

Hafslund 

AKSJONÆRRAPPORT

3.

KVARTAL 2016





## Innhold:

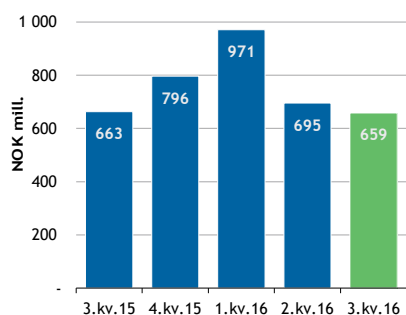
Hovedpunkter	3
Konsernsammendrag	4
Forretningsområder	5
Andre forhold og framtidsutsikter	8
Kvartalsregnskap	10
Noter til regnskapet	13
Historisk informasjon	17
Finanskalender og investorinformasjon	19

## Hovedpunkter 3. kvartal 2016

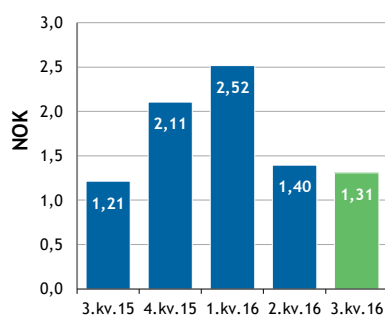
- > Historisk høyt akkumulert resultat etter skatt på 1 019 mill per 3. kvartal – resultat i kvartalet opp 19 mill fra 3. kvartal 2015.
- > Driftsresultat før avskrivninger på 659 mill er på nivå med fjoråret.
- > Forretningsområdet Nett med resultatframgang på 61 mill fra fjoråret.
- > Energiproduksjon og -etterspørsel noe lavere enn 3. kvartal 2015 som følge av lavere vannføring og mildt vær mot slutten av kvartalet.
- > Kraftpris for Oslo-området (NO1) på 21 øre/kWh er opp 11 øre/kWh fra et historisk lavt nivå i fjorårets kvartal.
- > Innføring av automatiske strømmålere (AMS) og bygging av nytt aggregat i Vamma følger plan.



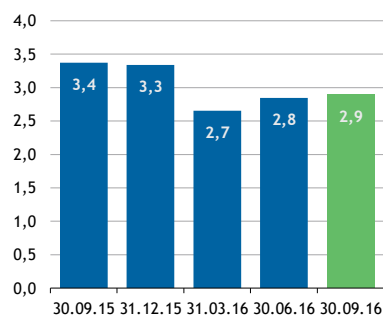
### > EBITDA



### > Resultat per aksje



### > Netto gjeld / EBITDA siste 12 mnd



## Nøkkeltall

3. kv 15	3. kv 16	Resultat (NOK millioner)	Hittil 16	Hittil 15
2 158	2 580	Salgsinntekter	9 581	8 545
663	659	EBITDA	2 324	2 124
427	425	Driftsresultat	1 636	1 452
348	383	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 479	1 256
237	255	Resultat etter skatt	1 019	873
		<b>Kapitalforhold</b>		
33 %	37 %	Egenkapitalandel	37 %	33 %
9 728	9 045	Netto rentebærende gjeld	9 045	9 728
		<b>Per aksje (NOK)</b>		
1,21	1,31	Resultat	5,22	4,47
2,1	0,1	Kontantstrøm fra driften	9,7	10,6
		<b>Andre nøkkeltall</b>		
17	20	Inntekt vannkraftproduksjon (øre/kWh)	22	19
3 302	3 184	Energileveranse Nett (GWh)	13 642	13 462
151	136	Fjernvarmeproduksjon (GWh)	1 119	1 056
1 050	821	Vannkraftproduksjon (GWh)	2 369	2 609
3 017	3 156	Strømsalg (GWh)	13 774	12 689

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

## Resultat 3. kvartal

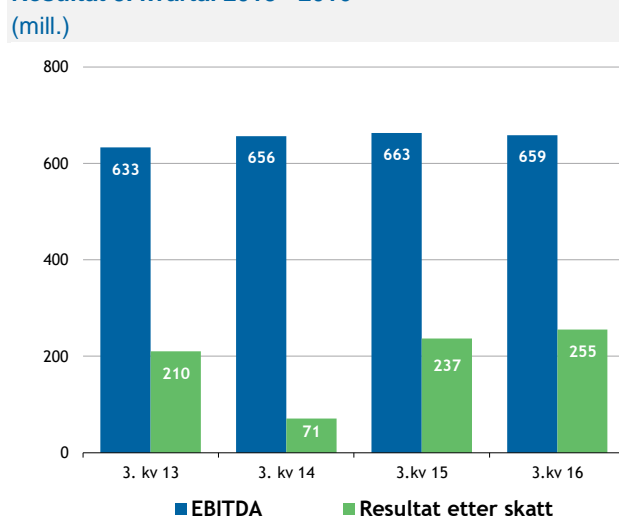
Hafslund hadde et resultat etter skatt på 255 mill som er 19 bedre enn tilsvarende periode i fjor. Dette bidro til det beste resultat etter skatt akkumulert per tredje kvartal siden 2007. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 659 mill i kvartalet (663 mill) er på linje med fjoråret. Kraftprisen for prisområde NO1 var 21 øre/kWh (10 øre/kWh), som er opp 11 øre/kWh fra et historisk lavt nivå i fjorårets kvartal. Forretningsområdet Nett har en resultatfremgang på 61 mill relativt til tilsvarende periode i fjor. Godt resultat fra nettvirksomheten og kraftprisøkning oppveier for redusert produksjon og energjetterspørsel i kvartalet som følge av lavere vannføring og mildt vær i slutten av kvartalet.

Finanskostnadene på 42 mill (79 mill) i kvartalet er redusert mot fjoråret bl.a. som følge av en agiogevinst på 26 mill mot et agiotap på 33 mill i 3. kvartal 2015. Videre har økte forwardrenter endret markedsværdien på den delen av låneporteføljen som regnskapsføres til virkelig verdi, noe som har redusert finanskostnadene med 30 mill (44 mill). Hafslund har en netto rentebærende gjeld på 9,0 mrd og en gjennomsnittlig kupongrente på 3,3 prosent for låneporteføljen ved utgangen av 3. kvartal.

Skattekostnaden på 127 mill (111 mill) inkluderer grunnrenteskatt for vannkraftvirksomheten på 36 mill (23 mill). Dette gir en effektiv skattesats på 33 prosent (32 prosent) i

forhold til resultat før skatt. Resultat etter skatt ble 255 mill (237 mill), som tilsvarer et resultat per aksje på 1,31 kroner (1,21 kroner).

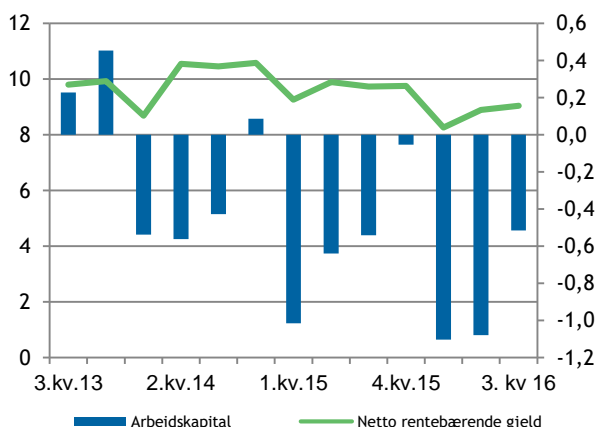
### Resultat 3. kvartal 2013 - 2016



## Kontantstrøm 3. kvartal

Kontantstrøm fra driften på 22 mill i 3. kvartal (402 mill) inkluderer 550 mill (140 mill) i økt arbeidskapital i kvartalet. Ved utgangen av kvartalet var det en positiv arbeidskapital på 516 mill (541 mill). EBITDA på 659 mill i 3. kvartal er 86 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendring. Dette skyldes i hovedsak betaling av renter på 49 mill. Investeringer på 392 mill bidro sammen med kapitalfrigjøring på 266 mill fra salg av virksomhet/aksjer til netto investeringer på 126 mill i kvartalet. Netto rentebærende gjeld på 9,0 mrd ved utgangen av kvartalet er tilnærmet uendret i løpet av kvartalet. 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 2,9x ved utgangen av 3. kvartal. Dette er en reduksjon på 0,5x fra fjoråret, og en svak økning fra forrige kvartal. Hafslund har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter. Ubenyttede trekkfasiliteter var 3,7 mrd ved utgangen av kvartalet, noe som anses tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld de kommende 12 måneder.

## Forretningsområdene 3. kvartal

### > Nett

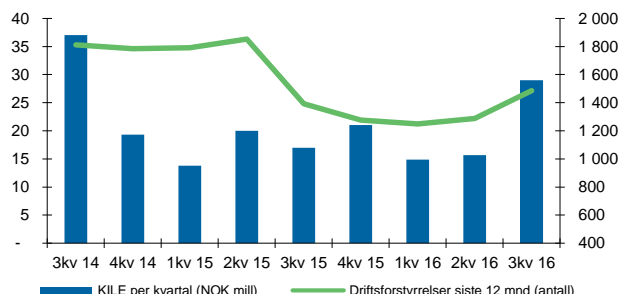
NOK millioner	3. kv 16	3. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Salgsinntekter	1 103	1 019	3 400	3 143
Brutto dekningsbidrag	751	729	2 175	2 113
EBITDA	411	350	1 195	985
Driftsresultat	255	201	748	599
Energileveranse (GWh)	3 184	3 302	13 642	13 462
Antall kunder (i 1.000)	693	686	693	686
Investeringer	254	222	605	595

Forretningsområdet Nett hadde salgsinntekter på 1 103 mill (1 019 mill) i kvartalet. Energileveransen på 3 184 GWh er en nedgang på 4 prosent fra fjoråret som følge av mildt vær i siste del av kvartalet. Kostnader til overliggende nett (Statnett) og energikjøp/nettap på til sammen 355 mill, viser en økning på 65 mill fra fjoråret. Dette ga et brutto dekningsbidrag på 751 mill (729 mill) for 3. kvartal.

Driftskostnadene på 340 mill i kvartalet er 39 mill lavere enn fjoråret. Reduksjonen må ses i sammenheng med integrasjonskostnader i fjorårets kvartal etter kjøpet av nettvirksomhet i Østfold, samt effekter fra prosjekt knyttet til kostnadseffektivisering. EBITDA på 411 mill i 3. kvartal er 61 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 var mer tordenaktivitet i siste kvartal enn tilsvarende periode i fjor, noe som bidrar til stigning i rullerende antall driftsforstyrrelser siste 12 mnd. KILE-kostnadene på 30 mill i kvartalet er en oppgang på 13 mill fra fjoråret.

Investeringene var 254 mill (222 mill) i kvartalet. Det er god fremdrift i utrulling og montasje av AMS målere, og de første etappene er i hovedsak fullført som planlagt. Montasje av øvrig AMS infrastruktur er også fullført i henhold til plan. Akkumulerte investeringer for AMS prosjektet var 454 mill per 30. september 2016.

Med normal energietterspørsel ut året, dagens nettariffer og forward kraftpriser, synergiuttak fra innfusjonering av nettvirksomhet kjøpt i 2014, samt planlagt vedlikeholdsaktivitet, forventes driftsresultatet for 2016 å bli om lag 25 prosent høyere enn det var i 2015. Nett har en engasjert kapital på 11,3 mrd ved utgangen av 3. kvartal.

## > Varme

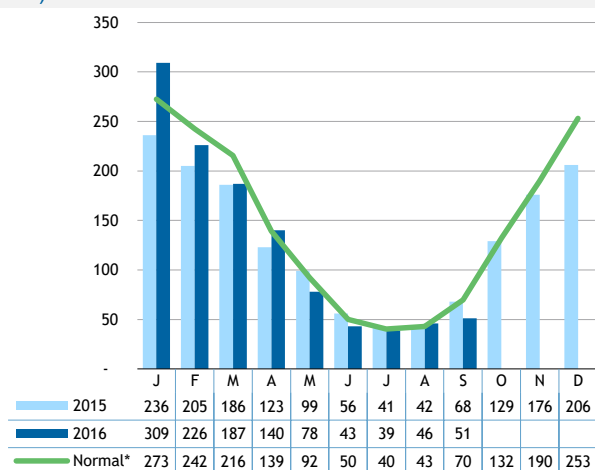
NOK millioner	3. kv 16	3. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Salgsinntekter	67	76	737	646
Brutto dekningsbidrag	47	61	471	397
EBITDA	(12)	6	278	226
Driftsresultat	(50)	(30)	170	119
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	48	43	46	39
Fjernvarmeproduksjon (GWh)	136	151	1 119	1 056
Investeringer	78	52	119	82

Forretningsområdet Varme hadde salgsinntekter på 67 mill i kvartalet, en reduksjon på 9 mill. Positive effekter av høyere kraftpris relativt til fjoråret dempes noe av negativt bidrag fra sikringshandler. Lavere fjernvarmeproduksjon på 15 GWh trekker salgsinntektene ned. Brutto dekningsbidrag på 46 mill er 15 mill lavere enn for samme kvartal i fjor. Driftskostnadene på 58 mill er 3 mill høyere enn fjoråret, og skyldes hovedsakelig høyere aktivitet rundt forbedringstiltak på fjernvarmenettet, og vedlikehold og sikring av anleggene. Driftsresultatet på -50 mill er en reduksjon på 20 mill i et sesongmessig svakt kvartal på grunn av lavere energileveranse, økt brenselkostnad og høyere vedlikeholdsaktivitet.

Energimiks og energipriser	3. kv 16	3. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Avfall (GWh)	131	130	649	628
Varmepumpe (GWh)	0	8	74	89
Pellets (GWh)	0	0	36	41
Elektrisitet (GWh)	3	12	320	278
Bioolje, naturgass, olje (GWh)	0	1	40	20
Sum fjernvarmeproduksjon (GWh)	136	151	1 119	1 056
Brenselkostnad (øre/kWh)	15	10	24	24
Snitt fjernvarmeinntekt (øre/kWh)	58	48	71	63
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	48	43	46	39

Fjernvarmeproduksjonen på 136 GWh er 15 GWh lavere enn fjoråret grunnet et relativt mildt vær mot slutten av kvartalet. Drift av grunnlastanleggene var tilfredsstillende, men brenselkostnad på 15 øre/kWh er noe høyere enn fjoråret, hovedsakelig på grunn av høyere priser på elektrisitet, samt en engangseffekt i fjorårets kvartal relatert til kompensasjon for tidligere års brenselanskaffelser. Fjernvarmeprisen på 58 øre/kWh er 10 øre/kWh høyere enn fjoråret og skyldes høyere kraftpriser i kvartalet. Den volumveide kraftprisen i kvartalet var 21 øre/kWh som er 11 øre/kWh høyere enn fjoråret. Dette gav et brutto dekningsbidrag for fjernvarmevirksomheten på 48 øre/kWh i 3. kvartal, som er 5 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 kundetilknøyninger.

Hafslund prissikrer deler av fjernvarmeproduksjonen. Det vises til note 6 senere i aksjonærrapporten for omtale av sikringspolicyen. I 3. kvartal utgjorde sikringsandelen 93 prosent (92 GWh). Resultatet fra sikringshandelen bidro med -3 mill (9 mill) i kvartalet. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon i forhold til netto kraftpriskonspesjon for fjernvarmevirksomheten for den kommende seks måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 30.09.16	64 %
Sikringspris minus markedspris notert 30.09.16 (øre/kWh)	-3,9

Investeringene var på 78 mill i kvartalet og gjelder både tilknytning av nye fjernvarmekunder og reinvesteringer i fjernvarmenettet og anleggene, inkludert en større oppgradering av fjernvarmetilførselen til borettslagene Storeåsen og Storfjellet. I løpet av tredje kvartal er det knyttet til 15 nye kunder med et samlet årlig fjernvarmebehov på 11

GWh. Varme har en engasjert kapital på 4,5 mrd ved utgangen av 3. kvartal.

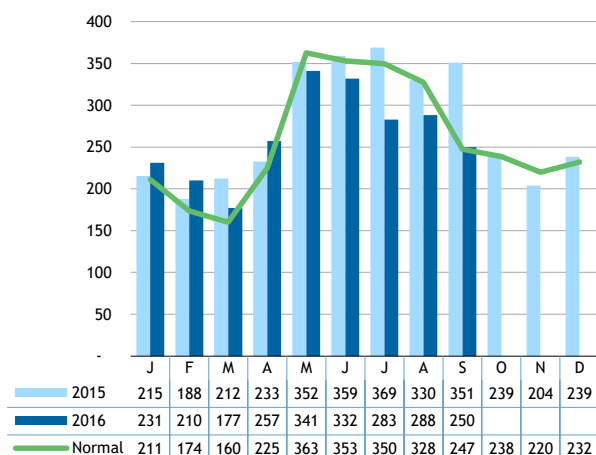
## > Produksjon

NOK millioner	3. kv 16	3. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Salgsinntekter	167	176	519	503
EBITDA	113	119	355	300
Driftsresultat	101	107	322	266
Inntekter (øre/kWh)	20	17	22	19
Resultat fra sikringshandel	(5)	69	10	103
Produksjon (GWh)	821	1 050	2 369	2 609
Investeringer	52	4	179	20

Forretningsområdet Produksjon hadde salgsinntekter på 167 mill (175 mill) i kvartalet. Dette er en reduksjon på 5 prosent fra fjoråret, i hovedsak som følge av redusert produksjon. Til tross for lavere produksjon i kvartalet er driftsresultatet på 101 mill, kun 7 mill lavere mot fjoråret. Dette er drevet av økt kraftpris (inntekt) og lavere driftskostnader. Høye forprosjekteringskostnader i fjorårets kvartal bidrar til 3 mill lavere driftskostnader mot fjoråret.

Vannkraftproduksjonen på 821 GWh er henholdsvis 11 prosent lavere enn normalen og 229 GWh lavere enn fjoråret på grunn av lavere vannføring. Spotprisen for kraft på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 21 øre/kWh i kvartalet, opp 10 øre/kWh fra fjoråret, hvilket var et historisk svakt kvartal. Oppnådd inntekt ble 20 øre/kWh (17 øre/kWh) i kvartalet og inkluderer et negativt resultat fra sikringshandler på -5 mill (69 mill). Sikringsgraden var gjennomsnittlig 46 prosent i 3. kvartal. Det ble solgt 55 GWh konsesjons- og erstatningskraft til en gjennomsnittlig pris på 15 øre/kWh (15 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 for omtale av sikringspolicyen. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon for den kommende 6 måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 30.09.16	35 %
Sikringspris minus markedspris notert 30.09.16 (øre/kWh)	-1,9

Ved utgangen av 3. kvartal var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 91 prosent av normalnivået, og den samlede lagrede energien utgjorde 865 GWh. Basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes en produksjon i 4. kvartal 2016 noe under normalen, som er 690 GWh.

Investeringene på 52 mill (4 mill) i kvartalet gjelder hovedsakelig det nye aggregatet i Vamma. Vamma 12 er ventet å produsere i overkant av 1 TWh, hvor om lag 800 GWh vil erstatte produksjonen i gamle aggregater, og om lag 230 GWh er ny fornybar energi. Arbeidet med aggregat Vamma 12 følger planen mot ferdigstillelse til vårlommen 2019. Grunnarbeider er i all hovedsak ferdigstilt, og pågående arbeider på anlegget er betongarbeider i inntaket, sluttrens og oppstart av betongarbeider i sugerøret. Arbeidene i inntaket og de elektromekaniske leveransene i prosjektet følger planen. Akkumulert investering til Vamma 12 var 299 mill ved utgangen av 3. kvartal.

Forretningsområdet Produksjon har en engasjert kapital på 4,6 mrd ved utgangen av 3. kvartal.

## > Marked

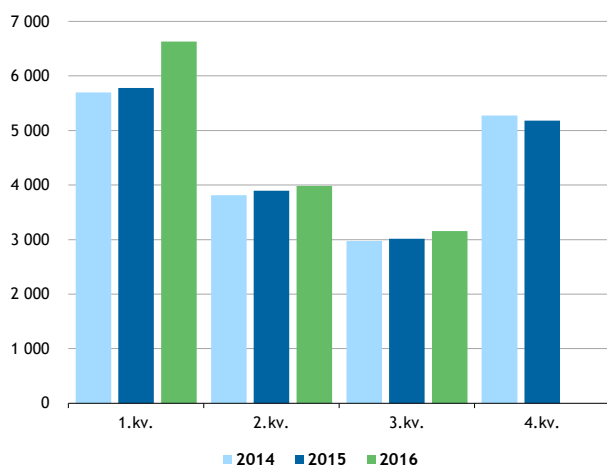
NOK millioner	3. kv 16	3. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Salgsinntekter	1 273	887	4 995	4 235
Brutto dekningsbidrag	392	390	1 257	1 165
EBITDA	131	145	462	468
Driftsresultat	111	125	396	407
- driftsresultat strømsalgsvirksomhet	86	118	351	349
- driftsresultat støttefunksjoner mm	25	6	44	58
Antall kunder (i 1.000)	1 084	1 045	1 084	1 045
Strømsalg (GWh)	3 156	3 017	13 774	12 689

Forretningsområdet Marked hadde salgsinntekter på 1 273 mill i 3. kvartal, en økning på 43 prosent mot fjoråret. Dette skyldes hovedsakelig en økning i kraftprisene mot fjoråret, samt noe høyere volum som følge av 39 000 flere kunder enn ved utgangen av 3. kvartal 2015.

Det ble solgt 3 156 GWh i kvartalet, en økning på 5 prosent fra fjoråret. Hafslund har 1 084 000 kunder ved utgangen av 3. kvartal, hvorav 365 000 kunder utenfor Norge. Det var en kundevekst på 4 000 i kvartalet og 34 000 hittil i 2016.

Driftsresultatet på 111 mill (125 mill) er et godt resultat i et kvartal med normalt lav energietterspørsel. Driftsresultatet på 86 mill (118 mill) for strømsalgsvirksomheten tilsvarer et driftsresultat på om lag 79 kroner (112 kroner) per kunde for kvartalet. Resultatet reflekterer noe lavere strømmarginer, høyere salgs- og markedsaktiviteter, samt noe høyere driftskostnader mot fjoråret. Resultatet inkluderer 25 mill. kroner (-2 mill. kroner) i verdiendring på 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 1,3 mrd ved utgangen av 3. kvartal. 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	3. kv 16	3. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
Konsernfunksjoner	(10)	2	(34)	(23)
Øvrig virksomhet	18	21	35	84
Driftsresultat annen virksomhet	8	23	1	61

Samlet driftsresultat for annen virksomhet var 8 mill (23 mill) i kvartalet. Resultat fra øvrig virksomhet gjelder i hovedsak gevinst fra salg av Sarpsborg Avfallsenergi AS med en

regnskapsmessig gevinst på omkring 20 mill før fradrag for transaksjonskostnader.

## Andre forhold

### > Aksjonæroversikt 30. september 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	4,8 %
MP Pensjon PK	-	1 979	1 979	1,0 %
Folketrygdfondet	60	734	794	0,4 %
Avanza Bank AB	109	354	463	0,2 %
Nordnet	70	351	421	0,2 %
Greenwich Land Securities AS	84	323	408	0,2 %
JP Morgan Chase Bank	21	333	354	0,2 %
New Alternatives Fund, Inc	328	-	328	0,2 %
Sum 10 største	111 377	74 077	185 455	95,0 %
Andre aksjonærer	4 051	5 681	9 731	5,0 %
Total	115 428	79 758	195 186	100,0 %

Børsverdien til Hafslund på Oslo Børs var 15,1 mrd per 30. september 2016 basert på en kurs på 77,75 kroner for A-aksjen og 77,00 kroner for B-aksjen. Hafslund ASA hadde 6254 aksjonærer og eier selv 263 289 egne B-aksjer og 1 egen A-aksje ved utgangen av september 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 3. kvartal 2016 var notert kraftpris for prisområde NO1 for levering av kraft neste 12 måneder på 24 øre/kWh, mot 21 øre/kWh siste 12 måneder.

Hafslund vil øke investeringsnivået betydelig de neste to 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 til rundt 2,1 mrd for årene 2017 til 2018, og 1,5 mrd i 2016.

Grunnet positive engangseffekter i 2015 forventes resultat etter skatt for 4. kvartal noe lavere enn fjoråret, mens året 2016 som helhet forventes bedre enn 2015.

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, 24. oktober 2016

Hafslund ASA

Styret

> **Sammendratt resultat**

3. kv 15	3. kv 16	NOK millioner	Hittil 16	Hittil 15
2 158	2 580	Salgsinntekter	9 581	8 545
(836)	(1 268)	Kjøp av varer og energi	(5 310)	(4 441)
1 322	1 312	<b>Brutto dekningsbidrag</b>	<b>4 271</b>	4 104
19	28	Resultat finansielle aktiva	107	78
(221)	(180)	Personalkostnader	(633)	(733)
(457)	(501)	Andre driftskostnader	(1 421)	(1 325)
663	659	<b>EBITDA</b>	<b>2 324</b>	2 124
(236)	(233)	Avskrivninger	(687)	(646)
(0)	(1)	Nedskrivninger	(1)	(26)
427	425	<b>Driftsresultat</b>	<b>1 636</b>	1 452
(123)	(72)	Rentekostnader med mer	(214)	(300)
44	30	Verdiendring låneportefølje	57	105
(79)	(42)	<b>Finanskostnader</b>	<b>(157)</b>	(195)
348	383	<b>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	<b>1 479</b>	1 256
(111)	(127)	Skattekostnad	(460)	(383)
237	255	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 019</b>	873
1,21	1,31	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	5,22	4,47

> **Sammendratt utvidet resultat**

237	255	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 019</b>	873
(48)	(29)	Verdiendring sikringskontrakter	(111)	71
34	(38)	Omregningsdifferanser	(75)	31
13	7	Skatt	28	(19)
(1)	(60)	<b>Sum poster som senere vil reklassifiseres til resultatet</b>	<b>(158)</b>	83
-	-	Endring estimat pensjoner	(2)	-
-	-	Skatt	1	-
-	-	<b>Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet</b>	<b>(2)</b>	-
236	195	<b>Utvidet resultat i perioden, fordelt på:</b>	<b>859</b>	956
235	195	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	859	956
0	0	Resultat til minoritetene	1	0
236	195	<b>Utvidet resultat etter skatt</b>	<b>859</b>	956

### > Sammendratt balanse

NOK millioner	30.09.16	30.09.15	30.06.16	31.12.15
Immaterielle eiendeler	2 890	2 966	2 909	2 933
Varige driftsmidler	19 297	19 133	19 404	19 302
Finansielle eiendeler	459	1 164	593	841
Fordringer og varer	1 875	1 727	1 615	2 752
Bankinnskudd	421	337	527	724
<b>Eiendeler</b>	<b>24 941</b>	<b>25 328</b>	<b>25 048</b>	<b>26 552</b>
Egenkapital (majoritet)	9 288	8 372	9 093	9 009
Egenkapital (minoritet)	4	16	3	4
Avsetning for forpliktelser	3 679	4 043	3 663	3 528
Langsiktig rentebærende gjeld	7 719	8 136	7 409	8 330
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 794	1 989	2 059	2 156
Kortsiktig rentefri gjeld	2 458	2 772	2 821	3 526
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>24 941</b>	<b>25 328</b>	<b>25 048</b>	<b>26 552</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	859	1 646
Endring egne aksjer	-	9
Utbytte	(587)	(487)
Endring minoritetsinteresser	-	(13)
Andre egenkapitaleffekter	6	(19)
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden</b>	<b>9 291</b>	<b>9 013</b>

### > Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	3. kv 16	3. kv 15	Hittil 16	Hittil 15
EBITDA	659	663	2 324	2 124
Betalte renter	(49)	(53)	(277)	(331)
Betalt skatt	0	(29)	(362)	(257)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(38)	(40)	(99)	(64)
Endring kundefordringer med mer	(269)	65	771	930
Endring driftskreditter med mer	(281)	(204)	(457)	(324)
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>22</b>	<b>402</b>	<b>1 900</b>	<b>2 078</b>
Drifts-, -og ekspansjonsinvesteringer	(392)	(296)	(942)	(772)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	266	12	394	12
<b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>(126)</b>	<b>(284)</b>	<b>(548)</b>	<b>(760)</b>
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(2)	(46)	(1 070)	(1 236)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(586)	(487)
<b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b>	<b>(2)</b>	<b>(46)</b>	<b>(1 656)</b>	<b>(1 723)</b>
<b>Endring bank i perioden</b>	<b>(106)</b>	<b>72</b>	<b>(303)</b>	<b>(406)</b>
Bankinnskudd inn i perioden	527	265	724	743
<b>Bankinnskudd ut av perioden</b>	<b>421</b>	<b>337</b>	<b>421</b>	<b>337</b>

## > Segmentrapportering

3. kv 15	3. kv 16	NOK millioner	Hittil 16	Hittil 15
1 019	1 103	Nett	3 400	3 143
76	67	Varme	737	646
176	167	Produksjon	519	503
887	1 273	Marked	4 995	4 235
(0)	(30)	Annen virksomhet / elimineringer	(70)	18
2 158	2 580	<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>9 581</b>	<b>8 545</b>
15	23	Nett	40	50
0	0	Varme	0	4
0	-	Produksjon	-	2
61	34	Marked	136	173
83	60	Annen virksomhet	181	249
160	116	<b>Salg mellom segmentene</b>	<b>357</b>	<b>479</b>
201	255	Nett	748	599
(30)	(50)	Varme	170	119
107	101	Produksjon	322	266
125	111	Marked	396	407
23	8	Annen virksomhet / elimineringer	1	61
427	425	<b>Sum driftsresultat</b>	<b>1 636</b>	<b>1 452</b>

## Noter til regnskapet

### 1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2016, avsluttet per 30. september 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 inntektsføringene 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 innfusjonering av nettvirksomhet i Østfold i 2014. Kompensasjonen kalles harmoniinntekt, og Hafslund Nett har mottatt varsel om vedtak fra NVE om at kompensasjonen vil utgjøre 619 mill. Dette vil redusere akkumulert merinntekt tilsvarende. Harmoniinntekt tildeles av NVE for å oppveie inntektstap i form av reduserte fremtidige inntektsrammer for det fusjonerte selskapet.

### 3) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 3. kvartal 2016 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 9 588 mill, hvorav 7 277 mill er langsiktig gjeld og 2 311 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultateffekt på 30 mill i 3. kvartal 2016. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet negativ resultateffekt på 12 mill i 3. kvartal 2016. I 3. kvartal 2016 hadde Hafslunds kredittmarginer en reduksjon på ca 15 basispunkter for løpetider opptil 1 år og en reduksjon på ca 25 basispunkter for løpetider 2 til 4 år og en reduksjon på under 20 basispunkter for lengre løpetider. Nibor- og swaprentene steg med henholdsvis 10, 16 og 25 basispunkter for løpetider 3, 6 og 12 måneder. For løpetider 2 til 7 år steg renten med om lag 25 til 30 basispunkter og for lengre løpetider noe mindre. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl. Hafslunds kredittmarginer) var nær uendret for løpetider under 1 år og over 6 år, mens den steg med om lag 10 basispunkter for løpetider 1 til 6 år.

Endring i virkelig verdi på lånene resultatføres som finanskostnader, mens verdiendring på rente- og valutaderivater resultatføres som resultat finansielle aktiva i driftsresultatet.

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 benyttet med 83 mill per 30. september 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 6 536 mill ved utgangen av 3. 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			217	217
Derivater	31	46		77
Kundefordringer og andre fordringer			1 567	1 567
Kontanter og kontantekvivalenter			421	421
<b>Sum finansielle eiendeler per 30. september 2016</b>	<b>31</b>	<b>46</b>	<b>2 205</b>	<b>2 282</b>

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Forpliktelse til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser	Totalt
Lån		3 052	6 536	9 588
Derivater		11		11
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			2 166	2 166
<b>Sum finansielle forpliktelser per 30. september 2016</b>		<b>3 063</b>	<b>8 702</b>	<b>11 765</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 nedside 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 3. kvartal 2016 er det regnskapsført en gevinst på

endring i urealiserte verdier på kraftkontrakter på 25,4 mill, mot et tap på 2 mill i samme kvartal foregående år. Gevinst som følge av endrede verdier på kraftkontrakter vil i stor grad oppveies av en motsvarende reduksjon i urealisert verdi 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	13	23		36
Valutaderivater		10		10
<b>Sum eiendeler</b>	<b>13</b>	<b>33</b>		<b>46</b>
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:</b>				
Lån		3 052		3 052
Elsertifikatderivater	33			33
Kraftderivater	5			5
Valutaderivater		8		8
Rentederivater		(35)		(35)
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>38</b>	<b>3 025</b>		<b>3 063</b>

## 5) Forslag til Statsbudsjett med endring skattesatser

I forslag til Statsbudsjett fra Regjeringen som ble lagt frem 7. oktober 2016 så vil alminnelig selskapsskattesats reduseres fra 25 prosent til 24 prosent fra 1. januar 2017. For å kompensere forslaget om redusert skattesats, foreslås en tilsvarende økning i særskattesatsene for grunnrenteskatt på vannkraftproduksjon til 34,3 prosent. Dette vil redusere den utsatte skatteforpliktelsen som Hafslund konsernet har i balansen. Effekten på den utsatte skatteforpliktelsen som følge av endrede skattesatser vil bli innarbeidet i regnskapet i 4. kvartal i tråd med Stortingets godkjenning av Statsbudsjettet i desember.

## 6) Salg av datterselskaper i øvrig virksomhet

Hafslund gjennomførte den 25. juli 2016 salget av Sarpsborg Avfallsenergi AS (SAE) til Sarpsborg Infrastructure AS. SAE er et anlegg for energigjenvinning av avfallsbasert brensel i Sarpsborg, Østfold kommune, som leverer energi i form av industridamp til Borregaard industriområde. Den avtalte kjøpesummen er om lag 280 mill på gjeldfri basis. Transaksjonen innebærer en regnskapsmessig gevinst på omkring 20 mill før fradrag for transaksjonskostnader som er regnskapsført som del av Øvrig virksomhet i 3. kvartal 2016.

## 7) 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 3. kvartal 2016 er rentene i OMF markedet redusert sammenliknet med årets begynnelse, noe som vil kunne gi en lavere diskonteringsrente med ca 0,6 prosentpoeng. Avkastning på pensjonsmidlene har imidlertid vært noe høyere enn estimert, samt at forutsetninger for lønns- og G-regulering har blitt redusert. Hensyntatt alle disse endringene har Hafslund valgt å ikke justere beregningen av netto pensjonsforpliktelse ved utgangen av kvartalet.

## 8) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 392 mill i kvartalet og 942 mill for året 2016. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

## 9) 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

## 10) 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
3. kvartal 2016					
Oslo Kommune	26	6	1		
Hittil i år					
Oslo Kommune	104	42	1	15	6



## Historisk kvartalsinformasjon for konsernet

### > Sammenlagt resultat

NOK millioner	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14
Salgsinntekter	2 580	2 779	4 222	3 360	2 158	2 610	3 777	3 605	2 507
Kjøp varer og energi	(1 268)	(1 451)	(2 590)	(1 823)	(836)	(1 295)	(2 311)	(2 052)	(1 261)
<b>Brutto dekningsbidrag</b>	<b>1 312</b>	<b>1 328</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>
Resultat finansielle aktiva	28	82	(2)	34	19	49	11	44	24
Personalkostnader	(180)	(211)	(242)	(259)	(221)	(249)	(263)	(283)	(127)
Andre driftskostnader	(501)	(504)	(416)	(516)	(457)	(430)	(438)	(553)	(487)
<b>EBITDA</b>	<b>659</b>	<b>695</b>	<b>971</b>	<b>796</b>	<b>663</b>	<b>684</b>	<b>777</b>	<b>760</b>	<b>656</b>
Av, - og nedskrivninger	(234)	(225)	(229)	(275)	(236)	(232)	(204)	(246)	(382)
<b>Driftsresultat</b>	<b>425</b>	<b>470</b>	<b>742</b>	<b>522</b>	<b>427</b>	<b>452</b>	<b>573</b>	<b>514</b>	<b>275</b>
Rentekostnader med mer	(72)	(73)	(69)	(125)	(123)	(81)	(95)	(165)	(126)
Verdiendring låneportefølje	30	17	10	33	44	33	28	(28)	(11)
<b>Finanskostnader</b>	<b>(42)</b>	<b>(56)</b>	<b>(59)</b>	<b>(92)</b>	<b>(79)</b>	<b>(49)</b>	<b>(67)</b>	<b>(194)</b>	<b>(136)</b>
<b>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	<b>383</b>	<b>414</b>	<b>683</b>	<b>429</b>	<b>348</b>	<b>403</b>	<b>506</b>	<b>320</b>	<b>138</b>
Skattekostnad	(127)	(141)	(192)	(18)	(111)	(124)	(149)	(112)	(67)
<b>Periodens resultat</b>	<b>255</b>	<b>273</b>	<b>491</b>	<b>411</b>	<b>237</b>	<b>279</b>	<b>357</b>	<b>208</b>	<b>71</b>
Majoritetens andel av resultat	255	272	491	410	236	279	357	209	70
Minoritetens andel av resultat	0	0	0	1	0	(0)	(0)	(1)	1
Resultat pr. aksje (NOK)	1,31	1,40	2,52	2,11	1,21	1,43	1,83	1,06	0,36

### > Sammenlagt balanse

NOK millioner	30.09.16	30.06.16	31.03.16	31.12.15	30.09.15	30.06.15	31.03.15	31.12.14	30.09.14
Immaterielle eiendeler	2 890	2 909	2 923	2 933	2 966	2 956	2 962	2 970	2 892
Varige driftsmidler	19 297	19 404	19 310	19 302	19 133	19 074	19 021	19 011	19 042
Finansielle eiendeler	459	593	761	841	1 164	1 046	832	786	735
Fordringer og varer	1 875	1 615	2 420	2 752	1 727	1 866	2 307	2 703	2 338
Bankinnskudd og lignende	421	527	1 676	724	337	265	1 060	742	601
<b>Eiendeler</b>	<b>24 941</b>	<b>25 048</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>
Egenkapital (majoritet)	9 288	9 093	9 448	9 009	8 372	8 139	8 230	7 861	7 657
Egenkapital (minoritet)	4	3	4	4	16	15	16	17	18
Avsetning for forpliktelser	3 679	3 663	3 613	3 528	4 043	4 018	3 937	3 858	4 039
Langsiktig rentebærende gjeld	7 719	7 409	8 332	8 330	8 136	8 485	8 188	8 692	9 088
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 794	2 059	1 653	2 156	1 989	1 723	2 186	2 668	2 396
Kortsiktig rentefri gjeld	2 458	2 821	4 040	3 526	2 772	2 827	3 624	3 117	2 410
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>24 941</b>	<b>25 048</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>

### > Sammendratt kontantstrømpstilling

NOK millioner	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14
EBITDA	659	695	971	796	663	684	777	760	656
Betalte renter	(49)	(84)	(144)	(88)	(53)	(105)	(173)	(110)	(54)
Betalt skatt	0	(226)	(136)	(87)	(29)	(123)	(105)	74	142
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(38)	(68)	7	20	(40)	(18)	(6)	(34)	(8)
Endring kundefordringer med mer	(269)	768	272	(1 017)	65	519	347	(749)	(331)
Endring driftskreditter med mer	(281)	(820)	644	500	(204)	(808)	688	290	(37)
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>22</b>	<b>265</b>	<b>1 614</b>	<b>124</b>	<b>402</b>	<b>148</b>	<b>1 528</b>	<b>231</b>	<b>368</b>
Drifts-, -og ekspansjonsinvesteringer	(392)	(314)	(236)	(510)	(296)	(271)	(205)	(322)	(253)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	266	7	121	350	12	0	0	(20)	(11)
<b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>(126)</b>	<b>(307)</b>	<b>(115)</b>	<b>(159)</b>	<b>(284)</b>	<b>(271)</b>	<b>(205)</b>	<b>(342)</b>	<b>(264)</b>
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(2)	(521)	(547)	423	(46)	(185)	(1 005)	253	91
Utbytte og kapitaltransaksjoner	0	(586)	0	0	0	(487)	0	0	(13)
<b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b>	<b>(2)</b>	<b>(1 107)</b>	<b>(547)</b>	<b>423</b>	<b>(46)</b>	<b>(672)</b>	<b>(1 005)</b>	<b>253</b>	<b>78</b>
<b>Endring bank i perioden</b>	<b>(106)</b>	<b>(1 149)</b>	<b>952</b>	<b>387</b>	<b>72</b>	<b>(795)</b>	<b>318</b>	<b>142</b>	<b>182</b>
Bankinnskudd inn i perioden	527	1 676	724	337	265	1 060	743	601	419
<b>Bankinnskudd ut av perioden</b>	<b>421</b>	<b>527</b>	<b>1 676</b>	<b>724</b>	<b>337</b>	<b>265</b>	<b>1 060</b>	<b>743</b>	<b>601</b>

### > Segmentinformasjon

NOK millioner	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14
Nett	1 103	1 115	1 182	1 218	1 019	1 053	1 071	1 187	1 029
Varme	67	126	545	331	76	131	439	337	82
Produksjon	167	199	152	151	176	176	150	221	193
Marked	1 273	1 368	2 353	1 704	887	1 247	2 101	1 898	1 198
Annen virksomhet / elimin	(30)	(29)	(11)	(43)	(0)	3	16	(38)	5
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>2 580</b>	<b>2 779</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>
Nett	411	400	384	403	350	332	304	378	345
Varme	(12)	5	285	157	6	19	201	116	(9)
Produksjon	113	147	95	91	119	117	65	153	129
Marked	131	124	208	92	145	137	186	85	153
Annen virksomhet / elimin	16	20	(2)	53	43	80	22	28	39
<b>Sum EBITDA</b>	<b>659</b>	<b>695</b>	<b>971</b>	<b>796</b>	<b>663</b>	<b>684</b>	<b>777</b>	<b>760</b>	<b>656</b>
Nett	255	256	236	222	201	212	186	218	201
Varme	(50)	(30)	250	112	(30)	(17)	166	82	(109)
Produksjon	101	136	84	81	107	105	53	142	117
Marked	111	99	186	69	125	116	166	60	122
Annen virksomhet / elimin	8	8	(14)	37	23	35	2	12	(57)
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>425</b>	<b>470</b>	<b>742</b>	<b>522</b>	<b>427</b>	<b>452</b>	<b>573</b>	<b>514</b>	<b>275</b>

## Finansiell kalender

1. Rapport 1. kvartal 2016 - 3. mai 2016
2. Ordinær generalforsamling - 3. mai 2016
3. Rapport 2. kvartal 2016 – 12. juli 2016
4. Rapport 3. kvartal 2016 - 25. oktober 2016
5. Rapport 4. kvartal 2016 og foreløpig årsresultat – 9. februar 2017

## 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