Hafslund

AKSJONÆRRAPPORT 2. KVARTAL 2016

Innhold:

Hovedpunkter	3
Konsernsammendrag	4
Forretningsområder	6
Andre forhold og framtidsutsikter	9
Kvartalsregnskap	10
Noter til regnskapet	13
Erklæring fra styret og konsernsjef	16
Historisk informasjon	17
Finanskalender og investorinformasjon	18

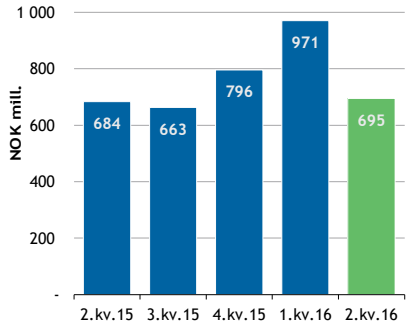
Hovedpunkter 2. kvartal 2016

- 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 for 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 1,4 mrd i investeringer siste 12 mnd.

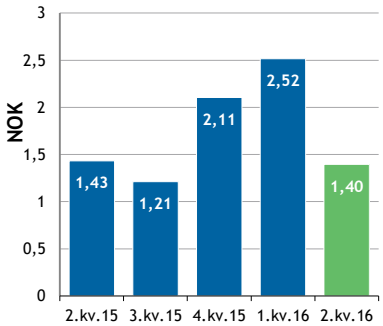
Resultat per aksje

1,40 kr

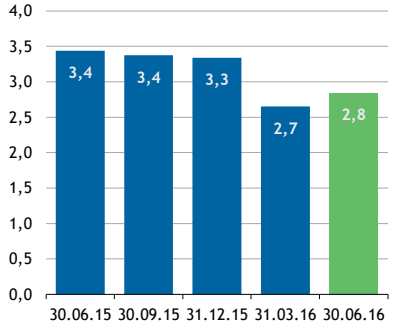
EBITDA



Resultat per aksje



Netto gjeld / EBITDA siste 12 mnd



Nøkkeltall

2. kv 15	2. kv 16	Resultat (NOK millioner)	Hittil 16	Hittil 15
2 610	**2 779**	Salgsinntekter	**7 001**	6 387
684	**695**	EBITDA	**1 666**	1 461
452	**470**	Driftsresultat	**1 212**	1 025
403	**414**	Resultat før skatt og solgt virksomhet	**1 096**	909
279	**273**	Resultat etter skatt	**763**	636
		Kapitalforhold		
32 %	**36 %**	Egenkapitalandel	**36 %**	32 %
9 887	**8 896**	Netto rentebærende gjeld	**8 896**	9 887
		Per aksje (NOK)		
1,43	**1,40**	Resultat	**3,91**	3,26
0,8	**1,4**	Kontantstrøm fra driften	**9,6**	8,6
		Andre nøkkeltall		
19	**21**	Inntekt vannkraftproduksjon (øre/kWh)	**23**	21
4 026	**3 856**	Energileveranse Nett (GWh)	**10 458**	10 160
278	**262**	Fjernvarmeproduksjon (GWh)	**984**	905
944	**930**	Vannkraftproduksjon (GWh)	**1 548**	1 559
3 895	**3 985**	Strømsalg (GWh)	**10 618**	9 672

Tall i norske kroner om ikke annet er spesifisert. Tall for 2015 er oppgitt i parentes.

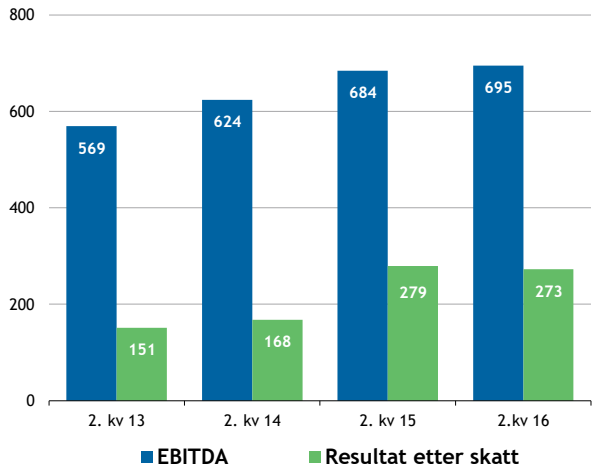
Resultat 2. kvartal

Hafslund hadde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 695 mill (684 mill) i kvartalet. Sesongmessig preges resultatet for 2. kvartal av høy vannkraftproduksjon og lav energietterspørsel. Nettvirksomheten hadde resultatfremgang mot fjoråret som følge av stabil drift, få driftsforstyrrelser og reduserte driftskostnader. Den uveide spotprisen for kraft på Nord Pool for prisområde NO1 var 21 øre/kWh (17 øre/kWh) i kvartalet. Forretningsområdet Marked fortsetter kundeveksten og fikk 8 000 nye kunder i kvartalet. Hafslund oppnådde et driftsresultat på 470 mill i 2. kvartal, en økning på 18 mill fra fjoråret.

Finanskostnadene var 56 mill (49 mill) i kvartalet. Finanskostnadene inkluderer en agio på 10 mill (9 mill). Videre har økte forwardrenter endret markedsverdien på den delen av låneporteføljen som regnskapsføres til virkelig verdi, noe som har redusert finanskostnadene med 17 mill (33 mill). Hafslund har en netto rentebærende gjeld på 8,9 mrd og en gjennomsnittlig kupongrente på 3,4 prosent for låneporteføljen ved utgangen av 1. halvår.

Skattekostnaden på 141 mill (124 mill) inkluderer grunnrenteskatt for vannkraftvirksomheten på 44 mill (12 mill). Dette gir en effektiv skattesats på 34 prosent (31 prosent) i forhold til resultat før skatt. Resultat etter skatt ble 273 mill (279 mill) for 2. kvartal, og tilsvarer et resultat per aksje på 1,40 kroner (1,43 kroner).

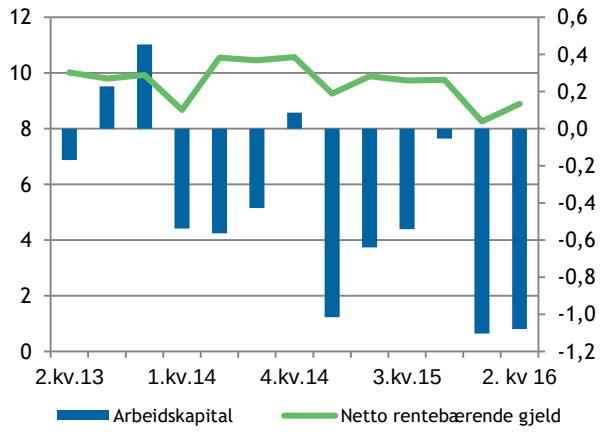
Resultat 2. kvartal 2013 - 2016
(mill.)



Kontantstrøm 2. kvartal

Kontantstrømmen fra driften på 265 mill i 2. kvartal (148 mill) inkluderer 52 mill i økt arbeidskapital i kvartalet. Økningen, til tross for sesongmessig lavere energietterspørsel, skyldes i hovedsak at betaling av elavgift for 1. termin 2016 på 877 mill (754 mill) var høyere enn fjoråret på grunn av en kaldere januar med høy energietterspørsel. Ved utgangen av 1. halvår var det en positiv arbeidskapital på 1079 mill (639 mill). EBITDA på 695 mill i 2. kvartal er 378 mill høyere enn kontantstrøm fra driften før arbeidskapitalendring. Dette skyldes i hovedsak betaling av renter og skatt på til sammen 310 mill. Av drifts,- og ekspansjonsinvesteringene på 314 mill (271 mill) utgjør 209 mill (211 mill) nettvirksomheten og 62 mill (5 mill) produksjonsvirksomheten. Sammen med 586 mill i utbetalt utbytte har dette bidratt til en økning av netto rentebærende gjeld med 0,6 mrd i kvartalet. Netto rentebærende gjeld var 8,9 mrd ved utgangen av 1. halvår 2016. Grafen nedenfor viser utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital de siste 13 kvartalene.

Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital (mrd.)



Hafslund opprettholder solide finansielle nøkkeltall og har netto gjeld/EBITDA på 2,8x ved utgangen av 1. halvår. Dette er en reduksjon på 0,6x fra fjoråret og en svak økning fra forrige kvartal. Hafslund har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommiterte trekkfasiliteter. Ubenyttede trekk-fasiliteter var 3,8 mrd ved utgangen halvåret, noe som anses tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld de kommende 12 måneder.

Sammendrag 1. halvår 2016

Hafslund fikk et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 1666 mill i 1. halvår 2016, en økning på 205 mill fra fjoråret. Alle forretningsområdene har solid drift og resultatframgang. Høyere energietterspørsel, kundevekst, kostnadsreduksjoner og noe høyere kraftpriser bidrar til framgangen. Kraftprisen på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 22 øre/kWh (20 øre/kWh) i 1. halvår.

Finanskostnadene på 115 mill (116 mill) er på linje med fjoråret. Redusert finanskostnad som følge av 0,4 %-poeng lavere kupongrente, 1,0 mrd i redusert rentebærende gjeld og økt agio ved styrket kronekurs, oppveies av endret verdiendring på låneporteføljen mot fjoråret. Finanskostnadene er positivt påvirket med 26 mill (60 mill) som følge av at økte forwardrenter i 1. halvår endrer markedsverdien av den del av låneporteføljen som vurderes til virkelig verdi. Hafslund har en netto rentebærende gjeld på 8,9 mrd (9,9 mrd) og en gjennomsnittlig kupongrente på 3,4 prosent (3,8 prosent) ved utgangen av halvåret.

Resultat før skatt på 1096 mill er en forbedring på 187 mill mot fjoråret. Skattekostnaden på 333 mill (272 mill) gir en effektiv skattesats på 30 prosent (30 prosent) i forhold til resultat før skatt. Skattekostnaden inkluderer en grunnrenteskatt for kraftproduksjonsvirksomheten på 66 mill (27 mill) som er en økning mot fjoråret som følge høyere spotpriser for kraft, lavere driftskostnader og økt skattesats. Resultat etter skatt på 763 mill, er en forbedring på 20 prosent mot fjoråret og tilsvarer et resultat per aksje på 3,91 kroner (3,26 kroner).

Kontantstrømmen fra driften var 1879 mill i 1. halvår og inkluderer kapitalfrigjøring fra redusert arbeidskapital på 864 mill (763 mill). EBITDA på 1666 mill for halvåret er 651 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendringen. Dette består hovedsakelig av betaling av skatt og renter på til sammen 590 mill. Med netto investeringer på 422 mill og utbetaling av utbytte på 586 mill, har dette bidratt til en reduksjon på 0,9 mrd i netto rentebærende gjeld i løpet av halvåret.

Risiko- og usikkerhetsfaktorer neste 6 måneder

Markedsprisen på kraft er, sammen med energietterspørsel og energiproduksjon, de viktigste verdidriverne som i vesentlig grad kan påvirke konsernets resultatutvikling for 2. halvår. Temperaturen påvirker energietterspørselen etter fjernvarme og strøm, samt energileveransen for nettvirksomheten. Kraftprisen påvirker i særlig grad kraftproduksjon og varmevirksomheten, der samlet årstakt for driftsresultat endres omlag 210 mill og resultat etter skatt omlag 105 mill ved endring i oppnådd kraftpris på 5 øre/kWh. Hafslund sikrer løpende deler av vannkraft- og fjernvarmeproduksjonen for å redusere kraftprisrisiko. Nettvirksomsomheten sitt resultat påvirkes, i tillegg til overført volum (temperatur), også av kraftprisen gjennom kostnaden til energikjøp for å dekke energitapet i nettet.

Forretningsområdene 2. kvartal

> Nett

NOK millioner	2. kv 16	2. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
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

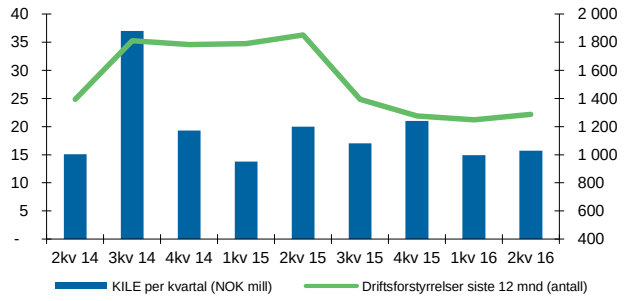
Forretningsområdet Nett hadde salgsinntekter på 1115 mill (1053 mill) i kvartalet. Omsetning og resultat inkluderer en gevinst på 14 mill fra salg av en tomt. Energileveransen på 3 856 GWh er ned 4 prosent fra fjoråret som følge av noe varmere vær i kvartalet. Kostnader til overliggende nett (Statnett) og energikjøp/nettap på til sammen 381 mill, er en økning på 44 mill fra fjoråret. Dette ga et brutto dekningsbidrag på 734 mill (715 mill) for 2. kvartal.

Driftskostnadene på 335 mill i kvartalet er 49 mill lavere enn fjoråret. Reduksjonen må ses i sammenheng med lavere driftskostnader, integrasjonskostnader i fjorårets kvartal, samt effekt fra et igangsatt prosjekt knyttet til kostnads-effektivisering. EBITDA på 400 mill i 2. kvartal er 68 mill høyere enn fjoråret.

Hafslund Nett er blant de nettselskapene i Norge med best leveringssikkerhet. Grafen under viser utvikling i driftsforstyrrelser (høyre akse) og KILE-kostnad (venstre akse). KILE er justering av inntektsrammen for ikke-levert energi.

KILE-kostnad og driftsforstyrrelser

.



Det har vært stabile driftsforhold og relativt liten tordenaktivitet i kvartalet. KILE-kostnadene var 16 milli kvartalet, en nedgang på 4 mill fra fjoråret. Rullerende antall driftsforstyrrelser siste 12 mnd har vært på et stabilt lavt nivå i de siste kvartalene.

Investeringene var 209 mill (211 mill) i kvartalet. AMS prosjektet går som planlagt. Pilot 2 er gjennomført med utrulling av 8000 målere, der utrullingsorganisasjonen, logistikk, samt kommunikasjon og innsamlingssystem ble testet. Full utrulling av målere vil i henhold til plan starte i august. Akkumulerte investeringer for AMS prosjektet var 393 mill per 30. juni 2016.

Med normal energietterspørsel ut året, dagens nett tariffer og forward kraftpriser, synergiuttak fra innfusjonering av nettvirksomhet kjøpt i 2014, samt planlagt vedlikeholds-aktivitet, forventes driftsresultatet for 2016 å bli om lag 20 prosent høyere enn det var i 2015.

> Varme

NOK millioner	2. kv 16	2. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Salgsinntekter	**126**	131	**671**	570
Brutto dekningsbidrag	**79**	79	**424**	336
EBITDA	**5**	19	**290**	220
Driftsresultat	**(30)**	(17)	**220**	149
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	**36**	30	**46**	38
Fjernvarmeproduksjon (GWh)	**262**	278	**984**	905
Investeringer	**27**	20	**41**	30

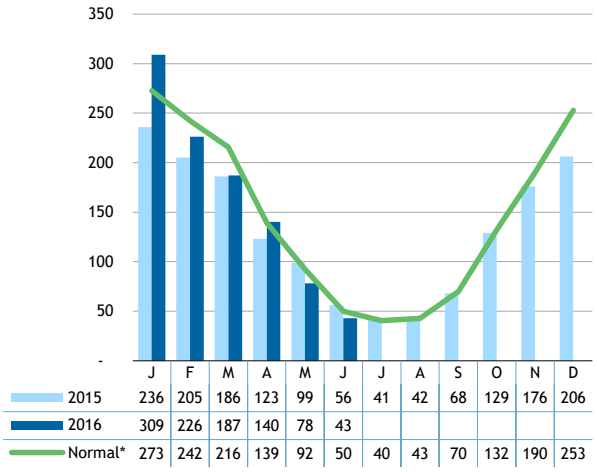
Forretningsområdet Varme hadde salgsinntekter på 126 mill i kvartalet (131 mill). Sammenlignet med fjoråret reflekterer omsetningen lavere fjernvarmeleveranse og negativt resultat fra sikringshandel, mens høyere kraftpris for prisområde NO1 bidrar positivt til fjernvarmeinntekten. Brutto dekningsbidrag på 79 mill for kvartalet er på nivå med fjoråret. Driftskostnadene på 74 mill (61 mill) reflekterer høyere vedlikeholdsaktivitet mot fjoråret og prosjektkostnader knyttet til forbedringstiltak. Dette ga et driftsresultat på -30 mill (-17 mill) i et kvartal med lav energietterspørsel.

Energimiks og energipriser	2. kv 16	2. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Avfall (GWh)	**211**	214	**518**	498
Varmepumpe (GWh)	**20**	24	**73**	81
Pellets (GWh)	**4**	0	**36**	41
Elektrisitet (GWh)	**25**	37	**317**	266
Bioolje, naturgass, olje (GWh)	**2**	2	**40**	19
Sum fjernvarmeproduksjon (GWh)	**262**	278	**984**	905
Brenselskostnad (øre/kWh)	**18**	19	**27**	26
Snitt fjernvarmeinntekt (øre/kWh)	**55**	48	**72**	65
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	**36**	30	**46**	38

Fjernvarmeproduksjonen på 262 GWh er 16 GWh lavere enn fjoråret som følge av et noe varmere vær i kvartalet. Tilfredsstillende drift av grunnlastanleggene ga

brenselskostnad på 18 øre/kWh, noe som er 1 øre/kWh lavere enn fjoråret. Gjennomsnittlig fjernvarmeinntekt (øre/kWh) inkludert avgifter, var 55 øre/kWh, en økning på 7 øre/kWh fra fjoråret. Fjernvarmeinntekten er regulert i forhold til prisen for elektrisk oppvarming til sluttbruker inkl. nettleie og avgifter. Økningen i fjernvarmeinntekten skyldes høyere kraftpriser, økt el-avgift (+1,5 øre/kWh) og økt nettleie. Den volumveide kraftprisen var 21 øre/kWh i kvartalet, noe som er 4 øre/kWh høyere enn fjoråret. Dette ga et brutto dekningsbidrag på 36 øre/kWh, en økning på 6 øre/kWh fra fjorårets kvartal.

Fjernvarme - månedlig produksjonsprofil (GWh)



	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
2015	236	205	186	123	99	56	41	42	68	129	176	206
2016	309	226	187	140	78	43						
Normal*	273	242	216	139	92	50	40	43	70	132	190	253

* Normal = forventet produksjon i 2016 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år), samt eksisterende og planlagte kundetilknytninger.

Hafslund prissikrer deler av fjernvarmeproduksjonen. Det vises til note 4 senere i aksjonærrapporten for omtale av sikringspolicyen. I 2. kvartal utgjorde sikringsandelen 79 prosent (154 GWh) og ga et resultat på -4 mill (5 mill). Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon i forhold til netto kraftpriseksponering for fjernvarmevirksomheten for den kommende seks måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 30.06.16	50%
Sikringspris minus markedspris notert 30.06.16 (øre/kWh)	-0,3

Investeringene på 27 mill i kvartalet gjelder både tilknytning av nye fjernvarmekunder og reinvesteringer i fjernvarmenettet og produksjonsanleggene. I 1. halvår er det tilknyttet nye fjernvarmekunder med et årlig fjernvarmebehov på 10 GWh (4 GWh). Det er normalt lav aktivitet på kundetilknytninger i 1. halvår. Forretningsområdet Varme hadde en engasjert kapital på 4,5 mrd ved utgangen av 1. halvår.

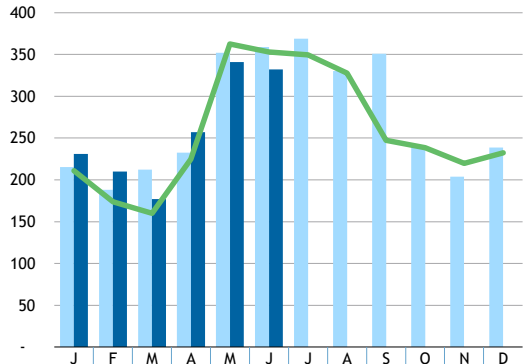
> Produksjon

NOK millioner	2. kv 16	2. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Salgsinntekter	**199**	176	**352**	327
EBITDA	**147**	117	**242**	181
Driftsresultat	**136**	105	**221**	158
Inntekter (øre/kWh)	**21**	19	**23**	21
Resultat fra sikringshandel	**2**	24	**15**	35
Produksjon (GWh)	**930**	944	**1 548**	1 559
Investeringer	**62**	5	**127**	16

Forretningsområdet Produksjon hadde salgsinntekter på 199 mill (176 mill) i kvartalet. Dette er en økning på 13 prosent fra fjoråret i hovedsak som følge av høyere kraftpris (inntekt). Driftsresultatet på 136 mill er en økning på 31 mill fra fjoråret drevet av økt kraftpris (inntekt) og lavere driftskostnader, til tross for noe lavere produksjon. Aktivering av personalkostnader for ansatte i Vamma 12 prosjektet, relatert til bygging av nytt aggregat, samt forprosjekteringskostnader i fjorårets kvartal, bidrar til 7 mill i reduserte driftskostnader mot fjoråret.

Vannkraftproduksjonen på 930 GWh er henholdsvis 1 prosent lavere enn normalen og 14 GWh lavere enn fjoråret. Spotprisen for kraft på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 21 øre/kWh i kvartalet, opp 25 prosent fra fjoråret. Oppnådd inntekt ble 21 øre/kWh (19 øre/kWh) i kvartalet og inkluderer resultat fra sikringshandler på 2 mill (24 mill). Sikringsgraden var gjennomsnittlig 40 prosent i 2. kvartal. Det ble solgt 57 GWh konsesjons- og erstatningskraft til en gjennomsnittlig pris på 15 øre/kWh (15 øre/kWh) i kvartalet.

Vannkraft - månedlig produksjonsprofil (GWh)



	J	F	M	A	M	J	J	A	S	O	N	D
2015	215	188	212	233	352	359	369	330	351	239	204	239
2016	231	210	177	257	341	332						
Normal	211	174	160	225	363	353	350	328	247	238	220	232

Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Hafslund prissikrer deler av vannkraftproduksjonsvolumet. Det vises til note 4 for omtale av sikringspolicyen. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon for den kommende 6 måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 30.06.16	37 %
Sikringspris minus markedspris notert 30.06.16 (øre/kWh)	0,3

Ved utgangen av 1. halvår var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 82 prosent av normalnivået, og den samlede lagrede energien utgjorde 889 GWh. Basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal værsituasjon, forventes en produksjon i 3. kvartal 2016 på om lag 870 GWh, noe som er 6 prosent under normalen.

Investeringene på 62 mill (5 mill) i kvartalet gjelder hovedsakelig det nye aggregatet i Vamma. Arbeidet med utvidelse av Vamma kraftverk med aggregat Vamma 12 følger planen mot ferdigstillelse til vårflommen 2019. Pågående arbeider er hovedsakelig sprengning, uttak av steinmasser og bergsikring, etterfulgt av betongarbeider og oppbygging av selve stasjonen. Utover vinteren 2017 vil de første leveransene av mekaniske komponenter til blant annet turbinen, inntaksluker og varegrind monteres. Akkumulert investering til Vamma 12 var 248 mill ved utgangen av 1. halvår. Forretningsområdet Produksjon har en engasjert kapital på 4,6 mrd ved utgangen av 1. halvår.

> Marked

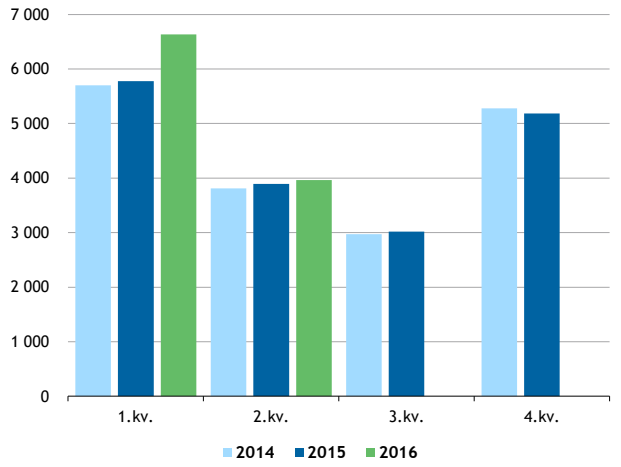
NOK millioner	2. kv 16	2. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Salgsinntekter	**1 368**	1 247	**3 721**	3 348
Brutto dekningsbidrag	**401**	367	**866**	776
EBITDA	**124**	137	**332**	323
Driftsresultat	**99**	116	**285**	282
- driftsresultat strømsalgsvirksomhet	**83**	101	**266**	230
- driftsresultat støttefunksjoner mm	**17**	16	**19**	52
Antall kunder (i 1.000)	**1 080**	1 062	**1 080**	1 062
Strømsalg (GWh)	**3 985**	3 895	**10 618**	9 672

Forretningsområdet Marked hadde salgsinntekter på 1368 mill i 2. kvartal, en økning på 10 prosent mot fjoråret. Dette reflekterer 18 000 flere kunder og noe høyere kraftpriser mot fjoråret. Volumøkningen på 90 GWh mot fjoråret skyldes flere kunder og økt satsning på bedriftsmarkedet i Sverige.

Det ble solgt 3 985 GWh i kvartalet, en økning på 2 prosent fra fjoråret. Hafslund har 1 080 000 kunder ved utgangen av 2. kvartal, hvorav 354 000 kunder utenfor Norge. Det var en kundevekst på 8 000 i kvartalet og 30 000 i løpet av 1. halvår.

Driftsresultatet på 99 mill (116 mill) er et tilfredsstillende resultat i et kvartal med normalt lav energietterspørsel. Driftsresultatet på 83 mill (101 mill) for strømsalgsvirksomheten tilsvarer et driftsresultat på om lag 76 kroner (95 kroner) per kunde for kvartalet. Resultatet reflekterer noe lavere strømmarginer, høyere salgs og markedsaktiviteter, samt noe høyere driftskostnader mot fjoråret. Resultatet inkluderer 16 mill (-1 mill) i verdiendring av kraftderivater som i henhold til regnskapsreglene (IFRS) må regnskapsføres til markedsverdi. Det vises til note 4 for nærmere omtale av regnskapsmessig behandling av sikring av sluttbrukerkontrakter.

Strømsalg - volum
(GWh)



Marked har en engasjert kapital på 1,5 mrd ved utgangen av 1. halvår. Engasjert kapital vil i stor grad variere med endringer i arbeidskapitalbinding gjennom året som følge av samlet energietterspørsel og nivå på engrosprisene for kraft på Nord Pool Spot.

> Annen virksomhet

NOK millioner	2. kv 16	2. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Konsernfunksjoner	**(11)**	(7)	**(24)**	(25)
Øvrig virksomhet	**18**	42	**17**	63
Driftsresultat annen virksomhet	**8**	35	**(7)**	37

Samlet driftsresultat for annen virksomhet var 8 mill (35 mill) i kvartalet. Resultat fra øvrig virksomhet på 18 mill gjelder i hovedsak resultat fra den tilknyttete investeringen i Fredrikstad Energi AS (49 prosent).

Andre forhold

> Aksjonæroversikt 30. juni 2016

('000)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo kommune	67 525	37 343	104 868	53,7 %
Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34,1 %
Kommunal Landspensjonskasse	5 327	3 953	9 280	4,7 %
MP Pensjon PK	5	1 929	1 934	1,0 %
Folketrygdfondet	74	784	858	0,4 %
Greenwich Land Securities AS	84	323	408	0,2 %
Nordnet	70	335	405	0,2 %
JP Morgan Chase Bank	20	336	356	0,2 %
New Alternatives Fund, Inc	328		328	0,2 %
Skandinavisk Enskilda banken	26	254	280	0,1 %
Sum 10 største	111 312	73 965	185 277	94,9 %
Andre aksjonærer	4 116	5 793	9 909	5,1 %
Total	115 428	79 758	195 186	100 %

Børsverdien til Hafslund på Oslo Børs var 13,3 mrd per 30. juni 2016 basert på en kurs på 68,50 kroner for A-aksjen og 68,00 kroner for B-aksjen. Hafslund ASA hadde 6305 aksjonærer og eier selv 263 289 egne B-aksjer og 1 egen A-aksje ved utgangen av juni 2016.

Framtidsutsikter

Hafslund er et rendyrket energi- og infrastrukturselskap med ledende posisjoner som Norges største nett-, fjernvarme- og strømsalgsselskap, og en mellomstor kraftprodusent. Den regulerte nettvirksomheten utgjør omlag halvparten av Hafslunds engasjerte kapital. Nettvirksomheten sikrer Hafslund stabil avkastning i en periode preget av lave kraftpriser og usikre økonomiske tider.

De neste årene vil nett- og strømsalgsvirksomhet stå overfor betydelige regulatoriske endringer med innføring av AMS og større skille mellom nettvirksomhet og strømsalgsvirksomhet. Strømsalgsvirksomheten er svært konkurranseutsatt, og lønnsomhet og vekst er betinget av selskapets evne til ytterligere å utvikle og forbedre virksomheten. Strømsalgsvirksomheten har en langsiktig nordisk vekststrategi. Vekststrategien for strømsalgsvirksomheten står fast selv om den planlagte børsnoteringen av forretningsområdet Marked ikke vil bli gjennomført som planlagt i 2016.

Inntjeningen for nettvirksomheten over tid påvirkes av egen kostnadseffektivitet i forhold til resten av nettbransjen, utvikling i rentenivået, i tillegg til endringer i de offentlige reguleringene. Inntjeningen til forretningsområdene Produksjon og Varme er direkte påvirket av kraftprisutviklingen og produksjonsvolumet. Ved utgangen av 1. halvår 2016 var notert kraftpris for prisområde NO1 for levering av kraft i 2016 (spotpris 1. halvår og terminpriser ut året) på 22 øre/kWh mot 18 øre/kWh i 2015.

Hafslund vil øke investeringsnivået betydelig de neste tre årene. I tillegg til løpende drifts- og vekstinvesteringer, preges investeringsnivået av investering i AMS på nærmere 2,4 mrd og bygging av et nytt aggregat i Vamma med en investeringsramme på 920 mill fram mot 2019. Sammenlignet med gjennomsnittlig årlig investeringsnivå (eks oppkjøp) på 1,0 mrd for årene 2013 til 2015, ventes årlig gjennomsnittlig investeringsnivå å øke rundt 80 prosent for årene 2016 til 2018.

Årsresultatet for 2016 antas å være på nivå med 2015, til tross for 20 prosent høyere resultat mot fjoråret for 1. halvår. Dette må blant annet ses i sammenheng med at årsresultatet for 2015 inkluderer netto positive engangsforhold på 158 mill.

Konsernet har en strategi om å videreføre organisk og strukturell vekst som støtter opp om utviklingen av konsernets virksomhet. Strategien skal understøtte konsernets langsiktige utbyttepolitikk som er å utbetale stabile utbytter som over tid tilsvarer minst 50 prosent av årsresultatene.

Oslo, 11. juli 2016

Hafslund ASA

Styret

> Sammendratt resultat

2. kv 15	2. kv 16	NOK millioner	Hittil 16	Hittil 15
2 610	**2 779**	Salgsinntekter	**7 001**	6 387
(1 295)	**(1 451)**	Kjøp av varer og energi	**(4 041)**	(3 605)
1 315	**1 328**	**Brutto dekningsbidrag**	**2 959**	2 781
49	**82**	Resultat finansielle aktiva	**79**	60
(249)	**(211)**	Personalkostnader	**(453)**	(512)
(430)	**(504)**	Andre driftskostnader	**(920)**	(868)
684	**695**	**EBITDA**	**1 666**	1 461
(206)	**(225)**	Avskrivninger	**(454)**	(410)
(26)	**-**	Nedskrivninger	**-**	(26)
452	**470**	**Driftsresultat**	**1 212**	1 025
(81)	**(73)**	Rentekostnader med mer	**(142)**	(176)
33	**17**	Verdiendring låneportefølje	**26**	60
(49)	**(56)**	**Finanskostnader**	**(115)**	(116)
403	**414**	**Resultat før skatt og solgt virksomhet**	**1 096**	909
(124)	**(141)**	Skattekostnad	**(333)**	(272)
279	**273**	**Resultat etter skatt**	**763**	636
1,43	**1,40**	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	**3,91**	3,26

> Sammendratt utvidet resultat

279	**273**	**Resultat etter skatt**	**763**	636
78	**(44)**	Verdiendring sikringskontrakter	**(81)**	121
9	**(16)**	Omregningsdifferanser	**(37)**	(3)
(21)	**11**	Skatt	**20**	(33)
66	**(49)**	**Sum poster som senere vil reklassifiseres til resultatet**	**(98)**	85
-	**(3)**	Endring estimat pensjoner	**(3)**	-
-	**1**	Skatt	**1**	-
-	**(2)**	**Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet**	**(2)**	-
345	**222**	**Utvidet resultat i perioden, fordelt på:**	**663**	720
345	**221**	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	**663**	720
(0)	**0**	Resultat til minoritetene	**1**	(0)
345	**222**	Utvidet resultat etter skatt	**663**	720

> Sammendratt balanse

NOK millioner	30.06.16	30.06.15	31.03.16	31.12.15
Immaterielle eiendeler	**2 909**	2 956	2 923	2 933
Varige driftsmidler	**19 404**	19 074	19 310	19 302
Finansielle eiendeler	**593**	1 046	761	841
Fordringer og varer	**1 615**	1 866	2 420	2 752
Bankinnskudd	**527**	265	1 676	724
Eiendeler	**25 048**	25 207	27 090	26 552
Egenkapital (majoritet)	**9 093**	8 139	9 448	9 009
Egenkapital (minoritet)	**3**	15	4	4
Avsetning for forpliktelser	**3 663**	4 018	3 613	3 528
Langsiktig rentebærende gjeld	**7 409**	8 485	8 332	8 330
Kortsiktig rentebærende gjeld	**2 059**	1 723	1 653	2 156
Kortsiktig rentefri gjeld	**2 821**	2 827	4 040	3 526
Gjeld og egenkapital	**25 048**	25 207	27 090	26 552

> Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Hittil 16	Året 15
Egenkapital inngang til perioden	**9 013**	7 877
Utvidet resultat i perioden	**663**	1 646
Endring egne aksjer	**-**	9
Utbytte	**(587)**	(487)
Endring minoritetsinteresser	**-**	(13)
Andre egenkapitaleffekter	**7**	(19)
Egenkapital ved utgangen av perioden	**9 096**	9 013

> Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	2. kv 16	2. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
EBITDA	**695**	684	**1 666**	1 461
Betalte renter	**(84)**	(105)	**(228)**	(278)
Betalt skatt	**(226)**	(123)	**(362)**	(228)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	**(68)**	(18)	**(61)**	(24)
Endring kundefordringer med mer	**768**	519	**1 040**	866
Endring driftskreditter med mer	**(820)**	(808)	**(176)**	(120)
Kontantstrøm fra driften	**265**	148	**1 879**	1 676
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	**(314)**	(271)	**(550)**	(476)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	**7**	-	**128**	-
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	**(307)**	(271)	**(422)**	(476)
Endring rentebærende gjeld & fordringer	**(521)**	(185)	**(1 068)**	(1 190)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	**(586)**	(487)	**(586)**	(487)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	**(1 107)**	(672)	**(1 654)**	(1 677)
Endring bank i perioden	**(1 149)**	(795)	**(197)**	(477)
Bankinnskudd inn i perioden	**1 676**	1 060	**724**	743
Bankinnskudd ut av perioden	**527**	265	**527**	265

> Segmentrapportering

2. kv 15	2. kv 16	NOK millioner	Hittil 16	Hittil 15
1 053	**1 115**	Nett	**2 296**	2 124
131	**126**	Varme	**671**	570
176	**199**	Produksjon	**352**	327
1 247	**1 368**	Marked	**3 721**	3 348
3	**(29)**	Annen virksomhet /elimineringer	**(39)**	19
2 610	**2 779**	**Sum salgsinntekter**	**7 001**	6 387
20	**11**	Nett	**17**	35
1	**(0)**	Varme	**-**	4
2	**-**	Produksjon	**-**	2
58	**53**	Marked	**102**	112
84	**60**	Annen virksomhet	**121**	166
165	**123**	**Salg mellom segmentene**	**240**	319
212	**256**	Nett	**493**	398
(17)	**(30)**	Varme	**220**	149
105	**136**	Produksjon	**221**	158
116	**99**	Marked	**285**	282
35	**8**	Annen virksomhet / elimineringer	**(7)**	37
452	**470**	**Sum driftsresultat**	**1 212**	1 025

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 2. kvartal og første halvår 2016, avsluttet per 30. juni 2016, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som fastsatt av EU og består av Hafslund ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper. Delårsrapporten er ikke revidert og avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap, og må derfor ses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2015. Anvendte regnskapsprinsipper og beregningsmetoder i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2015.

2) Nettvirksomhet – inntektsramme og mer/mindreinntekt

✓ Tillatt inntekt for året

Distribusjon av elektrisk kraft skjer via nett som representerer naturlige monopol innenfor den enkelte nettvirksomhets geografiske område. Norges Vassdrags- og Energidirektorat (NVE) fastsetter derfor en inntektsramme som representerer det inntektsnivået nettvirksomheten tillates å kreve inn i nettleie og som skal gi en rimelig avkastning på investert kapital, samt dekning for normale drifts- og vedlikeholdskostnader. Regulert inntektsramme, med tillegg for viderefakturering av kostnader fra overliggende nett (Statnett), benevnes tillatt inntekt og gis for året under ett.

✓ Faktisk inntekt for året

Faktiske inntekter (tariff inntekt) til et nettselskap består av de til enhver tid fastsatte tariffer, effektuttak og faktisk overført energivolum i nettselskapets forsyningsområde. I henhold til IFRS baserer inntektsføringen i nettvirksomheten seg på faktiske inntekter for året og ikke tillatt inntekt som beskrevet over. Tariffene, eller nettleien, blir imidlertid fastsatt med utgangspunkt i at faktisk inntekt over tid skal tilsvare tillatt inntekt for nettvirksomheten.

✓ Mer- eller mindreinntekt for året

Tillatt inntekt vil normalt sett avvike fra faktisk inntekt for året grunnet blant annet at vær og temperaturforhold påvirker overført energivolum i nettet. Er faktisk inntekt høyere enn tillatt inntekt oppstår merinntekt og motsatt for mindreinntekt. Mer- eller mindreinntekt defineres i henhold til IFRS som en regulatorisk gjeld eller eiendel som ikke kvalifiserer til balanseføring. Begrunnelsen for dette er at det ikke er inngått kontrakt med en bestemt kunde, og at fordringen eller gjelden i teorien er betinget av en framtidig leveranse.

Ved utgangen av 2015 hadde nettvirksomheten en akkumulert merinntekt på 873 mill. Akkumulert merinntekt ventes å bli betydelig redusert i 2016 blant annet som følge av en positiv engangskompensasjon etter innfusjoneringen av nettvirksomhet i Østfold i 2014. Kompensasjonen kalles harmoniinntekt og er en engangskompensasjon som gis av NVE for å oppveie for at NVE reduserer fremtidig inntektsramme for det fusjonerte selskapet. Hafslund Nett har søkt NVE om å få godkjent en harmonieffekt på 570 mill. NVE har ikke tatt stilling til søknaden.

3) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 2. kvartal 2016 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 9 654 mill, hvorav 7 295 mill er langsiktig gjeld og 2 359 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultateffekt på 17 mill i 2. kvartal 2016. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en resultateffekt på 1 mill i 2. kvartal 2016. I 2. kvartal 2016 hadde Hafslunds kredittspreader en reduksjon på ca 10 basispunkter for løpetider under 1 år og en reduksjon på ca 25 til 30 basispunkter for lengre løpetider. Nibor- og swaprentene steg med inntil 10 basispunkter for løpetider opp til 4 år og falt med inntil ca 10 basispunkter for lengre løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl. Hafslunds kredittspreader) var nær uendret for løpetider under 1 år, falt med 15 til 25 basispunkter for løpetider 1 til 4 år og falt med rundt 30 basispunkter for lengre løpetider.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som resultat finansielle aktiva i driftsresultatet. Hafslund har ikke finansielle covenants knyttet til låneavtalene.

Hafslund har en trekkfasilitet på 3 600 mill bestående av et syndikat på seks nordiske banker som løper til 2018. Hafslund har oppnådd fordelaktige betingelser og det er ingen finansielle covenants i låneavtalen. Trekkfasiliteten skal benyttes som en generell likviditetsreserve. I tillegg har Hafslund en kassekreditt i Nordea på 200 mill. som var ubenyttet per 30. juni 2016.

Hafslund har virksomheter som gjennomfører transaksjoner som er eksponert for svingninger i valutakurs. Dette gjelder i særdeleshet handel med kraft og kraftderivater i EUR og SEK. Konsernets sentrale finansavdeling er på vegne av de operative enhetene ansvarlig for å styre samlet valutaeksponering, og gjennomfører alle transaksjoner mot markedet. Ved låneopptak i utenlandsk valuta sikres hovedstol og basisrente med basisswap på opptrekktidspunktet. Hafslund sin låneportefølje ble frem til 31. desember 2009 i sin helhet vurdert til virkelig verdi over resultatet. Fra 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost, og dette utgjorde 6 572 mill ved utgangen av 2. kvartal 2016.

4) Finansielle instrumenter etter kategori, herunder sikring

Følgende prinsipper for etterfølgende måling av finansielle instrumenter er anvendt for finansielle instrumenter i balansen:

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Totalt
Langsiktige fordringer			220	220
Derivater	41	177		218
Kundefordringer og andre fordringer			1 334	1 334
Kontanter og kontantekvivalenter			527	527
Sum finansielle eiendeler per 30. juni 2016	**41**	**177**	**2 081**	**2 299**

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser	Totalt
Lån		3 082	6 572	9 654
Derivater		154		154
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			2 469	2 469
Sum finansielle forpliktelser per 30. juni 2016		**3 236**	**9 041**	**12 277**

Hafslund deler de finansielle instrumentene inn i følgende kategorier; finansielle eiendeler, lån og fordringer samt finansielle forpliktelser. Derivater er finansielle instrumenter som enten vurderes i kategorien virkelig verdi over resultatet eller for sikringsformål. Hafslund har fire hovedgrupper av derivater; kraftderivater, rente- og valutaderivater, samt forwardkontrakter knyttet til elsertifikater. Spotkontrakter ved kjøp av elsertifikat fremkommer som del av Kontanter og kontantekvivalenter i tabellen over.

Flere av konsernets resultatenheter er eksponert for risiko knyttet til kraftmarkedet. Den naturlige markedseksponeringen kommer hovedsakelig som følge av eierskap i kraftproduksjon, varmeproduksjon og strømsalg til kunder. Kraftmarkedet har de siste årene vært relativt volatilt, noe som har bidratt til et ønske om å skape større forutsigbarhet i resultatene til forretningsområdene Produksjon og Varme. For å redusere risikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer fra salg av kraft sikres deler av kraftprisen. Hafslund prissikrer løpende deler av vannkraftproduksjonsvolumet, samt inngår sikringsforretninger i forretningsområdet Varme, for de kommende 36 måneder for å redusere kraftprisrisiko. I henhold til konsernets sikringspolicy, ventes andelen sikring å være betydelig høyere de kommende 6 måneder mot etterfølgende del av perioden. Andelen sikring kan variere vesentlig og blir gjort på bakgrunn av en samlet vurdering av markedspriser og utsikter, med formål om å oppnå tilfredsstillende priser og redusere nedsiden i Hafslunds inntjening. Sikringsforholdet blir regnskapsmessig ført som kontantstrømsikring iht IAS 39 og verdiendringer i sikringsinstrumentet føres over utvidet resultat og inngår i tabellen over som Derivater benyttet for sikringsformål. For ytterligere å redusere risikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer har konsernet rammer for prissikring av vannkraftproduksjonsvolumet i inntil 15 år.

Strømsalgsvirksomheten sikrer sine marginer på alle strømprodukter som tilbyr kundene ulike former for fastpriser eller pristak over en avtalt tidsperiode. Dette gjøres ved at en inngår finansielle kraftkontrakter for kjøp av fysisk volum tilsvarende leveringsforpliktelsen til kundene. Konsernets formål ved kontraktshandel er sikring av marginene på sine kundeporteføljer. Finansielle kraftkontrakter regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. I 2. kvartal er det regnskapsført en gevinst på endring i urealiserte verdier på kraftkontrakter på 16 mill, mot et tap på 1 mill i samme kvartal foregående år. Gevinst som følge av endrede verdier på kraftkontrakter vil i stor grad oppveies av en motsvarende reduksjon i verdien på sluttbrukerkontrakter. Konsernets sluttbrukerkontrakter er imidlertid ikke vurdert å være innenfor IAS 39 og regnskapsføres til laveste verdis prinsipp.

Tabellen nedenfor viser finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet etter verdsettelsesmetode. Nivåene er:

1. Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse (nivå 1).
2. Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (nivå 1) enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) for eiendelen eller forpliktelsen (nivå 2).
3. I tilfeller hvor det ikke er hensiktsmessig å benytte notert kurs eller transaksjonsverdi, benyttes neddiskonterte framtidige kontantstrømmer, samt konsernets egne estimat.

NOK millioner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet:				
Kraftderivater		170	4	174
Valutaderivater		3		3
Sum eiendeler		**173**	**4**	**177**
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:				
Lån		3 082		3 082
Elsertifikatderivater	35			35
Kraftderivater	152	7		159
Valutaderivater		2		2
Rentederivater		(42)		(42)
Sum forpliktelser	**187**	**3 049**		**3 236**

5) Pensjonskostnader, -forpliktelser og -midler

Ved årsslutt innhenter Hafslund oppdaterte aktuarberegninger fra konsernets aktuar og oppdaterer normalt sett beregninger av pensjonsforpliktelsen årlig. Hafslund vurderer imidlertid løpende om det har oppstått vesentlige endringer i de økonomiske forutsetninger som er lagt til grunn ved den årlige beregningen. Ved utgangen av 1. halvår 2016 er rentene i OMF markedet redusert sammenliknet med årets begynnelse, noe som vil kunne gi en lavere diskonteringsrente med ca 0,5 prosentpoeng. Isolert sett vil dette medføre en økning i konsernets pensjonsforpliktelse med ca 8 prosent. Avkastning på pensjonsmidlene har imidlertid vært noe høyere enn estimert og Hafslund har derfor valgt å ikke justere beregningen av netto pensjonsforpliktelse ved utgangen av 1. halvår 2016.

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 314 mill i kvartalet og 550 mill i 1. halvår 2016. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

7) Segmentinformasjon

Hafslund rapporterer forretningsområder som driftssegmenter. Fra 1. kvartal 2016 er krafthandelsvirksomheten, Hafslund Hedging AS, flyttet fra forretningsområdet Produksjon til å inngå i forretningsområdet Marked. Endringen er gjort retrospektivt og sammenligningstallene for 2015 og 2014 er endret tilsvarende. Tabellen under viser hva som er tatt ut fra forretningsområdet Produksjon og som nå inngår i forretningsområdet Marked:

NOK millioner	4. kv 15	3. kv 15	2. kv 15	1. kv 15	Året 15	Året 14
EBITDA	25	2	4	5	36	35
Driftsresultat	25	3	3	4	35	32

8) Transaksjoner med nærstående

Hafslund foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 2016 har Hafslund kjøpt og solgt varer og tjenester til Oslo kommune, Oslo kommune eier 53,7 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Eksempler på salg til Oslo kommune er strømsalg, samt tilhørende vedlikehold og investeringer. Eksempler på kjøp fra er avfallsvarme fra Energigjenvinningsetaten (EGE). Alle transaksjoner er basert på markedsmessige betingelser. Nedenstående tabell presenterer transaksjoner med nærstående:

NOK millioner	Salg av varer og tjenester	Kjøp av varer og tjenester	Kjøp ført som investering	Kundefordringer	Leverandørgjeld
2. kvartal 2016					
Oslo Kommune	31	14			
Hittil i år					
Oslo Kommune	78	36		14	6

Erklæring fra styret og konsernsjef

Styret og konsernsjefen har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og dets sammendratte konsoliderte halvårsregnskap for Hafslund ASA per 30. juni 2016 og for 1. halvår 2016.

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og konsernsjefens beste overbevisning er halvårsregnskapet 2016 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2016. Etter styret og konsernsjefens beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettvisende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styret og konsernsjefens beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærståendes vesentlige transaksjoner, en rettvisende oversikt.

Oslo, 11. juli 2016

Birger Magnus (styreleder)	Odd Håkon Hoelsæter	Katrine Mourud Klaveness
Per Langer	Per Luneborg	Ellen Christine Christiansen
Per Orfjell	Jane Koppang	Finn Bjørn Ruyter (konsernsjef)

Historisk kvartalsinformasjon for konsernet

> Sammendratt resultat

NOK millioner	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14
Salgsinntekter	2 779	4 222	3 360	2 158	2 610	3 777	3 605	2 507	2 550
Kjøp varer og energi	(1 451)	(2 590)	(1 823)	(836)	(1 295)	(2 311)	(2 052)	(1 261)	(1 263)
Brutto dekningsbidrag	1 328	1 632	1 538	1 322	1 315	1 466	1 552	1 246	1 287
Resultat finansielle aktiva	82	(2)	34	19	49	11	44	24	37
Personalkostnader	(211)	(242)	(259)	(221)	(249)	(263)	(283)	(127)	(227)
Andre driftskostnader	(504)	(416)	(516)	(457)	(430)	(438)	(553)	(487)	(473)
EBITDA	695	971	796	663	684	777	760	656	624
Av, - og nedskrivninger	(225)	(229)	(275)	(236)	(232)	(204)	(246)	(382)	(216)
Driftsresultat	470	742	522	427	452	573	514	275	408
Rentekostnader med mer	(73)	(69)	(125)	(123)	(81)	(95)	(165)	(126)	(96)
Verdiendring låneportefølje	17	10	33	44	33	28	(28)	(11)	(17)
Finanskostnader	(56)	(59)	(92)	(79)	(49)	(67)	(194)	(136)	(114)
Resultat før skatt og solgt virksomhet	414	683	429	348	403	506	320	138	294
Skattekostnad	(141)	(192)	(18)	(111)	(124)	(149)	(112)	(67)	(126)
Periodens resultat	273	491	411	237	279	357	208	71	168
Majoritetens andel av resultat	272	491	410	236	279	357	209	70	168
Minoritetens andel av resultat	0	0	1	0	(0)	(0)	(1)	1	(0)
Resultat pr. aksje (NOK)	1,40	2,52	2,11	1,21	1,43	1,83	1,06	0,36	0,86

> Sammendratt balanse

NOK millioner	30.06.16	31.03.16	31.12.15	30.09.15	30.06.15	31.03.15	31.12.14	30.09.14	30.06.14
Immaterielle eiendeler	2 909	2 923	2 933	2 966	2 956	2 962	2 970	2 892	2 937
Varige driftsmidler	19 404	19 310	19 302	19 133	19 074	19 021	19 011	19 042	19 142
Finansielle eiendeler	593	761	841	1 164	1 046	832	786	735	833
Fordringer og varer	1 615	2 420	2 752	1 727	1 866	2 307	2 703	2 338	1 991
Bankinnskudd og lignende	527	1 676	724	337	265	1 060	742	601	418
Eiendeler	25 048	27 090	26 552	25 328	25 207	26 182	26 212	25 609	25 321
Egenkapital (majoritet)	9 093	9 448	9 009	8 372	8 139	8 230	7 861	7 657	7 797
Egenkapital (minoritet)	3	4	4	16	15	16	17	18	17
Avsetning for forpliktelser	3 663	3 613	3 528	4 043	4 018	3 937	3 858	4 039	3 923
Langsiktig rentebærende gjeld	7 409	8 332	8 330	8 136	8 485	8 188	8 692	9 088	8 611
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 059	1 653	2 156	1 989	1 723	2 186	2 668	2 396	2 783
Kortsiktig rentefri gjeld	2 821	4 040	3 526	2 772	2 827	3 624	3 117	2 410	2 190
Gjeld og egenkapital	25 048	27 090	26 552	25 328	25 207	26 182	26 212	25 609	25 321

> Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14
EBITDA	695	971	796	663	684	777	760	656	624
Betalte renter	(84)	(144)	(88)	(53)	(105)	(173)	(110)	(54)	(115)
Betalt skatt	(226)	(136)	(87)	(29)	(123)	(105)	74	142	(124)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(68)	7	20	(40)	(18)	(6)	(34)	(8)	(28)
Endring kundefordringer med mer	768	272	(1 017)	65	519	347	(749)	(331)	803
Endring driftskreditter med mer	(820)	644	500	(204)	(808)	688	290	(37)	(1 009)
Kontantstrøm fra driften	265	1 614	124	402	148	1 528	231	368	151
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(314)	(236)	(510)	(296)	(271)	(205)	(322)	(253)	(1 191)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	7	121	350	12	0	0	(20)	(11)	(332)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(307)	(115)	(159)	(284)	(271)	(205)	(342)	(264)	(1 523)
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(521)	(547)	423	(46)	(185)	(1 005)	253	91	(50)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	(586)	0	0	0	(487)	0	0	(13)	(488)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(1 107)	(547)	423	(46)	(672)	(1 005)	253	78	(538)
Endring bank i perioden	(1 149)	952	387	72	(795)	318	142	182	(1 910)
Bankinnskudd inn i perioden	1 676	724	337	265	1 060	743	601	419	2 329
Bankinnskudd ut av perioden	527	1 676	724	337	265	1 060	743	601	419

> Segmentinformasjon

NOK millioner	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14
Nett	1 115	1 182	1 218	1 019	1 053	1 071	1 187	1 029	950
Varme	126	545	331	76	131	439	337	82	131
Produksjon	199	152	151	176	176	150	221	193	196
Marked	1 368	2 353	1 704	887	1 247	2 101	1 898	1 198	1 250
Annen virksomhet / elimin	(29)	(11)	(43)	(0)	3	16	(38)	5	23
Sum salgsinntekter	2 779	4 222	3 360	2 158	2 610	3 777	3 605	2 507	2 550
Nett	400	384	403	350	332	304	378	345	312
Varme	5	285	157	6	19	201	116	(9)	9
Produksjon	147	95	91	119	117	65	153	129	135
Marked	124	208	92	145	137	186	85	153	134
Annen virksomhet /elimin	20	(2)	53	43	80	22	28	39	34
Sum EBITDA	695	971	796	663	684	777	760	656	624
Nett	256	236	222	201	212	186	218	201	182
Varme	(30)	250	112	(30)	(17)	166	82	(109)	(28)
Produksjon	136	84	81	107	105	53	142	117	123
Marked	99	186	69	125	116	166	60	122	120
Annen virksomhet / elimin	8	(14)	37	23	35	2	12	(57)	10
Sum driftsresultat	470	742	522	427	452	573	514	275	408

Finansiell kalender

1. Rapport 4. kvartal 2015 - 3. februar 2016
2. Rapport 1. kvartal 2016 - 3. mai 2016
3. Ordinær generalforsamling - 3. mai 2016
4. Rapport 2. kvartal 2016 – 12. juli 2016
5. Rapport 3. kvartal 2016 - 25. oktober 2016

Investorinformasjon

1. Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
    - www.hafslund.no
    - Registrering av abonnement på pressemeldinger
2. Konserndirektør Økonomi og Finans (CFO), Heidi Ulmo,
    - Heidi.Ulmo@hafslund.no
    - Tlf: +47 909 19 325
3. Leder finans og investor relations, Martin S. Lundby
    - martin.lundby@hafslund.no
    - Tlf: +47 416 14 448

Hafslund ASA
Drammensveien 144, Skøyen
N-0277 Oslo

Telefon + 47 22 43 50 00
Telefaks + 47 22 43 51 69

www.hafslund.no
E-post: firmapost@hafslund.no