

Hafslund 

AKSJONÆRRAPPORT

3.

KVARTAL 2015



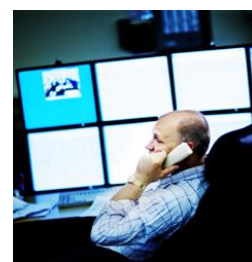


Innhold:

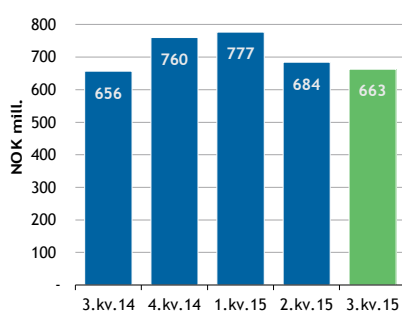
Hovedpunkter	3
Konsernsammendrag	4
Forretningsområder	5
Andre forhold og framtidsutsikter	8
Kvartalsregnskap	10
Noter til regnskapet	13
Historisk informasjon	18
Finanskalender og investorinformasjon	20

Hovedpunkter 3. kvartal 2015

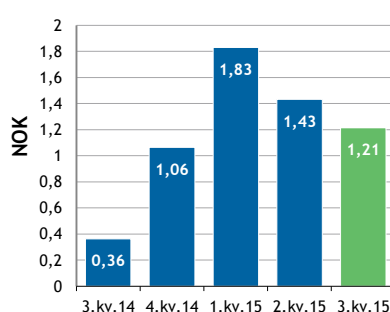
- > Et godt driftsresultat før avskrivning (EBITDA) på 663 mill som er på nivå med fjoråret, drevet av solid drift innen alle forretningsområder.
- > Resultat etter skatt på 237 mill (71 mill) er en betydelig forbedring mot fjoråret som resultat av lavere finanskostnader og negative engangsforhold i 2014.
- > Integrasjon av nettvirksomhet ferdigstilt. Driftsresultat Nett for 2015 forventet omlag 10 prosent høyere enn for 2014.
- > 60 prosent lavere kraftpriser oppveies til dels av høyere produksjonsvolum og sikringshandler.
- > Egenkapitalandelen på 33 prosent er en økning på 3 prosentpoeng fra fjoråret.
- > Vedtatt investering nytt aggregat i Vamma med årlig produksjon på 1,0 TWh, hvorav om lag 220 GWh i økt fornybar produksjon. Planlagt ferdig våren 2019.



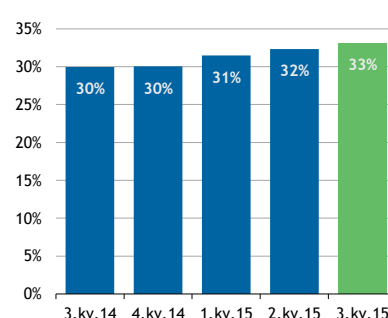
> EBITDA



> Resultat per aksje



> Egenkapitalandel



Nøkkeltall

3. kv 14	3. kv 15	Resultat (NOK millioner)	Hittil 15	Hittil 14
2 507	2 158	Salgsinntekter	8 545	8 791
656	663	EBITDA	2 124	2 035
275	427	Driftsresultat	1 452	1 236
138	348	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 256	877
71	237	Resultat etter skatt	873	796
		Kapitalforhold		
30 %	33 %	Egenkapitalandel	33 %	30 %
10 459	9 728	Netto rentebærende gjeld	9 728	10 459
		Per aksje (NOK)		
0,36	1,21	Resultat	4,47	4,08
1,9	2,1	Kontantstrøm fra driften	10,6	9,9
		Andre nøkkeltall		
23	17	Inntekt vannkraftproduksjon (øre/kWh)	19	23
814	1 050	Vannkraftproduksjon (GWh)	2 609	2 598
143	151	Fjernvarmeproduksjon (GWh)	1 056	1 009
2 974	3 017	Strømsalg (GWh)	12 687	12 487

Tall i norske kroner om ikke annet er spesifisert. Tall for 2014 er oppgitt i parentes.

Sammendrag 3. kvartal 2015

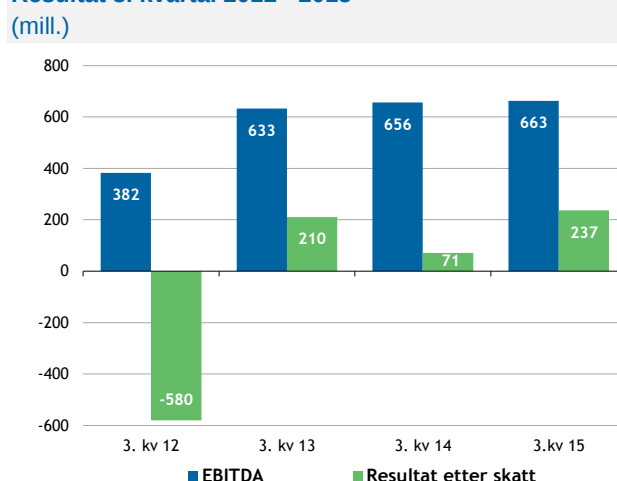
Resultat 3. kvartal

Hafslund hadde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 663 mill (656 mill) i 3. kvartal som er på linje med fjoråret, drevet av solid drift innen alle forretningsområder. Kraftprisen på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 10 øre/kWh (25 øre/kWh) i kvartalet, det laveste for kvartalet siden 2007. Resultat fra sikringshandler, høy kraftproduksjon og stabile resultater fra nett,- og strømsalgsvirksomhetene, ga allikevel et driftsresultat før avskrivninger på linje med fjoråret.

Finanskostnadene på 79 mill i kvartalet er 57 mill lavere enn fjoråret. Økte forwardrenter har endret markedsverdien på den delen av låneporteføljen som regnskapsføres til virkelig verdi. Økningen i forwardrentene reduserte finanskostnadene med 44 mill, mot en økning på 11 mill i fjorårets kvartal. Hafslund har en netto rentebærende gjeld på 9,7 mrd og en kupongrente på 3,8 prosent ved utgangen av 3. kvartal. Skattekostnaden var 111 mill (67 mill) i kvartalet.

Resultat etter skatt på 237 mill (71 mill), er en kraftig forbedring mot fjoråret som følge av lavere finanskostnader og negative engangsforhold i 2014. Dette tilsvarer et resultat per aksje på 1,21 kroner (0,36 kroner).

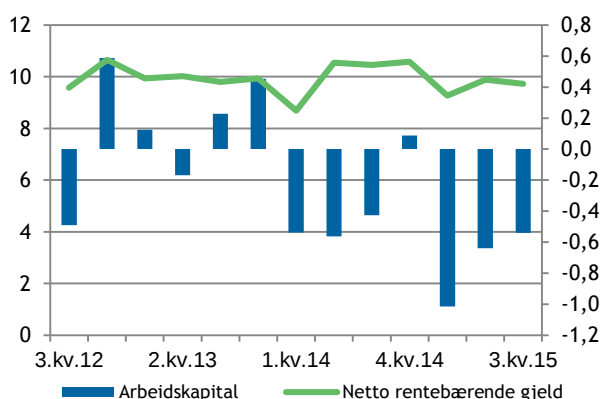
Resultat 3. kvartal 2012 - 2015



Kontantstrøm og kapitalforhold 3. kvartal

Kontantstrømmen fra driften på 402 mill i 3. kvartal (368 mill) inkluderer 166 mill (368 mill) i økt arbeidskapital. Ved utgangen av 3. kvartal var det en positiv arbeidskapital på 540 mill (430 mill). EBITDA på 663 mill for 3. kvartal er 95 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendring. Dette skyldes i hovedsak betaling av renter på 53 mill og skatt på 29 mill. Med 284 mill i netto investeringer, har dette bidratt til en reduksjon i netto rentebærende gjeld på 160 mill i kvartalet. Netto rentebærende gjeld var 9,7 mrd ved utgangen av 3. kvartal. 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 totalkapital på 25,3 mrd ved utgangen av september, noe som er tilnærmet uendret i løpet av kvartalet. Egenkapitalandelen på 33 prosent er en økning på 1 prosentpoeng i kvartalet, i hovedsak som følge av et godt kvartalsresultat. Hafslund har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter. Ubenyttede trekkfasiliteter var 3,67 mrd ved utgangen av 3. kvartal, noe som anses å være tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld de kommende 12 måneder.

Forretningsområdene 3. kvartal

> Produksjon

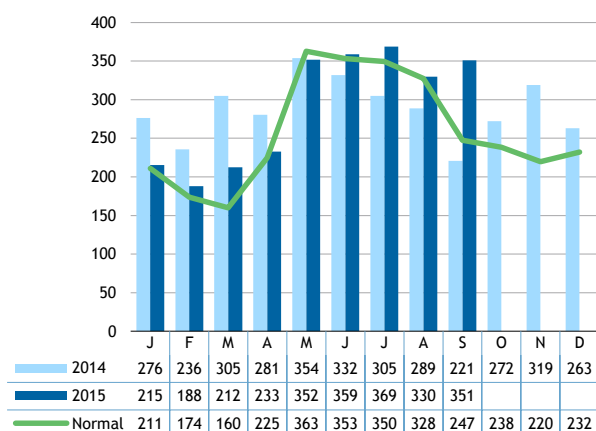
NOK millioner	3. kv 15	3. kv 14	Hittil 15	Hittil 14
Salgsinntekter	179	207	538	647
Brutto dekningsbidrag	185	213	533	647
EBITDA	121	142	312	440
Driftsresultat	111	130	276	404
Inntekter (øre/kWh)	17	23	19	23
Resultat fra sikringshandel	69	(1)	103	48
Produksjon (GWh)	1 050	814	2 609	2 598
Investeringer	4	7	21	11

Forretningsområdet Produksjon hadde en vannkraftproduksjon på 1 050 GWh, noe som er 14 prosent høyere enn normalen og 236 GWh høyere enn fjorårets kvartal. Forretningsområdet oppnådde et driftsresultat på 111 mill, noe som er 19 mill lavere enn fjoråret. Høy produksjon bidrar positivt, men lave kraftpriser og redusert bidrag fra krafthandelsvirksomheten trekker ned. Driftskostnadene var 64 mill (71 mill.) i kvartalet. Driftsresultatet fordeler seg med 108 mill (117 mill) fra vannkraftproduksjonsvirksomheten og 3 mill (13 mill) fra krafthandelsvirksomheten.

Kraftprisen på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 10 øre/kWh i kvartalet, ned 15 øre/kWh fra fjoråret. Dette er den laveste spotprisen for kvartalet siden 2007. Vannkraftproduksjonsvirksomheten oppnådde likevel en inntekt på 17 øre/kWh i kvartalet, noe som er 7 øre/kWh høyere enn spotpris på Nord Pool Spot. Det regnskapsmessige resultatet fra sikringshandler ble på 69 mill (-1 mill). Lavere oppnådd kraftpris ga 55 mill i redusert resultatbidrag mot fjoråret. Sikringsgraden var 52 prosent i 3. kvartal. Det ble solgt 55 GWh konsesjons- og erstatningskraft til en gjennomsnittlig pris på 15 øre/kWh (14 øre/kWh) i kvartalet.

Styret i Hafslund ASA vedtok 1. september 2015 å bygge ut Vamma kraftverk med et nytt aggregat på Skiptvet-siden av Glomma. Investeringsrammen er på 920 mill og aggregatet skal etter planen være ferdig våren 2019. Det nye aggregatet, Vamma 12, som får en slukeevne på 500 m³/s og en installert effekt på 128 MW, vil produsere om lag 1000 GWh i året. Om lag 800 GWh vil erstatte produksjonen i gamle aggregater, mens om lag 220 GWh er ny fornybar energi. Den økte produksjonen er basert på beregninger av økt samlet slukeevne og bedre effektivitet i kraftverket og vil være berettiget til elsertifikater. Aggregatet vil ta over mye av produksjonen fra dagens aggregater, der kraftverkets eldste aggregater etter utvidelsen vil fungere som flomkraftverk. Entrepriser er langt på vei inngått og initiale arbeider er påbegynt.

Vannkraft - månedlig produksjonsprofil (GWh)



Normal = 10 års vannhistorikk justert for effektivitetsforbedringer.

Hafslund prissikrer deler av vannkraftproduksjonsvolumet. Det vises til note 7 til regnskapet for omtale av sikringspolicyen. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon for den kommende 6 måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 30.09.15	37 %
Sikringspris minus markedspris notert 30.09.15 (øre/kWh)	6,4

Ved utgangen av 3. kvartal var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt på 101 prosent av normalnivået, og den samlede lagrede energien utgjør 938 GWh. Basert på produksjonen så langt, forventet tilgjengelighet i kraftanleggene, nåværende magasinbeholdning og normal værissuasjon, forventes en produksjon i 4. kvartal 2015 rundt normalen som er 760 GWh.

Ved utgangen av kvartalet hadde Forretningsområdet Produksjon en engasjert kapital på 4,2 mrd.

> Varme

NOK millioner	3. kv 15	3. kv 14	Hittil 15	Hittil 14
Salgsinntekter	76	82	646	615
Brutto dekningsbidrag	61	44	397	337
EBITDA	6	(9)	226	161
Driftsresultat	(30)	(109)	119	(13)
Investeringer	52	31	82	51

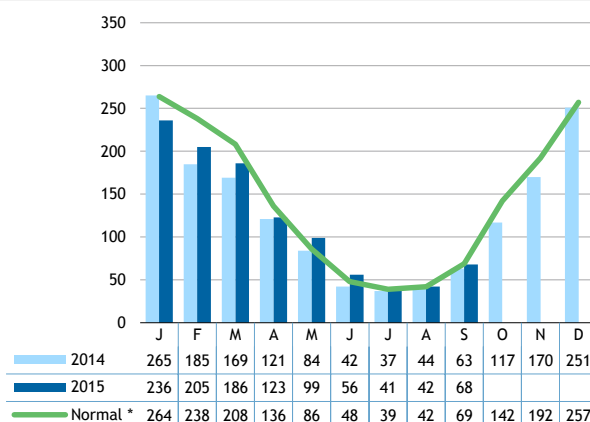
Forretningsområdet Varme hadde salgsinntekter på 76 mill (82 mill) i kvartalet. Lavere fjernvarmepris kompenseres delvis av økt volum og positivt bidrag fra sikringshandler. Brutto dekningsbidrag på 61 mill er en økning på 17 mill fra fjoråret, i hovedsak som følge av økt resultat fra sikringshandler og

reduserte produksjonskostnader. Med driftskostnader på 55 mill (53 mill) ga dette en EBITDA på 6 mill i kvartalet, mot -9 mill i samme kvartal i fjor. Driftsresultatet ble -30 mill (-109 mill). Driftsresultatet er tilfredsstillende sett i forhold til at kraftprisen er den laveste for kvartalet siden 2007, i et kvartal med sesongmessig lav energietterspørsel og hvor store deler av vedlikeholdsprogrammet gjennomføres. Fjorårets driftsresultat inkluderer en nedskrivning på 61 mill knyttet til sekundærnettet på Søndre Nordstrand.

Energimiks og energipriser	3. kv 15	3. kv 14	Hittil 15	Hittil 14
Avfall (GWh)	130	124	628	591
Varmepumpe (GWh)	8	7	89	71
Pellets (GWh)	0	1	41	45
Elektrisitet (GWh)	12	11	278	265
Bioolje, naturgass, olje (GWh)	1	1	20	38
Sum fjernvarmeproduksjon (GWh)	151	143	1 056	1 009
Brenselkostnad (øre/kWh)	10	25	24	26
Snitt fjernvarmepris (øre/kWh)	48	60	63	60
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	43	38	39	33

Fjernvarmeproduksjonen på 151 GWh er 6 prosent høyere enn fjoråret. Økningen skyldes delvis lave sommertemperaturer og delvis organisk vekst. Brenselkostnaden på 10 øre/kWh er 15 øre/kWh lavere enn fjoråret. Reduksjonen i brenselkostnaden kommer av endret prisprofil gjennom året for kjøp av avfall fra Energigjenvinningsetaten i Oslo (EGE) med virkning fra 1. januar 2015. Gjennomsnittlig fjernvarmepris på 48 øre/kWh i kvartalet, er 12 øre/kWh lavere enn fjoråret i hovedsak som følge av at spotprisen på Nord Pool Spot er 15 øre/kWh lavere. Brutto dekningsbidrag på 43 øre/kWh i 3. kvartal, er 5 øre/kWh høyere mot fjoråret.

Fjernvarme - månedlig produksjonsprofil (GWh)



* Normal = forventet produksjon i 2015 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år), samt eksisterende og planlagte kundetilknøyninger.

Hafslund prissikrer deler av fjernvarmeproduksjonen. Det vises til note 7 i regnskapet for omtale av sikringspolicyen. I 3. kvartal

utgjorde sikringsandelen 83 prosent (89 GWh). Resultatet fra sikringshandelen bidro med 9 mill (-2 mill) i kvartalet. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon i forhold til netto kraftpriseksponering for fjernvarme-virksomheten for den kommende 6 måneders perioden:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 30.09.15	50 %
Sikringspris minus markedspris notert 30.09.15 (øre/kWh)	9,1

Investeringene på 52 mill i kvartalet gjelder hovedsakelig reinvestering i varmesentraler og tilknytning av nye fjernvarmekunder. Det er tilknyttet nye kunder med et årlig fjernvarmebehov på 12 GWh i kvartalet og 16 GWh hittil i år. Varme har en engasjert kapital på 4,6 mrd ved utgangen av kvartalet.

> Nett

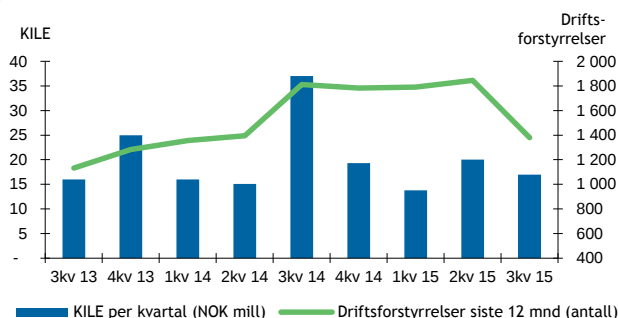
NOK millioner	3. kv 15	3. kv 14	Hittil 15	Hittil 14
Salgsinntekter	1 019	1 029	3 143	2 960
Brutto dekningsbidrag	729	701	2 113	1 979
EBITDA	350	345	985	935
Driftsresultat	201	201	599	539
Leverert volum (TWh)	3,2	3,0	13,4	11,9
Investeringer	222	198	595	431

Salgsinntektene for nettvirksomheten var 1019 mill (1029 mill) i 3. kvartal. Energileveransen til sluttkundene var 3,2 TWh (3,0 TWh) i kvartalet. Med kostnader til overliggende nett og energikjøp på 290 mill (328 mill), ga dette et brutto dekningsbidrag på 729 mill (701 mill) for 3. kvartal. Driftskostnadene var 379 mill (356 mill) i kvartalet. Fjorårets driftskostnader inkluderer en positiv engangseffekt på 36 mill knyttet til lavere pensjonskostnader som følge av endring i reglene rundt offentlig tjenestepensjon. Driftsresultatet på 201 mill i kvartalet, er på linje med fjoråret.

Etter at driftssentralfunksjonene i september ble samordnet til en felles driftssentralfunksjon i Oslo, er nå alle hovedaktiviteter i integrasjonen av nettvirksomheten i Østfold avsluttet. Årlig synergieffekt for 2016 er om lag 45 mill, noe som gradvis vil øke til om lag 60 mill etter utrulling av AMS-målere. Integrasjonskostnader er løpende resultatført fra nettvirksomheten ble kjøpt i 2. kvartal 2014.

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 har vært tilfredsstillende i 3. kvartal. Reduksjonen i 12 mnd rullerende driftsforstyrrelser i siste kvartal skyldes betydelige mindre tordenvær mot fjoråret. Dette gjenspeiles også i KILE-kostnadene på 17 mill i kvartalet mot 37 mill i fjorårets kvartal.

Investeringene på 222 mill i kvartalet er en økning på 24 mill fra fjoråret. Økningen skyldes økte investeringer i distribusjonsnett og økende investeringer i AMS. Investeringsaktiviteten i regionalnettet var lavere enn samme periode i fjor. Nettvirksomheten har en engasjert kapital på 10,5 mrd ved utgangen av 3. kvartal.

Hafslund Nett søker stabile nett tariffer ovenfor kundene. Med normal energietterspørsel i 4. kvartal og lave forward kraftpriser som reduserer kostnaden til å dekke energitapet i nettet, forventes driftsresultatet for 2015 å bli omlag 10 prosent høyere enn for 2014.

> Marked

NOK millioner	3. kv 15	3. kv 14	Hittil 15	Hittil 14
Salgsinntekter	888	1 187	4 209	4 518
Brutto dekningsbidrag	383	308	1 144	1 029
EBITDA	143	140	456	406
Driftsresultat	122	109	396	349
- driftsresultat strømsalgsvirksomhet	118	73	349	280
- driftsresultat støttefunksjoner mm	3	35	47	68
Antall kunder (i 1.000)	1 045	1 076	1 045	1 076
Strømsalg (GWh)	3 017	2 974	12 687	12 487

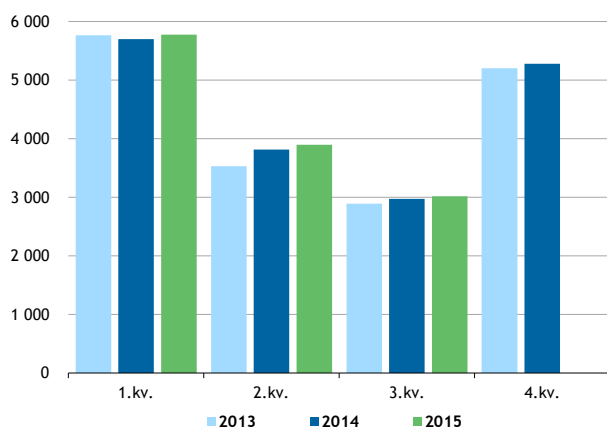
Salgsinntektene for Marked på 888 mill i 3. kvartal er ned 25 prosent fra fjoråret som følge av lavere engrospriser for kraft på Nord Pool Spot mot fjoråret. Det er kun mindre endringer i solgt volum. Driftsresultatet på 122 mill er 13 mill bedre enn fjoråret, og er et godt resultat i et kvartal med lav energietterspørsel.

Driftsresultatet på 118 mill for strømsalgsvirksomheten er en økning på 45 mill fra fjoråret. Resultatet reflekterer gode

strømmarginer og økt salg av fordelsprodukter fra den norske strømsalgsvirksomheten. Det er svakt resultatbidrag fra strømsalgsvirksomhetene i Sverige og Finland som følge av fokus på etablering av ny driftsorganisasjon tilrettelagt for kundevekst. Strømsalget på 3017 GWh i kvartalet, er noe høyere enn fjoråret. Hafslund har 1 045 000 kunder ved utgangen av 3. kvartal, hvorav 319 000 kunder utenfor Norge. Dette er en nedgang på 17 000 kunder i kvartalet. Driftsresultatet for strømsalgsvirksomheten tilsvarer et resultatet etter skatt på 82 kroner (56 kroner) per kunde

Driftsresultat fra støttefunksjoner ble 3 mill i 3. kvartal. Det er gjennomført en større bemanningstilpassing i Hafslund Kundesenter i kvartalet.

Strømsalg - volum (GWh)



Marked har en engasjert kapital på 1,6 mrd ved utgangen av kvartalet, hvorav kundeporteføljen utgjør 1,5 mrd og resterende er arbeidskapital. Arbeidskapitalen varierer gjennom året som følge av energietterspørsel og nivå på engrosprisene for kraft på Nord Pool Spot.

> Annen virksomhet

NOK millioner	3. kv 15	3. kv 14	Hittil 15	Hittil 14
Stab og støtte	6	34	(12)	15
Øvrig virksomhet	17	(91)	73	(58)
Driftsresultat annen virksomhet	23	(57)	61	(43)

Driftsresultatet for stab og støtte var 6 mill (34 mill) i kvartalet. Driftsresultat for fjoråret inkluderer en positiv engangseffekt 35 mill knyttet til lavere pensjonskostnader som følge av endring i reglene rundt offentlig tjenestepensjon

Driftsresultat for øvrig virksomhet på 17 mill (-91 mill) inkluderer blant annet 14 mill i finansinntekter (tilknyttede selskaper, derivater og renteinntekter) og 7 mill (-63 mill) i resultat fra avfallsforbrenningsanleggene i Østfold. Fjorårets

driftsresultatet inkluderer en nedskrivning av avfallsforbrenningsanlegget Bio-El Fredrikstad på 66 mill.

Det er inngått avtale om salg av aksjene i det heleide datterselskapet Gardermoen Energi AS til Statkraft. Gardermoen Energi AS forsyner deler av Oslo Lufthavn og næringskunder i området med omlag 54 GWh fjernvarme i året. Salget vil bli gjennomført i 4. kvartal.

Det er inngått avtale om salg av Hafslund sin aksjebeholdning på 88,5 prosent i Embriq AS til Rejlers AB, notert på Nasdaq Stockholm. Embriq er et norsk integrert høykompetanse-selskap som designer, utvikler og forvalter IT-løsninger. Embriq har 120 ansatte og en årlig omsetning på ca. 230 mill. Salget vil bli gjennomført i 4. kvartal.

Andre forhold

> Aksjonæroversikt 30. september 2015

('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	5 201	2 848	8 049	4,1 %
MP Pensjon PK		1 979	1 979	1,0 %
Gjensidige Forsikring		1 000	1 000	0,5 %
Folketrygdfondet	85	784	869	0,4 %
Skandinaviska Enskilda Banken	17	405	422	0,2 %
Greenwich Land Securities AS	83	317	400	0,2 %
New Alternatives Fund. Inc	328		328	0,2 %
JP Morgan Chase Bank	14	309	323	0,2 %
Sum 10 største	111 107	73 691	184 798	94,7 %
Andre aksjonærer	4 321	6 067	10 388	5,3 %
Total	115 428	79 758	195 186	100 %

Hafslund ASA hadde 6335 aksjonærer ved utgangen av 3. kvartal 2015. Hafslund eier 263 289 egne B-aksjer og 1 egen A-aksje ved utgangen av 3. kvartal 2015. Børsverdien på 11,2 mrd på Oslo Børs per 30. september 2015 legger til grunn en kurs på 58,00 kroner for A-aksjen og 57,00 kroner for B-aksjen.

Framtidsutsikter

Hafslund er et rendyrket energiselskap med ledende posisjoner som Norges største nett-, fjernvarme- og strømsalgsselskap, og en mellomstor kraftprodusent. Etter oppkjøpet av nettvirksomhet i Østfold utgjør den regulerte nettvirksomheten nærmere halvparten av Hafslunds engasjerte kapital. Nettvirksomheten sikrer Hafslund stabil

avkastning i en periode preget av lave kraftpriser, og usikre økonomiske tider.

Inntjeningen til forretningsområdene Produksjon og Varme er direkte påvirket av kraftprisutviklingen og produksjonsvolumet. Kraftprisene bestemmes blant annet av den hydrologiske situasjonen, tilbud og etterspørsel etter kraft, og de økonomiske og regulatoriske forholdene i Norden og Europa. Ved utgangen av 3. kvartal var notert systempris for levering av kraft i 2015 (spotpris per 3. kvartal og terminpriser ut året) på 19 øre/kWh mot 25 øre/kWh i 2014. Tilsvarende var noteringen for levering av kraft i 2016 på 20 øre/kWh. En endring i kraftprisen over året med 1 øre/kWh vil, ved full spotprisseksponering og normal produksjon, endre driftsresultatet med henholdsvis 29 mill og 12 mill for Produksjon og Varme. For å sikre kontantstrøm og utnytte markedsutsiktene benyttes delvis prissikring av salg av produsert energi.

I 2015 er realisering av de driftsmessige synergiene i det fusjonerte nettselskapet sentralt. Inntjeningen over tid for nettvirksomheten påvirkes av egen effektivitet i forhold til resten av nettbransjen, utvikling i rentenivået, i tillegg til endringer i de offentlige reguleringene. Fem prosentpoeng i endret relativ effektivitet eller ett prosentpoeng endring i NVE-rente innebærer 80 mill i endret inntektsramme for forretningsområdet Nett.

De neste årene vil nett- og strømsalgsvirksomhet stå overfor betydelige regulatoriske endringer, med innføring av AMS, etablering av en nasjonal elhub, og forbrukersentrisk modell. Strømsalgsvirksomheten har en langsiktig nordisk vekststrategi, hvor 2015 preges av etableringen av en nordisk driftsplattform. Virksomheten er svært konkurranseutsatt, og lønnsomhet og vekst er betinget av Hafslunds evne til ytterligere å utvikle og forbedre virksomheten.

Konsernets framtidige investeringer vil, i tillegg til løpende drifts- og vekstinvesteringer, preges av lovpålagte investeringer i AMS på om lag 2,4 mrd og bygging av et nytt aggregat i Vamma med en investeringsramme på 920 mill. Både investeringen i AMS og Vamma ventes ferdigstilt frem mot 2019.

Hafslund er godt rustet både operasjonelt og finansielt til å levere en robust og fremtidsrettet energiforsyning til en voksende befolkning i Østlandsregionen og sluttbrukere i det nordiske markedet.

Oslo, 21. oktober 2015

Hafslund ASA

Styret

> **Sammendratt resultat**

3. kv 14	3. kv 15	NOK millioner	Hittil 15	Hittil 14
2 507	2 158	Salgsinntekter	8 545	8 791
(1 261)	(836)	Kjøp av varer og energi	(4 441)	(4 813)
1 246	1 322	Brutto dekningsbidrag	4 104	3 978
24	19	Resultat finansielle aktiva	78	72
(127)	(221)	Personalkostnader	(733)	(595)
(487)	(457)	Andre driftskostnader	(1 325)	(1 419)
656	663	EBITDA	2 124	2 035
(255)	(236)	Avskrivninger	(646)	(672)
(127)	0	Nedskrivninger	(26)	(127)
275	427	Driftsresultat	1 452	1 236
(126)	(123)	Rentekostnader med mer	(300)	(315)
(11)	44	Verdiendring låneportefølje	105	(44)
(136)	(79)	Finanskostnader	(195)	(359)
138	348	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 256	877
(67)	(111)	Skattekostnad	(383)	(81)
71	237	Resultat etter skatt	873	796
0,36	1,21	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	4,47	4,08

> **Sammendratt utvidet resultat**

71	237	Resultat etter skatt	873	796
(26)	(48)	Verdiendring sikringskontrakter	71	(32)
(13)	34	Omregningsdifferanser	31	(36)
7	13	Skatt	(19)	9
(32)	(1)	Sum poster som senere vil reklassifiseres til resultatet	83	(59)
(225)		Endring estimat pensjoner		(228)
61		Skatt		62
(164)		Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet		(166)
(125)	236	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	956	570
(126)	235	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	956	569
1	0	Resultat til minoritetene	0	1
(125)	236	Utvidet resultat etter skatt	956	570

> Sammendratt balanse

NOK millioner	30.09.15	30.06.15	30.09.14	31.12.14
Immaterielle eiendeler	2 966	2 956	2 892	2 970
Varige driftsmidler	19 133	19 074	19 042	19 011
Finansielle eiendeler	1 164	1 046	735	786
Fordringer og varer	1 727	1 866	2 338	2 703
Bankinnskudd	337	265	601	742
Eiendeler	25 328	25 207	25 609	26 212
Egenkapital (majoritet)	8 372	8 139	7 657	7 861
Egenkapital (minoritet)	16	15	18	17
Avsetning for forpliktelser	4 043	4 018	4 039	3 858
Langsiktig rentebærende gjeld	8 136	8 485	9 088	8 692
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 989	1 723	2 396	2 668
Kortsiktig rentefri gjeld	2 772	2 827	2 410	3 117
Gjeld og egenkapital	25 328	25 207	25 609	26 212

> Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Hittil 2015	Hittil 2014	Året 2014
Egenkapital inngang til perioden	7 877	7 583	7 583
Utvidet resultat i perioden	956	570	769
Endring egne aksjer	9	1	-
Utbytte	(487)	(488)	(488)
Andre egenkapitaleffekter	33	9	13
Egenkapital ved utgangen av perioden	8 388	7 675	7 877

> Sammendratt kontantstrømpoppstilling

NOK millioner	3. kv 15	3. kv 14	Hittil 15	Hittil 14
EBITDA	663	656	2 124	2 035
Betalte renter	(53)	(54)	(331)	(342)
Betalt skatt	(29)	142	(257)	(132)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(13)	(8)	(37)	(33)
Endring kundefordringer med mer	65	(331)	931	809
Endring driftskreditter med mer	(231)	(37)	(351)	(414)
Kontantstrøm fra driften	402	368	2 078	1 923
Drifts-, -og ekspansjonsinvesteringer	(296)	(253)	(772)	(1 574)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	12	(11)	12	(359)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(284)	(264)	(760)	(1 933)
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(46)	91	(1 236)	(31)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	(13)	(487)	(501)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(46)	78	(1 723)	(532)
Endring bank i perioden	72	182	(405)	(542)
Bankinnskudd inn i perioden	265	418	742	1 143
Bankinnskudd ut av perioden	337	601	337	601

> Segmentrapportering

3. kv 14	3. kv 15	NOK millioner	Hittil 15	Hittil 14
207	179	Produksjon	538	647
82	76	Varme	646	615
1 029	1 019	Nett	3 143	2 960
1 187	888	Marked	4 209	4 518
2	(3)	Annen virksomhet /elimineringer	9	51
2 507	2 158	Sum salgsinntekter	8 545	8 791
4	4	Produksjon	14	12
0	0	Varme	4	0
(10)	15	Nett	50	(10)
57	60	Marked	170	169
50	83	Annen virksomhet	249	152
101	163	Salg mellom segmentene	488	323
130	111	Produksjon	276	404
(109)	(30)	Varme	119	(13)
201	201	Nett	599	539
109	122	Marked	396	349
(57)	23	Annen virksomhet / elimineringer	61	(43)
275	427	Sum driftsresultat	1 452	1 236

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2015, avsluttet per 30. september 2015, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som fastsatt av EU og består av Hafslund ASA og dets tilknyttede 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 2014. Anvendte regnskapsprinsipper og beregningsmetoder i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2014.

De tilknyttede selskapene Fredrikstad Energi AS (FEAS) og Fredrikstad Energi Nett AS (FEN) har fra og med 31. desember 2014 endret regnskapsprinsipp til IFRS. Effekt på balanseført verdi på de tilknyttede selskapene er ført direkte mot egenkapitalen til Hafslund som følge av endret regnskapsprinsipp.

2) Inntektsføring i nettvirksomheten

✓ 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 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 2014 hadde nettvirksomheten akkumulerte merinntekter på 720 mill inklusive renter. Basert på prognostiserte inntekter for 2015 estimeres akkumulert merinntekt å øke med om lag 20 prosent ved utgangen av året. Bakgrunnen for økningen i 2015 er et ønske om å ha mest mulig stabile nett tariffene over tid overfor kundene. Akkumulert merinntekt vil reduseres betydelig i 2016 blant annet som følge av at tillatt inntekt (inntektsramme) for 2016 vil inkludere en positiv engangseffekt gjennom en harmoniseringseffekt som følge av innfusjoneringen av kjøpt nettvirksomhet i Østfold med Hafslund Nett AS i 2014. Harmoniiinntekten er en engangskompensasjon som gis av NVE som følge av redusert effektivitetsscore for det fusjonerte selskapet. Hafslund Nett AS får omlag 2 prosentpoeng lavere effektivitetsscore sammenlignet med hva de to selskapene hadde før fusjonen. 2 prosentpoeng lavere effektivitetsscore utgjør om lag 30 mill i årlig redusert inntektsramme. Den årlige reduksjonen i inntektsrammen vil imidlertid oppveies av realisering av synergier knyttet til kjøpet og påfølgende integrering av kjøpt nettvirksomhet.

3) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 3. kvartal 2015 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 10 232 mill, hvorav 8 382 mill er langsiktig gjeld og 1 850 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultateffekt på 44 mill i 3. kvartal 2015. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet negativ resultateffekt på 5 mill i 3. kvartal 2015. I 3. kvartal 2015 hadde Hafslunds kredittspreader utgang på 45 basispunkter for løpetider inntil 6 måneder og en utgang på 55 til 65 basispunkter for lengre løpetider. Nibor- og swaprentene falt om lag 20 basispunkter for løpetider inntil 1 år og falt om lag 30 til 45 basispunkter for lengre løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl. Hafslunds kredittspreader) steg med om lag 25 basispunkter

for løpetider inntil 6 måneder, steg med om lag 30 basispunkter for løpetider 1 til 3 år og steg med fra om lag 20 basispunkter for løpetider fra 4 til 10 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. Per 30. september 2015 hadde låne- og rentederivatporteføljen en fordeling på fast og flytende rente på 57/43.

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 130 mill. per 30. september 2015.

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 6 686 mill. ved utgangen av 3. kvartal 2015.

4) 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 er rentene i OMF markedet økt sammenliknet med årets begynnelse, noe som vil kunne gi en høyere diskonteringsrente med ca 0,3 prosentpoeng. Isolert sett vil dette medføre en reduksjon i konsernets pensjonsforpliktelse med ca 0,3 prosent. Avkastning på pensjonsmidlene har imidlertid vært noe lavere enn estimert. Hensyntatt alle endringer i de økonomiske forutsetningene har Hafslund ikke funnet det nødvendig å justere beregningen av pensjonsforpliktelsen ved utgangen av 3. kvartal 2015.

5) Forslag til Statsbudsjett med endring skattesatser

I forslag til Statsbudsjett fra Regjeringen som ble lagt frem 7. oktober 2015 så vil alminnelig selskapsskattesats reduseres fra 27 prosent til 25 prosent fra 1. januar 2016. For å kompensere forslaget om redusert skattesats, foreslås en tilsvarende økning i særskattesatsene for grunnrenteskatt på vannkraftproduksjon til 33 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 regnskapet i 4. kvartal i tråd med Stortingets godkjenning av Statsbudsjettet i desember.

6) Salg av datterselskaper i øvrig virksomhet

Hafslund inngikk den 25. september 2015 avtale med Statkraft Varmer om overdragelse av aksjene i det heleide datterselskapet Gardermoen Energi AS. Videre inngikk Hafslund den 21. oktober 2015 avtale med Rejlers AB om overdragelse av Hafslund sin aksjebeholdning på 88,5 prosent i Embriq AS. Begge salgene forventes gjennomført i 4. kvartal 2015.

7) Finansielle instrumenter etter kategori, herunder sikring

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Totalt
Finansielle eiendeler				
Langsiktige fordringer			206	206
Derivater	84	345		429
Kundefordringer og andre fordringer			1 495	1 495
Konter og kontantekvivalenter			337	337
Sum finansielle eiendeler per 30. september 2015	84	345	2 038	2 467

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser	Totalt
Finansielle forpliktelser				
Lån		3 546	6 686	10 232
Derivater	197	391		588
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			2 035	2 035
Sum finansielle forpliktelser per 30. september 2015	197	3 937	8 721	12 855

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

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 Konter 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 kraftpriserisiko. 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 2015 var det enkelte mindre endringer i urealiserte verdier på kraftkontrakter. Det er i 3. kvartal regnskapsført et tap grunnet reduksjon i urealiserte verdier på kraftkontrakter på 2,0 mill-, mot en gevinst på 1,9 mill i samme kvartal foregående år. Tap som følge av reduserte verdier på kraftkontrakter vil i stor grad oppveies av en motsvarende gevinst på sluttbrukerkontrakter. Konsernets sluttbrukerkontrakter er imidlertid ikke vurdert å være innenfor IAS 39 og regnskapsføres til laveste verdis prinsipp.

Hafslund vurderer å tidligimplementere IFRS 9 for å kunne dra nytte av nye sikringsregler, muligheten for vurdering av sluttbrukerkontrakter til virkelig verdi for å unngå regnskapsmessig volatilitet og føring av verdiendring knyttet til egen kredittrisiko over utvidet resultat. Implementeringen er imidlertid avhengig av at standarden godkjennes i EU først.

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:				
Elsertifikatderivater	21			21
Kraftderivater		313	5	318
Valutaderivater		6		6
Sum finansielle eiendeler per 30. september 2015	21	320	5	345
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:				
Lån		3 546		3 546
Elsertifikatderivater	3			3
Kraftderivater	326	12		338
Rentederivater		51		51
Sum finansielle forpliktelser per 30. september 2015	329	3 609	0	3 937

8) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 296 mill i 3. kvartal 2015 og 772 mill per 3. kvartal 2015. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

9) Segmentinformasjon

Hafslund rapporterer forretningsområder som driftssegmenter. I tråd med Hafslunds strategiske fokus på kjernevirksomheten, er det foretatt en mindre organisatorisk endring fra 2015. Konsernets to avfallsforbrenningsanlegg i Østfold ble flyttet fra forretningsområdet Varme til å inngå i annen virksomhet fra 2015. Endringen er gjort retrospektivt og sammenligningstallene for 2014 er endret tilsvarende. Tabellen under viser hva som er tatt ut fra forretningsområdet Varme og som nå inngår i Annen virksomhet:

NOK millioner	Året 2014	4. kv 14	3. kv 14	2. kv 14	1. kv 14
Sum salgsinntekter	128	34	33	29	32
Salg mellom segmentene	3	1	1	1	
Sum driftsresultat	(60)	5	(63)	(7)	5

10) Transaksjoner med nærstående

Hafslund foretar kjøps- og salgstransaksjoner med nærstående parter som en del av normal forretningsdrift. I 2015 har Hafslund kjøpt og solgt varer og tjenester til Oslo kommune og Fortum konsernet. Oslo kommune og Fortum Forvaltning AS eier henholdsvis 53,7 prosent og 34,1 prosent av aksjene i Hafslund ASA. Eksempler på salg til Oslo kommune er strømsalg, samt tilhørende vedlikehold og investeringer. Eksempler på kjøp fra Oslo kommune er avfallsvarme fra Energigjenvinningsetaten (EGE). Fortum leverer strøm til administrasjons- og lagerbygg i Østfold området, samt midlertidige kundetjenester til nettkunder i dette området. 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 2015					
Oslo Kommune	11	6			
Fortum		6			
Hittil					
Oslo Kommune	84	88		3	4
Fortum		25			1

Historisk kvartalsinformasjon for konsernet

> Sammenlagt resultat

NOK millioner	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14	4.kv.13	3.kv.13
Salgsinntekter	2 158	2 610	3 777	3 605	2 507	2 550	3 734	3 639	2 380
Kjøp varer og energi	(836)	(1 295)	(2 311)	(2 052)	(1 261)	(1 263)	(2 289)	(2 208)	(1 253)
Brutto dekningsbidrag	1 322	1 315	1 466	1 552	1 246	1 287	1 444	1 431	1 127
Resultat finansielle aktiva	19	49	11	44	24	37	12	13	119
Personalkostnader	(221)	(249)	(263)	(283)	(127)	(227)	(242)	(275)	(189)
Andre driftskostnader	(457)	(430)	(438)	(553)	(487)	(473)	(459)	(564)	(424)
EBITDA	663	684	777	760	656	624	755	606	633
Av, - og nedskrivninger	(236)	(232)	(204)	(246)	(382)	(216)	(201)	(198)	(202)
Driftsresultat	427	452	573	514	275	408	554	407	431
Rentekostnader med mer	(123)	(81)	(95)	(165)	(126)	(96)	(93)	(116)	(134)
Verdiendring låneportefølje	44	33	28	(28)	(11)	(17)	(16)	(17)	29
Finanskostnader	(79)	(49)	(67)	(194)	(136)	(114)	(109)	(133)	(105)
Resultat før skatt og solgt virksomhet	348	403	506	320	138	294	445	275	326
Skattekostnad	(111)	(124)	(149)	(112)	(67)	(126)	112	(66)	(116)
Periodens resultat	237	279	357	208	71	168	557	208	210
Majoritetens andel av resultat	236	279	357	209	70	168	557	208	210
Minoritetens andel av resultat	0	(0)	(0)	(1)	1	(0)	0	(0)	(0)
Resultat pr. aksje (NOK)	1,21	1,43	1,83	1,06	0,36	0,86	2,85	1,07	1,08

> Sammenlagt balanse

NOK millioner	30.09.15	30.06.15	31.03.15	31.12.14	30.09.14	30.06.14	31.03.14	31.12.13	30.09.13
Immaterielle eiendeler	2 966	2 956	2 962	2 970	2 892	2 937	2 630	2 606	2 490
Varige driftsmidler	19 133	19 074	19 021	19 011	19 042	19 142	18 149	18 251	18 263
Finansielle eiendeler	1 164	1 046	832	786	735	833	484	407	233
Fordringer og varer	1 727	1 866	2 307	2 703	2 338	1 991	2 636	2 979	2 544
Bankinnskudd og lignende	337	265	1 060	742	601	418	2 328	1 143	467
Eiendeler	25 328	25 207	26 182	26 212	25 609	25 321	26 227	25 384	23 996
Egenkapital (majoritet)	8 372	8 139	8 230	7 861	7 657	7 797	8 148	7 564	7 317
Egenkapital (minoritet)	16	15	16	17	18	17	18	18	19
Avsetning for forpliktelser	4 043	4 018	3 937	3 858	4 039	3 923	3 718	3 645	3 713
Langsiktig rentebærende gjeld	8 136	8 485	8 188	8 692	9 088	8 611	9 202	9 151	8 392
Kortsiktig rentebærende gjeld	1 989	1 723	2 186	2 668	2 396	2 783	2 220	2 332	2 289
Kortsiktig rentefri gjeld	2 772	2 827	3 624	3 117	2 410	2 190	2 921	2 674	2 267
Gjeld og egenkapital	25 328	25 207	26 182	26 212	25 609	25 321	26 227	25 384	23 996

> Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14	4.kv.13	3.kv.13
EBITDA	663	684	777	760	656	624	755	606	633
Betalte renter	(53)	(105)	(173)	(110)	(54)	(115)	(173)	(100)	(84)
Betalt skatt	(29)	(123)	(105)	74	142	(124)	(150)	(85)	0
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(13)	(18)	(6)	(34)	(8)	(28)	3	(31)	(98)
Endring kundefordringer med mer	65	519	347	(749)	(331)	803	337	(274)	(361)
Endring driftskreditter med mer	(231)	(808)	688	290	(37)	(1 009)	632	69	(75)
Kontantstrøm fra driften	402	148	1 528	231	368	151	1 404	185	15
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(296)	(271)	(205)	(322)	(253)	(1 191)	(130)	(383)	(180)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	12	0	0	(20)	(11)	(332)	(16)	67	373
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(284)	(271)	(205)	(342)	(264)	(1 523)	(146)	(316)	193
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(46)	(185)	(1 005)	253	91	(50)	(72)	807	(808)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	0	(487)	0	0	(13)	(488)	0	0	0
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(46)	(672)	(1 005)	253	78	(538)	(72)	807	(808)
Endring bank i perioden	72	(795)	318	142	182	(1 910)	1 186	676	(600)
Bankinnskudd inn i perioden	265	1 060	742	601	418	2 328	1 143	467	1 067
Bankinnskudd ut av perioden	337	265	1 060	742	601	418	2 328	1 143	467

> Segmentinformasjon

NOK millioner	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14	3.kv.14	2.kv.14	1.kv.14	4.kv.13	3.kv.13
Produksjon	179	193	166	224	207	203	237	205	229
Varme	76	131	439	337	82	131	401	349	106
Nett	1 019	1 053	1 071	1 187	1 029	950	982	1 090	925
Marked	888	1 233	2 089	1 898	1 187	1 246	2 085	2 021	1 147
Annen virksomhet / elimin	(3)	(0)	13	(41)	2	20	28	(27)	(28)
Sum salgsinntekter	2 158	2 610	3 777	3 605	2 507	2 550	3 734	3 639	2 380
Produksjon	121	121	70	159	142	143	155	163	163
Varme	6	19	201	116	(9)	9	161	112	6
Nett	350	332	304	378	345	312	279	266	286
Marked	143	133	181	78	140	126	140	96	83
Annen virksomhet / elimin	43	80	22	28	39	34	20	(31)	95
Sum EBITDA	663	684	777	760	656	624	755	606	633
Produksjon	111	108	57	148	130	131	143	152	152
Varme	(30)	(17)	166	82	(109)	(28)	124	71	(43)
Nett	201	212	186	218	201	182	156	142	164
Marked	122	113	162	54	109	113	127	84	73
Annen virksomhet / elimin	23	35	2	12	(57)	10	4	(42)	84
Sum driftsresultat	427	452	573	514	275	408	554	407	431

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. Økonomidirektør og investorkontakt, Morten J. Hansen
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577