

# HALVÅRSRAPPORT 2016



## Akershus Energi Konsern



# Halvårsrapport 2016

## 1. Konsernstruktur

Akershus Energi AS er morselskap i Akershus Energi konsernet. Samtlige aksjer eies av Akershus fylkeskommune. Konsernselskapenes virksomhet er i hovedsak lokalisert i Akershus fylke, med morselskapets hovedkontor på Rånåsfoss i Sørum kommune.

I 2016 har konsernets virksomhet bestått av produksjon og omsetning av elektrisk energi basert på vannkraft, samt produksjon og levering av fjernvarme og fjernkjøling.

Vannkraftvirksomheten drives gjennom datterselskapene Akershus Energi Vannkraft AS (100 %), Glomma Kraftproduksjon AS (100 %), Halden Kraftproduksjon AS (100 %), Skien Kraftproduksjon AS (100 %), Lågen og Øvre Glomma Kraftproduksjon AS (100 %) og Øvre Hallingdal Kraftproduksjon AS (100 %). I tillegg har konsernet en eierandel på 25 % i selskapet NGK Utbygging AS som utvikler og bygger ut småkraftverk.

Konsernets fjernvarmevirksomhet drives gjennom datterselskapet Akershus Energi Varme AS (100 %).

Konsernet har i andre kvartal 2016 opprettet datterselskapet Akershus Energi Infrastruktur AS (100 %). Selskapet skal forestå virksomheten knyttet til et nytt forretningsområde med hovedsatsning mot datasenter og eiendom. Forretningsområdet er under oppbygging og nye investeringer legges i dette selskapet. Det nye forretningsområdet er sentralt tiltak for å diversifisere konsernet virksomhet.

Selskaper hvor konsernet har kontroll innarbeides i konsernregnskapet som datterselskap. Selskaper med en eierandel mellom 20 % og 50 % tas i utgangspunktet inn i konsernregnskapet som tilknyttede selskap etter egenkapitalmetoden. Eierandeler i deleide verk innenfor vannkraftproduksjon er regnskapsført som felleskontrollert driftsordning, hvor konsernets andel av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader er medtatt i konsernregnskapet.

## 2. Hovedpunkter 1. halvår 2016

- Det har 1. halvår 2016 vært en mindre hendelse med begrenset personskade. Sykefraværet første halvår 2016 var 4,5 % (4,3 % første halvår 2015).
- Produksjonsvolumet i 1. halvår 2016 var 1 180 GWh, 36 GWh lavere enn samme periode 2015.
- Gjennomsnittlig markedspris på kraft (NO1) 1. halvår 2016 på 220 NOK/MWh er 16 NOK/MWh høyere enn samme periode 2015. Konsernets sikringsaktiviteter innenfor kraftpris har bidratt til en gjennomsnittlig oppnådd kraftpris i 1. halvår 2016 på 264 NOK/MWh som er betydelig høyere enn gjennomsnittlig markedspris (NO1) i perioden.
- Konsernresultat etter skatt 1. halvår 2016 var 28 millioner kroner, i forhold til 147 millioner for samme periode 2015. Korrigert for urealiserte verdiendringer er resultat etter skatt 1. halvår 2016 på 73 millioner kroner, i forhold til 84 millioner kroner for samme periode 2015.

- Konsernet hadde 1. halvår 2016 en positiv kontantstrøm fra drift på 121 millioner kroner, etter betalte skatter på 67 millioner kroner.
- Det er 1. halvår 2016 påløpt til sammen 96 millioner kroner i investeringer i anlegg og driftsmidler (hovedsakelig kraftverkene Rånåsfoss 3 og Klosterfoss).

## Nøkkeltall

Beløp i millioner kroner	1. halvår 2016	1. halvår 2015	2015
<b>Resultat:</b>			
Driftsinntekter	336	439	708
Herav urealiserte verdiendringer	-51	64	-1
Driftskostnader	240	184	428
Driftsresultat	95	255	280
EBITDA	145	307	415
EBITDA korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangposter	224	219	394
Resultat etter skatt	28	147	129
Resultat etter skatt korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangposter	73	84	128
<b>Balanse:</b>			
Totalkapital	5 062	5 175	5 138
Rentebærende gjeld	1 250	1 250	1 239
Egenkapital	2 261	2 331	2 342
Engasjert kapital (gjennomsnitt)	3 585	3 507	3 507
<b>Kontantstrøm</b>			
Kontantstrøm fra drift	121	21	198
Investering i driftsmidler	-96	122	259
Fri likviditetsreserve			
Utbetalt utbytte til eier etter fjorårets resultat		-	130
<b>Nøkkeltall:</b>			
Soliditet (%)	44,7 %	45 %	46 %
EBITDA-margin korrigert for urealiserte verdiendringer	57,8 %	58,5 %	55,4%
Rentedekningsgrad	5,4	5,9	4,7
Egenkapitalrentabilitet	3,2 %	3,7 %	5,6 %
Avkastning på engasjert kapital (før skatt)	5,0 %	5,0 %	8,7 %
FFO (funds from operations)	176	89	276
Produksjonsvolum Vannkraft (GWh)	1 180	1 216	2 532
Salgsvolum Fjernvarme (GWh)	89	75	134
Kraftpris NO1 vannkraft (NOK/MWh)	220	205	177
Oppnådd salgspris vannkraft (NOK/MWh)	264	255	231

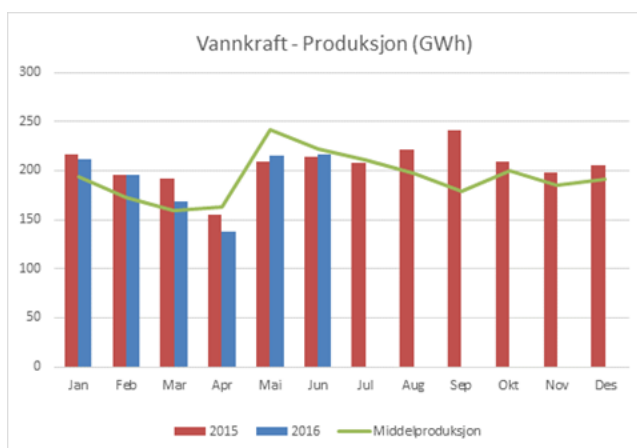
## 3. Kommentarer til halvårsregnskapet

Konsernets resultatutvikling er tett knyttet til utviklingen i de fundamentale forholdene i kraftmarkedet, som nedbør, import/eksport, forbruk m.m. Introduksjonen av grønne sertifikater, og et usikkert finansmarked, har medført at usikkerheten rundt kraftprisene de kommende årene har økt. Konsernet har lagt opp til å ha rullerende flerårige planer hvor det fokuseres på rammer for håndtering av produksjonsvolum fra egne og deleide kraftverk.

Beslutningsgrunnlaget for dette har vært konsernets totale risikosituasjon og de forpliktelser som ligger framover i tid i forhold til utbytte til eier, vedlikeholdsprosjekter og investeringer. Konsernets grad av sikringssalg av kraft og valuta har de siste årene vært høyere enn ved tidligere perioder, som har gitt vesentlige effekter i økt forutsigbarhet i kontantstrømmer. Konsernet vil fremover også fokusere på sikringssalg av kraft og valuta, samtidig som virksomheten skal diversifisere ytterligere på andre områder som ikke har eksponering mot kraftpriser.

Fokus på optimal drift av kraftverk og fjernvarmeanlegg er svært viktig for å sikre gode resultater. Dette styres gjennom tett oppfølging av måltall. Konsernets håndtering av likvider, låneporteføljer og valutarisiko har også betydning for resultatutviklingen, og dette styres gjennom definerte rammer for rentesikring og valutasikring, samt rammer for plasseringer av finansielle aktiva.

Konsernet har valgt å ikke benytte regnskapsmessig sikringsbokføring for kontrakter knyttet til produksjonsportefølje og rente- og valutaportefølje. Verdiendringer på disse kontraktene føres over resultatet, og slike verdiendringer vil kunne medføre betydelige resultatsvingninger mellom regnskapsperioder.

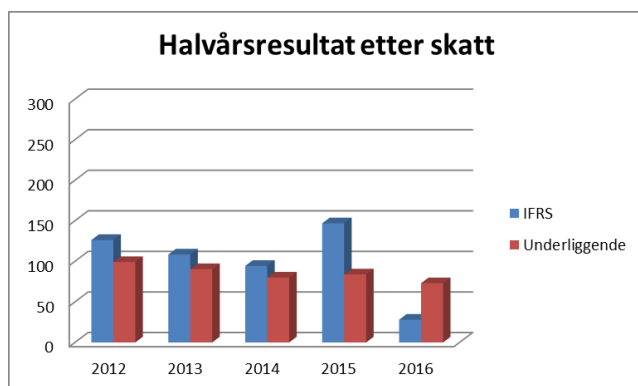


Resultatutviklingen i konsernet er i vesentlig grad påvirket av pris og produksjonsvolum for vannkraft. Samlet produksjonsvolum i vannkraft i første kvartal 2016 var 592 GWh, som er 30 GWh lavere enn tilsvarende periode i 2015, og 86 GWh høyere enn normalproduksjon for perioden.

Konsernets samlede driftsinntekter 1. halvår 2016 var 336 millioner kroner, hvorav urealiserte verdiendringer på finansielle kontrakter (kraft og valuta) utgjør - 51 millioner kroner. Korrigert for urealiserte verdiendringer er driftsinntektene i

perioden 12 millioner kroner høyere enn i samme periode i fjor.

Dekningsbidraget 1. halvår 2016 på 287 millioner kroner er 113 millioner kroner lavere enn samme periode i 2015. Korrigert for urealiserte verdiendringer på finansielle kontrakter er dekningsbidraget økt med 3 millioner kroner fra foregående år. For vannkraftvirksomhet er dekningsbidraget (korrigert for verdiendringer) redusert med 1 millioner kroner hovedsakelig som følge av lavere volum og priser kompensert for med litt svakere krone. Dekningsbidraget for fjernvarmevirksomheten er økt med 4 millioner kroner som i hovedsak knytter seg til økt volum og pris.



Konsernets resultat etter skatt 1. halvår 2016 var 28 millioner kroner, 119 millioner kroner lavere enn samme periode i 2015. Korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter er resultat etter skatt 1. halvår 2016 på 73 millioner kroner, 11 millioner kroner lavere enn samme periode 2015.

Konsernets kontantstrøm fra drift 1. halvår 2016 var 121 millioner kroner, en økning på 100 millioner kroner i forhold til samme periode

forgg år. Endringen forklares i hovedsak med lavere betalte skatter.

Lønn og personalkostnader 1. halvår 2016 var 43 millioner kroner, 1 million kroner lavere enn tilsvarende periode forrige år. Redusert bemanning har kompensert for effekten av generell lønnsvekst og forklarer endringen.

Regnskapsmessige avskrivninger 1. halvår 2016 er 2 millioner kroner lavere enn samme periode forrige år, og reduksjonen forklares i hovedsak ved endring i restlevetid på anlegg.

Posten *Verdiendring og andre (tap)/gevinster netto* omfatter verdiendring på beregnet grunneierforpliktelse. Resultatføringen 1. halvår 2016 forklares ved en økning i beregnet forpliktelse som følge av forventning om høyere kraftpriser og en reduksjon i fremtidig rentenivå (diskonteringsrente).

Andre driftskostnader 1. halvår 2016 er tilsvarende som samme periode forrige år.

Konsernet jobber aktivt med å redusere kostnader for å tilpasse kostnadsstruktur til forventningen om langsiktige lave kraftpriser. Dersom samlede driftskostnader for 1. halvår korrigeres for *Verdiendring og andre (tap)/gevinster netto*, gir dette en samlet nedgang i påvirkbare driftskostnader i forhold til 1. halvår 2015 på ca. 2 mill. kr.

Netto finanskostnader 1. halvår 2016 på 17 millioner kroner er 8 millioner kroner høyere i forhold til samme periode i 2015. De negative endringen skyldes lavere rentenivå på innskudd, verdiendring på renteswapavtaler, økte rentekostnader som følge av høyere gjeld og laver aktiverte låneutgifter. De negative effektene er noe motregnet av positive valutaeffekter.

Skattekostnaden for 1. halvår 2016 er beregnet til 50 millioner kroner, en reduksjon på 49 millioner kroner i forhold til 1. halvår i 2015. Av skattekostnaden 1. halvår 2016 kan 30 millioner kroner henføres til skatt på grunnrenteinntekt og de resterende 20 millioner kroner til alminnelig inntektsskatt. Endringen i skattekostnaden forklares i hovedsak ved lavere grunnrenteskatt som følge av lavere kraftpriser og lavere volum samt lavere inntektsskatt som følge av lavere resultat.

Konsernets total kapital er pr. 30.06.16 på 5 062 millioner kroner, en økning fra årsskiftet (31.12.15) på 76 millioner kroner. Endringen forklares i hovedsak ved investering i varige driftsmidler og derav lavere likvidbeholdning samt reduserte verdier på sikringskontraktene våre.

Konsernets egenkapital pr. 30.06.16 på 2 261 millioner kroner gir en egenkapitalandel på 45 %, det samme som ved årsskiftet (31.12.15). Vedtatt utbytte for 2015 på 109 millioner kroner er hensyntatt i egenkapitalen pr. 30.06.16, og vil bli utbetalt i juli måned (2016).

Styret anser konsernets egenkapital og likviditet som forsvarlig i forhold til risiko og omfang av konsernets virksomhet.

Sykefraværet 1. halvår 2016 var 4,5 %, mot 4,3 % for samme periode i fjor.

Konsernet har hatt, og vil fremover ha et meget høyt fokus på HMS både i løpende drift og i gjennomføring av vedlikeholds- og investeringsprosjekter for å oppnå kontinuerlig forbedringer.

Konsernet fortsetter arbeidet med å optimalisere virksomhet og drift med tanke på markedsutsiktene på kraftpris.

## 4. Segmentinformasjon

Konsernets driftssegmenter har fra og med 2015 vært driftssegmentene Vannkraft og fjernvarme. I tillegg ble det i 2014 etablert et nytt driftssegment – Eiendom og infrastruktur (tidligere datasenter). Inndelingen i driftssegmenter er basert på konsernets strategi og satsningsområder.

- **Vannkraft**

Virksomhetsområdet er organisert i selskapet Akershus Energi Vannkraft AS med 5 heleide produksjonsselskaper som produserer vannkraft i 9 heleide og 10 deleide kraftverk.

Produksjonsselskapenes kraftproduksjon selges løpende til Akershus Energi Vannkraft AS til noterte markedspriser. I tillegg til kraftproduksjon omfatter også virksomhetsområdet også forvaltning av konsernets samlede produksjonsportefølje av vannkraft fra egne og deleide kraftverk, med fysisk og finansiell krafthandel via den nordiske el-børsen Nord Pool Spot og Nasdaq. I tillegg drives det også noe tradingvirksomhet innenfor definerte rammer, samt salg av opprinnelsesgarantier. Inntektene fra salg av kraft er i Euro, og valutaterminkontrakter benyttes innenfor definerte rammer for sikring av fremtidig kontantstrøm i norske kroner.

- **Fjernvarme** som omfatter konsernets fjernvarmesatsing gjennom datterselskapet Akershus Energi Varme AS (100 %), og er lokalisert i Akershus fylke. Virksomheten omfatter produksjon og salg av fjernvarme og fjernkjøling som leveres til næringsvirksomhet og boligselskaper.

Virksomhetsområdet leverer i dag fjernvarme fra varmesentraler i Lillestrøm, Lørenskog, Skedsmokorset, Sørumsand og Årnes.

- **Eiendom og Infrastruktur** er etablert som et eget virksomhetsområde fra og med 2015.

Konsernet innledet i 2014 et industrielt samarbeid med Bulk Eiendom AS om utvikling av datasenterløsninger basert på norsk vannkraft. Det ble i 2014 etablert et felles aksjeselskap, OS-IX Eiendom Holding AS (tidl. HMG9 Holding AS), som eies med 50 % hver av Akershus Energi AS og Bulk Eiendom AS. Dette selskapet kjøpte i 2014 eiendommen Hans Møller Gasmannsvei 9 i Oslo hvor et av landets største datasenter er lokalisert. Foreløpig er det ikke noe virksomhet i dette driftssegmentet utover drift av ovennevnte eiendom (Hans Møller Gasmannsvei 9).

I tillegg kommer driftssegmentet øvrig som består av morselskapet Akershus Energi AS. I dette selskapet ligger det i tillegg til rene morselskap-/konsernfunksjoner også en del fellesfunksjoner for konsernet som viderebelastes de respektive konsernselskapene.

## 5. Diversifisering av virksomhet – nytt forretningsområde

Konsernet forventer lavere resultater fremover som følge av fortsatt lave kraftpriser, og jobber kontinuerlig med tiltak for å møte dette. Kostnadsprogram har gitt og vil gi positive effekter. Det arbeides også aktivt med diversifisering av virksomheten gjennom investeringer i nye forretningsområder, blant annet datasenter.

Akershus Energi kjøpte seg inn i Brennaveien 20 B i Nittedal som eies av Bulk Infrastructure. Bygget på 11 000 kvm er tidligere Allers trykkeri på Skytta. De to samarbeidspartnerne har tidligere kjøpt gamle Schibsteds trykkeri i Groruddalen som nå er omdøpt til Oslo Internet Exchange (OS-IX). OS-IX har de siste 15 årene vært Norges største datasenter og et svært sentralt knutepunkt for internasjonal datakommunikasjon til Norge.

Dette legger til rette for økt inntjening fra andre områder som ikke har eksponering mot kraftpriser. Det nye forretningsområder er i oppbyggingsfase og samles i det 100% eide datterselskapet Akershus

Energi Infrastruktur AS. Konsernet tegnet seg også for investering i eiendomsfond på inntil 300 mill. kr, med en lav risikoprofil og forventning om stabil direkteavkastning. Investeringen forventes og effektueres i løpet av 2016.

Investeringene sammen med Bulk Infrastructure er sentrale i Akershus Energi sin industrielle satsing og utvikling av nye forretningsområder som diversifiserer virksomheten.

Til sammen kontrollerer Bulk Infrastructure og Akershus Energi et totalareal på om lag 36 000 kvm fordelt på de to byggene. Med total-renovering og omstilling til topp moderne datasentre ønsker man å sikre at byggene blir en viktig infrastruktur i den pågående digitaliseringen av Norge.

Det er byggenes beliggenhet og egenskaper på strøm og fiber som danner grunnlaget for satsingen og gir mulighet for å foredle norsk vannkraft til datakraft og datasenter, som forventes å bli fremtidens nye kraftkrevende industri i Norge.

## **6. Fokusområder fremover for konsernet**

Konsernet har et meget høyt fokus på HMS gjennom løpende rapportering både for prosjekter og drift. Bruk av Sikker Jobb Analyser og vernerunder er viktige verktøy for å forebygge uhell, og det arbeides aktivt med å videreutvikle konsernets styringssystemer innenfor HMS-området for å sikre erfaringsutveksling og læring i egen organisasjonen og mot leverandører og samarbeidspartnere.

For vannkraftvirksomheten vil det jobbes med å finne løsninger hvor man kan samarbeide med andre aktører i vassdragene hvor konsernet har vannkraftanlegg, for etablering av større og mer effektive enheter for å kunne redusere driftskostnader på sikt.

Varmevirksomheten har en positivt EBITDA 1. halvår 2016 på ca. 25 millioner kroner. Virksomheten er selvfinansierende og har høy fokus på lønnsomme investeringer og nye kundetilknytninger på den produksjonskapasiteten som er bygget. Det pågår en prosess for å se om det er mulig å finne en industriell og finansiell partner. Virksomheten er på vei inn i en mer lønnsom utvikling som en følge av de omstillingene som er gjennomført de siste årene.

Det er fortsatt stor usikkerhet i utviklingen i kraftprisene fremover, og konsernet forventer lave kraftpriser i årene som kommer. Dette vil medføre lavere resultater for konsernet enn det som har vært resultatnivået de siste årene. Forventning om lave kraftpriser fremover krever høyt fokus på risiko- og finansiell styring, og konsernet jobber med flere aktiviteter for å gjøre nødvendige tilpasninger i virksomheten, med ytterligere kostnadstilpassninger, diversifisering av virksomheten og satsning mot datasenter, og vurdere andre modeller for salg av kraft på lange kontrakter for best mulig prising av egen vannkraftproduksjon.

Konsernet har en god finansiell stilling som vil være helt avgjørende for å kunne gjennomføre igangsatte og planlagte investeringer og vedlikehold. Det er høy fokus på risikostyring og kontroll for å kunne foreta nødvendige endringer for å tilpasse seg fortsatt lave kraftpriser fremover.

Gjennom å gjøre finansielle og industrielle tilpasninger på flere områder i virksomheten mener styret at konsernet vil være godt rustet til å håndtere forventninger om lave kraftpriser i årene fremover.

**Rånåsfoss, 25. august 2016**

**Styret i Akershus Energi AS**

**Resultat - Akershus Energi Konsern**

Beløp i millioner kroner	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Salgsinntekter	387	375	709
Urealisert verdiendring finansielle kontrakter	-51	64	-1
<b>Driftsinntekter</b>	<b>335</b>	<b>439</b>	<b>708</b>
Energi- og overføringskostnader	-48	-39	-79
Lønn og personalkostnader	-43	-44	-88
Av- og nedskrivninger	-50	-52	-135
Verdiendringer og andre (tap)/gevinster netto	-27	23	22
Andre driftskostnader	-72	-72	-149
<b>Driftsresultat</b>	<b>95</b>	<b>255</b>	<b>280</b>
Andel resultat tilknyttede selskap	-1	-	1
Finansinntekter	10	14	22
Finanskostnader	-27	-23	-51
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>78</b>	<b>246</b>	<b>252</b>
Skattekostnad	-50	-99	-123
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>28</b>	<b>147</b>	<b>129</b>
<b>Totalresultat</b>			
Resultat etter skattekostnad	28	147	129
Estimatavvik pensjoner	-	-	41
<b>Totalresultat</b>	<b>28</b>	<b>147</b>	<b>170</b>

**Balanse - Akershus Energi Konsern**

Beløp i millioner kroner	30.06.16	30.06.15	31.12.15
Immaterielle eiendeler	227	224	227
Varige driftsmidler	4 424	4 327	4 428
Finansielle anleggsmidler (inklusive derivater)	144	169	38
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>4 795</b>	<b>4 720</b>	<b>4 693</b>
Varelager og fordringer	60	92	72
Finansielle plasseringer og derivater	97	133	237
Kontanter og bankinnskudd	110	230	136
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>267</b>	<b>455</b>	<b>445</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>5 062</b>	<b>5 175</b>	<b>5 138</b>
Egenkapital	2 261	2 331	2 341
Avsetning for forpliktelser	1 292	1 160	1 122
Langsiktig gjeld (inklusive derivater)	1 176	1 286	1 367
Kortsiktig gjeld (inklusive derivater)	333	398	308
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>5 062</b>	<b>5 175</b>	<b>5 138</b>



**Kontantstrømoppstilling**

Beløp i millioner kroner	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Resultat før skatt	78	246	252
Av- og nedskrivninger	50	52	135
Verdiendringer uten kontantstrømseffekt	72	-96	-30
Endring arbeidskapital	-10	-48	-25
Betalte renter	-28	-15	-54
Betalte skatter	-67	-143	-140
Andre poster	26	25	60
<b>Kontantstrøm fra driftsaktiviteter</b>	<b>121</b>	<b>21</b>	<b>198</b>
Investering i virksomhet og anleggsmidler	-96	-122	-259
Salg av anleggsmidler og TS-andeler	-3	-	8
Investering i tilknyttede selskap og andeler	-25	-8	-8
Mottatt renter og utbytte	1	3	5
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-123</b>	<b>-127</b>	<b>-254</b>
Opptak av ny gjeld	-	100	100
Nedbetaling av gjeld	-24	-27	-40
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	-130
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-24</b>	<b>73</b>	<b>-70</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>-26</b>	<b>-33</b>	<b>-127</b>
Likvidbeholdning ved periodens begynnelse	136	263	263
Likvidbeholdning ved periodens slutt	110	230	136

**Endringer i egenkapital**

Beløp i millioner kroner	Innskutt kapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital 31.12.14</b>	<b>465</b>	<b>1 837</b>	<b>2 302</b>
Periodens resultat	-	147	147
Utvidet resultat	-	12	12
Vedtatt utbytte	-	-130	-130
<b>Egenkapital 30.06.15</b>	<b>465</b>	<b>1 866</b>	<b>2 331</b>
Periodens resultat	-	-29	-29
Utvidet resultat i perioden	-	41	41
Egenkapitalkorreksjon	-	-2	-2
<b>Egenkapital 31.12.15</b>	<b>465</b>	<b>1 876</b>	<b>2 341</b>
Utvidet resultat i perioden	-	28	28
Vedtatt utbytte	-	-109	-109
Egenkapitalkorreksjon	-	1	1
<b>Egenkapital 30.06.16</b>	<b>465</b>	<b>1 796</b>	<b>2 261</b>

## Noter til regnskapet

### Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for Akershus Energi for 1. halvår 2016 er avsluttet pr. 30.06.16, og er utarbeidet etter internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS – International Financial Reporting Standards). Konsernregnskapet omfatter Akershus Energi AS med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Halvårsregnskapet for 2016 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 om delårsrapportering.

Ved utarbeidelsen av halvårsregnskapet for 2016 og anvendelsen av konsernets regnskapsprinsipper har ledelsen utøvd skjønn og benyttet estimater og forutsetninger som grunnlag for regnskapsposter. Prinsippanvendelse og beregningsmetoder er de samme som ble benyttet i siste årsregnskap (2015). Halvårsregnskapet gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap, og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2015.

Konsernregnskapet for 1. halvår 2016 er ikke revidert.

### Betydelige poster

Det kan være betydelige svingninger i markedspriser på kraft og valuta, og som et ledd i konsernets risikostrategi gjennomføres det økonomisk sikring av fremtidige kontantstrømmer ved bruk av finansielle kraftkontrakter og valutaterminkontrakter. Konsernet benytter ikke regnskapsmessig sikringsbokføring, og verdiendring på disse kontraktene føres over resultatet. Verdien på finansielle kraftkontrakter og valutaterminkontrakter (før skatt) inngått som ledd i økonomisk sikring er i 1. halvår 2016 endret med henholdsvis -111 millioner kroner for kraftkontrakter og +59 millioner kroner for valutaterminkontrakter. Realisert resultat på valutaterminkontrakter og verdiendring på finansielle kraftkontrakter og valutaterminkontrakter benyttet i økonomisk sikring av fremtidige kontantstrømmer er klassifisert som en del av driftsinntektene i resultatregnskapet.

Konsernet har valgt å ikke regnskapsføre (resultat og balanse) beregnet fremtidig konsesjonskraftforpliktelse, men å vise dette i note til regnskapet. Beregnet fremtidig forpliktelse for konsesjonskraft utgjør følgende (før skatt):

- Pr. 31.12.14: 287 millioner kroner
- Pr. 30.06.15: 209 millioner kroner
- Pr. 31.12.15: 211 millioner kroner
- Pr. 30.06.16: 294 millioner kroner

Økningen i beregnet forpliktelse 1. halvår 2016 forklares ved lavere forventet fremtidig rentenivå (diskonteringsrente) og forventning om økte kraftpriser.

Beregnet fremtidig forpliktelse for grunneiererstatninger er økt med 27 millioner (før skatt) 1. halvår 2016, hovedsakelig som følge lavere forventet fremtidig rentenivå (diskonteringsrente) og forventning om økte kraftpriser. Endringen i beregnet forpliktelse er resultatført og medtatt på linjen *Verdiendringer og andre (tap)/gevinster netto*.

**Spesifikasjon driftssegment er (beløp i millioner kroner)**

<b>30.06.16</b>	Vannkraft	Fjernvarme	Eiendom og infrastruktur	Øvrig	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter, eksterne	267,4	64,8	-	-	-	332,2
Herav urealiserte verdiendringer	-54,4	-	-	-	-	-54,4
Driftsinntekter, andre segment	4,1	0,4	-	12,9	-14,1	3,3
Energikostnad/vareforbruk	23,8	24,5	-	-	-	48,3
Lønn og personalkostnader	18,1	7,2	-	17,6	-	42,9
Av- og nedskrivninger	38,1	11,0	-	0,5	-	49,6
Verdiendringer og andre tap/gevinster	27,1	-	-	-	-	27,1
Andre driftskostnader	62,5	9,9	0,1	13,7	-14,1	72,1
<b>Driftsresultat</b>	<b>101,9</b>	<b>12,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-18,9</b>	<b>-</b>	<b>95,5</b>
Resultatandel TS	1,4	-	-1,9	-	-	-0,5
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>35,8</b>	<b>5,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>239,2</b>	<b>-250,1</b>	<b>28,5</b>
Eiendeler	4 169,5	724,2	50,7	2 924,9	-2 807,5	5 061,8
Gjeld	1 647,0	101,8	0,1	1 744,1	-692,1	2 800,9
Investeringer	89,3	5,7	-	0,5	-	95,5
Soliditet (%)	60,5 %	85,9 %	-	40,4 %	-	44,7 %
EBITDA <sup>1)</sup>	218,5	23,6	-0,1	-18,4	-	223,6
EBITDA-margin <sup>1)</sup>	80,5 %	36,2 %	-	-	-	66,7 %
Produksjon-og salgsvolum (GWh)	1 180	89	-	-	-	1 269
<b>30.06.15</b>	Vannkraft	Fjernvarme	Eiendom og infrastruktur	Øvrig	Eliminering	Konsern
Driftsinntekter, eksterne	451,1	54,6	-	0,1	-	505,8
Herav urealiserte verdiendringer	-0,7	-	-	-	-	-0,7
Driftsinntekter, andre segment	-	0,1	-	11,6	-12,5	-0,8
Energikostnad/vareforbruk	21,0	18,3	-	-	-	39,3
Lønn og personalkostnader	18,8	7,9	-	17,2	-	43,9
Av- og nedskrivninger	39,5	11,5	-	0,5	-	51,5
Verdiendringer og andre tap/gevinster	-23,0	-	-	-	-	-23,0
Andre driftskostnader	64,7	10,9	-	9,4	-12,5	72,5
<b>Driftsresultat</b>	<b>330,1</b>	<b>6,1</b>	<b>-</b>	<b>-15,4</b>	<b>-</b>	<b>320,8</b>
Resultatandel TS	-0,3	-	0,7	-	-	0,4
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>147,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-</b>	<b>146,8</b>
Eiendeler	4 582,3	836,2	42,3	3 165,0	-3 450,9	5 174,9
Gjeld	2 948,8	420,8	-	1 944,4	-2 470,5	2 843,5
Investeringer	120,0	1,8	-	-	-	121,8
Soliditet (%)	36 %	50 %	-	39 %	-	45 %
EBITDA <sup>1)</sup>	216,7	17,6	-	-14,9	-	219,4
EBITDA-margin <sup>1)</sup>	68 %	32 %	-	-	-	59 %
Produksjonsvolum (GWh)	1 216	75	-	-	-	1 291

<sup>1)</sup> EBITDA og EBITDA-margin er korrigert for urealiserte verdiendringer og vesentlige engangsposter

## **Transaksjoner med nærstående parter**

Det er 1. halvår 2016 vedtatt et utbytte på 109 millioner kroner til Akershus fylkeskommune, som ble utbetalt i juli 2016.

Fakturerte premier og tilskudd til konsernets pensjonsordning i Akershus interkommunale pensjonskasse utgjør 4,1 millioner kroner 1. halvår 2016. Av dette er 1,1 millioner kroner innbetalt mens resterende er trukket av premiefond. I tillegg er det i denne perioden innbetalt et kapitalinnskudd til pensjonskassen på 7,1 millioner kroner, og samlet innbetalt kapitalinnskudd utgjør 11,7 millioner kroner pr. 30.06.16.

Det er pr. 30.06.16 balanseført kortsiktig gjeld til andre nærstående parter på til sammen 1,6 millioner kroner med tillegg av utbytte på 109 millioner kroner.

## **Skatt**

Ved beregning av skattekostnaden i halvårsregnskapet er det benyttet beste estimat av den veide gjennomsnittlige skattesatsen som forventes for hele regnskapsåret. Skattekostnaden i resultatregnskapet er beregnet til alminnelig inntektsskatt på årets resultat med tillegg av estimert grunnrenteskatt.

## Erklæring fra styret og konsernsjef

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for Akershus Energi konsern for perioden 1. januar til 30. juni 2016 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står ovenfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Rånåsfoss, 25. august 2016

Einar Schiefloe  
Styreleder

Tron Erik Hovind  
Nestleder

Line Alfarrustad

Anne Strømmen Lycke

Rolf Jarle Aaberg

Bjørnar Petersen

Knut Asbjørn Pedersen

Jørn Myhrer  
Konsernsjef

## Definisjon nøkkeltall:

- **EBITDA:**  
Driftsresultat korrigert med av- og nedskrivninger
- **EBITDA-margin (%):**  
 $EBITDA / \text{Driftsinntekter}$
- **Engasjert kapital:**  
Egenkapital korrigert for urealiserte verdiendringer + rentebærende gjeld
- **Avkastning på engasjert kapital:**  
 $\text{Årets resultat før skatt korrigert for urealiserte verdiendringer} / \text{gjennomsnittlig engasjert kapital}$
- **Rentedekningsgrad:**  
 $\text{Resultat før skatt} + \text{rentekostnader} / \text{rentekostnader}$
- **Egenkapitalrentabilitet (%):**  
 $\text{Årets resultat etter skatt} / \text{gjennomsnittlig egenkapital}$
- **FFO (funds from operations):**  
 $EBITDA \text{ justert for urealiserte verdiendringer} + \text{finansinntekter} + \text{utbytte fra tilknyttede selskap} - \text{betalt skatt}$

## Akershus Energi AS

Pausvegen 6  
1927 Rånåsfoss

Telefon: +47 63 82 33 00

[www.akershusenergi.no](http://www.akershusenergi.no)

