

Hafslund 

AKSJONÆRRAPPORT

1.

KVARTAL 2016





## Innhold:

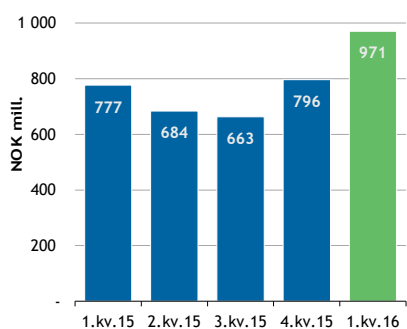
Hovedpunkter	3
Konsernsammendrag	4
Forretningsområder	5
Andre forhold og framtidsutsikter	8
Kvartalsregnskap	10
Noter til regnskapet	13
Historisk informasjon	16
Finanskalender og investorinformasjon	18

## Hovedpunkter 1. kvartal 2016

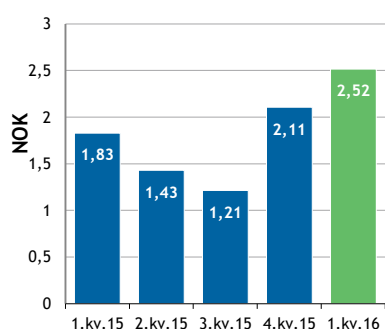
- > Et solid driftsresultat før avskrivning på 971 mill, 194 mill bedre enn fjoråret.
- > Kaldt vær første del av kvartalet ga høyere energietterspørsel enn fjoråret.
- > God drift og 34 prosent resultatfremgang for Nett, Varme og Produksjon.
- > Forretningsområdet Marked med kundevækst i kvartalet og resultatframgang.
- > Sesongmessig normalt sterk kontantstrøm i 1. kvartal, med 1,5 mrd i redusert netto rentebærende gjeld.
- > Gjennomfører ikke børsnotering av strømsalgsvirksomheten i 2016.



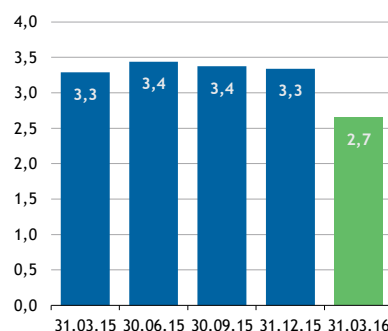
### > EBITDA



### > Resultat per aksje



### > Netto gjeld / EBITDA siste 12 mnd



## Nøkkeltall

1. kv 15	1. kv 16	Resultat (NOK millioner)	Året 15	Året 14
3 777	4 222	Salgsinntekter	11 905	12 396
777	971	EBITDA	2 920	2 795
573	742	Driftsresultat	1 973	1 750
506	683	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 686	1 197
357	491	Resultat etter skatt	1 284	1 003
		<b>Kapitalforhold</b>		
31 %	35 %	Egenkapitalandel	34 %	30 %
9 263	8 262	Netto rentebærende gjeld	9 752	10 577
		<b>Per aksje (NOK)</b>		
1,83	2,52	Resultat	6,58	5,14
7,8	8,3	Kontantstrøm fra driften	11,3	11,0
		<b>Andre nøkkeltall</b>		
25	25	Inntekt vannkraftproduksjon (øre/kWh)	20	24
616	618	Vannkraftproduksjon (GWh)	3 290	3 452
627	722	Fjernvarmeproduksjon (GWh)	1 567	1 547
6,1	6,6	Energileveranse Nett (TWh)	19,0	17,5
5 775	6 632	Strømsalg (GWh)	17 872	17 764

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

## Resultat 1. kvartal

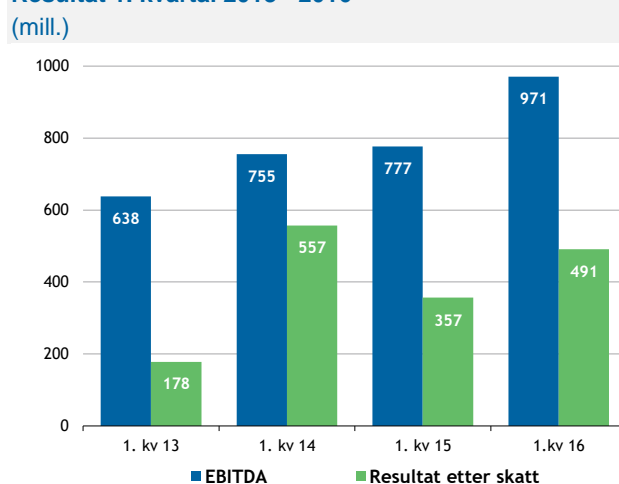
Hafslund hadde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 971 mill, en forbedring på 194 mill fra fjoråret. Alle forretningsområdene har solid drift og resultatframgang. Høy energijetterspørrelse, kundevekst og gode marginer for forretningsområdet Marked, økte nett-tariffer fra 1. januar 2016 og lavere driftskostnader bidrar til framgangen. Kraftprisen på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 23 øre/kWh (24 øre/kWh) og er laveste for 1. kvartal siden 2007. Lavere kraftpris mot fjoråret motvirkes imidlertid av resultat fra sikringshandler.

Finanskostnadene på 59 mill i kvartalet er en reduksjon på 8 mill mot fjoråret. Finanskostnadene inkluderer en agio på 19 mill (7 mill) som må ses i sammenheng med styrket kronekurs. Økte forwardrenter har endret markedsverdien på den delen av låneporteføljen som regnskapsføres til virkelig verdi, noe som har redusert finanskostnadene med 10 mill (28 mill). Hafslund har en netto rentebærende gjeld på 8,3 mrd og en kupongrente på 3,4 prosent ved utgangen av 1. kvartal.

Skattekostnaden på 192 mill (149 mill) inkluderer en grunnrenteskatt for vannkraftvirksomheten på 22 mill (14 mill). Resultat etter skatt på 491 mill er en resultatframgang på 134 mill mot fjoråret i hovedsak som følge av et solid

driftsresultat. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 2,52 kroner (1,83 kroner).

### Resultat 1. kvartal 2013 - 2016

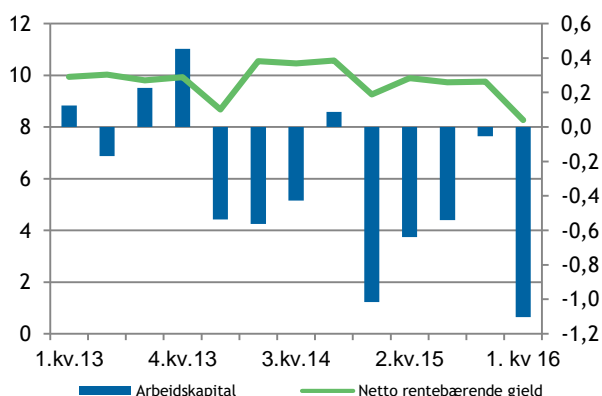


## Kontantstrøm 1. kvartal

Kontantstrømmen fra driften ble 1614 mill i kvartalet (1528 mill). Den høye kontantstrømmen fra driften må ses i sammenheng med 916 mill (1007 mill) i redusert arbeidskapital. Ved utgangen av 1. kvartal var arbeidskapitalen positiv på 1104 mill (1016 mill). 1. kvartal er normalt et likviditetsmessig sterkt kvartal som følge av at sesongmessig gradvis lavere energietterspørsel utover i kvartalet reduserer arbeidskapitalbehovet.

EBITDA på 971 mill er 273 mill høyere enn kontantstrøm fra driften før arbeidskapitalendring, i hovedsak som følge av betaling av renter og skatt på til sammen 280 mill. Av drifts,- og ekspansjonsinvesteringene på 236 mill (205 mill) i kvartalet gjelder 142 mill (162 mill) nettvirksomheten og 65 mill (12 mill) produksjonsvirksomheten. Det er mottatt 115 mill i sluttoppgjør i forbindelse med salget av aksjene i Fredrikstad Nett AS som ble gjennomført i desember 2015. Netto rentebærende gjeld på 8,3 mrd ved utgangen av 1. kvartal, er en reduksjon på 1,5 mrd i kvartalet blant annet som følge av redusert arbeidskapital. Grafen nedenfor viser utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital de siste 13 kvartalene.

### Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital (mrd.)



Hafslund har en egenkapitalandel på 35 prosent ved utgangen av kvartalet, en økning på 1 prosentpoeng i løpet av kvartalet. Hafslund har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter. Ubenyttede trekkfasiliteter var 3,8 mrd ved utgangen kvartalet, noe som anses å være tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld de kommende 12 måneder.

## Forretningsområdene 1. kvartal

### > Nett

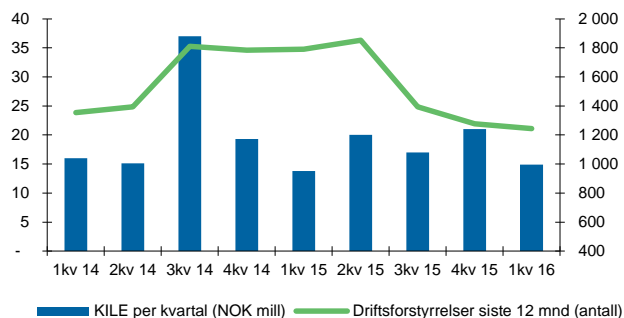
NOK millioner	1. kv 16	1. kv 15	Året 15	Året 14
Salgsinntekter	1 182	1 071	4 361	4 147
Brutto dekningsbidrag	690	668	2 943	2 829
EBITDA	384	304	1 388	1 314
Driftsresultat	236	186	822	757
Energileveranse (TWh)	6,6	6,1	19,0	17,5
Antall kunder (i 1.000)	690	685	689	683
Investeringer	142	162	926	674

Forretningsområdet Nett hadde salgsinntekter på 1182 mill i kvartalet, en økning på 111 mill fra fjoråret. Økningen skyldes både høyere energileveranse og økning i nett-tarifffene fra 1. januar 2016. Energileveransen på 6,6 TWh, er en økning på 8 prosent mot fjoråret som følge av en kald januar måned. Kostnader til overliggende nett (Statnett) og energikjøp/nettap utgjør til sammen 470 mill (385 mill) i kvartalet. Av økningen mot fjoråret skyldes 49 mill økte kostnader til overliggende nett (Statnett). Dette ga et brutto dekningsbidrag på 690 mill (668 mill) for 1. kvartal.

Driftskostnadene på 306 mill i kvartalet, er en reduksjon på 58 mill fra fjoråret. Reduksjonen i kostnadene må ses i sammenheng med lavere vedlikeholds- og beredskapskostnader, integrasjonskostnader i fjorårets kvartal, samt delvis effekt fra et igangsatt prosjekt knyttet til kostnadseffektivisering. EBITDA på 384 mill i 1. kvartal er en fremgang på 26 prosent mot 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 kvalitetsjustering av inntektsrammen for ikke-levert energi.

### KILE-kostnad og driftsforstyrrelser



Driftsforholdene i nettet var tilfredsstillende i 1. kvartal. Den positive utviklingen i 12 mnd. rullerende driftsforstyrrelser fortsatte også i 1. kvartal, med om lag samme antall driftsforstyrrelser mot fjorårets kvartal. Rester av stormen Tor var varslet å ramme Østlandet i slutten av januar og beredskapen ble noe oppskalert i forkant. Tor medførte ikke store konsekvenser for strømforsyningen. KILE-kostnadene var 15 mill (14 mill) i kvartalet.

Investeringene i kvartalet var 142 mill (162 mill). AMS prosjektet er nå inne i en pilotfase hvor både målere, kommunikasjon,- innsamlingsystem og utrulling testes. Planen er å starte full utrulling i løpet av 2. halvår, noe som vil medføre en betydelig økning i investeringene fra det tidspunktet og frem til utgangen av 2018. Reduksjonen i samlede investeringer mot fjorårets kvartal skyldes hovedsakelig lavere aktivitet innen kundeinitierte prosjekter og i distribusjonsnettet. Akkumulerte investeringer for AMS prosjektet var 350 mill ved utgangen av kvartalet.

Med normal energietterspørsel ut året, dagens nett tariffer og forward kraftpriser, synergiuttak fra kjøpt nettvirksomhet og planlagt vedlikeholdsaktivitet, forventes driftsresultatet for 2016 å bli om lag 20 prosent høyere enn det var i 2015. Dette er en økning fra forrige kvartal som følge av høy energileveranse i 1. kvartal og reduserte driftskostnader for året.

## > Varme

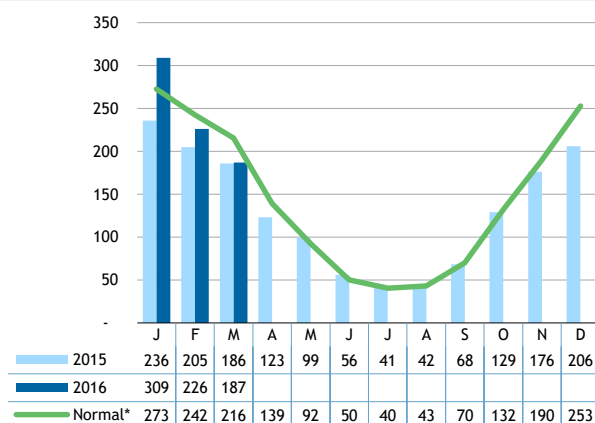
NOK millioner	1. kv 16	1. kv 15	2015	2014
Salgsinntekter	545	439	977	952
Brutto dekningsbidrag	345	256	619	529
EBITDA	285	201	383	277
Driftsresultat	250	166	231	70
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	49	42	41	32
Energiproduksjon (GWh)	722	627	1 567	1 547
Investeringer	14	10	112	85

Forretningsområdet Varme hadde salgsinntekter på 545 mill i kvartalet, en økning på 24 prosent fra fjoråret. Økningen skyldes høyere energietterspørsel og økt fjernvarmeinntekt på grunn av stort effektforbruk som følge av kald januar. Brutto dekningsbidrag på 345 mill er en økning på 89 mill fra fjoråret. Driftskostnadene reflekterer noe høyere vedlikeholdsaktivitet mot fjoråret. Det skyldes primært økt innsats for å sikre rørsystemet, der vi har opplevd flere feil de siste årene, og i april en alvorlige ulykke. Driftsresultatet på 250 mill for 1. kvartal er en økning på 50 prosent mot fjoråret. Dette er et godt resultat, og det høyeste for 1. kvartal i Hafslund sin eiertid (100 prosent eid fra 1. januar 2007), til tross for de laveste kraftprisene for kvartalet siden 2007.

Energimiks og energipriser	1. kv 16	1. kv 15	Året 15	Året 14
Avfall (GWh)	307	284	932	874
Varmepumpe (GWh)	53	57	136	125
Pellets (GWh)	32	41	52	69
Elektrisitet (GWh)	292	228	414	416
Bioolje, naturgass, olje (GWh)	38	17	33	64
Sum fjernvarmeproduksjon (GWh)	722	627	1 567	1 547
Brenselskostnad (øre/kWh)	28	29	23	26
Snitt fjernvarmeinntekt (øre/kWh)	78	72	63	61
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	49	42	41	32

Fjernvarmeproduksjonen på 722 GWh, er 15 prosent høyere mot fjoråret i hovedsak som følge av at en kald januar måned ga høy energietterspørsel. Tilfredsstillende drift av grunnlastanleggene ga brenselskostnad på 28 øre/kWh (29 øre/kWh) som er lavere enn fjoråret, til tross for høyere leveranse fra spisslast anlegg. Gjennomsnittlig fjernvarmeinntekt, inkludert avgifter, var 78 øre/kWh, en økning på 6 øre/kWh fra fjoråret. Fjernvarmeinntekten er påvirket av stort effektforbruk i januar for næringskunder. Fjernvarmeinntekten er regulert i forhold til prisen for elektrisk oppvarming til sluttbruker inkl. nettleie og avgifter. Den volumveide kraftprisen i kvartalet var 23 øre/kWh som er 1 øre/kWh lavere enn fjoråret. Brutto dekningsbidrag på 49 øre/kWh i 1. kvartal, er 7 øre/kWh høyere enn fjoråret.

## Fjernvarme - månedlig produksjonsprofil (GWh)



\* 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 1. kvartal utgjorde sikringsandelen 75 prosent (280 GWh). Resultatet fra sikringshandelen bidro med 13 mill (14 mill) i kvartalet.

Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon i forhold til netto kraftpriseksponering for fjernvarmevirksomheten for den kommende seks måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 31.03.16	61 %
Sikringspris minus markedspris notert 31.03.16 (øre/kWh)	2,3

Investeringene på 14 mill i kvartalet gjelder hovedsakelig tilknytning av nye fjernvarmekunder. Det er knyttet til fire nye kunder med et samlet årlig fjernvarmebehov på 8 GWh (2 GWh) i kvartalet. Ved utgangen av kvartalet var engasjert kapital 4,6 mrd.

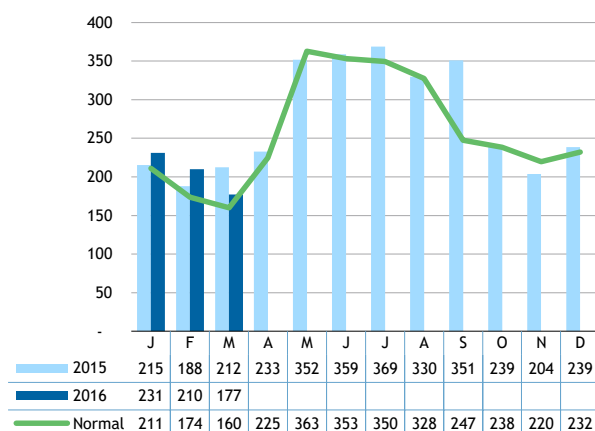
## > Produksjon

NOK millioner	1. kv 16	1. kv 15	Året 15	Året 14
Salgsinntekter	152	150	654	822
EBITDA	95	65	391	564
Driftsresultat	84	53	346	519
Inntekter (øre/kWh)	25	25	20	24
Resultat fra sikringshandel	12	10	121	59
Produksjon (GWh)	618	616	3 290	3 452
Investeringer	65	12	156	24

Forretningsområdet Produksjon hadde salgsinntekter på 152 mill (150 mill) i kvartalet, noe som reflekterer kraftpris (inntekt) og vannkraftproduksjon på nivå med fjoråret. Driftsresultatet på 84 mill (53 mill) er en forbedring mot fjoråret i hovedsak som følge av 29 mill i lavere driftskostnader. Driftskostnadene i fjorårets kvartal må ses i sammenheng med noe høyere aktivitet, forprosjekteringskostnader knyttet til det nye aggregat Vamma 12 og høye nettkostnader som følge av overskudd på kraft i prisområde NO1, mot et normalt underskudd på kraft i første kvartal.

Vannkraftproduksjonen på 618 GWh er 13 prosent høyere enn normalen for kvartalet, og 2 GWh høyere enn fjoråret. Spotprisen for kraft på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 23 øre/kWh i kvartalet, ned 1 øre/kWh fra fjoråret. Forretningsområdet Produksjon oppnådde likevel en inntekt på 25 øre/kWh (25 øre/kWh) i kvartalet som følge av resultat fra sikringshandler. Det regnskapsmessige resultatet fra sikringshandler var 12 mill. (10 mill). Sikringsgraden var gjennomsnittlig 39 prosent i 1. kvartal. Det ble solgt 63 GWh konsesjons- og erstatningskraft til en gjennomsnittlig pris på 15 øre/kWh (14 øre/kWh) i kvartalet.

## Vannkraft - månedlig produksjonsprofil (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

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

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 31.03.16	40 %
Sikringspris minus markedspris notert 31.03.16 (øre/kWh)	3,5

Ved utgangen av 1. kvartal var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 88 prosent av normalnivået, og den samlede lagrede energien utgjør 1 495 GWh. Basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes en produksjon i 2. kvartal 2016 rundt normalen på 940 GWh.

Investeringene på 65 mill (12 mill) i kvartalet gjelder hovedsakelig bygging av det nye aggregatet i Vamma. Det pågående prosjektet med utvidelse av Vamma kraftverk med et nytt aggregat, Vamma 12, følger planen mot ferdigstilling til vårfloppen 2019. På anleggsområdet utfører nå hovedentreprenør omfattende sprengningsarbeider for å etablere kraftstasjonstomta, samt tunneler og kanaler som skal til for å lede vannmengden på 500 m<sup>3</sup>/s som blir kapasiteten til turbinen. Sprengningsarbeidene vil være hovedaktiviteten på anlegget til over sommeren 2016. Deretter vil arbeidet dreie over til betongarbeider og oppbygging av selve stasjonen. Utover vinteren 2017 vil de første leveransene av mekaniske komponenter til blant annet turbinen, inntaksluker og varegrind monteres for innstøping på anlegget. Akkumulert investering til det nye aggregatet var 150 mill ved utgangen av kvartalet. Forretningsområdet Produksjon har en engasjert kapital på 4,6 mrd ved utgangen av kvartalet.

## > Marked

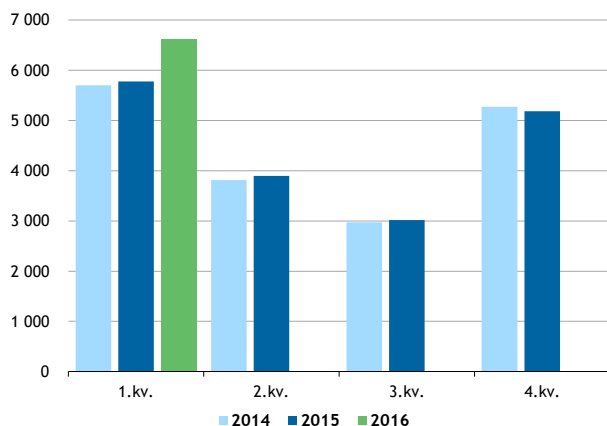
NOK millioner	1. kv 16	1. kv 15	Året 15	Året 14
Salgsinntekter	2 353	2 101	5 939	6 453
Brutto dekningsbidrag	465	408	1 524	1 435
EBITDA	208	186	560	519
Driftsresultat	186	166	476	435
- driftsresultat strømsalgsvirksomhet	183	130	390	329
- driftsresultat støttefunksjoner mm	2	36	86	106
Antall kunder (i 1.000)	1 072	1 074	1 050	1 073
Strømsalg (GWh)	6 632	5 775	17 872	17 764

Forretningsområdet Marked hadde salgsinntekter på 2353 mill i 1. kvartal, en økning på 12 prosent mot fjoråret. Det er kun mindre endringer i antall kunder og kraftpriser mot fjoråret. Volumøkningen på 857 GWh mot fjoråret skyldes kaldt vær og høyere forbruk i januar og økt satsning på bedriftsmarkedet i Sverige.

Det ble solgt 6 632 GWh i kvartalet, noe som er en økning på 15 prosent fra fjoråret. Hafslund har 1 072 000 kunder ved utgangen av 1. kvartal, hvorav 343 000 kunder utenfor Norge. Dette er en kundevekst på 22 000 i kvartalet.

Driftsresultatet på 186 mill (166 mill) er et godt resultat i et kvartal med normalt høy energietterspørsel. Driftsresultatet på 183 mill for strømsalgsvirksomheten er en økning på 53 mill fra fjoråret: Dette tilsvarer et driftsresultat på om lag 172 kroner (121 kroner) per kunde. Resultatet reflekterer gode strømmarginer, økt salg av fordelsprodukter og noe lavere driftskostnader mot fjoråret. Resultatet inkluderer 14 mill (1 mill) i verdiendring av kraftderivater som i henhold 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 kvartalet. 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	1. kv 16	1. kv 15	Året 15	Året 14
Konsernfunksjoner	(13)	(19)	(31)	(18)
Øvrig virksomhet	(1)	21	129	(13)
Driftsresultat annen virksomhet	(14)	2	98	(31)

Samlet driftsresultat for annen virksomhet var -14 mill (2 mill) i kvartalet. Avfallsforbrenningsanleggene i Østfold hadde driftsinntekter på 36 mill (33 mill) og et driftsresultat på 7 mill (4 mill) i 1. kvartal 2016

## Andre forhold

### > Hafslund vil ikke gjennomføre børsnotering av Marked i 2016

I børsmelding 9. desember 2015 kommuniserte Hafslund oppstart av arbeidet med å skille ut og mulig børsnotere konsernets strømsalgsvirksomhet, Hafslund Marked, med en ambisjon om å gjennomføre en børsnotering i løpet av 2016. Majoritetsaksjonær Oslo kommune har meddelt Hafslunds styre og ledelse at de ikke ønsker at Hafslund gjennomfører endringer i eierskapet til strømsalgsvirksomheten nå. Byrådet ønsker å vurdere en slik endring i Hafslunds virksomhet i sammenheng med Oslo kommunes samlede eierskapsstrategi, som også innebærer energisektoren.

Hafslund ASA har derfor besluttet å ikke gjennomføre børsnoteringen av strømsalgsvirksomheten i 2016, som en naturlig konsekvens av et så klart ønske fra selskapets majoritetsaksjonær.

Arbeidet med å tilpasse organisasjonen for å møte fremtidige rammevilkår, samt arbeidet med å forfølge strømsalgsvirksomhetens Nordiske vekststrategi vil fortsette.

### > Eirik Folkvord Tandberg ny konserndirektør Varme

Eirik Folkvord Tandberg er ny konserndirektør for Varme i Hafslund, og administrerende direktør i Hafslund Varme, fra 18. mars. Han erstatter Jan Presttun, som har gått av med pensjon. Tandberg (f. 1985) har arbeidet i Hafslund siden januar 2011, og kommer fra stillingen som direktør Strategi og Marked i Hafslund Varme. Han har før dette vært rådgiver for konsernsjefen i Hafslund ASA, rådgiver i Hafslund Marked, og



arbeidet en kort periode i konsultentselskapet McKinsey. Tandberg er utdannet sivilingeniør fra Industriell økonomi og teknologi.

## > Aksjonæroversikt 31. mars 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	64	298	362	0,2 %
New Alternatives Fund	328		328	0,2 %
JP Morgan Chase Bank	18	310	328	0,2 %
Skandinavisk Enskilda banken	17	246	263	0,1 %
Sum 10 største	111 295	73 893	185 187	94,9 %
Andre aksjonærer	4 133	5 865	9 999	5,1 %
Total	115 428	79 758	195 186	100 %

Børsverdien til Hafslund på Oslo Børs var 13,0 mrd per 31. mars 2016 basert på en kurs på 67,50 kroner for A-aksjen og 66,00 kroner for B-aksjen. Børsverdien har økt 12 prosent i kvartalet. Hafslund ASA hadde 6325 aksjonærer og eier selv 263 289 egne B-aksjer og 1 egen A-aksje ved utgangen mars 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 gjennomføres i 2016.

Inntjeningen for nettvirksomheten over tid påvirkes av egen effektivitet 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. kvartal 2016 var notert systempris for levering av kraft i 2016 (spotpris 1. kvartal og terminpriser ut året) på 19 øre/kWh mot 19 øre/kWh i 2015.

Hafslund vil øke investeringsnivået betydelig de neste tre årene. I tillegg til løpende drifts- og vekstinvesteringer, preges investeringsnivået av lovpålagt investering i AMS på om lag 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 solid resultatframgang mot fjoråret i 1. kvartal. 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, 2. mai 2016

Hafslund ASA

Styret

> **Sammendratt resultat**

1. kv 15	1. kv 16	NOK millioner	Året 15	Året 14
3 777	4 222	Salgsinntekter	11 908	12 396
(2 311)	(2 590)	Kjøp av varer og energi	(6 264)	(6 866)
1 466	1 632	<b>Brutto dekningsbidrag</b>	5 644	5 530
11	(2)	Resultat finansielle aktiva	112	116
(263)	(242)	Personalkostnader	(992)	(879)
(438)	(416)	Andre driftskostnader	(1 844)	(1 972)
777	971	<b>EBITDA</b>	2 920	2 795
(204)	(229)	Avskrivninger	(920)	(916)
-	-	Nedskrivninger	(27)	(130)
573	742	<b>Driftsresultat</b>	1 973	1 750
(95)	(69)	Rentekostnader med mer	(425)	(480)
28	10	Verdiendring låneportefølje	137	(73)
(67)	(59)	<b>Finanskostnader</b>	(288)	(553)
506	683	<b>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	1 686	1 197
(149)	(192)	Skattekostnad	(401)	(194)
357	491	<b>Resultat etter skatt</b>	1 284	1 003
1,83	2,52	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	6,58	5,14

> **Sammendratt utvidet resultat**

357	491	<b>Resultat etter skatt</b>	1 284	1 003
42	(37)	Verdiendring sikringskontrakter	109	(23)
(12)	(21)	Omregningsdifferanser	52	7
(11)	9	Skatt	(27)	6
19	(49)	<b>Sum poster som senere vil reklassifiseres til resultatet</b>	134	(10)
-	-	Endring estimat pensjoner	304	(307)
-	-	Skatt	(76)	83
-	-	<b>Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet</b>	228	(224)
376	442	<b>Utvidet resultat i perioden, fordelt på:</b>	1 646	768
376	442	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	1 645	769
(0)	0	Resultat til minoritetene	1	(0)
376	442	<b>Utvidet resultat etter skatt</b>	1 646	768

### > Sammendratt balanse

NOK millioner	31.03.16	31.03.15	31.12.15	31.12.14
Immaterielle eiendeler	2 923	2 962	2 933	2 970
Varige driftsmidler	19 310	19 021	19 302	19 011
Finansielle eiendeler	761	832	841	786
Fordringer og varer	2 420	2 307	2 752	2 703
Bankinnskudd	1 676	1 060	724	742
<b>Eiendeler</b>	<b>27 090</b>	<b>26 182</b>	<b>26 552</b>	<b>26 212</b>
Egenkapital (majoritet)	9 448	8 230	9 009	7 861
Egenkapital (minoritet)	4	16	4	17
Avsetning for forpliktelser	3 613	3 937	3 528	3 858
Langsiktig rentebærende gjeld	8 332	8 188	8 330	8 692
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 653	2 186	2 156	2 668
Kortsiktig rentefri gjeld	4 040	3 624	3 526	3 117
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>27 090</b>	<b>26 182</b>	<b>26 552</b>	<b>26 212</b>

### > Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Hittil 16	Året 15
<b>Egenkapital inngang til perioden</b>	<b>9 013</b>	<b>7 877</b>
Utvidet resultat i perioden	442	1 646
Endring egne aksjer	-	9
Utbytte	-	(487)
Endring minoritetsinteresser	-	(13)
Andre egenkapitaleffekter	(3)	(19)
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden</b>	<b>9 452</b>	<b>9 013</b>

### > Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	1. kv 16	1. kv 15	Året 15	Året 14
EBITDA	971	777	2 920	2 795
Betalte renter	(144)	(173)	(419)	(452)
Betalt skatt	(136)	(105)	(344)	(58)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	7	(6)	(45)	(67)
Endring kundefordringer med mer	272	347	(87)	60
Endring driftskreditter med mer	644	688	176	(124)
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>1 614</b>	<b>1 528</b>	<b>2 201</b>	<b>2 154</b>
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(236)	(205)	(1 282)	(1 896)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	121	-	362	(379)
<b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>(115)</b>	<b>(205)</b>	<b>(919)</b>	<b>(2 275)</b>
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(547)	(1 005)	(814)	221
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(487)	(501)
<b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b>	<b>(547)</b>	<b>(1 005)</b>	<b>(1 301)</b>	<b>(280)</b>
<b>Endring bank i perioden</b>	<b>952</b>	<b>318</b>	<b>(19)</b>	<b>(401)</b>
Bankinnskudd inn i perioden	724	742	742	1 143
<b>Bankinnskudd ut av perioden</b>	<b>1 676</b>	<b>1 060</b>	<b>724</b>	<b>742</b>

## > Segmentrapportering

1. kv 15	1. kv 16	NOK millioner	Året 15	Året 14
1 071	1 182	Nett	4 361	4 147
439	545	Varme	977	952
150	152	Produksjon	654	822
2 101	2 353	Marked	5 939	6 453
16	(11)	Annen virksomhet /elimineringer	(25)	21
3 777	4 222	<b>Sum salgsinntekter</b>	11 905	12 396
15	6	Nett	66	56
3	0	Varme	7	-
0	-	Produksjon	2	0
54	50	Marked	233	228
82	61	Annen virksomhet	326	206
154	117	<b>Salg mellom segmentene</b>	634	491
186	236	Nett	822	757
166	250	Varme	231	70
53	84	Produksjon	346	519
166	186	Marked	476	435
2	(14)	Annen virksomhet / elimineringer	98	(31)
573	742	<b>Sum driftsresultat</b>	1 973	1 750

## Noter til regnskapet

### 1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2016, avsluttet per 31. mars 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 tariffene, 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 1. kvartal 2016 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 10 190 mill, hvorav 8 537 mill er langsiktig gjeld og 1 653 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultateffekt på 10 mill i 1. kvartal 2016. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet positiv resultateffekt på 16 mill i 1. kvartal 2016. I 1. kvartal 2016 hadde Hafslunds kredittspreader en inngang på ca 50 basispunkter for løpetider under 1 år, en inngang på ca 10 til 20 basispunkter for løpetider 1 til 2 år og en utgang på inntil 10 basispunkter for lengre løpetider. Nibor- og swaprentene falt med inntil 20 basispunkter for løpetider opp til 3 år og falt med 25 til 50 basispunkter for lengre løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl. Hafslunds kredittspreader) falt med ca 20 til 40 basispunkter for løpetider 1 til 10 år og noe mer for løpetider under 1 år.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som resultat finansielle aktiva i driftsresultatet. Konsernet 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 31. mars 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 basiswap på opptrekketidspunktet. 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 7 086 mill ved utgangen av 1. 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			227	227
Derivater	85	330		415
Kundefordringer og andre fordringer			2 135	2 135
Kontanter og kontantekvivalenter			1 676	1 676
<b>Sum finansielle eiendeler per 31. mars 2016</b>	<b>85</b>	<b>330</b>	<b>4 038</b>	<b>4 453</b>

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Forpliktelse til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser	Totalt
Lån		3 104	7 086	10 190
Derivater		382		382
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			3 289	3 289
<b>Sum finansielle forpliktelser per 31. mars 2016</b>		<b>3 486</b>	<b>10 375</b>	<b>13 861</b>

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 volatil, 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 1. kvartal er det regnskapsført en gevinst på endring i urealiserte verdier på kraftkontrakter på 14 mill, mot en gevinst 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
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet:</b>				
Kraftderivater		327	3	330
<b>Sum eiendeler</b>		<b>327</b>	<b>3</b>	<b>330</b>
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:</b>				
Lån		3 104		3 104
Elsertifikatderivater	2			2
Kraftderivater	365	14		379
Rentederivater		1		1
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>367</b>	<b>3 119</b>		<b>3 486</b>

## 5) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 236 mill i kvartalet. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

## 6) 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

## 7) 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
1. kvartal 2016					
Oslo Kommune	47	22	1	14	11

## Historisk kvartalsinformasjon for konsernet

### > Sammendratt resultat

NOK millioner	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14
Salgsinntekter	4 222	3 360	2 158	2 610	3 777	3 605	2 507	2 550	3 734
Kjøp varer og energi	(2 590)	(1 823)	(836)	(1 295)	(2 311)	(2 052)	(1 261)	(1 263)	(2 289)
<b>Brutto dekningsbidrag</b>	<b>1 632</b>	<b>1 538</b>	<b>1 322</b>	<b>1 315</b>	<b>1 466</b>	<b>1 552</b>	<b>1 246</b>	<b>1 287</b>	<b>1 444</b>
Resultat finansielle aktiva	(2)	34	19	49	11	44	24	37	12
Personalkostnader	(242)	(259)	(221)	(249)	(263)	(283)	(127)	(227)	(242)
Andre driftskostnader	(416)	(516)	(457)	(430)	(438)	(553)	(487)	(473)	(459)
<b>EBITDA</b>	<b>971</b>	<b>796</b>	<b>663</b>	<b>684</b>	<b>777</b>	<b>760</b>	<b>656</b>	<b>624</b>	<b>755</b>
Av, - og nedskrivninger	(229)	(275)	(236)	(232)	(204)	(246)	(382)	(216)	(201)
<b>Driftsresultat</b>	<b>742</b>	<b>522</b>	<b>427</b>	<b>452</b>	<b>573</b>	<b>514</b>	<b>275</b>	<b>408</b>	<b>554</b>
Rentekostnader med mer	(69)	(125)	(123)	(81)	(95)	(165)	(126)	(96)	(93)
Verdiendring låneportefølje	10	33	44	33	28	(28)	(11)	(17)	(16)
<b>Finanskostnader</b>	<b>(59)</b>	<b>(92)</b>	<b>(79)</b>	<b>(49)</b>	<b>(67)</b>	<b>(194)</b>	<b>(136)</b>	<b>(114)</b>	<b>(109)</b>
<b>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	<b>683</b>	<b>429</b>	<b>348</b>	<b>403</b>	<b>506</b>	<b>320</b>	<b>138</b>	<b>294</b>	<b>445</b>
Skattekostnad	(192)	(18)	(111)	(124)	(149)	(112)	(67)	(126)	112
<b>Periodens resultat</b>	<b>491</b>	<b>411</b>	<b>237</b>	<b>279</b>	<b>357</b>	<b>208</b>	<b>71</b>	<b>168</b>	<b>557</b>
Majoritetens andel av resultat	491	410	236	279	357	209	70	168	557
Minoritetens andel av resultat	0	1	0	(0)	(0)	(1)	1	(0)	0
Resultat pr. aksje (NOK)	2,52	2,11	1,21	1,43	1,83	1,06	0,36	0,86	2,85

### > Sammendratt balanse

NOK millioner	31.03.16	31.12.15	30.09.15	30.06.15	31.03.15	31.12.14	30.09.14	30.06.14	31.03.14
Immaterielle eiendeler	2 923	2 933	2 966	2 956	2 962	2 970	2 892	2 937	2 630
Varige driftsmidler	19 310	19 302	19 133	19 074	19 021	19 011	19 042	19 142	18 149
Finansielle eiendeler	761	841	1 164	1 046	832	786	735	833	484
Fordringer og varer	2 420	2 752	1 727	1 866	2 307	2 703	2 338	1 991	2 636
Bankinnskudd og lignende	1 676	724	337	265	1 060	742	601	418	2 328
<b>Eiendeler</b>	<b>27 090</b>	<b>26 552</b>	<b>25 328</b>	<b>25 207</b>	<b>26 182</b>	<b>26 212</b>	<b>25 609</b>	<b>25 321</b>	<b>26 227</b>
Egenkapital (majoritet)	9 448	9 009	8 372	8 139	8 230	7 861	7 657	7 797	8 148
Egenkapital (minoritet)	4	4	16	15	16	17	18	17	18
Avsetning for forpliktelser	3 613	3 528	4 043	4 018	3 937	3 858	4 039	3 923	3 718
Langsiktig rentebærende gjeld	8 332	8 330	8 136	8 485	8 188	8 692	9 088	8 611	9 202
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 653	2 156	1 989	1 723	2 186	2 668	2 396	2 783	2 220
Kortsiktig rentefri gjeld	4 040	3 526	2 772	2 827	3 624	3 117	2 410	2 190	2 921
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>27 090</b>	<b>26 552</b>	<b>25 328</b>	<b>25 207</b>	<b>26 182</b>	<b>26 212</b>	<b>25 609</b>	<b>25 321</b>	<b>26 227</b>



### > Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14
EBITDA	971	796	663	684	777	760	656	624	755
Betalte renter	(144)	(88)	(53)	(105)	(173)	(110)	(54)	(115)	(173)
Betalt skatt	(136)	(87)	(29)	(123)	(105)	74	142	(124)	(150)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	7	20	(40)	(18)	(6)	(34)	(8)	(28)	3
Endring kundefordringer med mer	272	(1 017)	65	519	347	(749)	(331)	803	337
Endring driftskreditter med mer	644	500	(204)	(808)	688	290	(37)	(1 009)	632
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>1 614</b>	<b>124</b>	<b>402</b>	<b>148</b>	<b>1 528</b>	<b>231</b>	<b>368</b>	<b>151</b>	<b>1 404</b>
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(236)	(510)	(296)	(271)	(205)	(322)	(253)	(1 191)	(130)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	121	350	12	0	0	(20)	(11)	(332)	(16)
<b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>(115)</b>	<b>(159)</b>	<b>(284)</b>	<b>(271)</b>	<b>(205)</b>	<b>(342)</b>	<b>(264)</b>	<b>(1 523)</b>	<b>(146)</b>
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(547)	423	(46)	(185)	(1 005)	253	91	(50)	(72)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	0	0	0	(487)	0	0	(13)	(488)	0
<b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b>	<b>(547)</b>	<b>423</b>	<b>(46)</b>	<b>(672)</b>	<b>(1 005)</b>	<b>253</b>	<b>78</b>	<b>(538)</b>	<b>(72)</b>
<b>Endring bank i perioden</b>	<b>952</b>	<b>387</b>	<b>72</b>	<b>(795)</b>	<b>318</b>	<b>142</b>	<b>182</b>	<b>(1 910)</b>	<b>1 186</b>
Bankinnskudd inn i perioden	724	337	265	1 060	742	601	418	2 328	1 143
<b>Bankinnskudd ut av perioden</b>	<b>1 676</b>	<b>724</b>	<b>337</b>	<b>265</b>	<b>1 060</b>	<b>742</b>	<b>600</b>	<b>418</b>	<b>2 329</b>

### > Segmentinformasjon

NOK millioner	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14
Nett	1 182	1 218	1 019	1 053	1 071	1 187	1 029	950	982
Varme	545	331	76	131	439	337	82	131	401
Produksjon	152	151	176	176	150	221	193	196	212
Marked	2 353	1 704	887	1 247	2 101	1 898	1 198	1 250	2 107
Annen virksomhet / elimin	(11)	(43)	(0)	3	16	(38)	5	23	31
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>4 222</b>	<b>3 360</b>	<b>2 158</b>	<b>2 610</b>	<b>3 777</b>	<b>3 605</b>	<b>2 507</b>	<b>2 550</b>	<b>3 734</b>
Nett	384	403	350	332	304	378	345	312	279
Varme	285	157	6	19	201	116	(9)	9	161
Produksjon	95	91	119	117	65	153	129	135	148
Marked	208	92	145	137	186	85	153	134	147
Annen virksomhet / elimin	(2)	53	43	80	22	28	39	34	20
<b>Sum EBITDA</b>	<b>971</b>	<b>796</b>	<b>663</b>	<b>684</b>	<b>777</b>	<b>760</b>	<b>656</b>	<b>624</b>	<b>755</b>
Nett	236	222	201	212	186	218	201	182	156
Varme	250	112	(30)	(17)	166	82	(109)	(28)	124
Produksjon	84	81	107	105	53	142	117	123	136
Marked	186	69	125	116	166	60	122	120	134
Annen virksomhet / elimin	(14)	37	23	35	2	12	(57)	10	4
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>742</b>	<b>522</b>	<b>427</b>	<b>452</b>	<b>573</b>	<b>514</b>	<b>275</b>	<b>408</b>	<b>554</b>

## 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](http://www.hafslund.no)
  - Registrering av abonnement på pressemeldinger
2. Konserndirektør Økonomi og Finans (CFO), Heidi Ulmo,
  - [Heidi.Ulmo@hafslund.no](mailto:Heidi.Ulmo@hafslund.no)
  - Tlf: +47 909 19 325
3. Leder finans og investor relations, Martin S. Lundby
  - [martin.lundby@hafslund.no](mailto:martin.lundby@hafslund.no)
  - Tlf: +47 416 14 448