

Analytikerpresentasjon 3. kvartal 2010

Hafslund ASA

28. oktober 2010

Christian Berg, CEO

1. Resultat 3. kvartal 2010, Christian Berg, konsernsjef

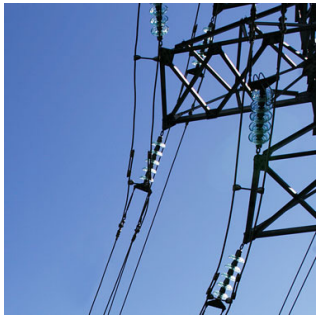
2. Det Nordiske kraftmarkedet, Finn Bjørn Ruyter, CFO

3. Vedlegg

Hafslund

Hovedpunkter 3. kvartal 2010 (eksklusive REC)

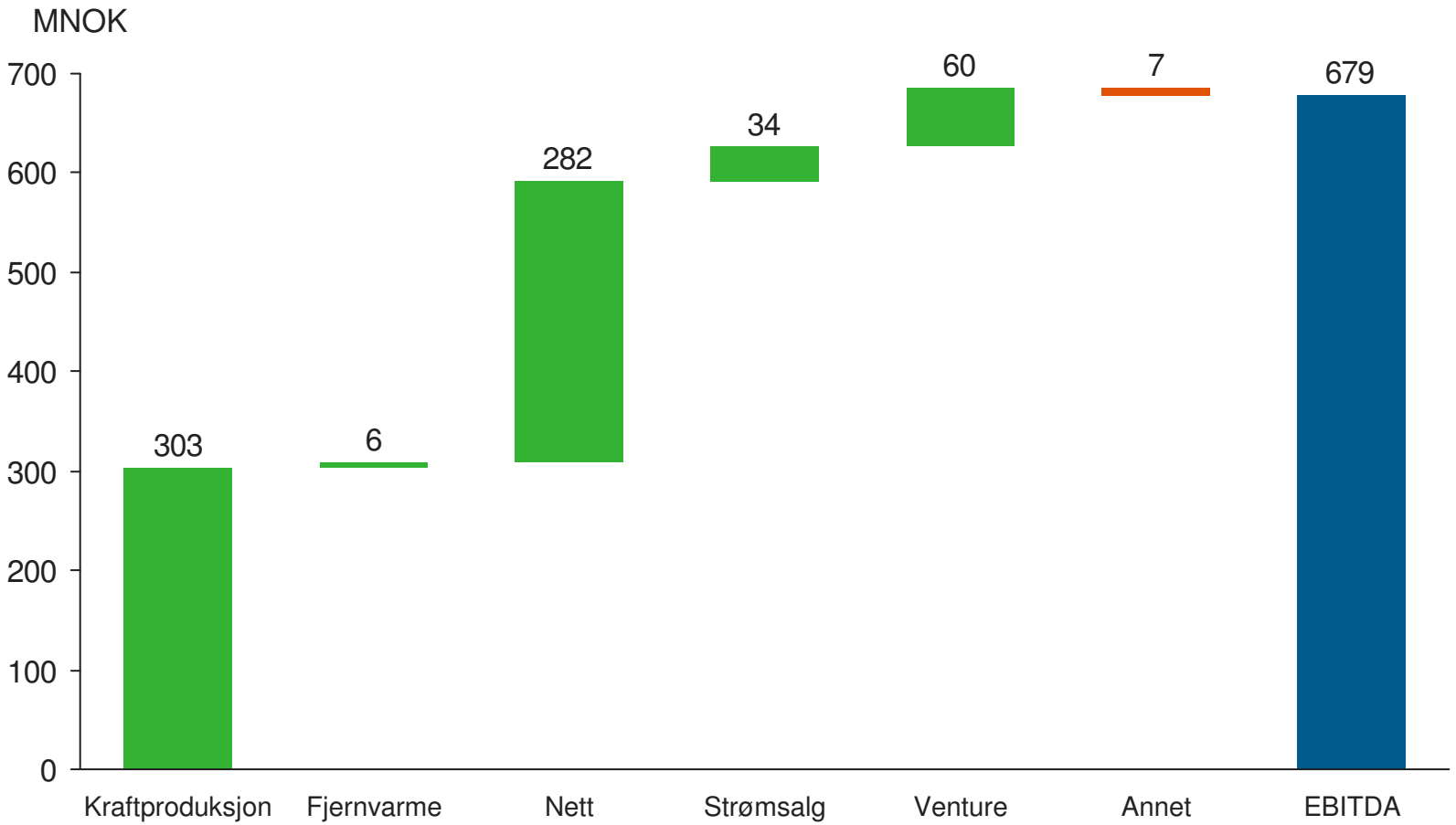
- EBITDA på 679 mill – en forbedring på 56 prosent fra fjoråret.
- Alle etablerte operative enheter med fremgang fra fjoråret.
- Økte engrospriser på Nord Pool gir resultatforbedring for kraftproduksjonsvirksomheten.
- Total energiproduksjon på 1 177 GWh – en økning på 9 prosent fra fjoråret.
- En verdiøkning på 384 mill på investeringen i REC i kvartalet.
- Solid kontantstrøm fra driften med 676 mill (480 mill).
- Nytt pelletsanlegg og energigjenvinningsanlegg i oppstart og prøvedrift.

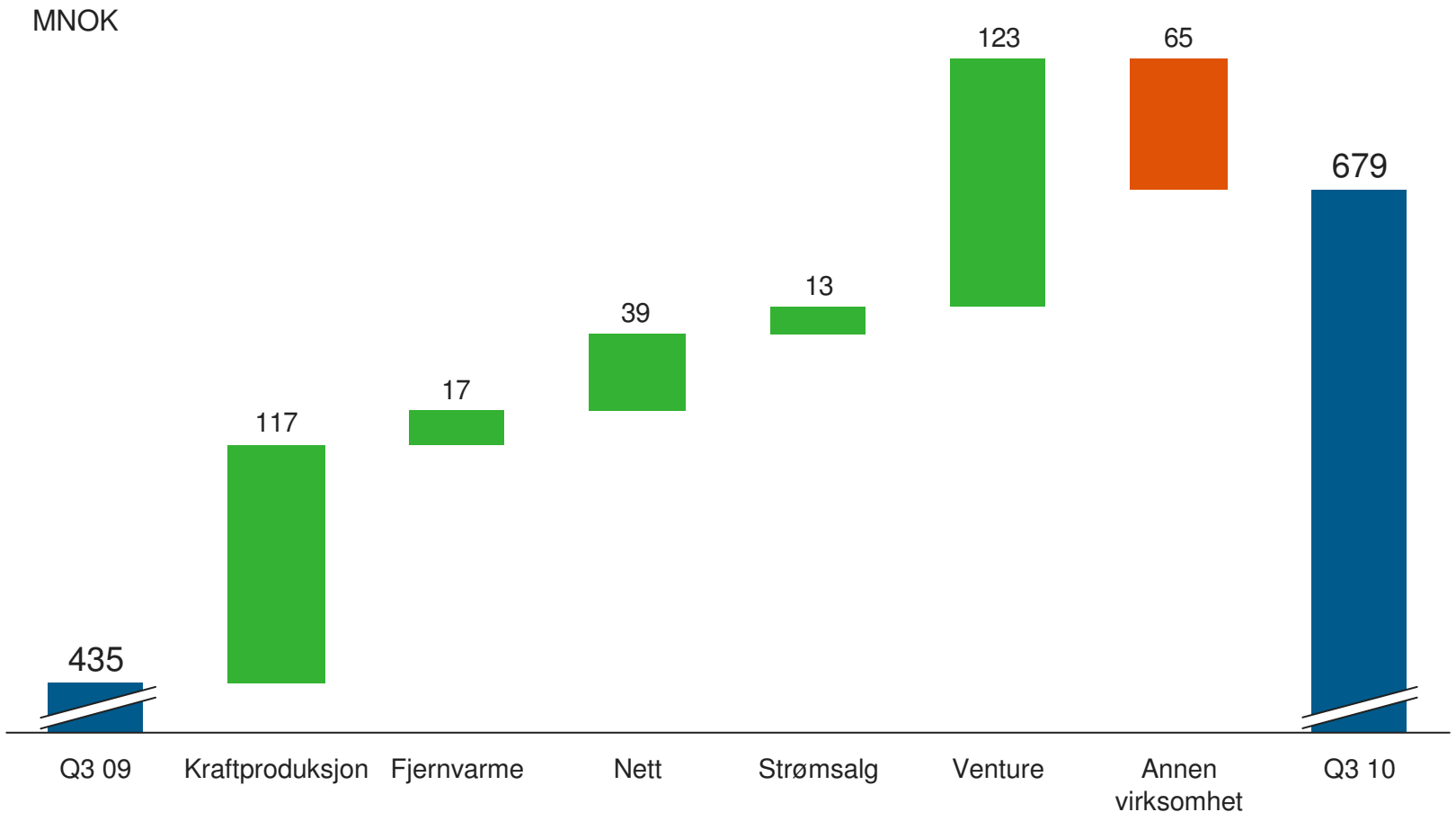


Hafslund

EBITDA 3. kvartal 2010 (eksklusive REC)



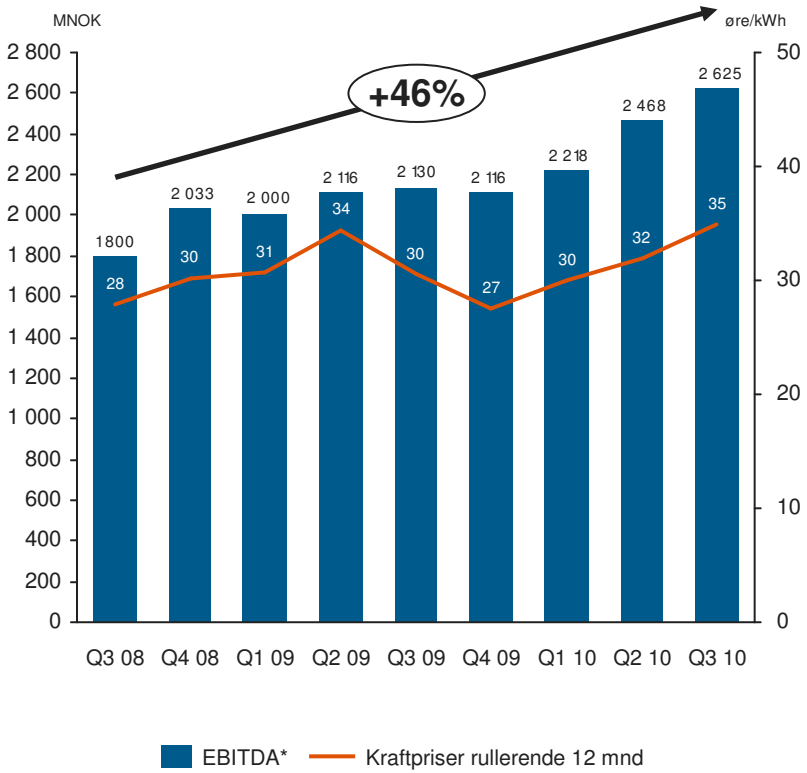
EBITDA endring fra 3. kvartal 2009 (eks REC)



Hafslund

Økt kontantstrøm fra driften

12 måneders rullerende EBITDA og kraftpriser

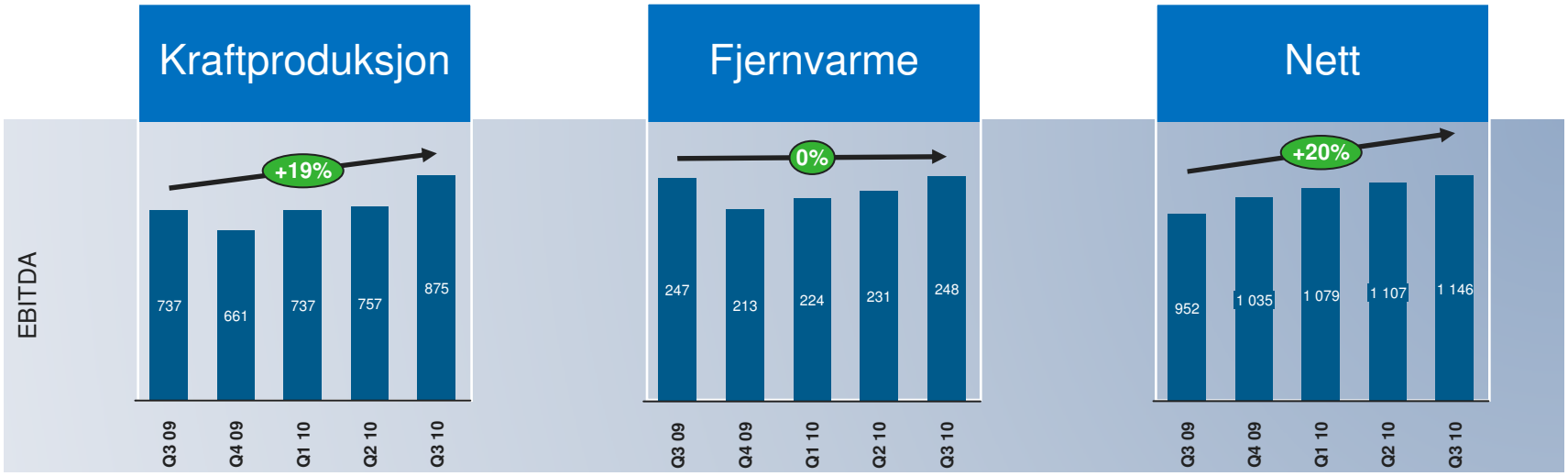


- Kontantstrøm fra driften opp 46 prosent siste 2 år.
  - Økte kraftpriser (240 mill)
  - Høyere kontantstrøm nett (340 mill)
  - Økt inntjening strømsalg (160 mill)
  - Volum kraftproduksjon og fjernvarme
- Årstakten for EBITDA endres om lag 340 mill ved en kraftprisendring på 10 øre/kWh.
- Gradvis resultatforbedring for nett-virksomheten.

* EBITDA - rullerende 12 mnd eksklusive verdiendring finansielle eiendeler (MNOK)

Høy og stabil kontantstrøm fra kapitalkrevende enheter

EBITDA - rullerende 12 mnd (MNOK)

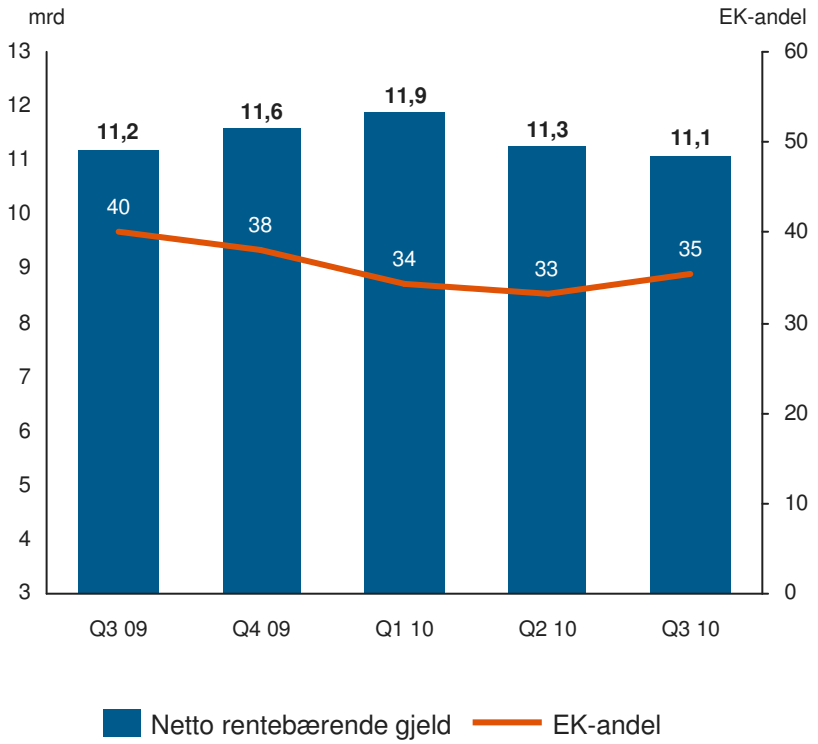


- Kraftproduksjon: spoteksponert og begrenset organisk vekst.
- Fjernvarme: fortsatt organisk vekst nærmeste 4 – 5 år.
- Nett: utvikling i regulatoriske rammebetingelser.

Hafslund

Rentebærende gjeld ned 200 mill i kvartalet

Netto rentebærende gjeld og EK-andel



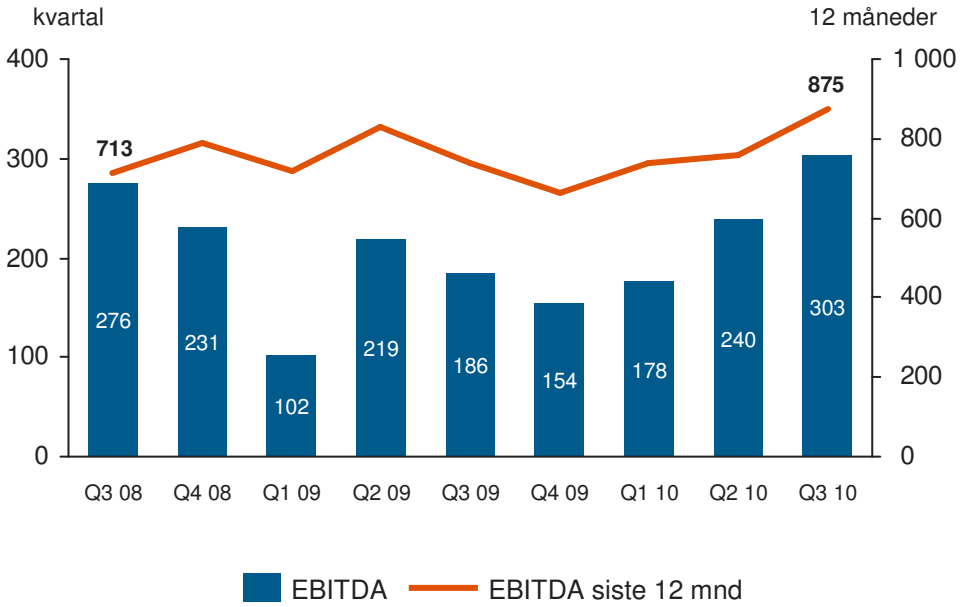
Endring rentebærende gjeld siste kvartal (MNOK)

Netto rentebærende gjeld 30.06.2010	**-11 275**
EBITDA	679
Betalte renter	-92
Betalt skatt	0
Endret markedsverdi finansielle instrumenter	-33
Endring arbeidskapital	122
Investeringer	-498
Netto porteføljejusteringer	23
Netto rentebærende gjeld 30.09.2010	**-11 074**

Hafslund

Kraftproduksjon

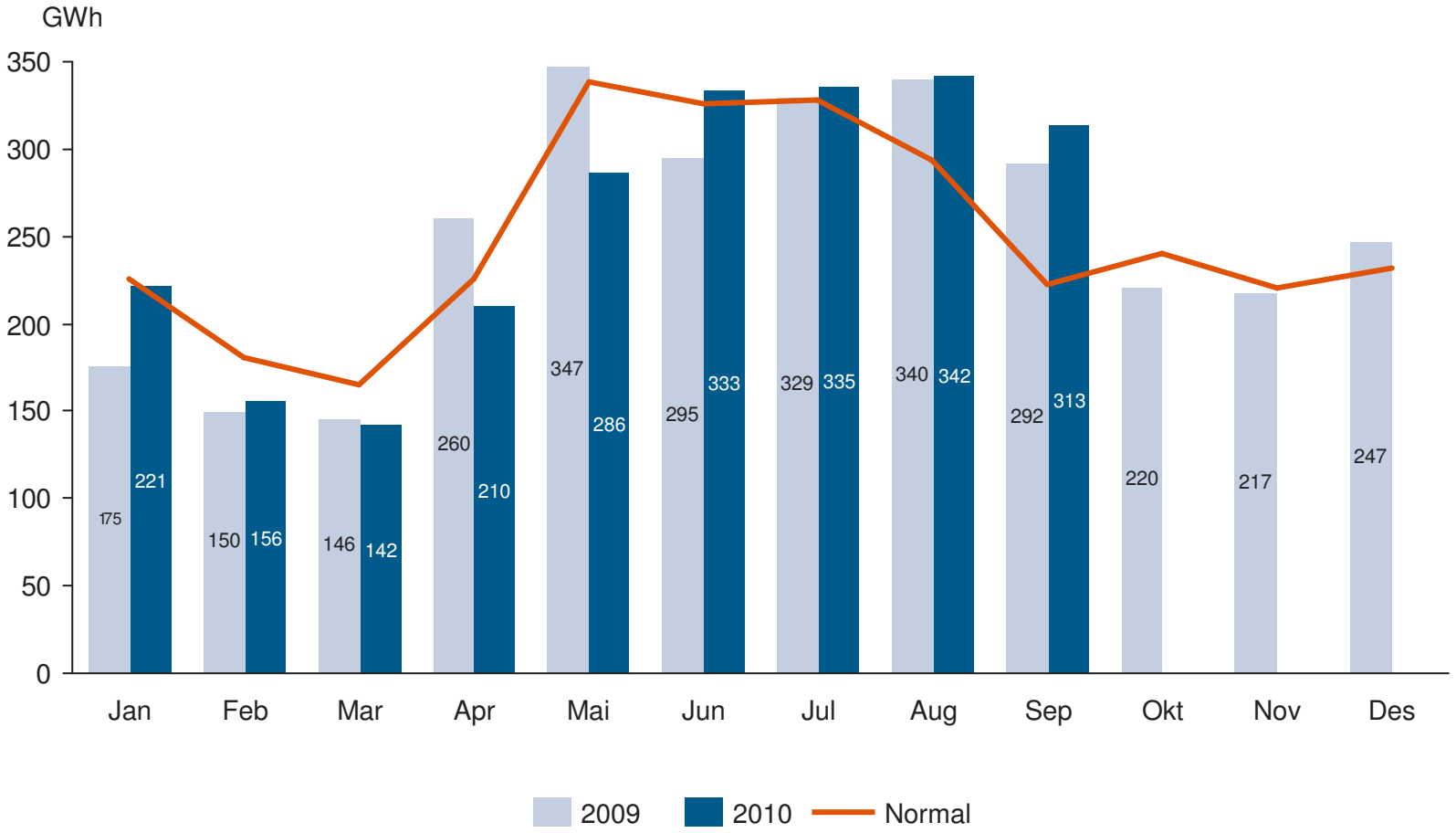
NOK millioner	Q3 10	Q3 09	YTD 10	YTD 09
Salgsinntekter	**354**	236	881	653
EBITDA	**303**	186	720	507
Driftsresultat	**292**	175	688	474
Kraftpris (øre/kWh)	**35,5**	24,3	37,5	27,3
Produksjonsvolum (GWh)	**990**	962	2 339	2 335
Investeringer	**54**	25	126	127



- Resultat og omsetning gjenspeiler høyere kraftpriser mot fjoråret.
- 17 prosent høyere produksjon enn normalt.
- Prisene på Nord Pool opp 46 prosent.
- Ekspansjons-, og oppgraderings-program går i henhold til plan.
- Forventet produksjon 4. kvartal 2010 om lag 760 GWh om lag 70 GWh over normalen.

Hafslund

Produksjonsprofil kraftproduksjon

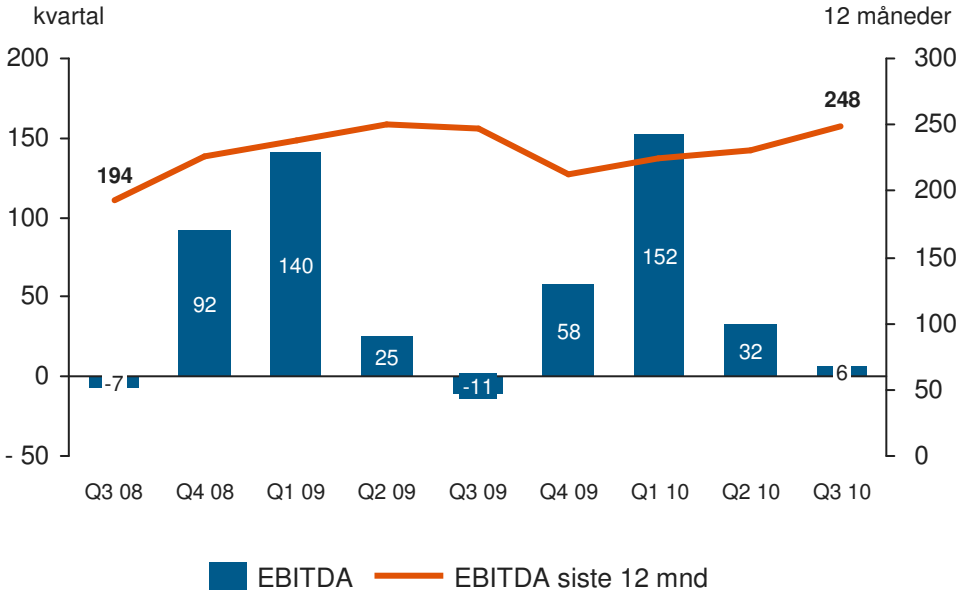


*Normal = 3000 GWh basert på 10 års vann historikk justert for effektivitetsforbedringer.

Hafslund

Fjernvarme

NOK millioner	Q3 10	Q3 09	YTD 10	YTD 09
Salgsinntekter	**79**	48	682	503
EBITDA	**6**	-11	190	155
Driftsresultat	**-22**	-43	103	60
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	**40,9**	29,8	36,4	37,0
Produksjonsvolum (GWh)	**134**	99	1 088	868
Investeringer	**112**	99	222	305

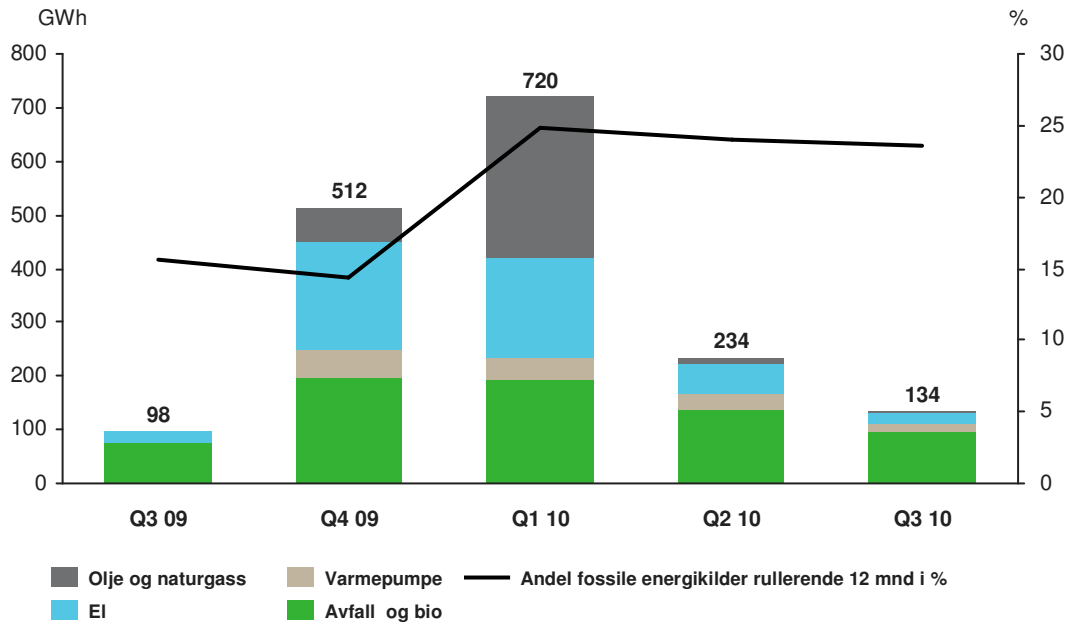


- Høyere kraftpriser gir omsetningsvekst.
- Sesongmessig normalt det svakeste kvartalet med 10 prosent av normal årsproduksjon.
- Underliggende volumvekst på 23 prosent hovedsakelig som følge av kundevekst.
- Høyere dekningsbidrag per kWh gjenspeiler økte kraftpriser.
- Det er hittil i år inngått kundekontrakter med årlig energiuttak på 110 GWh.

Hafslund

Fjernvarme – energikilder og enhetskostnad

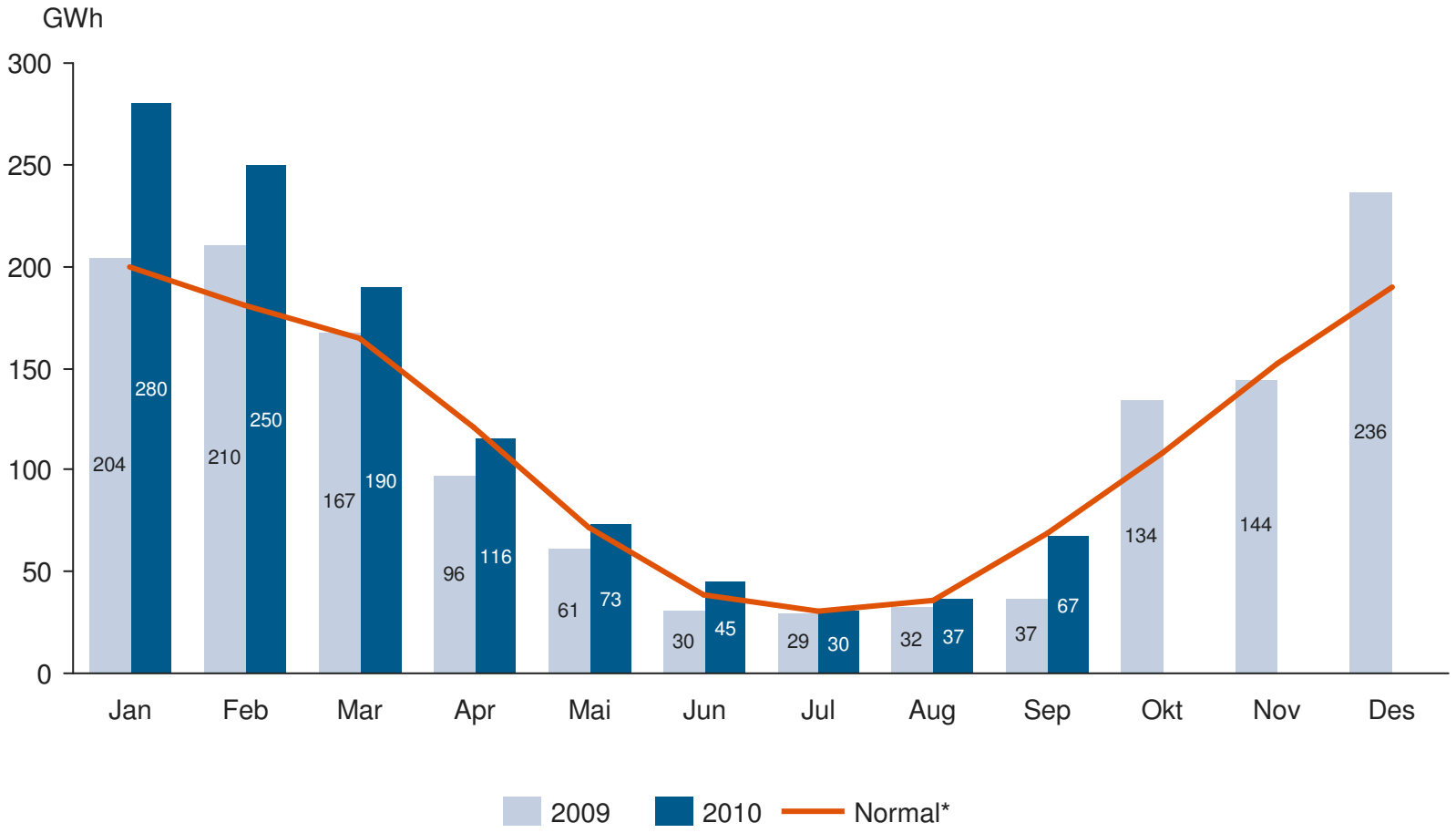
Energipriser (øre/kWh)	Q3 09	Q4 09	Q1 10	Q2 10	Q3 10
Olje/gass	42,2	49,0	45,5	43,0	**57,5**
Elektrisitet	41,9	36,6	52,7	48,4	**57,9**
Varmepumpe	0,0	13,1	20,7	15,0	**11,5**
Avfall og bio	18,1	17,4	17,1	17,5	**18,9**
Toltal produksjonskostnad	23,8	28,2	38,4	25,5	**25,0**
Fjernvarmepris inkl distribusjon	53,6	54,1	73,0	64,8	**65,9**
Brutto dekningsbidrag	29,8	25,9	34,6	39,3	**40,9**



- Produksjonskostnaden avhenger av energikilder og pris.
- Andel fossile energikilder 24 prosent siste 12 mnd og 2 prosent i kvartalet.
- Produksjonskostnad opp 5 prosent til tross for 38 prosent høyere kraftpriser – høyere andel fornybar energikilde.

Hafslund

Produksjonsprofil fjernvarme

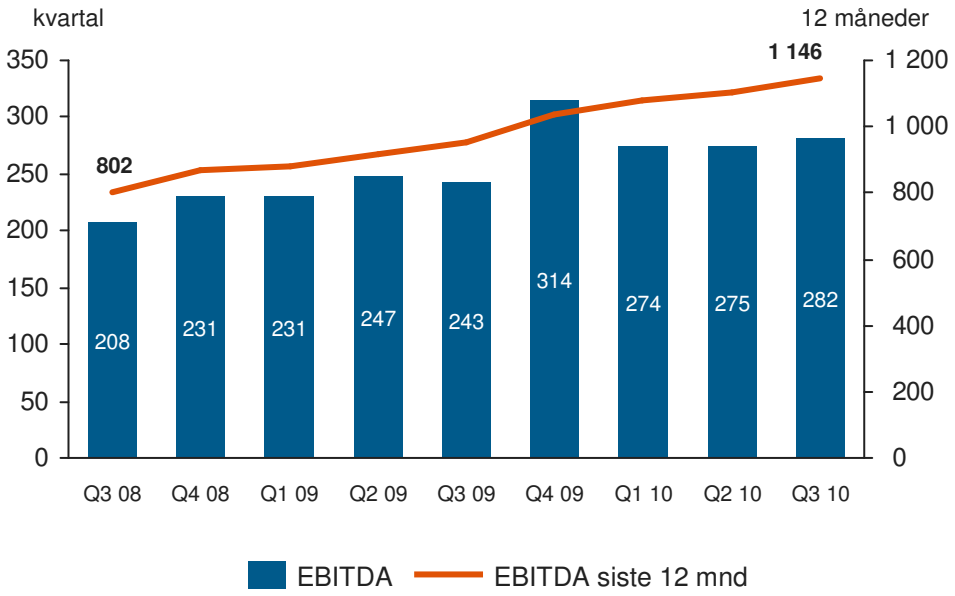


* Normal = forventet produksjon i 2010 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år) og eksisterende og planlagte kundetilknytninger.

Hafslund

Nett

NOK millioner	Q3 10	Q3 09	YTD 10	YTD 09
Salgsinntekter	**1 013**	698	3 459	2 377
EBITDA	**282**	243	832	721
Driftsresultat	**148**	108	422	315
Investeringer	**145**	160	320	320

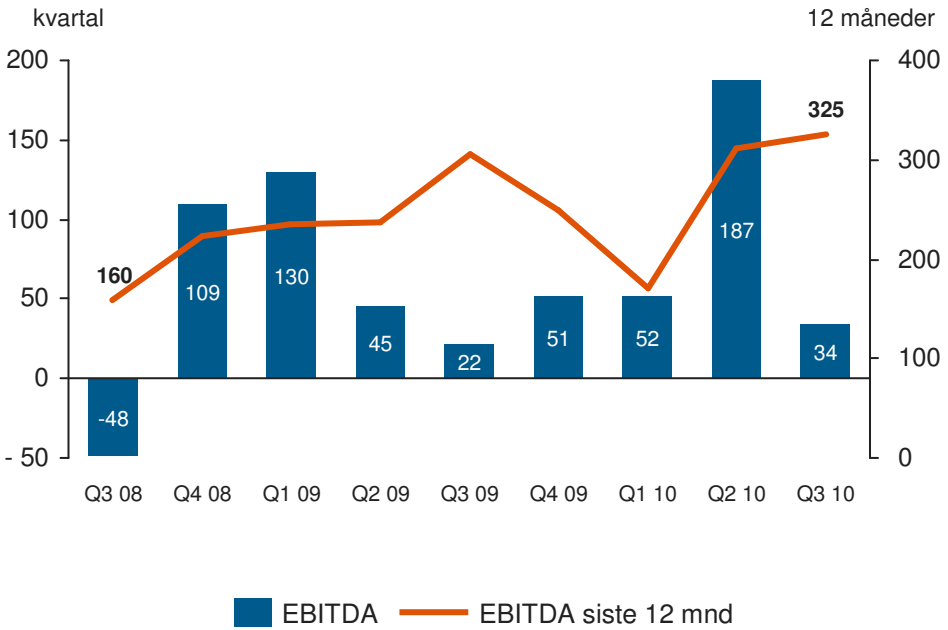


- Inntektsramme for året 2010 på 2 861 mill - en økning på 400 mill fra 2009.
- Resultatfremgang også i Q3 med EBITDA forbedring på 16 prosent.
- Stabil drift i kvartalet.
- Resultat inkluderer en mindreinntekt på 20 mill (35 mill).
- Forventer et årsresultat på 520 til 550 mill.
- Forskrift toveiskommunikasjonsmålere ventes første halvår i 2011.
  → Innført innen 2018.

Hafslund

Strømsalg

NOK millioner	Q3 10	Q3 09	YTD 10	YTD 09
Salgsinntekter	**1 120**	662	5 133	3 409
EBITDA	**34**	22	273	197
Driftsresultat	**30**	20	264	191
Strømsalg (GWh)	**2 292**	2 162	10 240	9 133



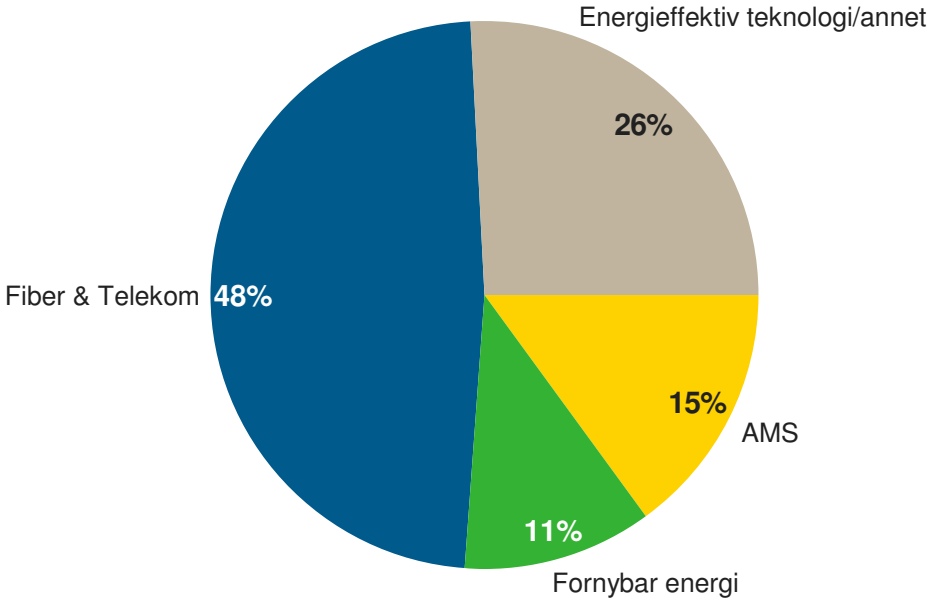
- Økt omsetning som følge av høyere engrospriser på Nord Pool.
- Tilfredsstillende resultat i et normalt svakt kvartal som følge av lavt forbruk.
- Oppkjøpt virksomhet i Sverige bidrar med 12 mill.
- Samordning av fellesfunksjoner i Sverige.
- Om lag 945 000 kunder i hel og deleide selskaper.
- Posisjonert for et felles nordisk slutt-brukermarked ved etablering i Sverige.

Hafslund

Venture

NOK millioner	Q3 10	Q3 09	YTD 10	YTD 09
Salgsinntekter	**122**	152	381	603
EBITDA esklusive REC	**60**	(63)	148	(30)
Driftsresultat eksklusive REC	**39**	(108)	55	(108)
REC - resultateffekt	**0**	0	(1 991)	0

Fordeling engasjert kapital på 1,5 mrd (eks. REC)



- Fortsatt fremgang i operative enheter med EBITDA på 34 mill (23 mill).
- Verdiøkning på porteføljen med 25 mill (-112 mill).
- Kapitalfrigjøring på 38 mill ved avslutning Latin Power Fund.
- REC: 89,0 mill aksjer (8,93%) – markedsverdi: 1,8 mrd (19,92 kr.).
- Kapitalfrigjøring på 60 mill i Q4 fra Fesil som følge av salg av silisiums-virksomheten for EUR 66 mill.

Hafslund

Varme og bioenergi – i oppstartsfase

NOK millioner	Q3 10	Q3 09	YTD 10	YTD 09
Salgsinntekter	**26**	13	82	37
EBITDA	**-42**	-2	-44	-5
Driftsresultat	**-58**	-9	-76	-20
Energiproduksjon (GWh)	**53**	23	169	64
Benyttet avfall (tusen tonn)	**29**	17	82	45
Investeringer	**91**	58	188	226





Bioenergi:

- Forlenget prøvedrift og endret oppkjøringsprofil.
- Utfordrende markedssituasjon.
- EBITDA -47 mill inkl. redusert energiinnhold på flis med 30 mill.

Varme:

- Energiproduksjon mer enn doblet fra fjoråret.
- Forlenget prøvedrift ved anlegget på Borregaard.
- Fortsatt et utfordrende avfallsmarked i forhold til volum og pris.

Hafslund

Konsernresultat (eksklusive REC)

NOK millioner	Q3 10	Q3 09	Δ	YTD 10
Salgsinntekter	**2 720**	1 834	886	10 641
Resultat finansielle aktiva	**45**	(42)	88	95
Driftskostnader	**(2 087)**	(1 357)	(729)	(8 546)
EBITDA	**679**	435	244	2 189
Avskrivninger	**(222)**	(235)	13	(680)
Driftsresultat	**457**	200	257	1 509
Rentekostnader med mer	**(117)**	(118)	1	(345)
Verdiendring låneportefølje	**(29)**	(151)	123	(67)
Finanskostnader	**(145)**	(269)	123	(412)
Resultat før skatt	**312**	(69)	381	1 097
Skattekostnad	**(164)**	(5)	(159)	(492)
Resultat etter skatt	**148**	(73)	221	605
Resultat per aksje (NOK)	**0,76**	(0,38)	1,13	3,10

Hafslund

Konsernbalanse

NOK millioner	30.09.2010	30.06.2010	Δ	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	**2 440**	2 400	40	2 288
Varige driftsmidler	**19 168**	18 969	199	18 809
Finansielle eiendeler	**3 012**	2 637	375	4 737
Fordringer og varer	**2 330**	2 407	(76)	2 773
Bankinnskudd og lignende	**392**	1 241	(848)	311
Eiendeler	**27 343**	**27 653**	**(310)**	**28 918**
Egenkapital (inkl. min. int.)	**9 671**	9 140	531	11 154
Avsetning for forpliktelser	**3 502**	3 448	54	3 287
Langsiktig rentebærende gjeld	**11 080**	11 249	(169)	9 805
Kortsiktig rentebærende gjeld	**815**	1 682	(867)	2 741
Kortsiktig rentefri gjeld	**2 275**	2 135	141	1 931
Egenkapital og gjeld	**27 343**	**27 653**	**(310)**	**28 918**
Netto rentebærende gjeld	**11 074**	11 275	(201)	11 601
Egenkapitalandel	**35 %**	33 %	2 %	39 %

Hafslund

Hafslund skal bidra til å dekke framtidens energibehov



- 20 % av energibehovet skal dekkes av fornybar energi



- 20 % kutt i utslipp av klimagasser
  - (30 % hvis internasjonale avtaler blir inngått)



- 20 % reduksjon i energibehovet gjennom økt energieffektivisering



Hafslund

1. Resultat 2. kvartal 2010, Christian Berg, konsernsjef

2. Det nordiske kraftmarkedet, Finn Bjørn Ruyter, CFO

3. Vedlegg

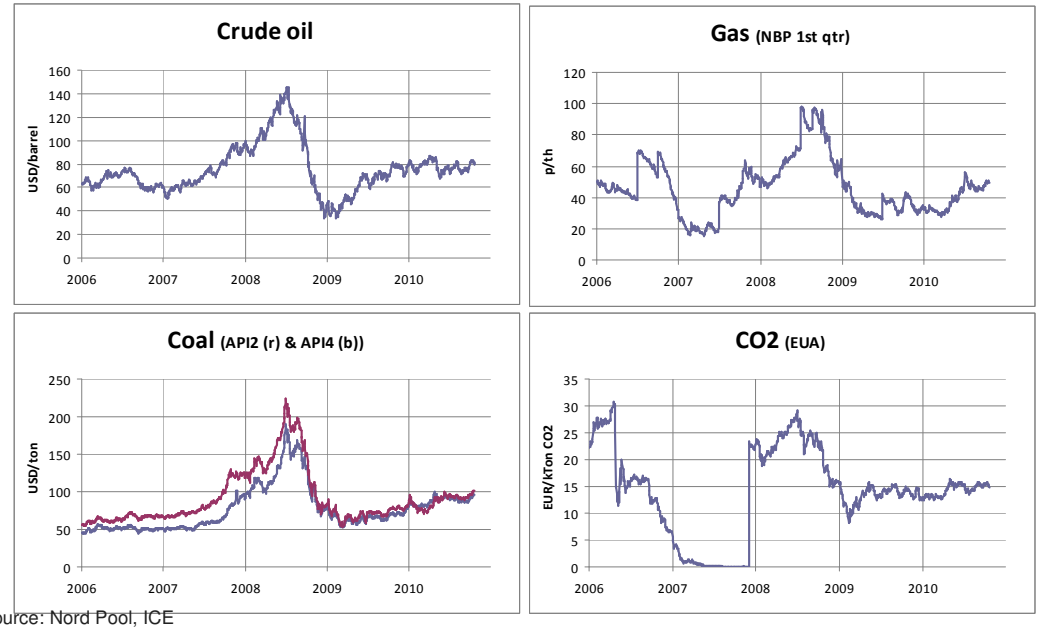
Det nordiske kraftmarkedet

- Hvilke faktorer påvirker kraftprisene?
- Produksjon:
  - Kull- og gasspriser
  - CO2 priser
  - Kjernekraft (tilgjengelighet)
  - Nedbør (vannkraft)
- Forbruk:
  - Forbruksutvikling
- Utvekslingskapasitet
  - Prisområder på kraft
- Historiske priser
- Håndtering av markedsrisiko i Hafslund

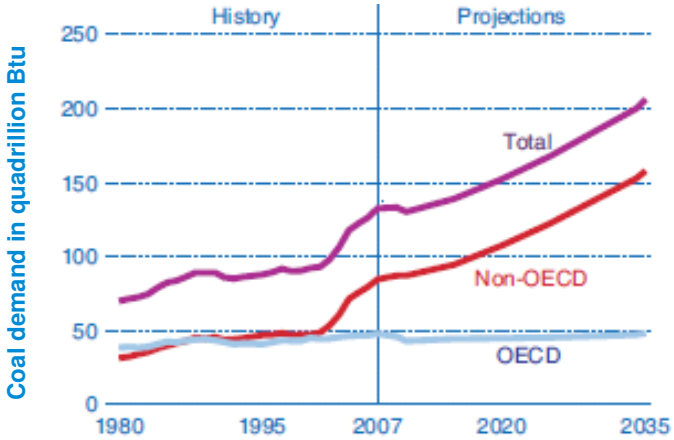


Hafslund

Energibærere



Source: Nord Pool, ICE



Verdens kullforbruk antas å øke med drøyt 50% de neste 25 årene og beholde sin relative andel av energiforbruket på snaut 30% og drøyt 40% av kraftproduksjonen.

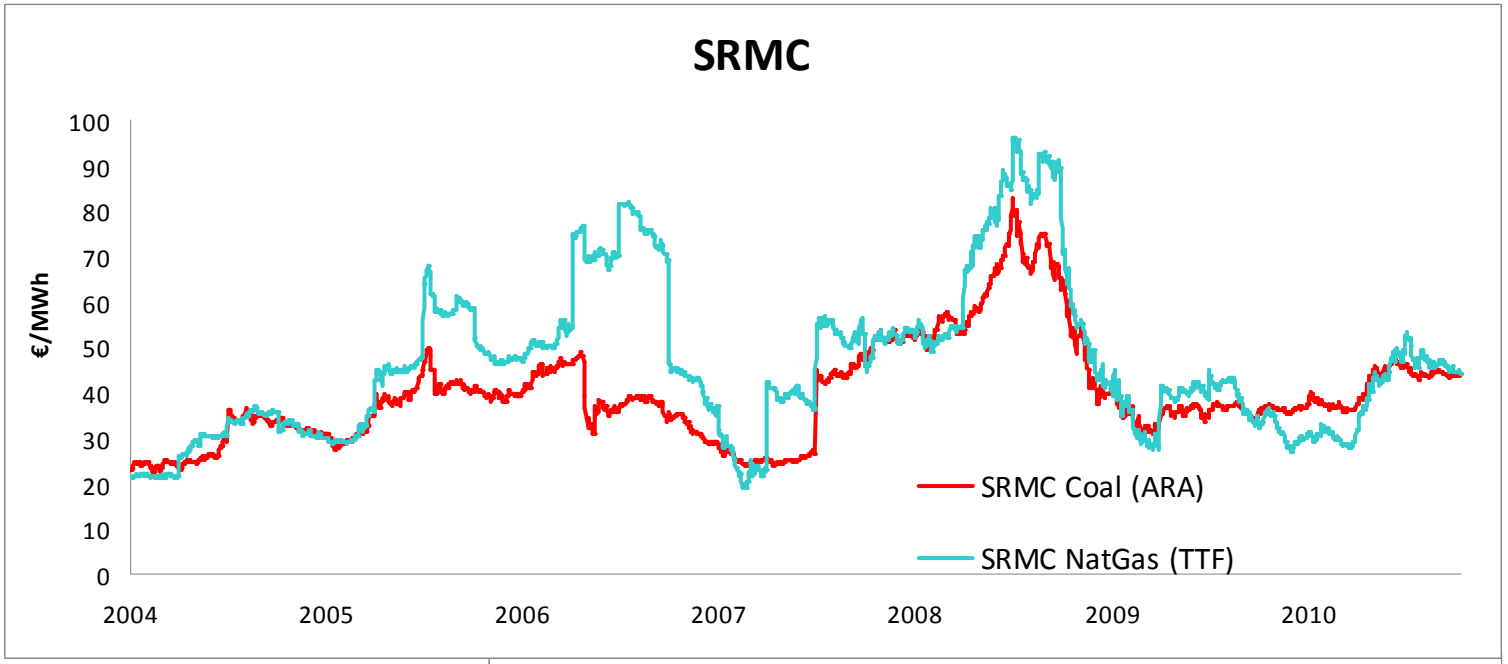
(source: EIA – 2010 outlook)

<u>Forenklet energipris sammenheng:</u>

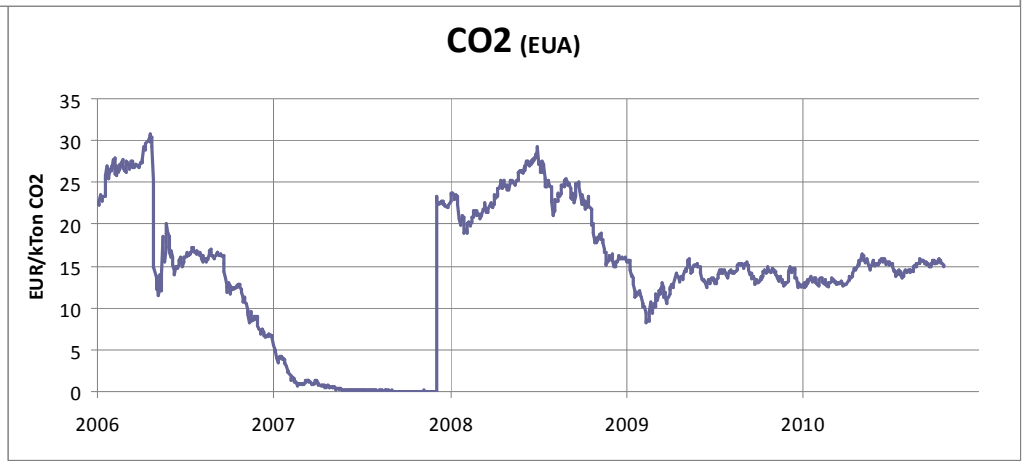
- Olje (hurtig konjunktur reaksjon)
- Kull (retningskorrelert med olje)
- Gas Europa retningskorrelert med olje og kull, men nivåene avhenger sterkt av europeisk tilbud og etterspørsel.
- CO2 prisene påvirkes kortsiktig av spread mellom kullkraft og gasskraft, mens de store bevegelsene skyldes endringer i regelverk for kvotebalanse.
- Europeiske og dels nordiske kraftpriser påvirkes i sterk grad av kortsiktig marginalkost på kullkraft.

Hafslund

Kortsiktig marginalkostnad gass og kull



Source: Nena

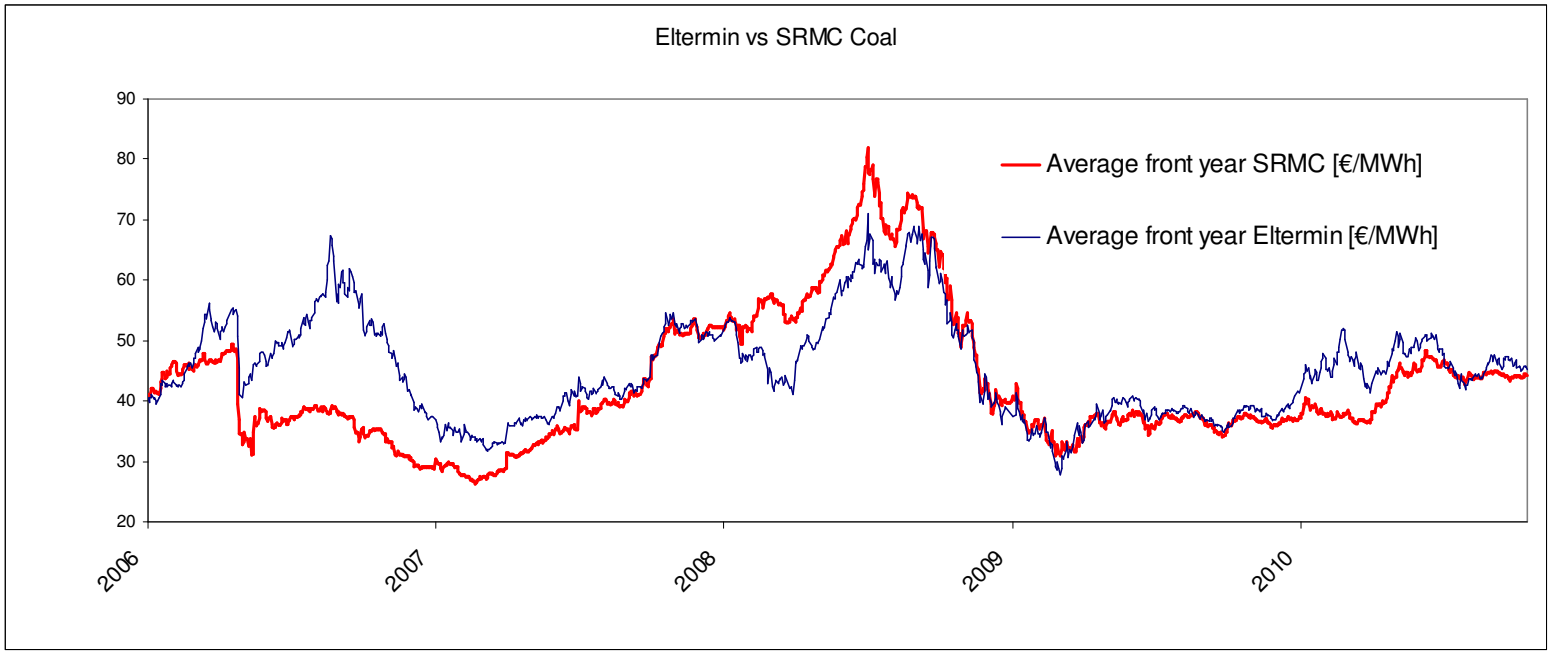


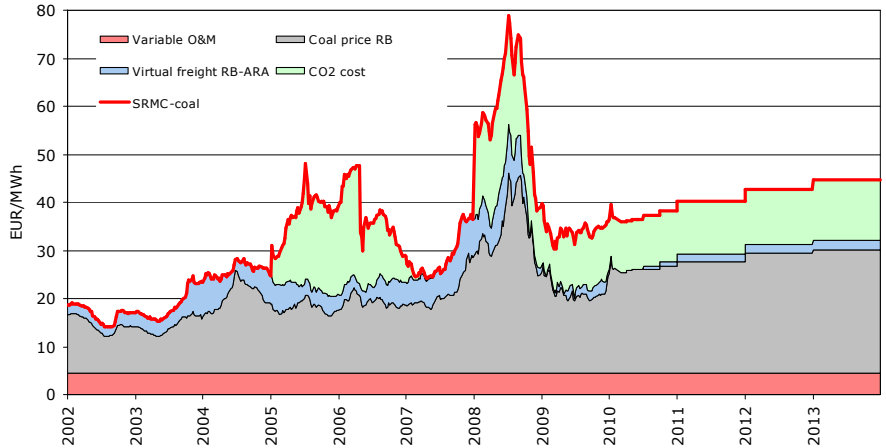
Source: Nord Pool

Stabil differanse mellom kortsiktig marginalkostnad (SRMC) gass og kull siste to år har blant annet ført til mer stabil CO2 kvotepris

Hafslund

SRMC kullkraft og terminprisene i Norden.





SRMC kullkraft består av kull, CO2, frakt og andre variable driftskostnader

Source: Nena

Hafslund

Kjernekrafttilgjengelighet



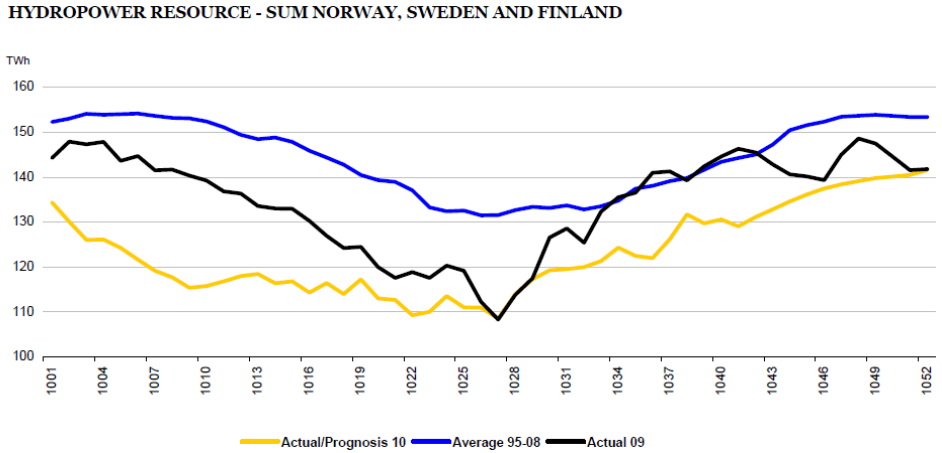
Source: Nena

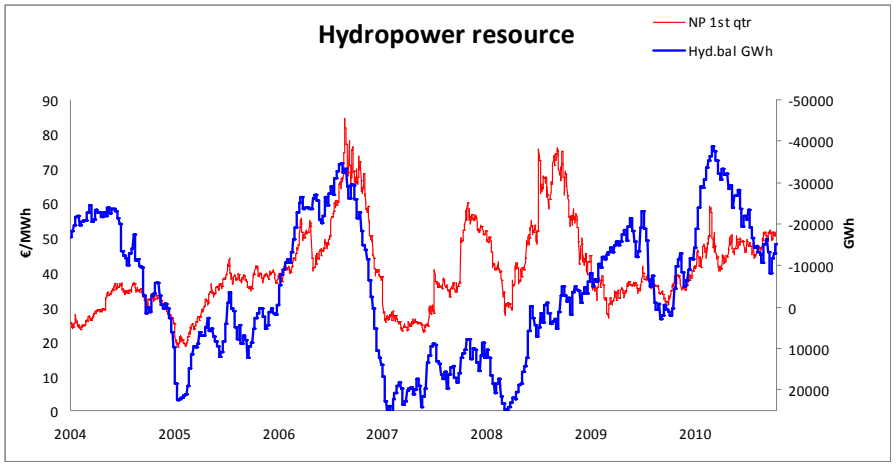
- Lav svensk kjernekraft tilgjengelighet høsten 2009
- Fortsatt moderat til lav tilgjengelighet
  (like under 50% av totalt 9400 MW i Sverige)

- Ny finsk kapasitet ventet i 2013

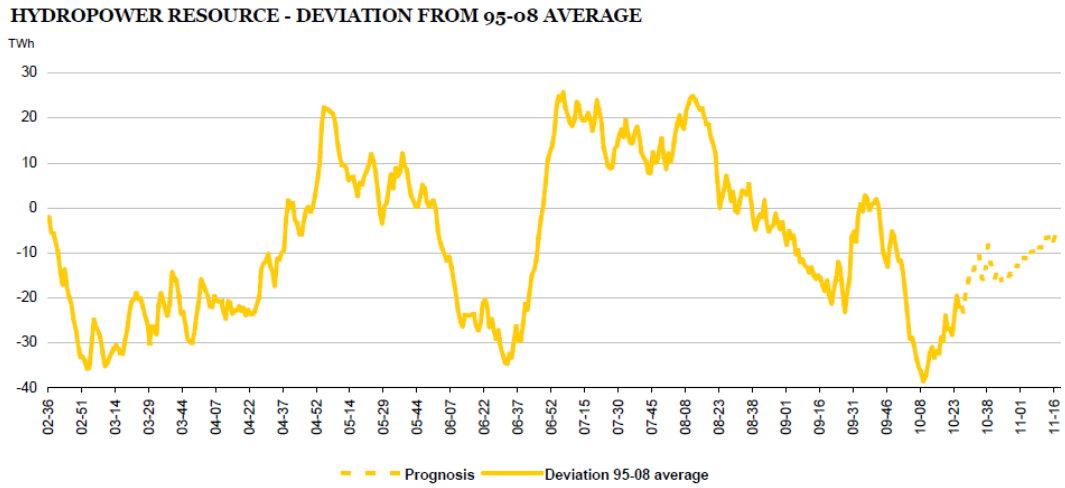
Hafslund

Hydrologi





En viss korrelasjon mellom vannressurs og kraftpriser



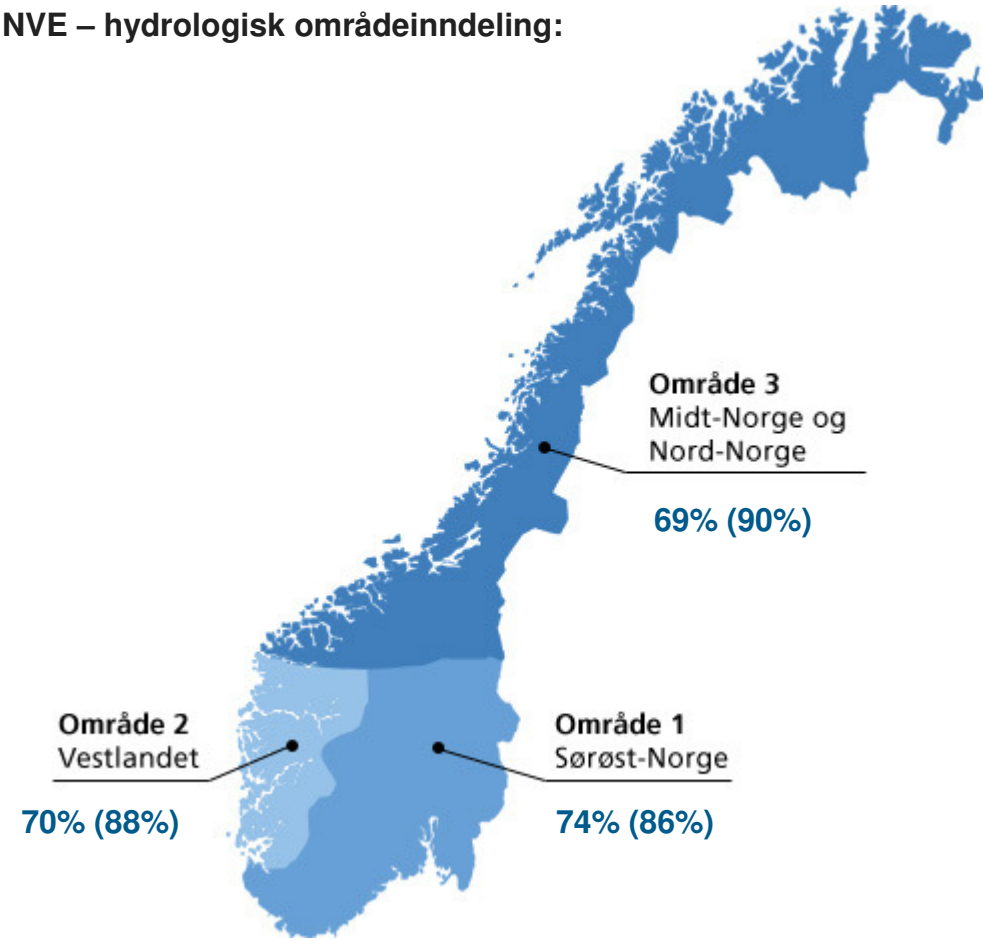


 Source: Nena

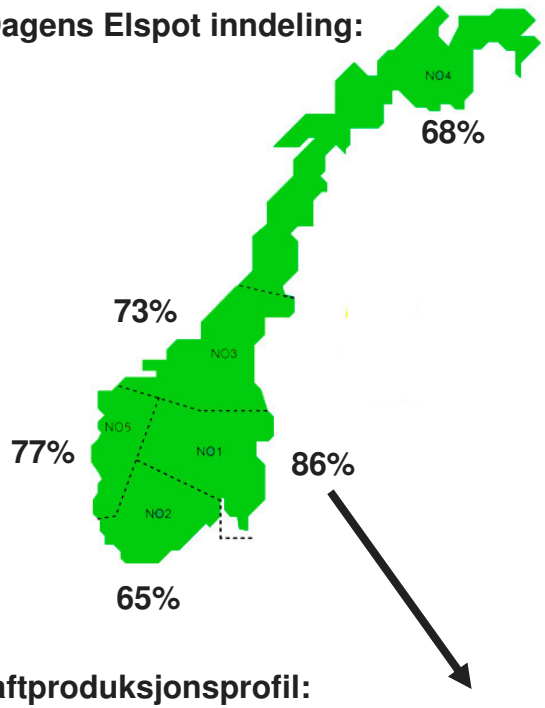
Hafslund

Norske kraftmagasiners fyllingsgrad

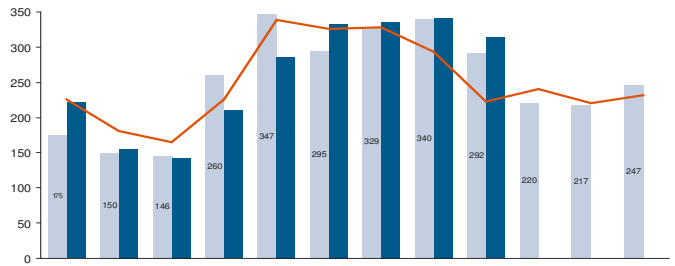
NVE – hydrologisk områdeinndeling:



Dagens Elspot inndeling:



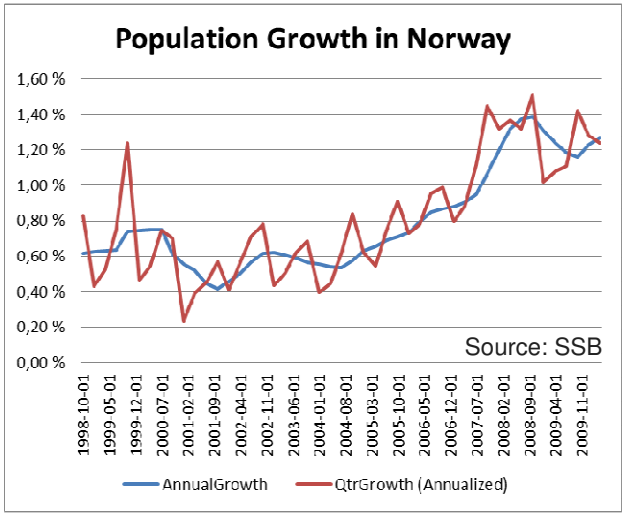
Hafslunds kraftproduksjonsprofil:

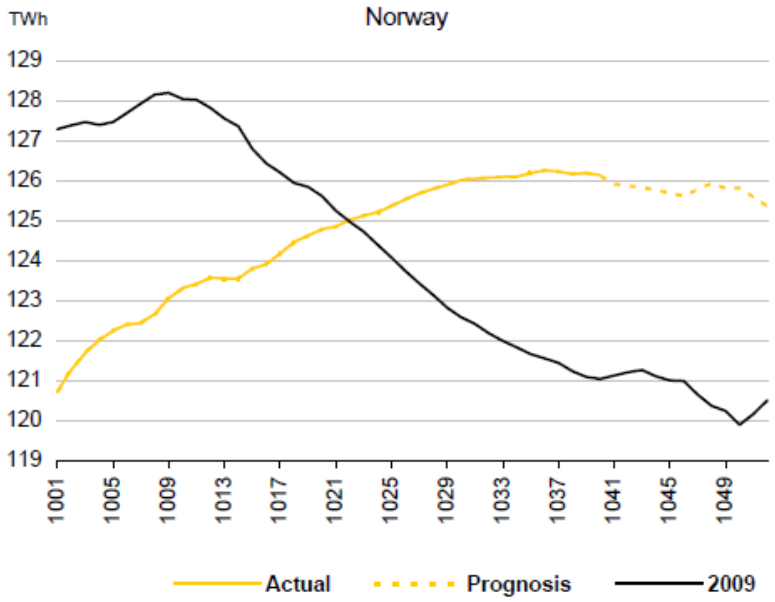


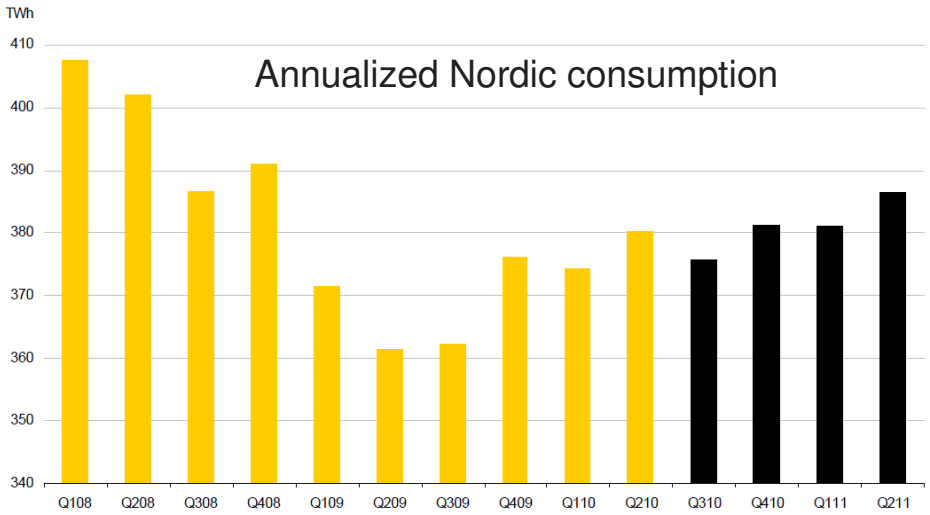
Hafslund

Forbruksutvikling

- Kraftkrevende industri kraftig opp etter 2009
- Norsk rullerende 52-ukers forbruk nesten på nivå med tidligere topper
- Vekst i alminnelig forsyning følger befolkningsveksten
- Temperaturkorrigert forbruk per innbygger er tilnærmet konstant
- Befolkningsvekst spesielt i Oslofjordregionen



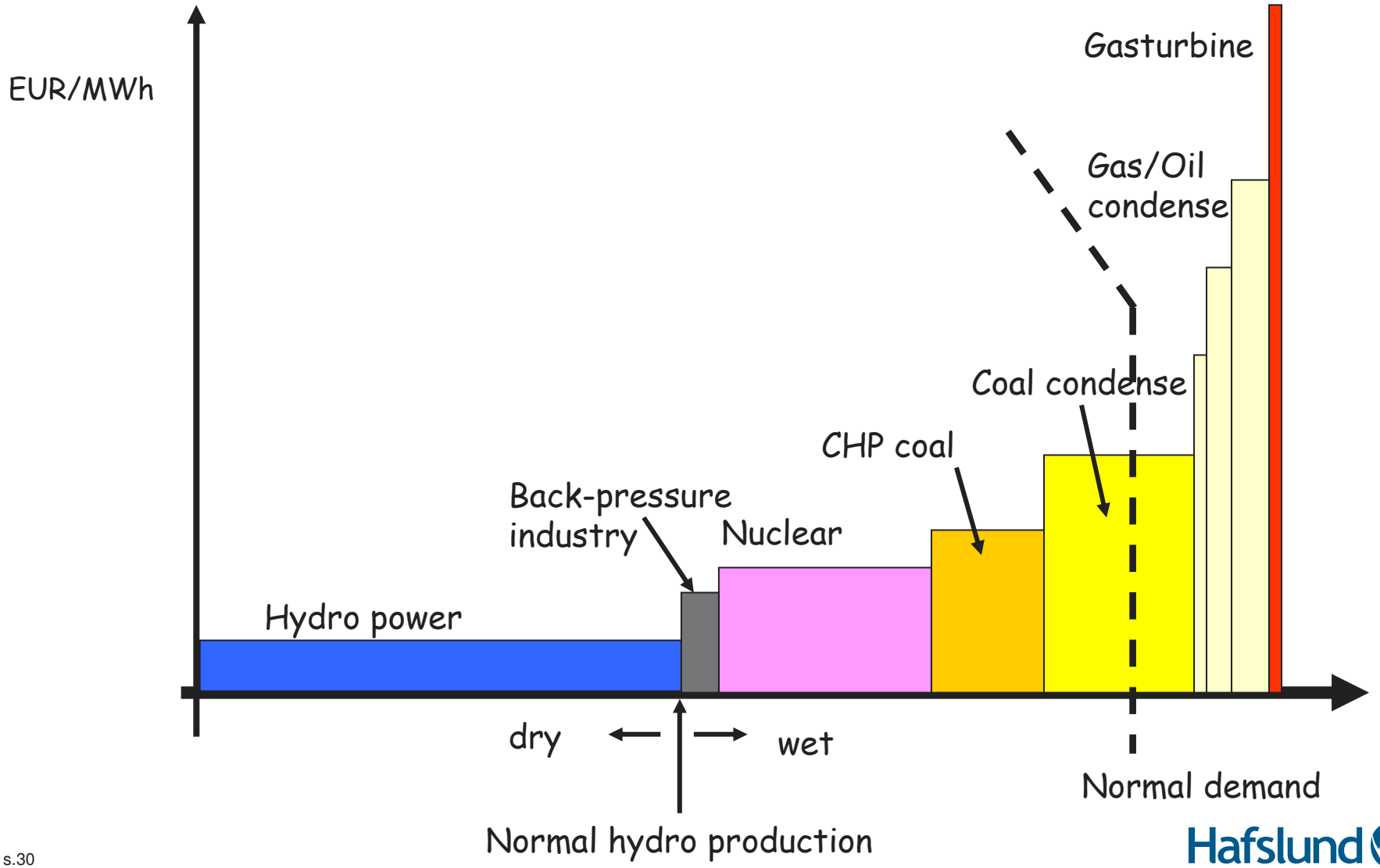




Source: Nena

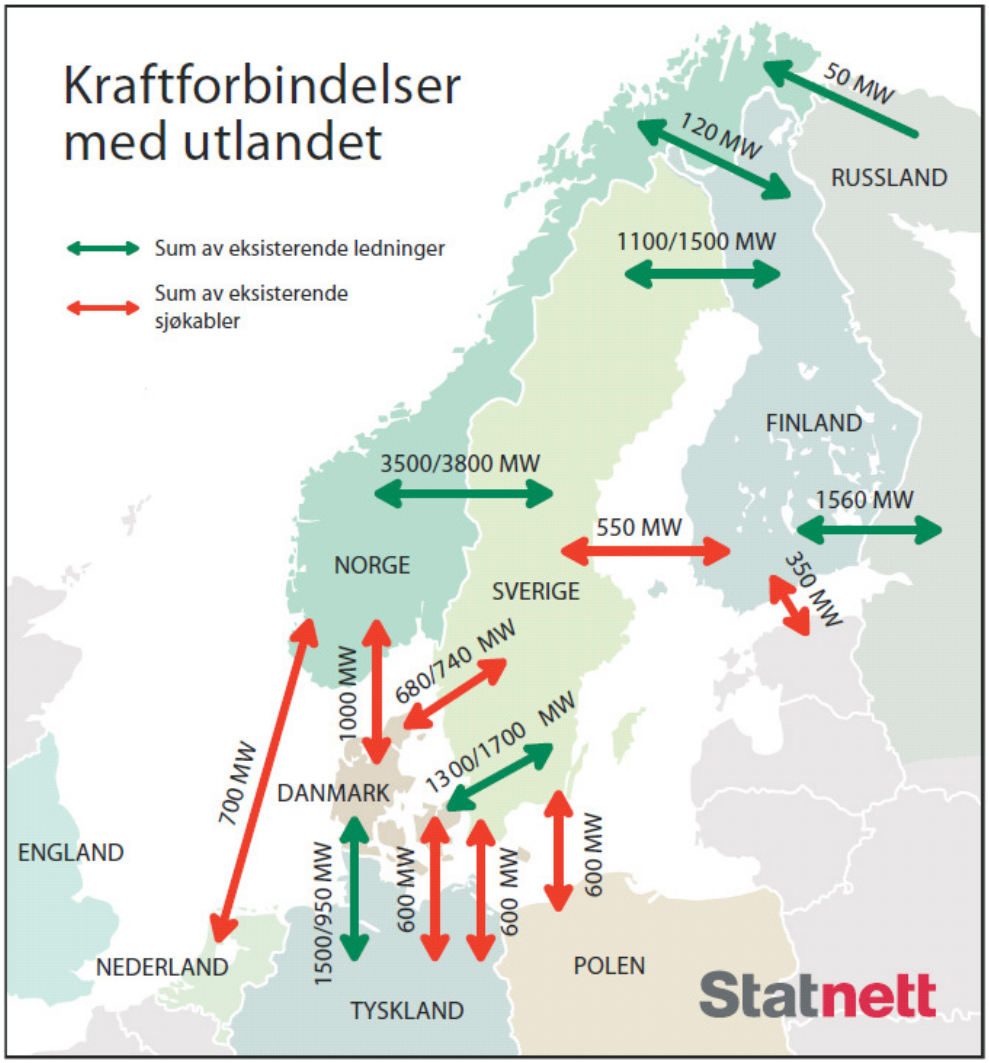
Hafslund

Nordisk tilbudskurve – kullkraft viktig prissetter



Hafslund

Utvekslingskapasitet i Norden



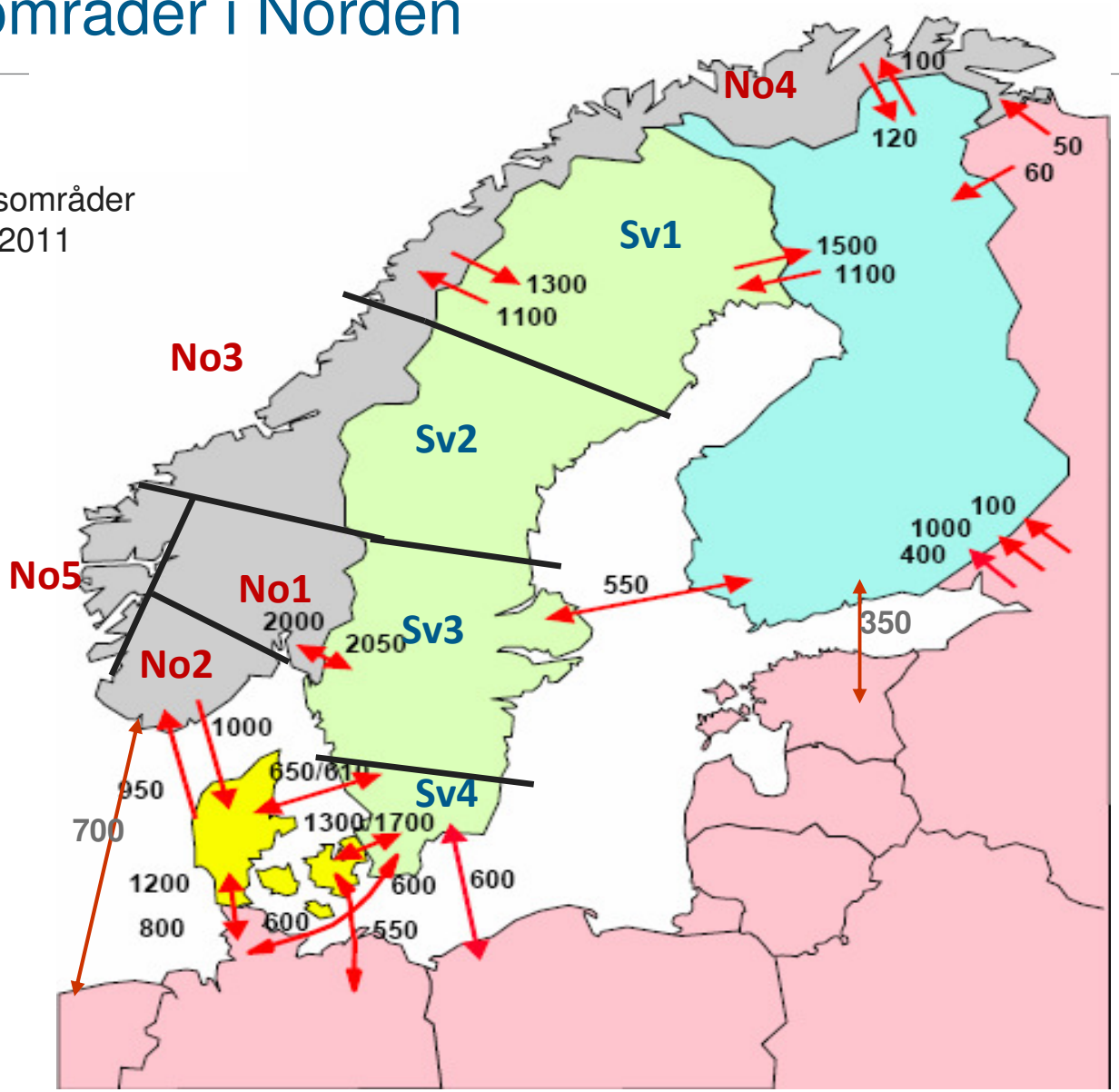
Økt utvekslingskapasitet mot kontinentet krever mer investeringer i innenlands nettforsterkninger.

Økt utvekslingskapasitet vil føre til gradvis mindre gjennomsnittlige prisdifferanser mellom Norge og kontinentet.

Hafslund

Prisområder i Norden

Nye svenske prisområder
fra 1. november 2011

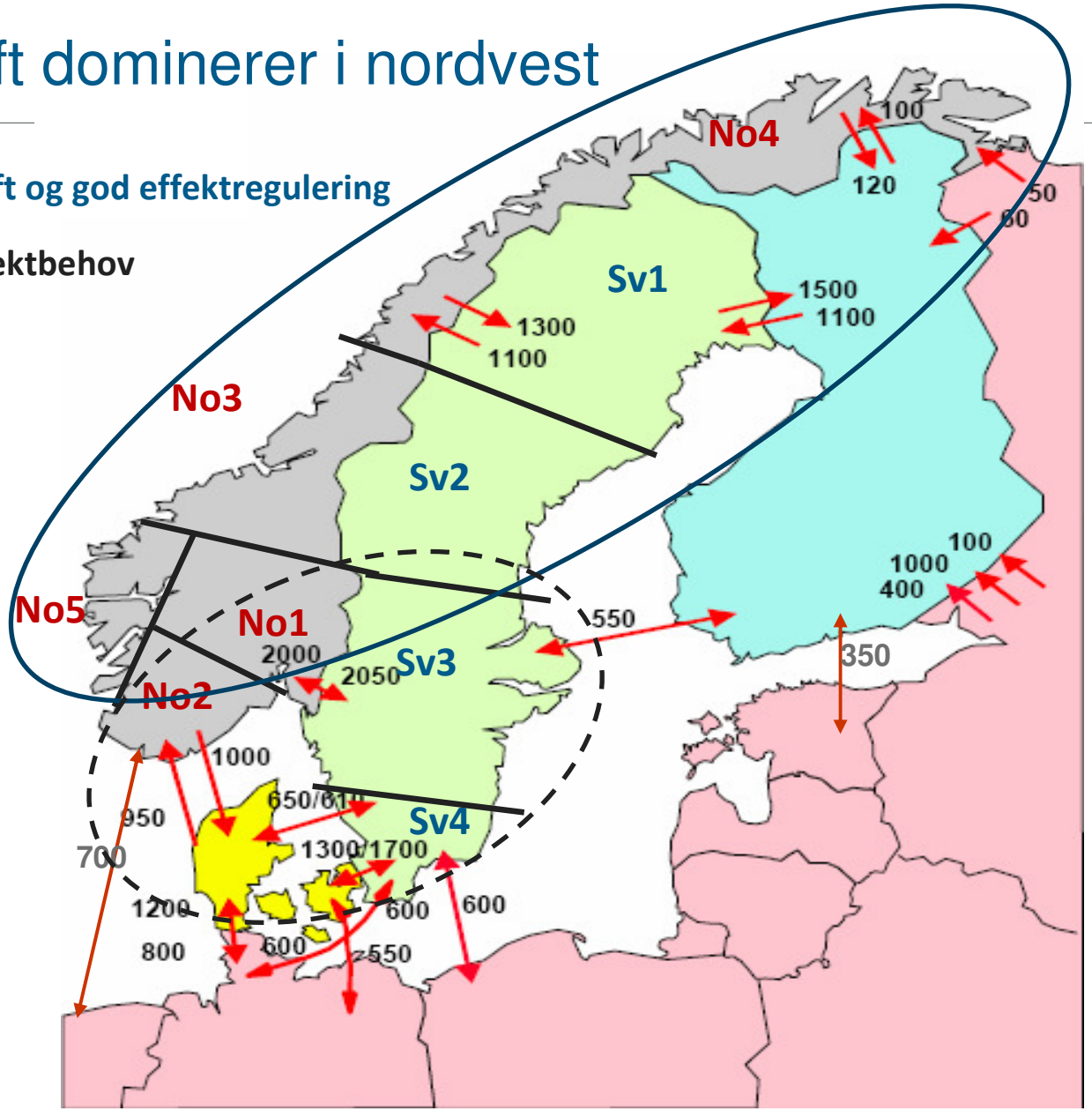


Hafslund

Vannkraft dominerer i nordvest

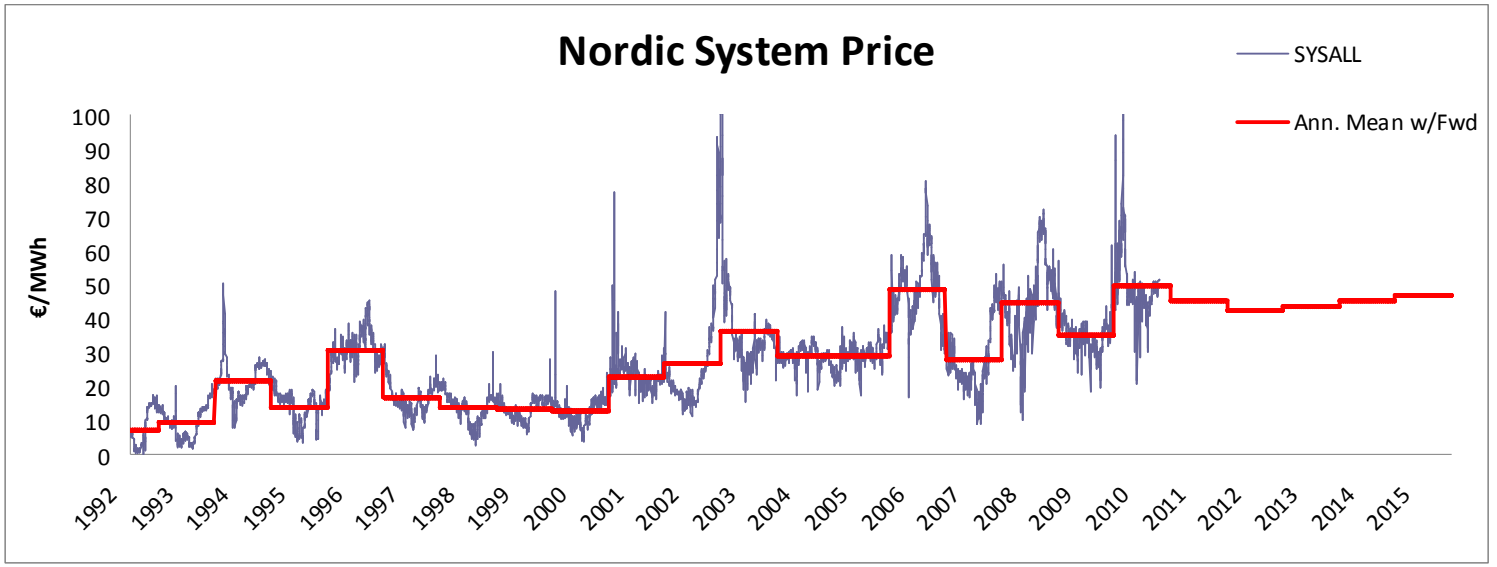
Vannkraft og god effektregulering

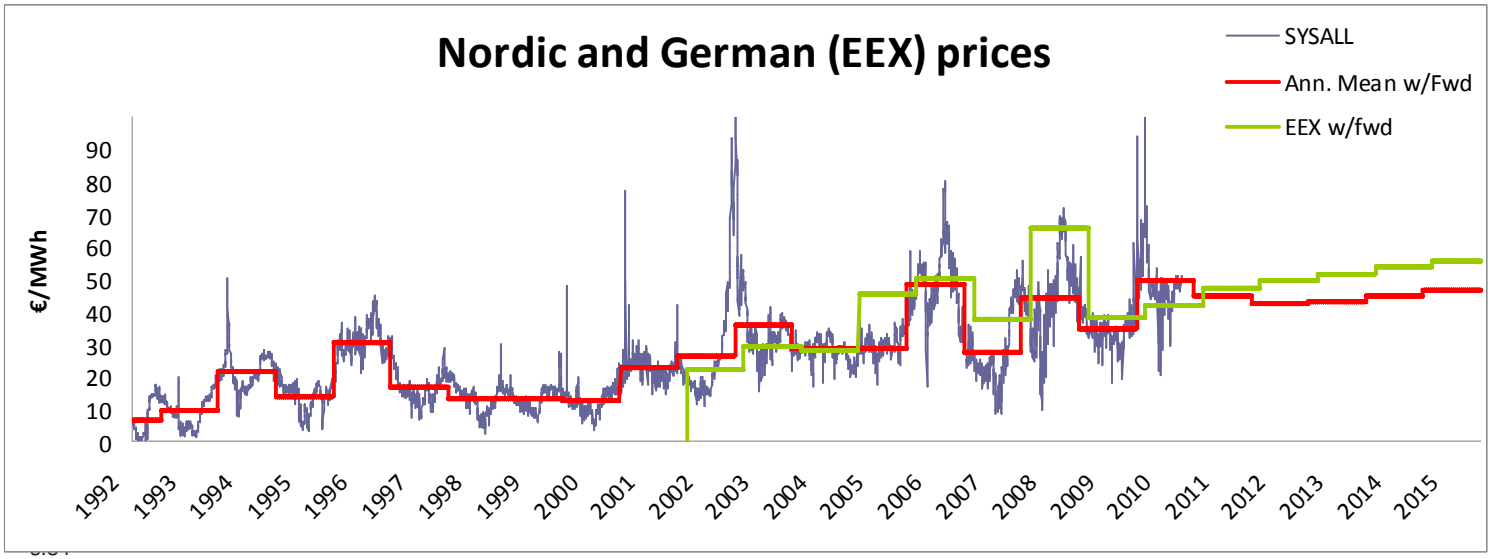
Stort effektbehov



Hafslund

Historiske nordiske og europeiske kraftpriser





Hafslund

Håndtering av markedsrisiko i Hafslund

Tilsig

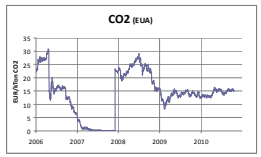


Temperatur

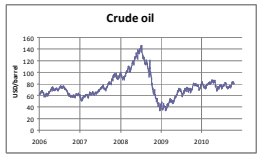
Kullpriser



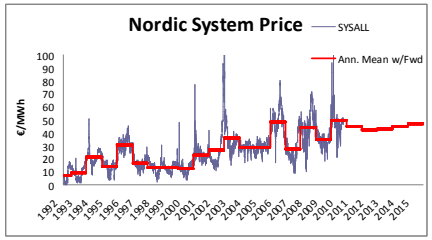
CO2 priser



Olje priser



Risiko-styring



Valuta/renter

Kraftproduksjon

Strømsalg

Fjernvarme

Varme

Bio

Hafslund

1. Resultat 2. kvartal 2010, Christian Berg, konsernsjef

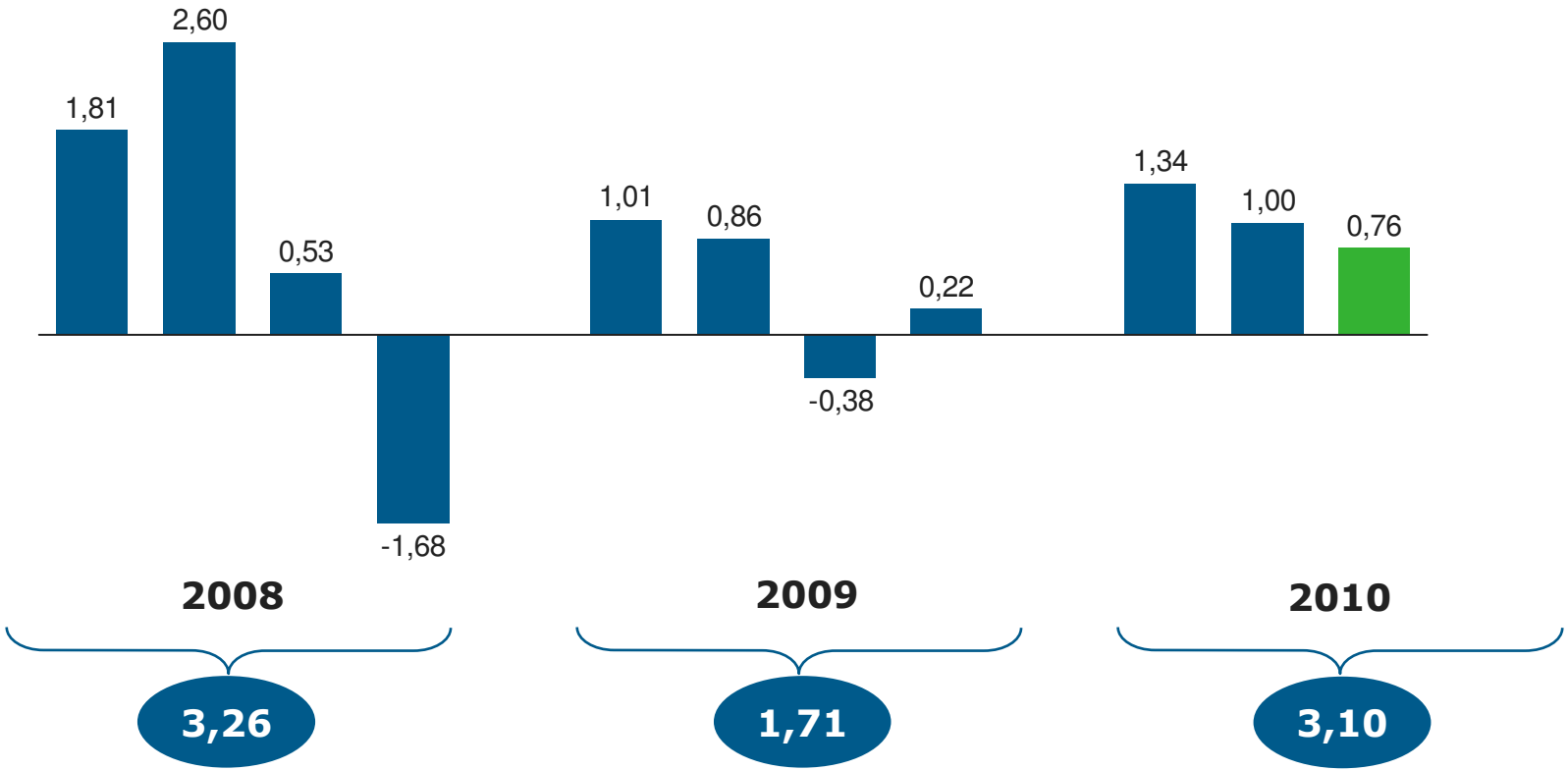
2. Det nordiske kraftmarkedet, Finn Bjørn Ruyter, CFO

3. Vedlegg

Hafslund

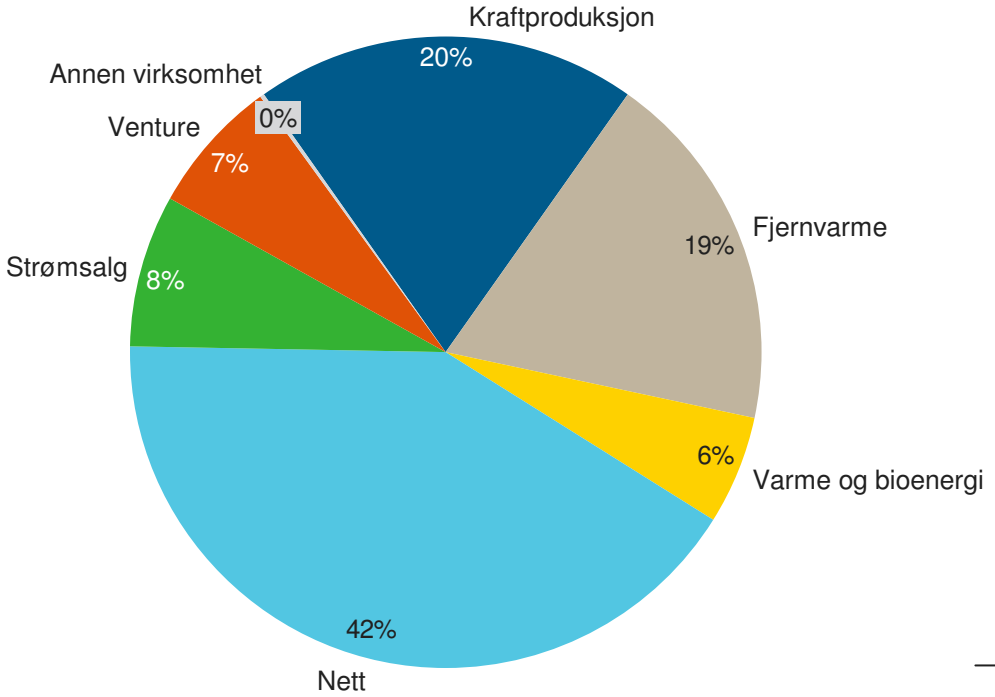
Resultat per aksje (eksklusive REC)

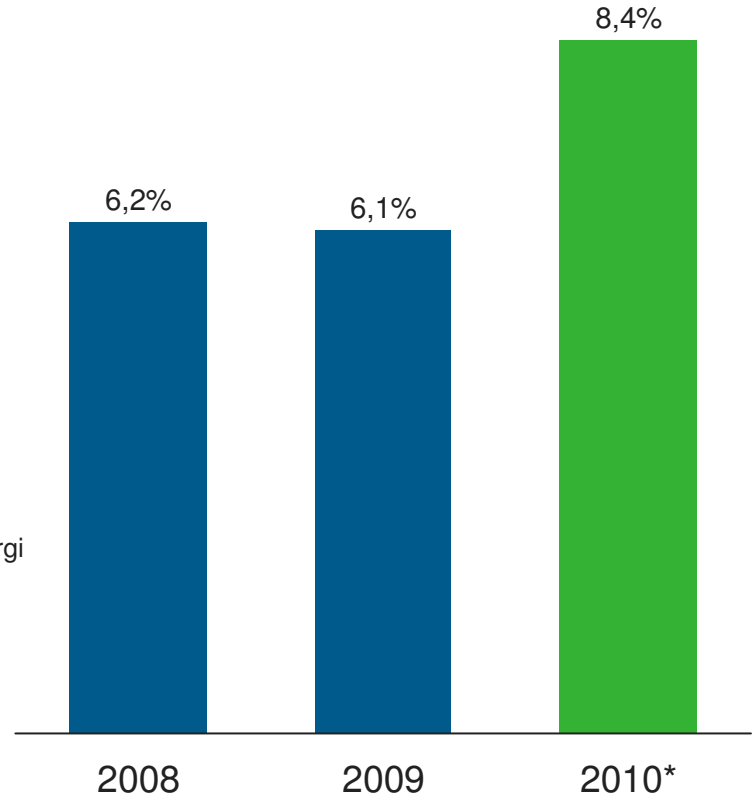
Per kvartal
NOK



Hafslund

Engasjert kapital per 3. kvartal og avkastning
(eksklusive REC)





*Rullerende avkastning siste 12 mnd.

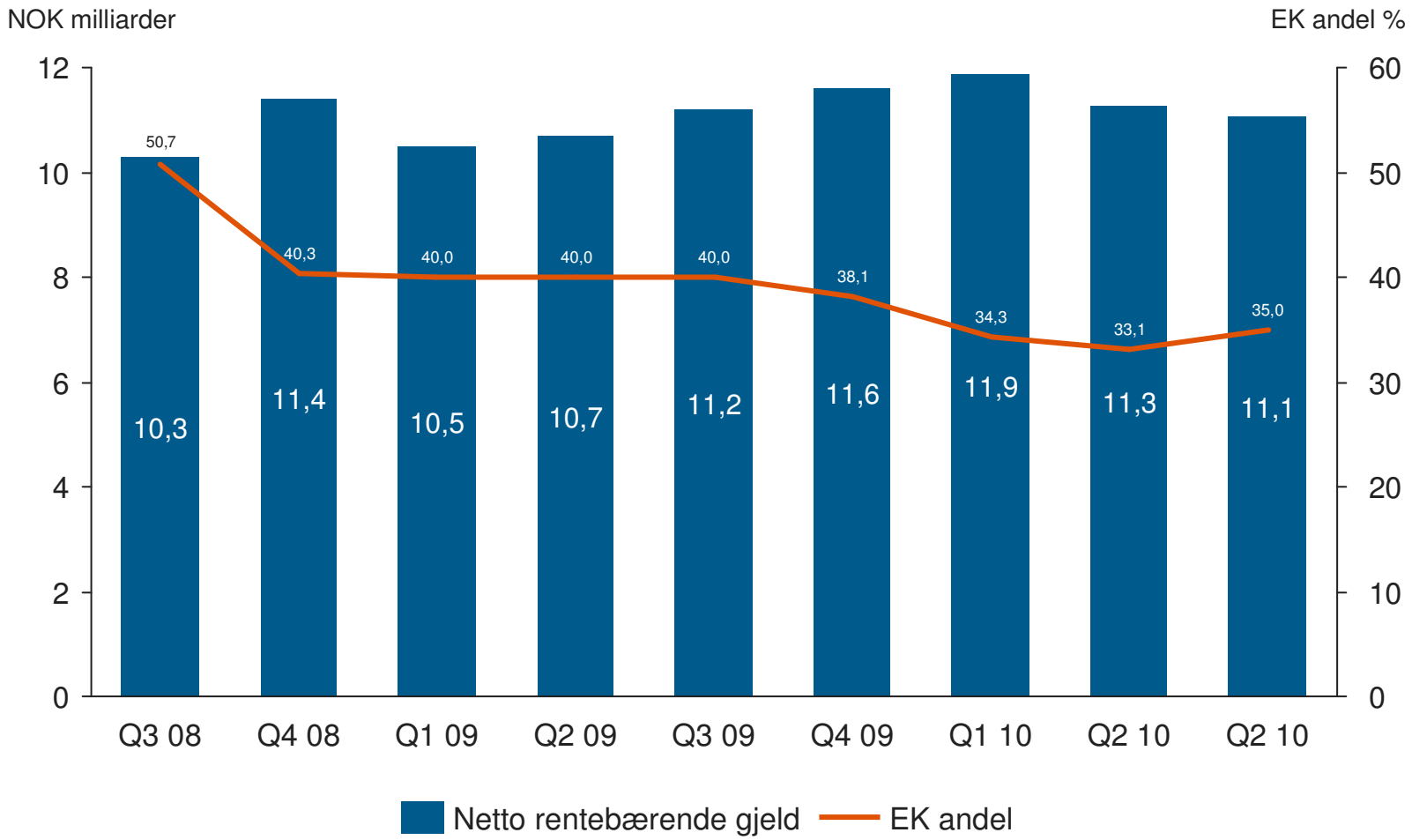
Hafslund

Kontantstrøm (eksklusiv resultateffekt REC)

NOK millioner	Q3 10	Q3 09	Δ	YTD 10
EBITDA eks REC	**679**	435	**244**	2 189
Betalte renter	**(92)**	(127)	**35**	(411)
Betalt skatt	**0**	0	**0**	(6)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	**(33)**	37	**(70)**	(9)
Endring arbeidskapital	**122**	135	**(13)**	398
Kontantstrøm fra driften	**676**	480	**196**	2 161
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	**(498)**	(385)	**(113)**	(1 179)
Salg av driftsmidler og virksomhet	**0**	37	**(37)**	5
Porteføljeendringer Venture med mer	**23**	(636)	**659**	50
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	**(475)**	(984)	**509**	(1 124)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	**201**	(504)	**705**	1 037

Hafslund

Utvikling kapitalstruktur

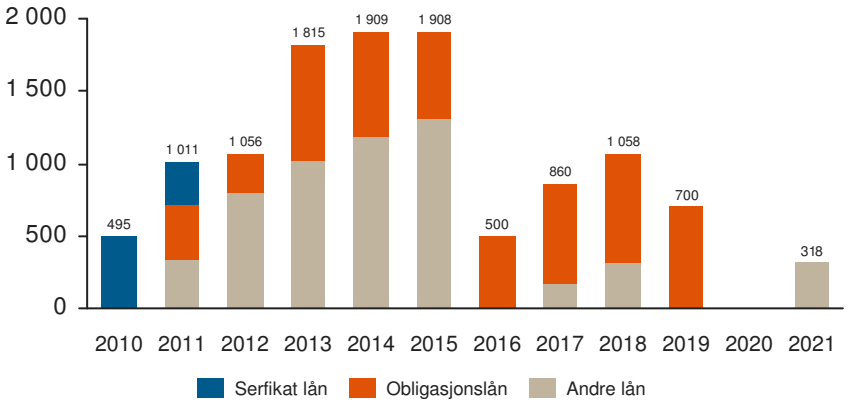


Hafslund

Lån – porteføljе data

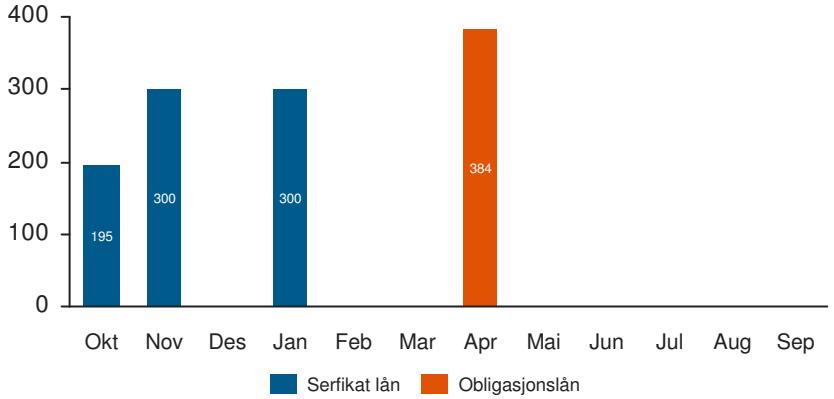
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK



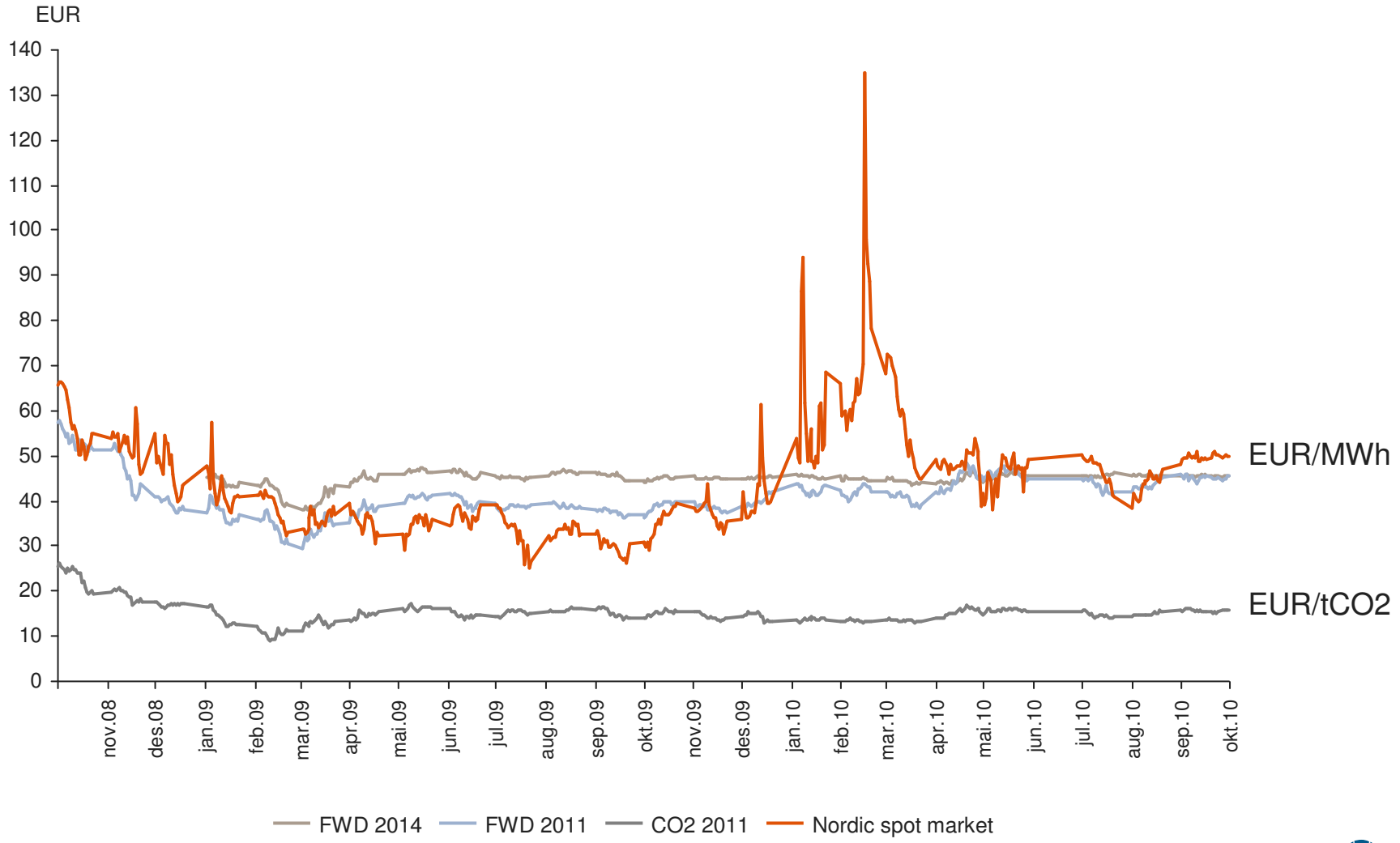
Porteføljedata

	Q3 10	Q2 10	Δ
Obligasjoner	46 %	44 %	2 %
Sertifikatlån	7 %	13 %	-6 %
Syndikat- og banklån	47 %	43 %	4 %

	Q3 10	Q2 10	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	-229	-201	(28)
Markedsverdi for rente og valuta derivater	-19	-15	(4)
Gjennomsnittsrente inkl. derivater	4,3 %	4,1 %	0,2 %
Andel låneportefølje med fastrente	42 %	39 %	3 %
Låneforfall neste kvartal (NOKm)	795	595	200
Ubenyttede trekklinjer (NOKm)	4 781	5 541	(760)

Hafslund

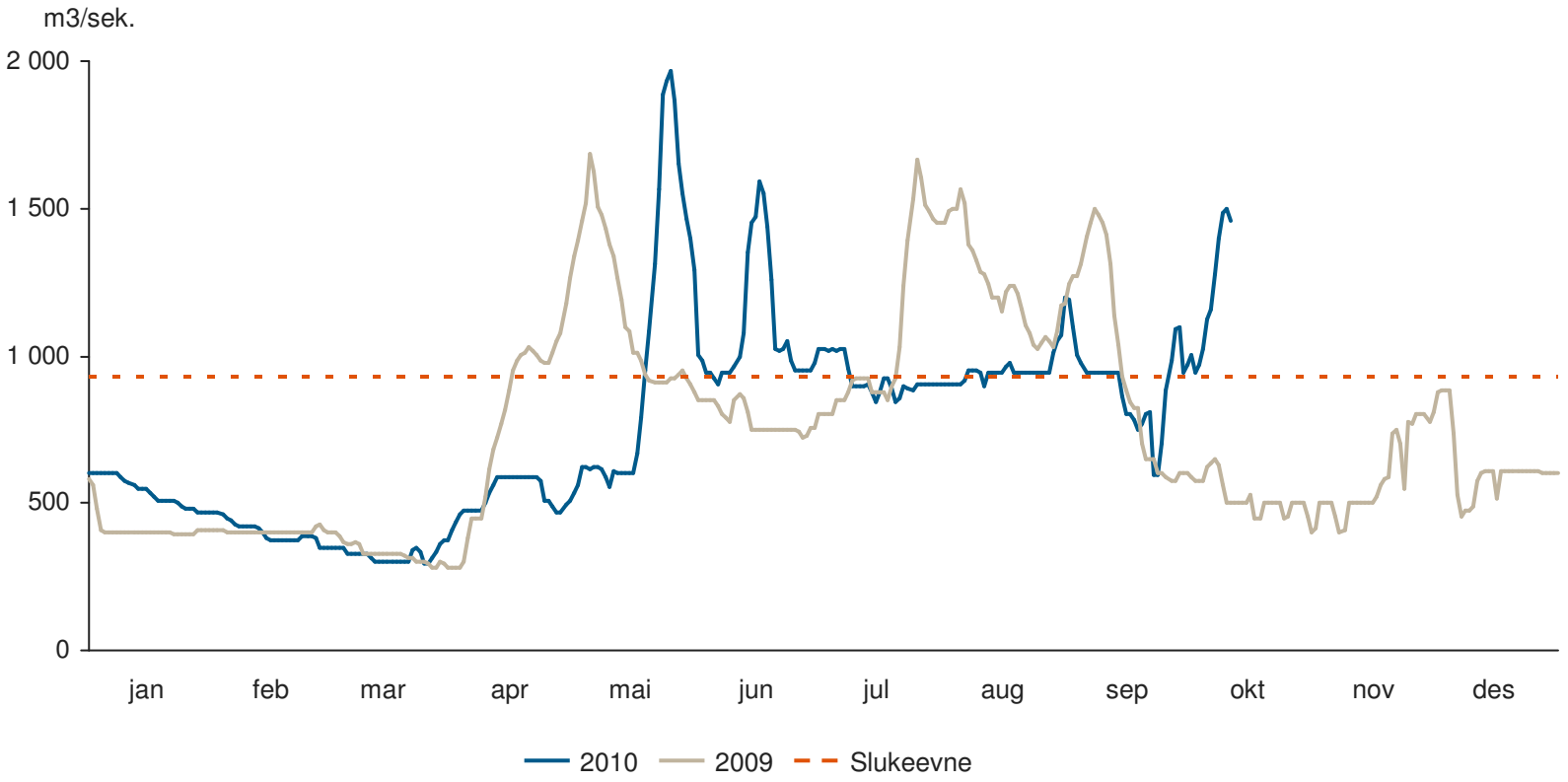
Utvikling i kraft-, og CO2 priser



Kilde: www.nordpool.com per 14.oktober 2010

Hafslund

Kraftproduksjon - vannføring



- Produksjon 17 prosent over normalen i 3. kvartal 2010.
- Maks slukeevne på 940 m³.
- Forventet produksjon 4. kvartal 2010 om lag 760 GWh (ca 70 GWh over normalen) gitt magasinbeholdning og normal værsituasjon.

Hafslund

Annen virksomhet

NOK millioner	Q3 10	Q3 09	YTD 10	YTD 09
Stab og støttetjenester	**(30)**	(37)	(89)	(121)
Krafthandel	**(0)**	(18)	6	(24)
Eiendom	**7**	33	20	40
Kunde og faktureringstjenester	**34**	30	77	79
Finansinntekter med mer	**18**	64	38	152
Øvrig	**0**	(16)	0	(49)
Driftsresultat annen virksomhet	**28**	56	52	77

Hafslund

Aksjonærer per 30. september 2010

#	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	Østfold Energi AS	5 201	4	5 205	2,7 %	4,5 %
4	Odin Norden		2 448	2 448	1,3 %	0,0 %
5	MP Pensjon		1 579	1 579	0,8 %	0,0 %
6	Odin Norge		1 238	1 238	0,6 %	0,0 %
7	Hafslund ASA		451	451	0,2 %	0,0 %
8	Folketrygdfonet		394	394	0,2 %	0,0 %
9	AS Herdebred	107	271	378	0,2 %	0,1 %
10	Danske Invest norske aksjer		331	331	0,2 %	0,0 %
	Sum 10 største aksjonærer	110 686	72 765	183 451	94,0 %	95,9 %
	Andre aksjonærer	4 742	6 993	11 735	6,0 %	4,1 %
	Total	**115 428**	**79 758**	**195 186**	**100 %**	**100 %**

Merk: Antall 1.000 aksjer

Hafslund

Nøkkeltall

Konsern	YTD 10	YTD 09
Kapitalforhold		
Totalkapital	27 343	28 974
Engasjert kapital	24 330	26 138
Egenkapital	9 671	11 842
Børsverdi	12 110	13 712
Egenkapitalandel	35 %	41 %
Netto rentebærende gjeld	11 074	11 161
Resultat (eksklusive REC)		
Resultat etter skatt	605	292
Resultat per aksje	3,10	1,49
Kontantstrøm per aksje fra driften	11,07	12,59

Fjernvarme	YTD 10	YTD 09
Engasjert kapital	4 206	3 901
Fjernvarmepris (øre/Kwh)	70,4	64,6
Brutto dekningsbidrag (øre/Kwh)	36,4	37,0
Produksjonsvolum (GWh)	1 088	868

Kraftproduksjon	YTD 10	YTD 09
Engasjert kapital	4 406	4 238
Kraftpris (øre/Kwh)	37,5	27,3
Produksjonsvolum (GWh)	2 339	2 335

Nett	YTD 10	YTD 09
Engasjert kapital	9 388	9 254
Årets inntektsramme (eks overføringsk	2 158	1 824
NVE-kapital	6 145	6 081

Strømsalg	YTD 10	YTD 09
Engasjert kapital	1 763	1 289
Totalt volum (GWh)	10 240	9 133

Venture	YTD 10	YTD 09
Engasjert kapital eks. REC	1 587	1 681
REC markedsverdi	1 774	4 801

Hafslund

Definisjoner

Navn	Definisjon
Konsernet	
Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjon
Egenkapitalandel	(Egenkapital inkl. minoritet / 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

Hafslund

Investorinformasjon

- **Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:**
  - www.hafslund.no
  - Registrering av abonnement på pressemeldinger
- **Konserndirektør Økonomi & Finans (CFO), Finn Bjørn Ruyter**
  - Finn.bjorn.ruyter@hafslund.no
  - Tlf: +47 911 38 199
- **Konserndirektør Kommunikasjon og Samfunnsansvar, Karen Onsager**
  - karen.onsager@hafslund.no
  - Tlf: +47 920 87 007
- **Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen**
  - mjh@hafslund.no
  - Tlf: +47 908 28 577

Hafslund



www.hafslund.no