kr)

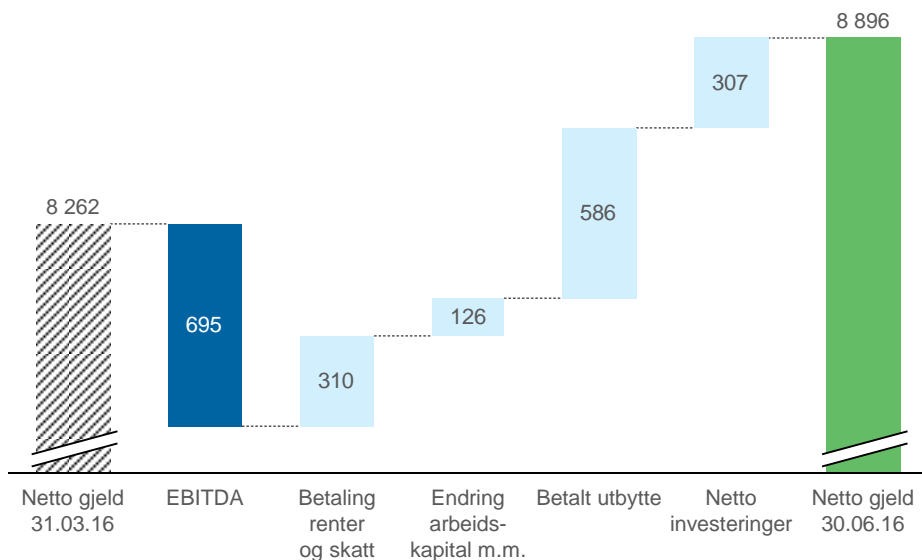


Vekstinvesteringer mot 2020

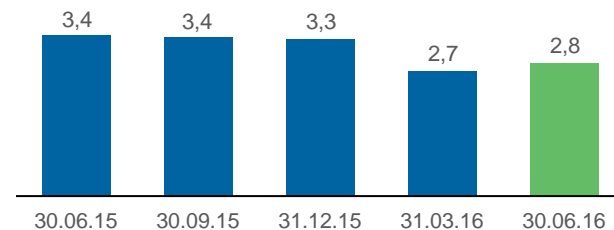


Endring netto rentebærende gjeld

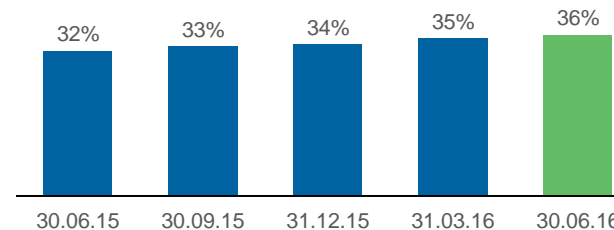
Endring netto gjeld i kvartalet (mill. kr)



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. halvår 2016 var notert Oslopris (NO1) for levering av kraft i 2016 (spotpris 1. halvår og terminpriser 2. halvår) på 22 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.
- Årsresultatet for 2016 antas å bli på nivå med 2015.

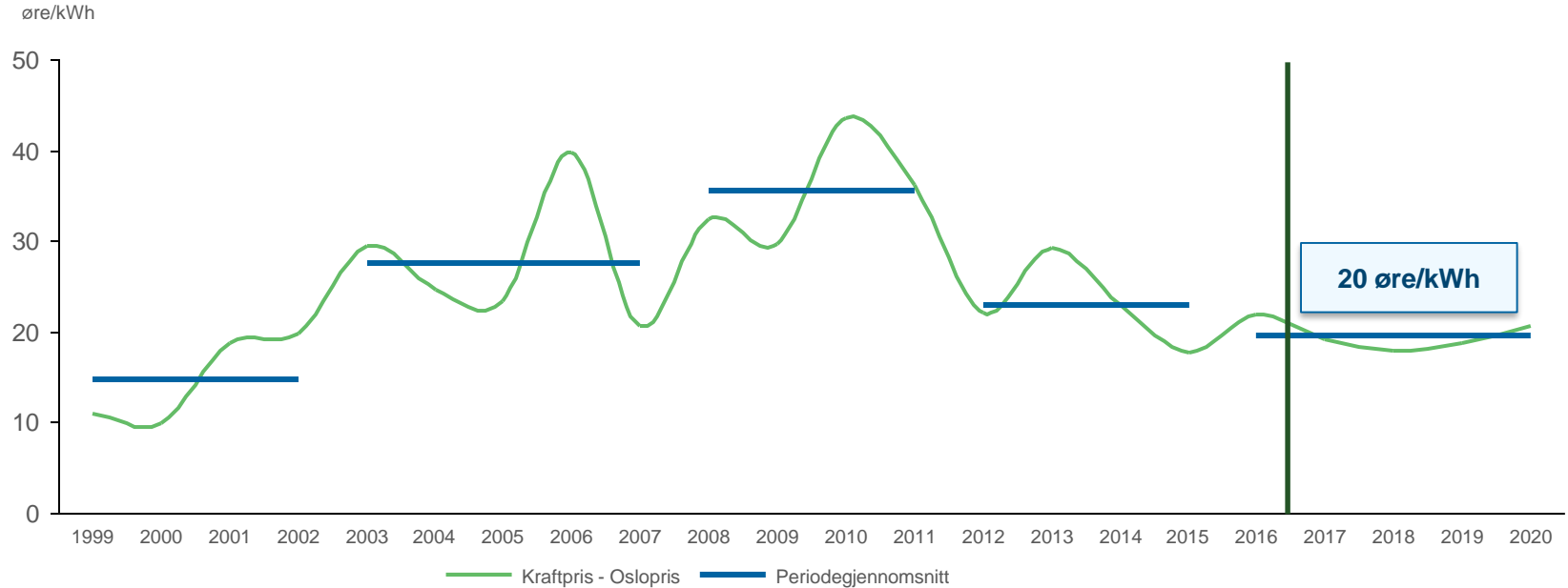
Agenda



1 Resultat 2. kvartal 2016

2 Vedlegg

Oslopris (NO1) historisk og framtidig



Konsernresultatet

NOK millioner	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Δ	Hittil 2016	Hittil 2015
Salgsinntekter	2 779	2 610	169	7 001	6 387
Energikjøp	(1 451)	(1 295)	(156)	(4 041)	(3 605)
Dekningsbidrag	1 328	1 315	13	2 959	2 781
Resultat finansielle aktiva	82	49	33	79	60
Driftskostnader	(715)	(679)	(35)	(1 373)	(1 380)
EBITDA	695	684	11	1 666	1 461
Avskrivninger og nedskrivninger	(225)	(232)	7	(454)	(436)
Driftsresultat	470	452	18	1 212	1 025
Rentekostnader med mer	(73)	(81)	8	(142)	(176)
Verdiendring låneportefølje	17	33	(16)	26	60
Finanskostnader	(56)	(49)	(8)	(115)	(116)
Resultat før skatt	414	403	10	1 096	909
Skattekostnad	(141)	(124)	(17)	(333)	(272)
Resultat etter skatt	273	279	(7)	763	636
Resultat per aksje (NOK)	1,40	1,43	(0,04)	3,91	3,26

Konsernbalanse

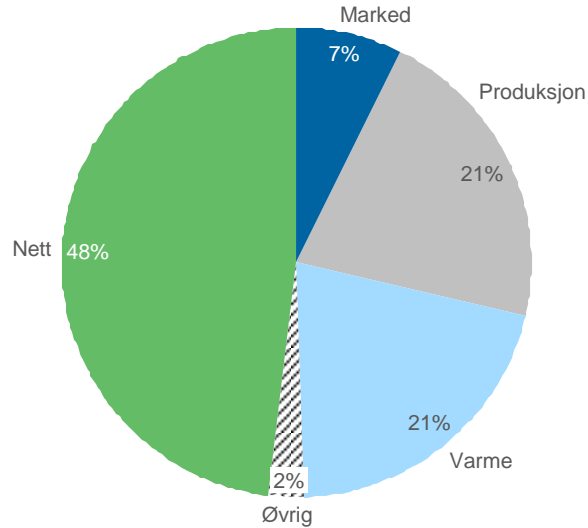
NOK millioner	2016-06-30	2016-03-31	Δ 1. kv. 2016	2015-06-30
Immaterielle eiendeler	2 909	2 923	(14)	2 956
Varige driftsmidler	19 404	19 310	94	19 074
Finansielle eiendeler	593	761	(168)	1 046
Fordringer og varer	1 615	2 420	(805)	1 866
Bankinnskudd og lignende	527	1 676	(1 149)	265
Eiendeler	25 048	27 090	(2 042)	25 207
Egenkapital (inkl. min. int.)	9 096	9 452	(356)	8 154
Avsetning for forpliktelser	3 663	3 613	51	4 018
Langsiktig rentebærende gjeld	7 409	8 332	(923)	8 485
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 059	1 653	406	1 723
Kortsiktig rentefri gjeld	2 821	4 040	(1 219)	2 827
Egenkapital og gjeld	25 048	27 090	(2 042)	25 207
Netto rentebærende gjeld	8 896	8 262	634	9 887
Egenkapitalandel	36 %	35 %	1 %	32 %

Kontantstrøm

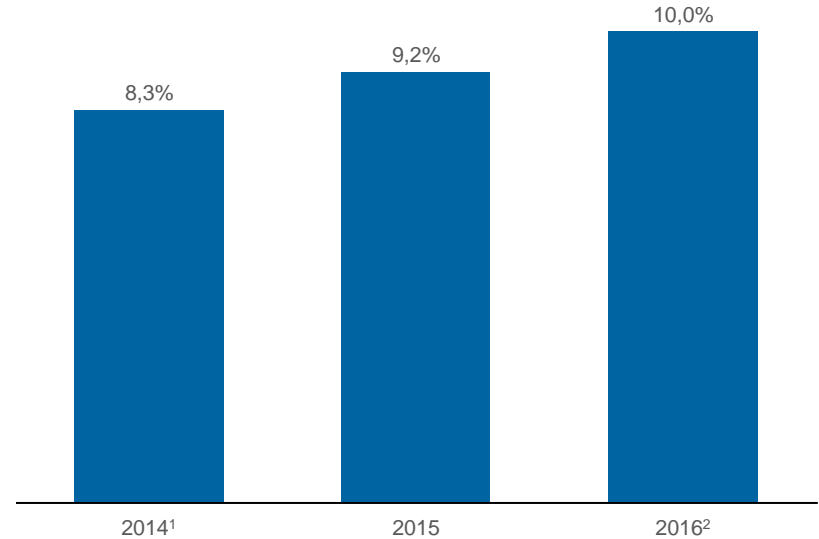
NOK millioner	2. kv. 2016	2. kv. 2015	Δ	Hittil 2016	Hittil 2015
EBITDA	695	684	11	1 666	1 461
Betalte renter	(84)	(105)	21	(228)	(278)
Betalt skatt	(226)	(123)	(103)	(362)	(228)
Markedsverdiendringer med mer	(68)	(18)	(50)	(61)	(24)
Endring arbeidskapital	(52)	(290)	238	864	745
Kontantstrøm fra driften	265	148	117	1 879	1 676
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(314)	(271)	(43)	(550)	(476)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	7	0	7	128	0
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(307)	(271)	(36)	(422)	(476)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	(42)	(123)	81	1 456	1 200

Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 21,6 mrd. kroner per 30.06.2016



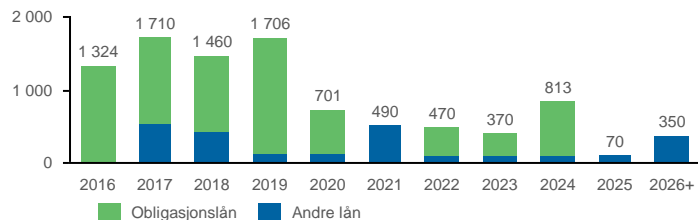
Avkastning engasjert kapital (%)



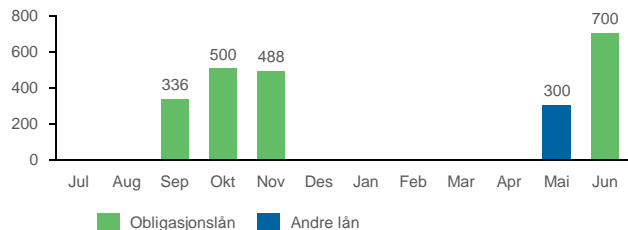
29 1: Inkluderer nedskrivninger i Bio-el og sekundærnett Søndre Nordstrand på -127 mill.
2: Siste 12 måneder

Lån – porteføljedata

Forfallsprofil MNOK



Forfall neste 12 mnd. MNOK



	Q2 16	Q1 16	Δ
Obligasjoner	76 %	72 %	4 %
Sertifikatlån	0 %	3 %	-3 %
Banklån	24 %	25 %	-1 %

NOK millioner	Q2 16	Q1 16	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(191)	(207)	17
Markedsverdi for rente- og valutaderivater *)	30	(23)	53
Gjennomsnittrente inkl. derivater (i %)	3,4 %	3,4 %	0,0 %
Låneforfall neste kvartal	336	300	36
Ubenyttede trekklinjer	3 800	3 800	0

*) Inkl valutaderivater som sikringsbokføres

Nøkkeltall

Konsern	Hittil 2016	Hittil 2015
Kapitalforhold		
Totalkapital	25 048	25 207
Engasjert kapital	21 552	21 513
Egenkapital	9 096	8 154
Børsverdi	13 330	11 066
Egenkapitalandel	36 %	32 %
Netto rentebærende gjeld	8 896	9 887
Resultat		
EBITDA	1 666	1 461
Resultat per aksje	3,91	3,26
Kontantstrøm per aksje fra driften	9,63	8,59

Nett	Hittil 2016	Hittil 2015
Engasjert kapital	10 392	9 879
Dekningsbidrag	1 424	1 384
Energileveranse (GWh)	10 458	10 160
Antall kunder (i 1.000)	691	685
NVE-kapital	8 300	7 501

Varme	Hittil 2016	Hittil 2015
Engasjert kapital	4 473	4 582
Snitt fjernvarmeinntekt (øre/kWh)	72	65
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	46	38
Produksjonsvolum (GWh)	984	905

Produksjon	Hittil 2016	Hittil 2015
Engasjert kapital	4 606	4 448
Inntekter (øre/kWh)	23	21
Produksjonsvolum (GWh)	1 548	1 559

Marked	Hittil 2016	Hittil 2015
Engasjert kapital	1 545	1 816
- herav arbeidskapital	(79)	250
Antall kunder (i 1.000)	1 080	1 062
Volum Strømsalg (GWh)	10 618	9 672

Aksjonærer per 30.06.2016

#	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	858	0,4 %	0,1 %
6	Greenwich Land Securities AS	84	323	408	0,2 %	0,1 %
7	Nordnet	70	335	405	0,2 %	0,1 %
8	JP Morgan Chase Bank	20	336	356	0,2 %	0,0 %
9	New Alternatives Fund, Inc	328		328	0,2 %	0,3 %
10	Skandinavisk Enskilda banken	26	254	280	0,1 %	0,0 %
	Sum 10 største	111 312	73 965	185 277	94,9 %	96,4 %
	Andre aksjonærer	4 116	5 793	9 909	5,1 %	3,6 %
	Total	115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Definisjoner

Konsernet

Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjoner
Egenkapitalandel	(Egenkapital inkl. minoritet / 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 kraftpriskonponering ved: Salg redusert med bruk av elektrisitet og 1/3 av varmpumpe.

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 