

# Resultat og verdi

Pernille Gulowsen, konserndirektør Økonomi, finans og risiko



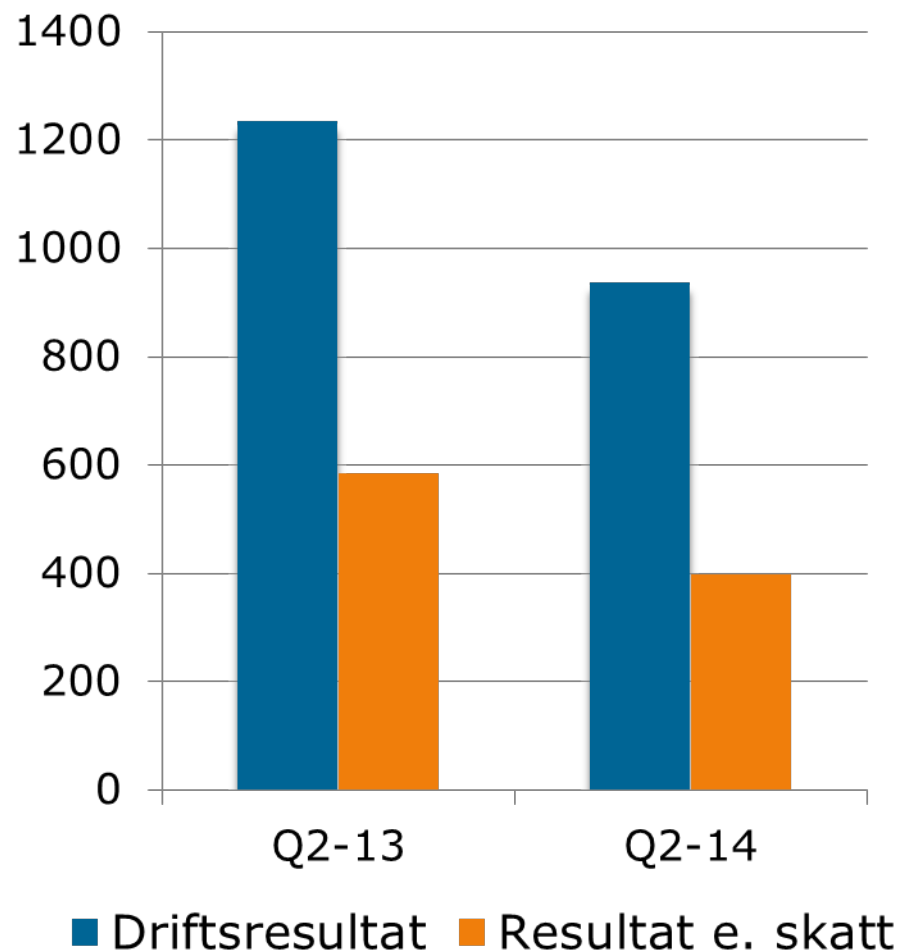


Resultatutvikling

Resultatforbedringsprogram

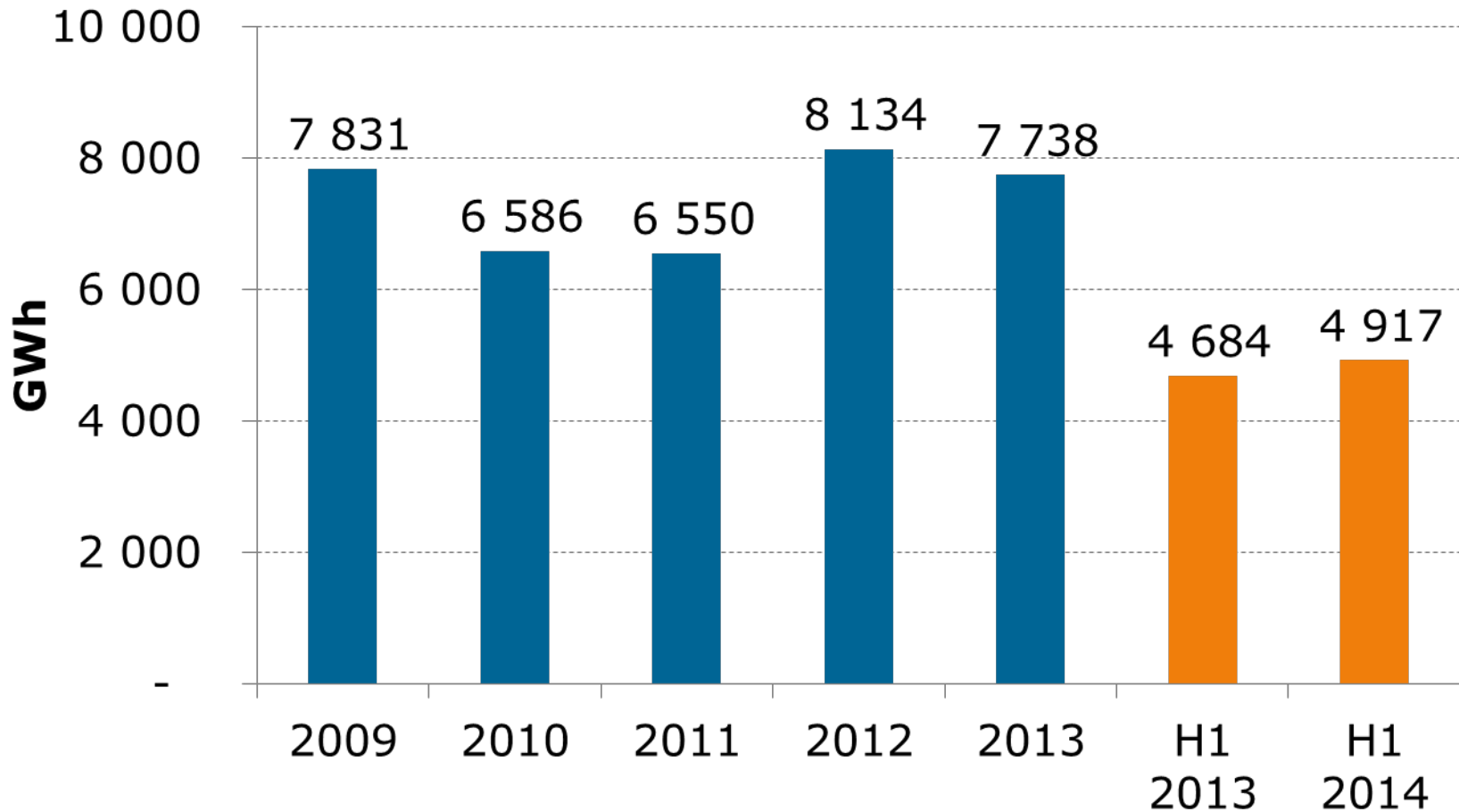
Verdi

# Resultat 1. halvår (GRS)

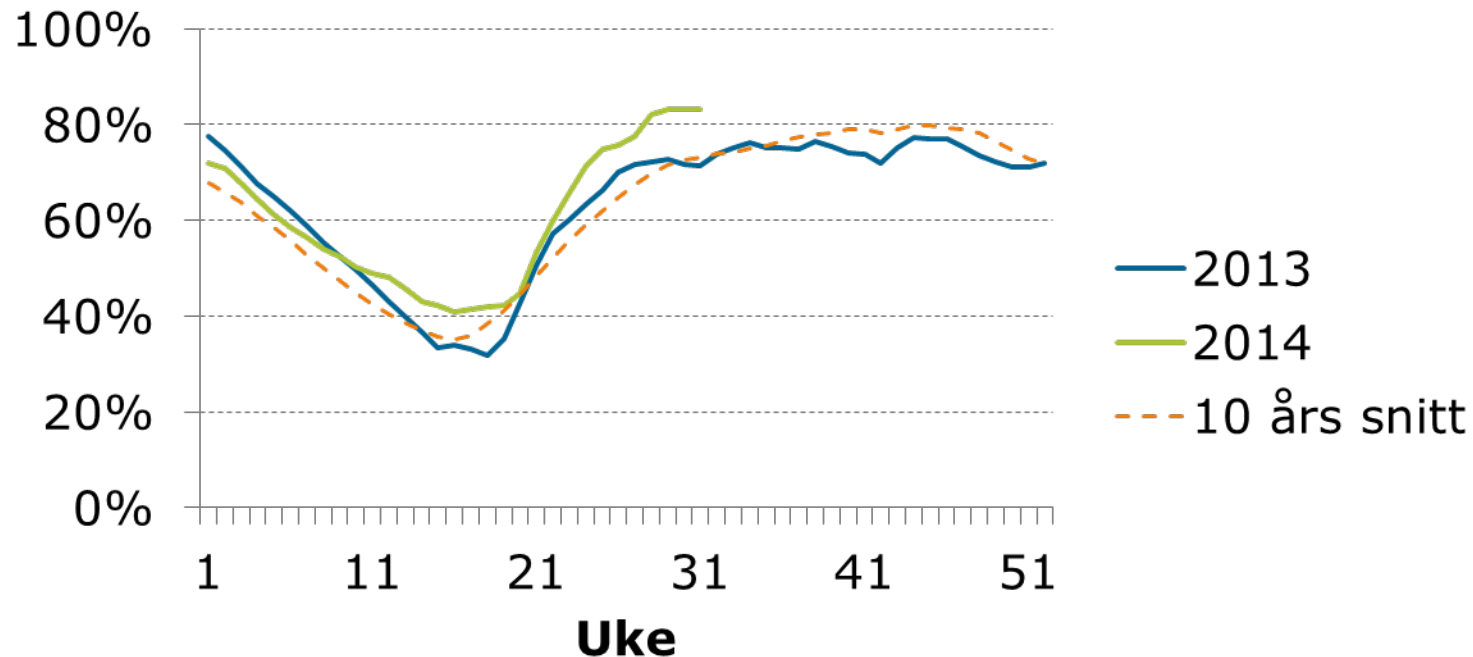


- Betydelig og ventet nedgang i nettrammen (-)
- Spotprisene ned 31 % (-)
- Økt produksjon (+)
- Økte bidrag fra prissikring (+)

# Utvikling i produksjon

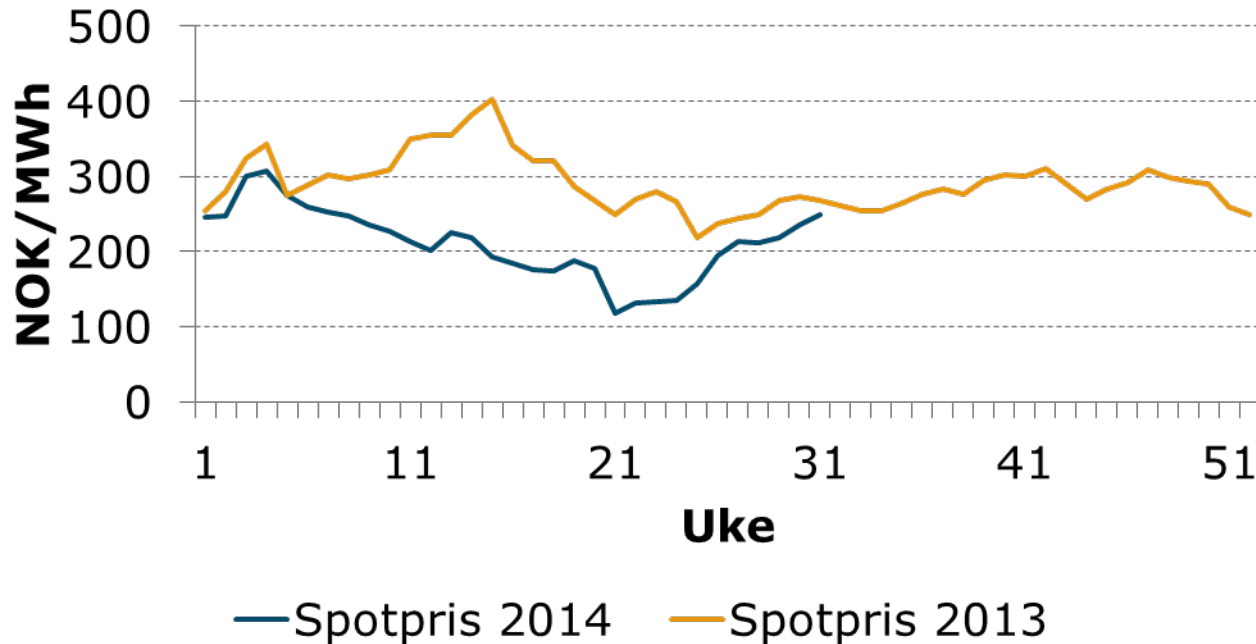


# Fyllingsgrad magasiner NO2



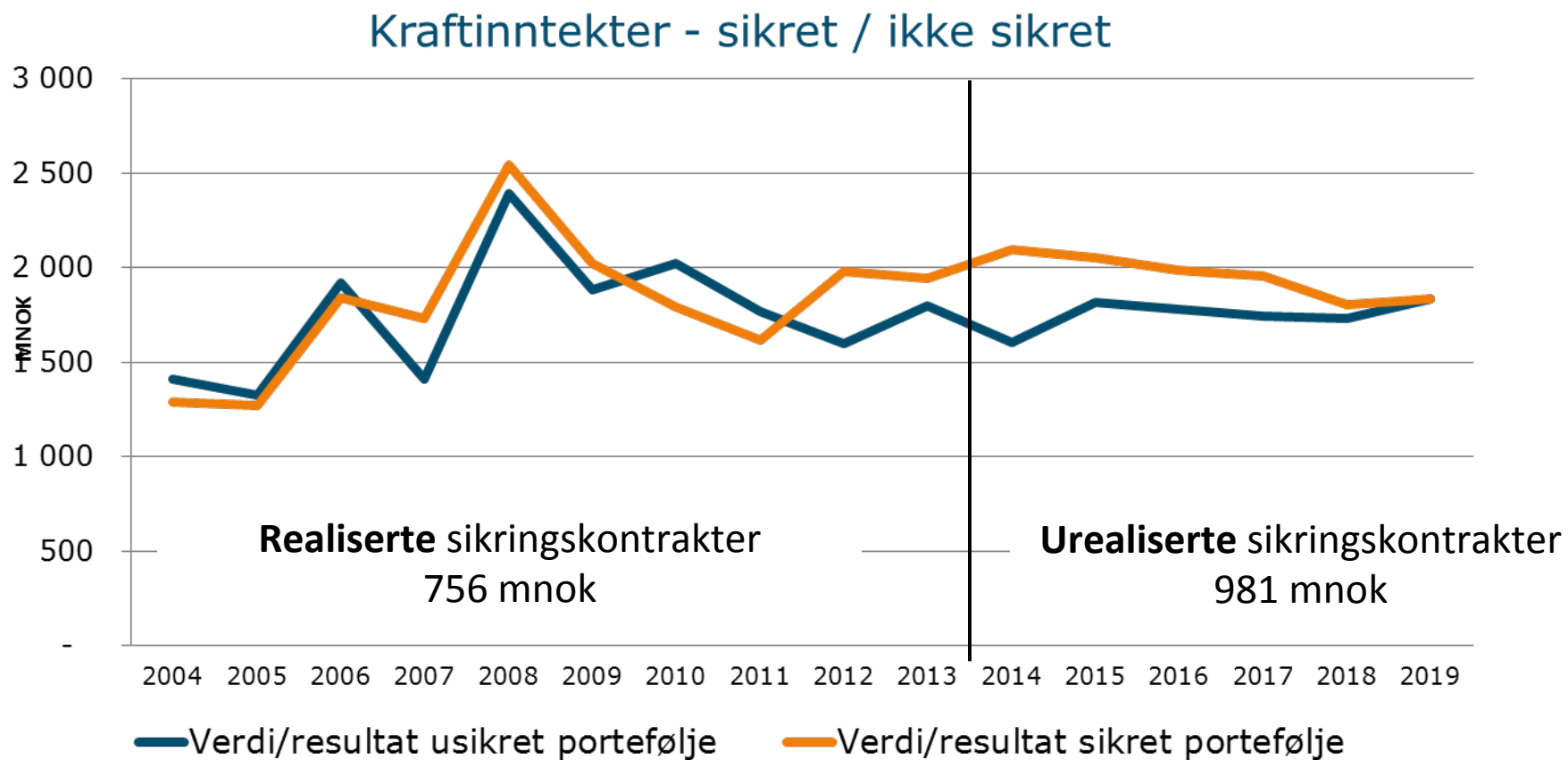
- AEs ressursbeholdning var vesentlig høyere enn normalt ved utgangen Q2.

# Prisutvikling Nord Pool NO2

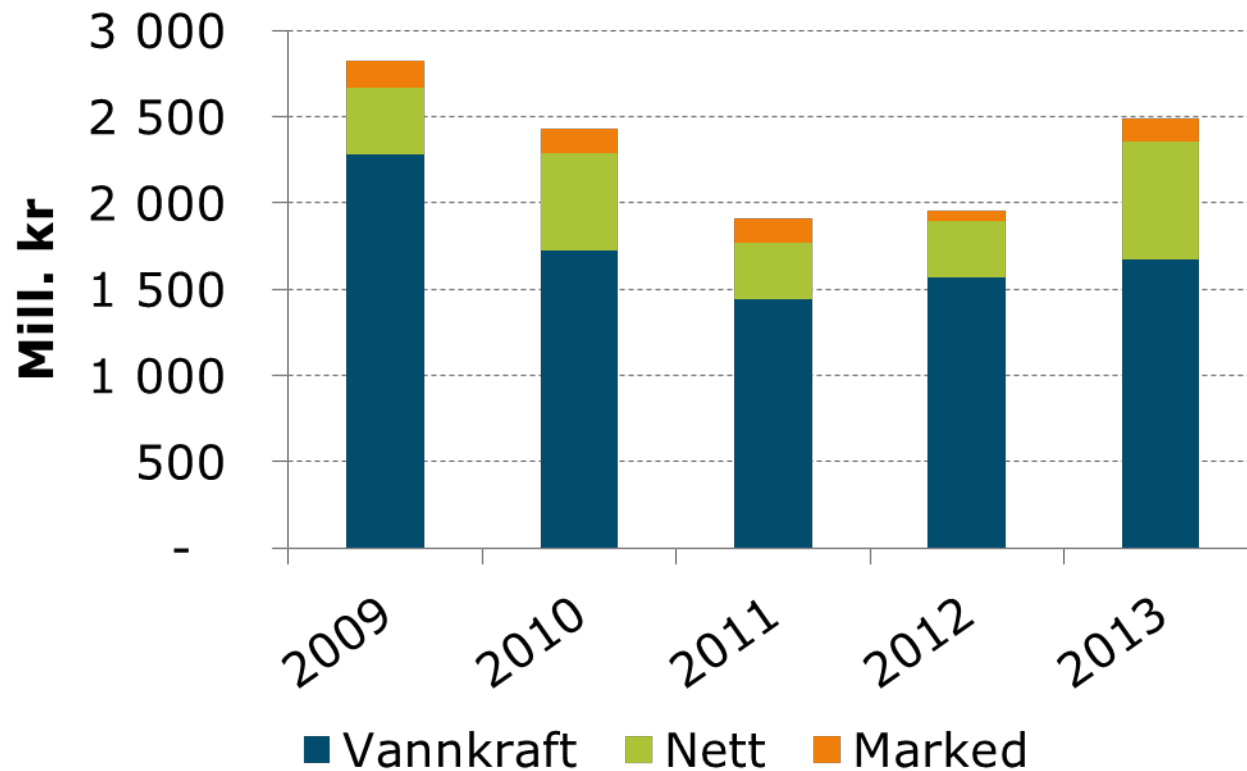


- Gjennomsnittlig spotpris (NO2) 20,8 øre/KWh (30,4 øre/KWh) ned 31 % fra H1 2013.
- Terminprisene i kraftmarkedet indikerer lave priser i årene fremover.

# Effekt av sikringsaktivitet



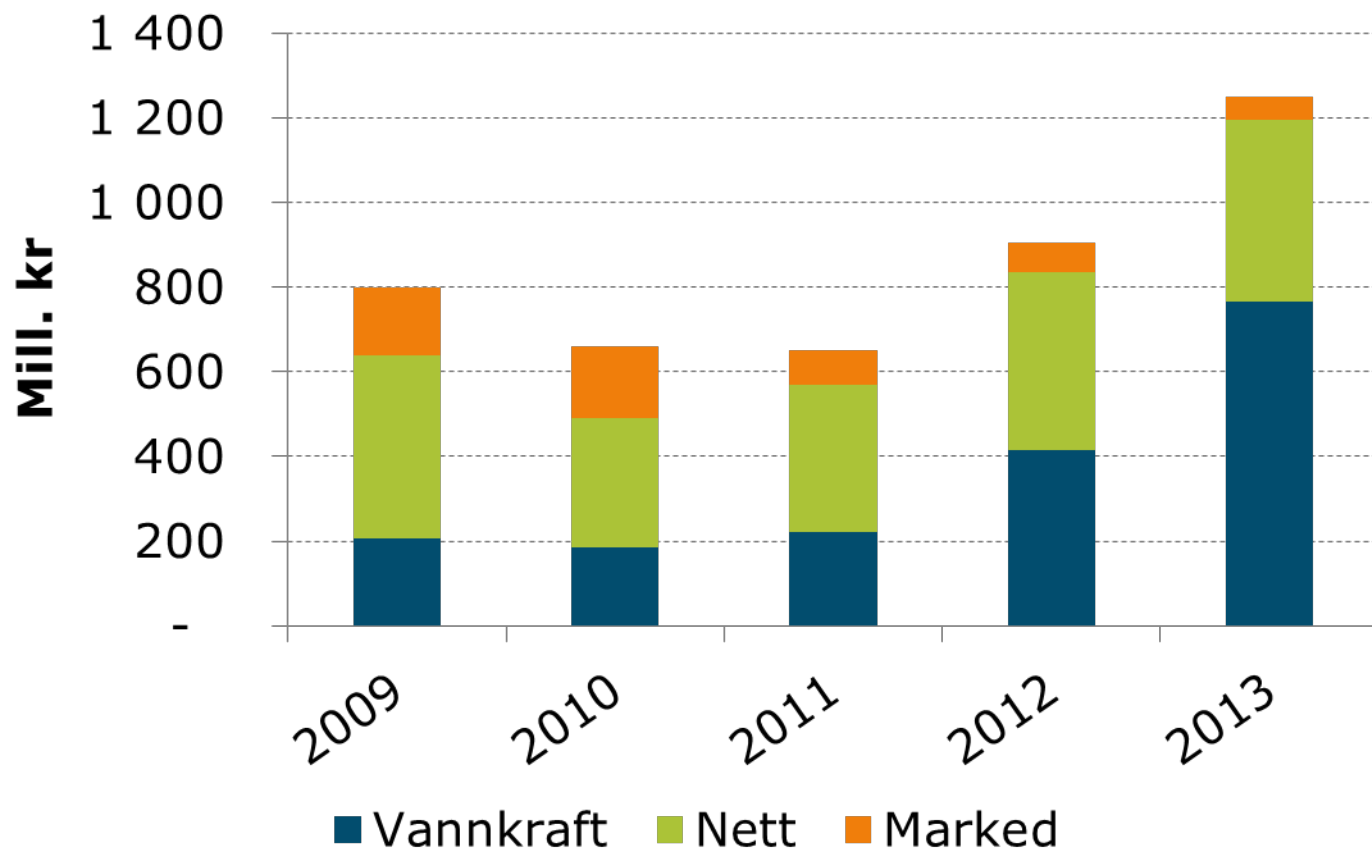
# EBITDA pr. resultatområde<sup>1</sup>



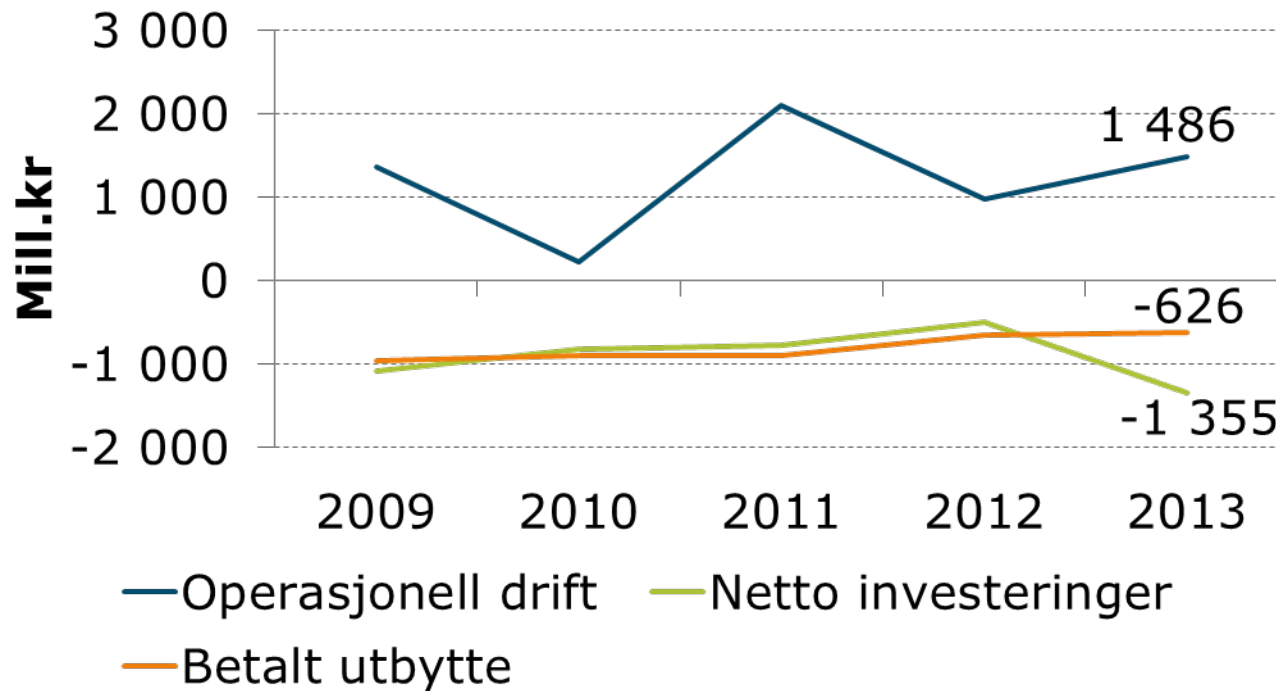
<sup>1</sup>Resultatområdene rapporteres i hht. GRS.



# Investerings pr. resultatområde

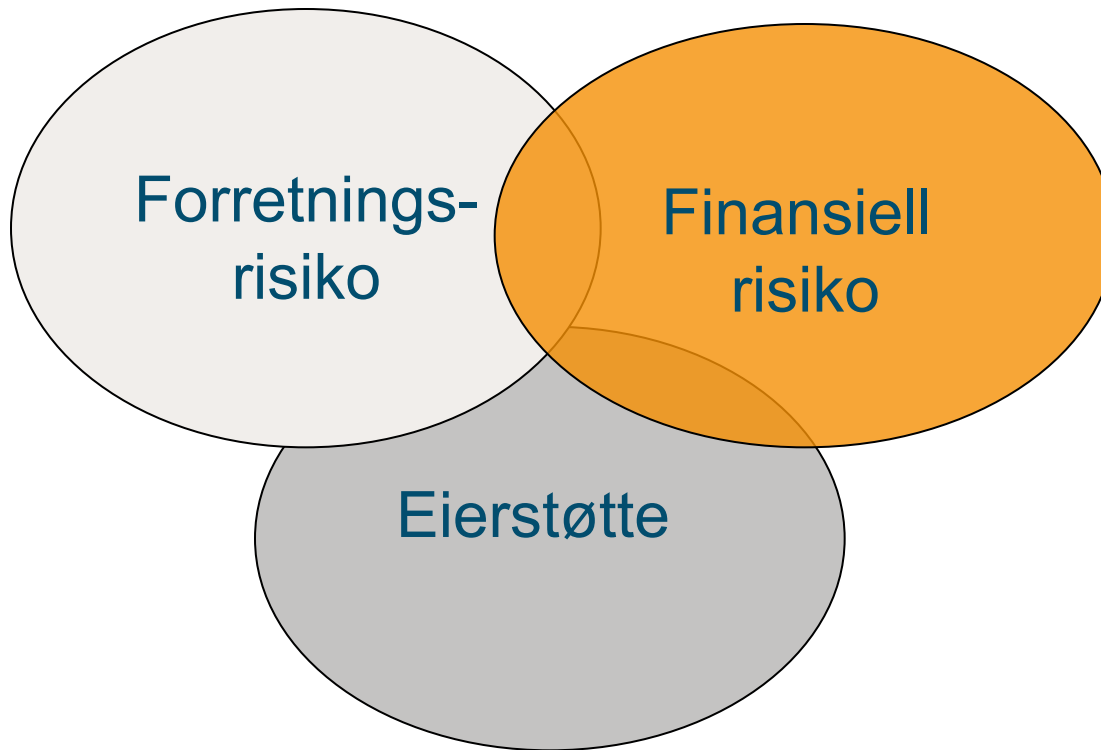


# Kontantstrøm



- God kontantstrøm på høy underliggende EBITDA.
- Bruttoinvesteringer 1 378 mill. kr.

# Finansiell styrke og rating



Langsiktig mål skyggerating  $\geq$  BBB+

Resultatutvikling



Resultatforbedringsprogram

Verdi

Resultat 2014

# Konsernstrategi – ny retning i 2011

---

Når man justerer kursen noen grader kommer man til et annet sted...

Når man setter opp farten kommer man dit forttere...



Resultater så langt – veien videre

Resultat 2014

# Utgangspunkt sommeren 2011

---

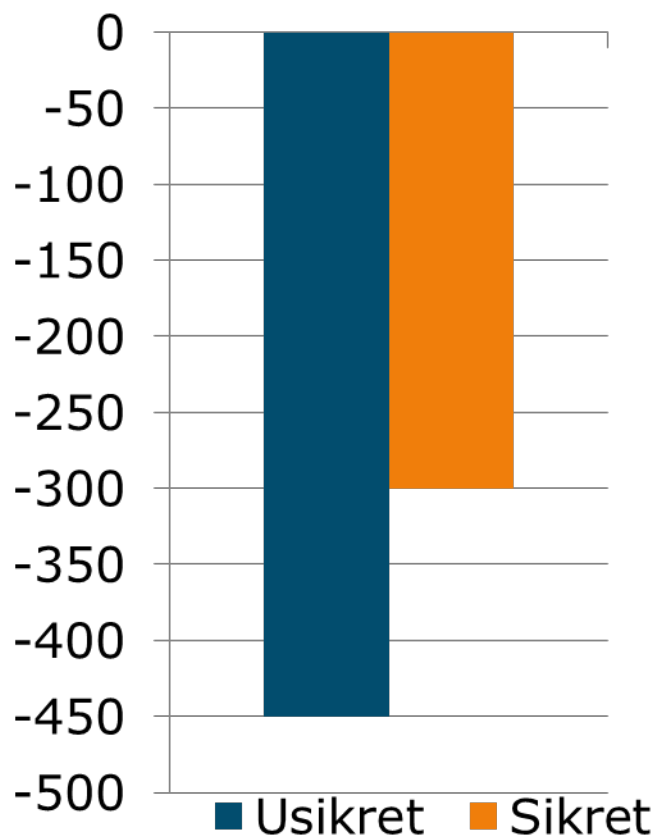
Resultatet skal forbedres – kraftig!

Vi skal fokusere på det vi  
kan gjøre noe med

Alle organisatoriske og forretningsmessige  
virkemidler kan benyttes

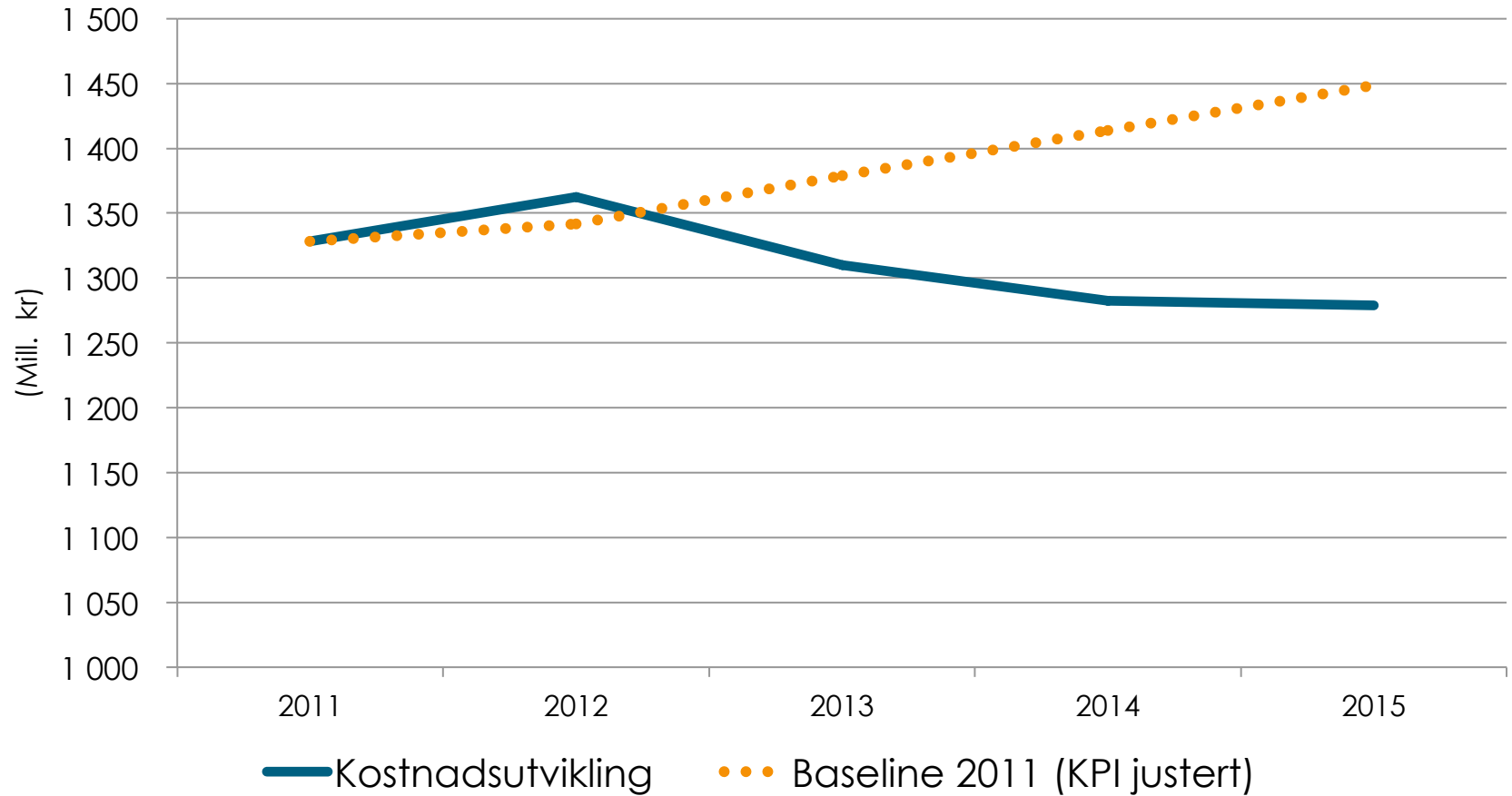
**Prosjektet Resultat 2014 ble etablert**

# Resultatprognosen for 2015 er redusert som følge av lavere pris



- Markedsprisen er redusert med 32% fra 2011 til 2014
- Sikringshandel har dempet fallet

# Utvikling av kostnadsbasen i kjernevirksomheten





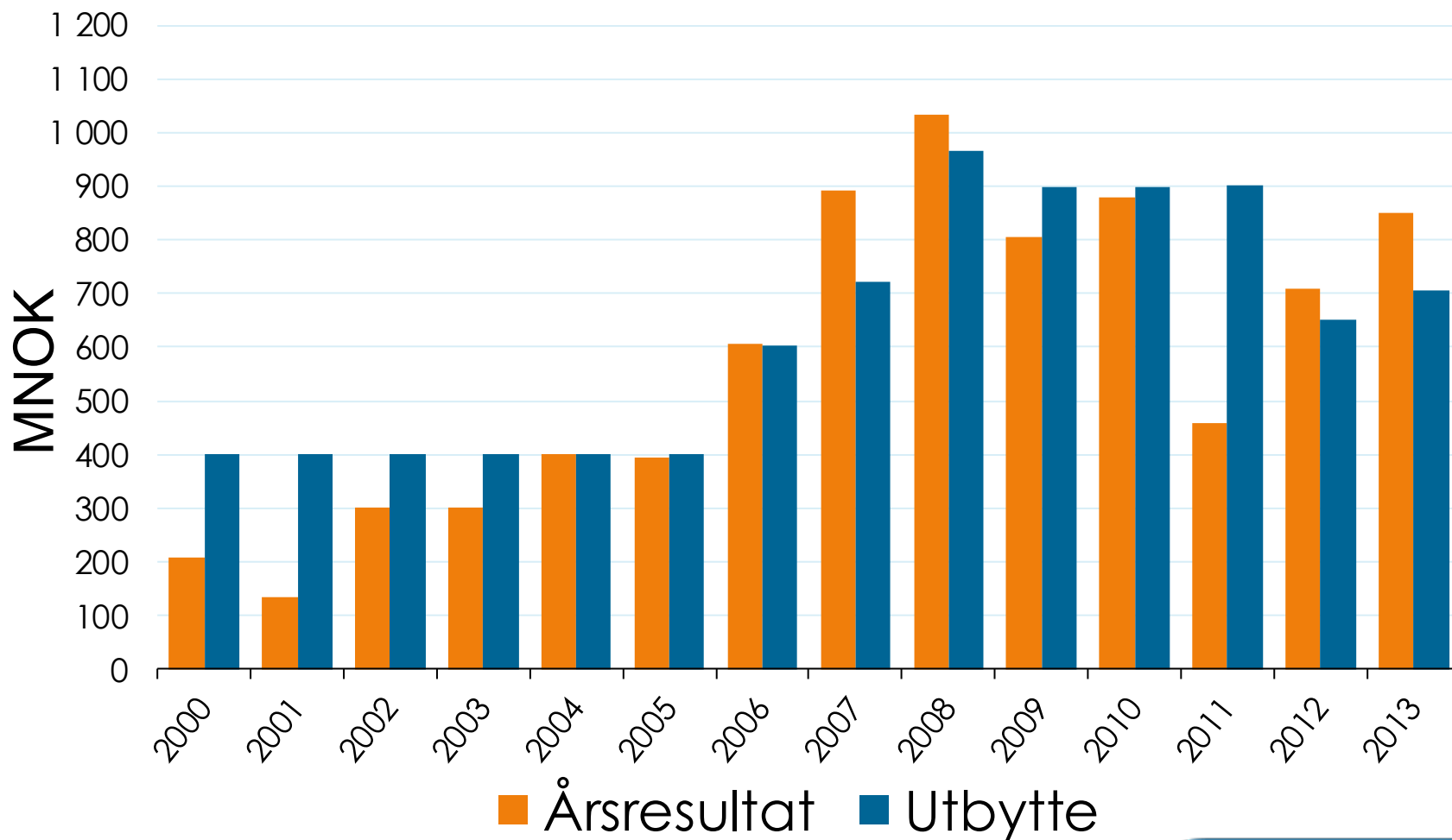
Resultatutvikling

Resultatforbedringsprogram

Verdi



# Årsresultat og utbytte



# Verdi av en krone investert i AE

