

Hafslund 

AKSJONÆRRAPPORT

4.

KVARTAL 2016



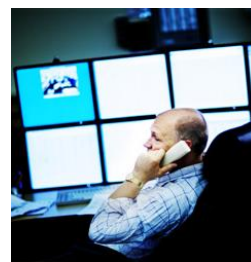


## Innhold:

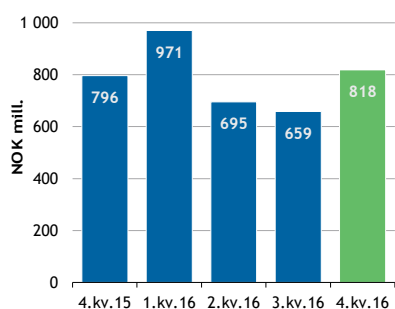
Hovedpunkter	3
Konsernsammendrag	4
Forretningsområder	6
Andre forhold og framtidsutsikter	9
Kvartalsregnskap	10
Noter til regnskapet	13
Historisk informasjon	17
Definisjoner	19
Finanskalender og investorinformasjon	20

## Hovedpunkter 4. kvartal 2016

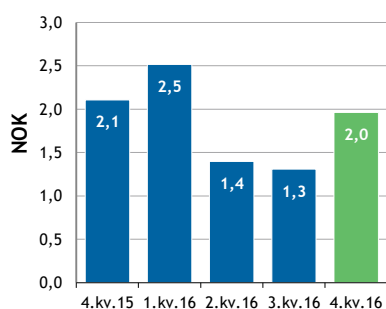
- > Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 818 mill i kvartalet er opp 22 mill mot fjoråret – god drift og resultatfremgang i alle forretningsområder.
- > Resultat etter skatt på 384 mill – ned 27 mill fra fjoråret hovedsakelig grunnet lavere positiv skatteeffekt på 53 mill mot 97 mill i 2015.
- > Forbedringsarbeid, høyere kraftpriser og verdistigning på terminkontrakter bidrar positivt.
- > Mildere vær enn normalt i kvartalet, men noe kaldere vær mot fjoråret.
- > Lav vannføring og vannkraftproduksjon.
- > Styret foreslår et utbytte på 3,25 (3,00) kroner per aksje for 2016.



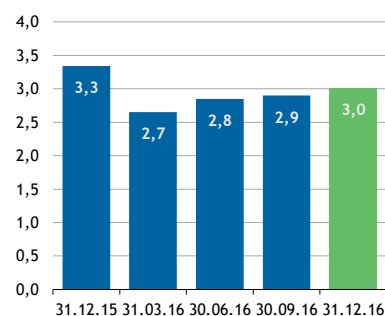
> EBITDA



> Resultat per aksje



> Netto gjeld / EBITDA siste 12 mnd



## Nøkkeltall

4. kv 15	4. kv 16	Resultat (NOK millioner)	2016	2015
3 360	4 222	Salgsinntekter	13 803	11 905
796	818	EBITDA	3 143	2 920
522	557	Driftsresultat	2 193	1 973
429	497	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 976	1 686
411	384	Resultat etter skatt	1 402	1 284
		<b>Kapitalforhold</b>		
34 %	36 %	Egenkapitalandel	36 %	34 %
3,3	3,0	Netto gjeld/EBITDA	3,0	3,3
9 752	9 480	Netto rentebærende gjeld	9 480	9 752
		<b>Per aksje (NOK)</b>		
2,1	2,0	Resultat	7,2	6,6
0,6	0,7	Kontantstrøm fra driften	10,5	11,3
		<b>Andre nøkkeltall</b>		
22	28	Inntekt vannkraftproduksjon (øre/kWh)	23	20
5 498	5 882	Energileveranse Nett (GWh)	19 524	18 960
511	585	Fjernvarmeproduksjon (GWh)	1 705	1 567
681	595	Vannkraftproduksjon (GWh)	2 964	3 290
5 183	5 791	Strømsalg (GWh)	19 565	17 872

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

## Sammendrag 4. kvartal 2016

### Resultat 4. kvartal

Hafslund hadde et resultat etter skatt på 384 mill som er 27 mill under tilsvarende periode i fjor. Et solid resultat for året på 1 402 mill, og det 4. året på rad med resultatoppgang. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 818 mill i kvartalet (796 mill) er noe over fjoråret. De fire forretningsområdene viser resultatfremgang i et kvartal med mildt vær. Kraftprisen for prisområde NO1 var 32 øre/kWh (20 øre/kWh), som er opp 12 øre/kWh fra et historisk lavt nivå i fjorårets kvartal.

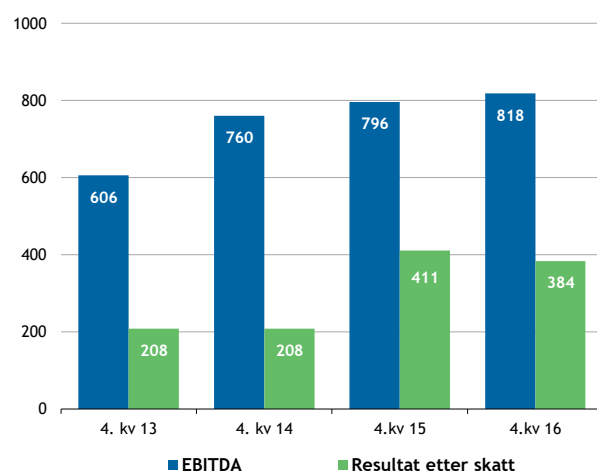
Finanskostnadene på 60 mill (92 mill) i kvartalet er redusert mot fjoråret bl.a. som følge av agiotap på 9 mill mot 20 mill i 4. kvartal 2015. Videre har økte forwardrenter endret markedsverdien på den delen av låneporteføljen som regnskapsføres til virkelig verdi, noe som har redusert finanskostnadene med 30 mill (33 mill). Hafslund har en netto rentebærende gjeld på 9,5 mrd og en gjennomsnittlig rente på 3,1 prosent for låneporteføljen ved utgangen av 4. kvartal.

Skattekostnaden på 113 mill (18 mill) inkluderer grunnrenteskatt for vannkraftvirksomheten på 28 (21 mill), samt en positiv effekt på 53 mill (97 mill) gjennom redusert utsatt skatteforpliktelse per 31.12.2016 som følge av at alminnelig skattesats i Norge reduseres med 1 prosentpoeng fra 2017, til 24 prosent. Resultat etter skatt ble 384 mill (411

mill), som tilsvarer et resultat per aksje på 2,0 kroner (2,1 kroner).

### Resultat 4. kvartal 2013 - 2016

(mill.)

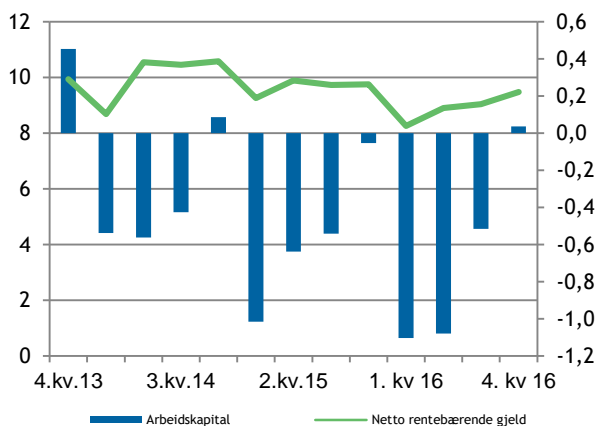




## Kontantstrøm 4. kvartal

Kontantstrøm fra driften på 140 mill i 4. kvartal (124 mill) inkluderer 555 mill (517 mill) i økt arbeidskapital i kvartalet. Ved utgangen av kvartalet var det en negativ arbeidskapital på 35 mill (+53 mill). EBITDA på 818 mill i 4. kvartal er 123 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendring. Dette skyldes betaling av renter og skatt på 91 mill i tillegg til resultatforhold justert for likviditetseffekt på 33 mill. Det var netto investeringer på 578 mill i kvartalet (159 mill). Netto rentebærende gjeld på 9,5 mrd ved utgangen av kvartalet er en økning på 0,5 mrd 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 3,0x ved utgangen av 4. kvartal. Dette er en reduksjon på 0,3x fra fjoråret, og en svak økning fra forrige kvartal. Hafslund har en robust finansieringsstruktur med langsiktige kommitterte trekkfasiliteter. Ubenyttede trekkfasiliteter var 3,8 mrd ved utgangen av kvartalet, noe som anses tilstrekkelig til å dekke både arbeidskapitalbehov og refinansiering av gjeld kommende 12 måneder.

## Sammendrag 2016

### Resultat 2016

Hafslund hadde i 2016 et resultat etter skatt på 1 402 mill som er en økning på 117 mill fra 2015, og er det 4. året på rad med resultatoppgang. Alle fire forretningsområder har økt resultatbidraget fra 2015. De viktigste resultatdriverne er solid drift og en kraftpris som er 7 øre/kWh høyere enn fjoråret. Finanskostnadene inkluderer netto positive effekter på 133 mill (100 millioner kroner).

Hafslund hadde salgsinntekter på 13,8 mrd (11,9 mrd) i 2016. Økningen fra fjoråret må ses i sammenheng med høyere kraftpris og kundevekst i strømsalgsvirksomheten. Driftsresultatet på 2 193 mill er en økning på 11 prosent fra fjoråret. Økte kraftpriser påvirker særlig inntjeningen for forretningsområdene Varme og Produksjon, samtidig bidrar effekt fra kjøpt nettvirksomhet og verdistigning på terminkontrakter for Marked positivt. Avkastning på engasjert kapital ble 10,0 prosent (9,4 prosent) i 2016.

Finanskostnadene på 217 mill i 2016 er 70 mill lavere enn i 2015. Nedgangen skyldes hovedsakelig en valutagevinst på 47 mill mot et valutatap på 45 mill i 2015. Videre er finanskostnadene positivt påvirket med 87 mill (137 mill) som følge av at høyere forward rentekurve reduserer markedsverdien på lån som regnskapsmessig vurderes til markedsverdi.

Skattekostnaden på 573 mill (401 mill) inkluderer grunnrenteskatt fra kraftproduksjonsvirksomheten på 130 mill (70 mill). Skattekostnaden inkluderer også en positiv effekt på 53 mill (97 mill) gjennom lavere utsatt skatteforpliktelse per 31. desember 2016, som følge av at alminnelig skattesats i Norge reduseres med 1 prosentpoeng fra 2017.

Årsresultatet på 1 402 mill tilsvarer et resultat per aksje på 7,2 kroner (6,6 kroner) og en egenkapitalavkastning på 15,1 prosent (15,5 prosent).

### Kontantstrøm 2016

Kontantstrøm fra driften ble 2 041 mill (2 201 mill) i 2016. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter på 1 126 mill inkluderer 387 mill gjennom kapitalfrigjøring fra salg av virksomhet/aksjer innen øvrig virksomhet. Med utbetaling av utbytte i 2016 på 586 mill for regnskapsåret 2015, tilsvarende 3,00 kroner per aksje, ble netto kontantstrøm i 2016 til nedbetaling av gjeld 329 mill.

Ved utgangen av 2016 var netto rentebærende gjeld 9,5 mrd (9,8 mrd). Nøkkeltallene netto gjeld/EBITDA og egenkapitalandelen ble styrket gjennom 2016, og var ved utgangen av året henholdsvis 3,0 (3,3) og 36 prosent (34 prosent).

## Forretningsområdene 4. kvartal

### > Nett

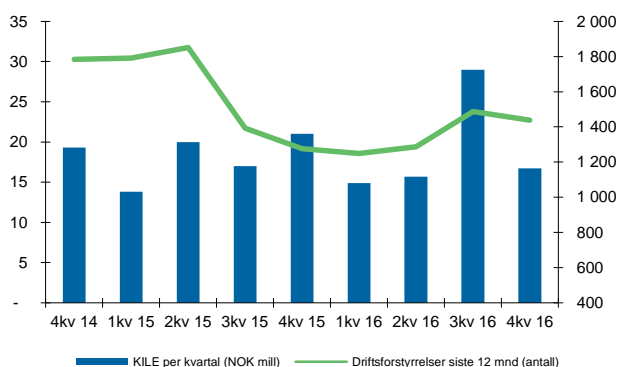
NOK millioner	4. kv 16	4. kv 15	2016	2015
Salgsinntekter	1 357	1 218	4 757	4 361
Brutto dekningsbidrag	852	830	3 028	2 943
EBITDA	459	403	1 654	1 388
Driftsresultat	308	222	1 056	822
Energileveranse (GWh)	5 882	5 498	19 524	18 960
Antall kunder (i 1.000)	697	689	697	689
Investeringer	404	331	1 009	926

Forretningsområdet Nett hadde salgsinntekter på 1 357 mill (1 218 mill) i kvartalet. Energileveransen på 5 882 GWh er en økning på 7 prosent fra fjoråret. Kostnader til overliggende nett (Statnett) og energikjøp/nettap på til sammen 502 mill, viser en økning på 114 mill fra fjoråret. Dette ga et brutto dekningsbidrag på 852 mill (830 mill) for 4. kvartal.

Driftskostnadene på 393 mill i kvartalet er 34 mill lavere enn fjoråret. Reduksjonen er et resultat av kostnadseffektivisering. EBITDA på 459 mill i 4. kvartal er 56 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



Antall driftsforstyrrelser i 2016 var høyere enn i 2015. I hovedsak som følge av tordenaktivitet i 3. kvartal 2016. KILE-kostnaden i kvartalet er som normalt. Kundene i Hafslund Netts forsyningsområde ble i begrenset grad berørt av stormen «Urd».

Investeringene var 404 mill (331 mill) i kvartalet. Økningen knytter seg til AMS prosjektet som nå er inne i fasen for utrulling av målere. Det er god fremdrift i utrulling og om lag

100 000 av totalt 700 000 AMS målere er installert. Akkumulerte investeringer for AMS prosjektet var 586 mill per 31. desember 2016.

Driftsresultatet for 2016 er 28 prosent høyere enn det var i 2015. Bedringen skyldes både høyere dekningsbidrag og lavere driftskostnader. Avskrivningene i 2016 er 32 mill høyere enn de var i 2015 på grunn av at investeringer har økt engasjert kapital. Nett har en engasjert kapital på 11,9 mrd (11,1 mrd) ved utgangen av 4. kvartal.

Med normal energietterspørsel, planlagte nett tariffer og forward kraftpriser, samt planlagt vedlikehold og kostnadsutvikling, forventes driftsresultatet for 2017 å bli om lag 10 prosent lavere enn for 2016.

### > Varme

NOK millioner	4. kv 16	4. kv 15	2016	2015
Salgsinntekter	414	331	1 152	977
Brutto dekningsbidrag	228	222	699	619
EBITDA	159	157	437	383
Driftsresultat	121	112	291	231
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	45	45	46	41
Fjernvarmeproduksjon (GWh)	585	511	1 705	1 567
Investeringer	56	30	175	112

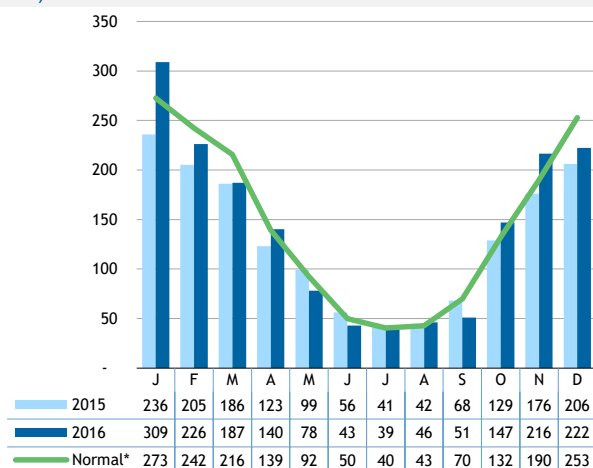
Forretningsområdet Varme hadde salgsinntekter på 414 mill (331 mill) i kvartalet. Høyere fjernvarmepreis og økt volum bidrar til høyere salgsinntekter. Økte brenselkostnader gir brutto dekningsbidrag på 228 mill (222 mill). Totale driftskostnader og avskrivninger er 107 mill (110 mill) i kvartalet. Dette ga et driftsresultat på 121 mill for 4. kvartal, en forbedring på 9 mill mot fjoråret. Resultat er tilfredsstillende, og det høyeste 4. kvartalsresultatet for Varme noensinne.

Energimiks og energipriser	4.kv 16	4.kv 15	2016	2015
Avfall (GWh)	334	304	983	932
Varmepumpe (GWh)	62	47	136	136
Pellets (GWh)	24	11	60	52
Elektrisitet (GWh)	156	136	476	414
Bioolje, naturgass, olje (GWh)	9	13	49	33
Sum fjernvarmeproduksjon (GWh)	585	511	1 705	1 567
Brenselkostnad (øre/kWh)	32	21	27	23
Snitt fjernvarmeinntekt (øre/kWh)	76	64	73	63
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	45	45	46	41

Fjernvarmeproduksjonen på 585 GWh er 74 GWh høyere enn fjoråret hovedsakelig på grunn av organisk vekst og litt

kaldere vær i 4. kvartal i år sammenlignet med i fjor. Grunnlastanleggene har gått tilfredsstillende. Brenselskostnaden på 32 øre/kWh er opp 11 øre/kWh mot fjoråret, hovedsakelig på grunn av høyere priser på elektrisitet. Fjernvarmeprisen på 76 øre/kWh er 12 øre/kWh høyere enn samme periode i fjor grunnet en høyere kraftpris og økt nettartiff. Brutto dekningsbidrag på 45 øre/kWh er på nivå med 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 4 senere i aksjonærrapporten for omtale av sikringspolicyen. I 4. kvartal utgjorde sikringsandelen 80 prosent (293 GWh). Sikringshandelen bidro med -18 mill (14 mill) til resultatet i kvartalet som følge av stigende kraftpriser. Tabellen nedenfor viser sikringsposisjon i forhold til netto kraftprisindeksponering for fjernvarmevirksomheten for kommende seks måneder:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 31.12.16	58 %
Sikringspris minus markedspris notert 01.02.17 (øre/kWh)	-0,1

Investeringene på 56 mill knytter seg til bygging av ny driftssentral, reinvesteringer i fjernvarmenettet og varmesentralene og tilknytning av nye fjernvarmekunder. Gjennom kvartalet er det tilknyttet 36 nye kunder med et samlet årlig fjernvarmebehov på 23 GWh. Varme har en engasjert kapital på 4,6 mrd (4,7 mrd) ved utgangen av året.

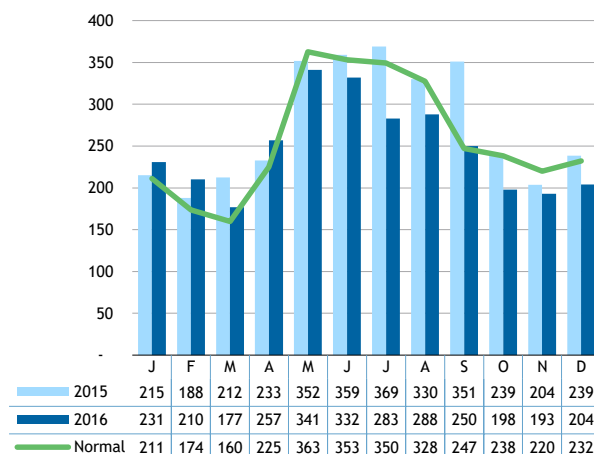
## > Produksjon

NOK millioner	4. kv 16	4. kv 15	2016	2015
Salgsinntekter	168	151	687	654
EBITDA	107	91	462	391
Driftsresultat	95	81	417	346
Inntekter (øre/kWh)	28	22	23	20
Resultat fra sikringshandel	(13)	18	(4)	121
Produksjon (GWh)	595	681	2 964	3 290
Investeringer	95	136	274	156

Forretningsområdet Produksjon hadde salgsinntekter på 168 mill (151 mill) i kvartalet. Dette er en økning på 11 prosent fra fjoråret som følge av økte kraftpriser. Til tross for lavere produksjon i kvartalet er driftsresultatet på 95 mill, som er 14 mill høyere enn fjoråret.

Vannkraftproduksjonen på 595 GWh er henholdsvis 13 prosent lavere enn fjoråret og 95 GWh lavere enn normalen på grunn av lavere vannføring. Spotprisen for kraft på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 32 øre/kWh i kvartalet, opp 12 øre/kWh fra et historisk lavt nivå i 2015. Oppnådd inntekt på 28 øre/kWh (22 øre/kWh) i kvartalet inkluderer et negativt resultat fra sikringshandler på -13 mill (18 mill) som følge av stigende kraftpriser. Sikringsgraden var gjennomsnittlig 41 prosent i 4. kvartal. Det ble solgt 62 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 kommende 6 måneder:

Sikringsposisjon	Neste 6 mnd
Sikringsgrad per 31.12.16	31 %
Sikringspris minus markedspris notert 01.02.17 (øre/kWh)	0,6

Ved starten av 1. kvartal var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt noe under normalt for årstiden både i vann- og snømagasiner. Basert på nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes en produksjon i 1. kvartal 2017 om lag på normalen, som er 545 GWh.

Investeringene på 95 mill (136 mill) i kvartalet gjelder hovedsakelig det nye aggregatet i Vamma. Aggregatet er ventet å produsere i overkant av 1 TWh. I underkant av 800 GWh vil erstatte produksjonen i gamle aggregater, og om lag 230 GWh er ny fornybar kraft. Arbeidet med aggregatet følger planen mot ferdigstillelse til vårfloppen 2019. Grunnarbeider er i all hovedsak ferdigstilt, og det pågår nå betongarbeider i inntaket og i kraftstasjonen. Akkumulert investering var 393 mill ved utgangen av 4. kvartal.

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

## > Marked

NOK millioner	4. kv 16	4. kv 15	2016	2015
Salgsinntekter	2 308	1 704	7 303	5 939
Brutto dekningsbidrag	417	359	1 675	1 524
EBITDA	122	92	585	560
Driftsresultat	102	69	498	476
- driftsresultat strømsalgsvirksomhet	127	41	479	390
- driftsresultat støttefunksjoner mm	(25)	28	19	86
Antall kunder (i 1.000)	1 093	1 050	1 093	1 050
Strømsalg (GWh)	5 791	5 183	19 565	17 872

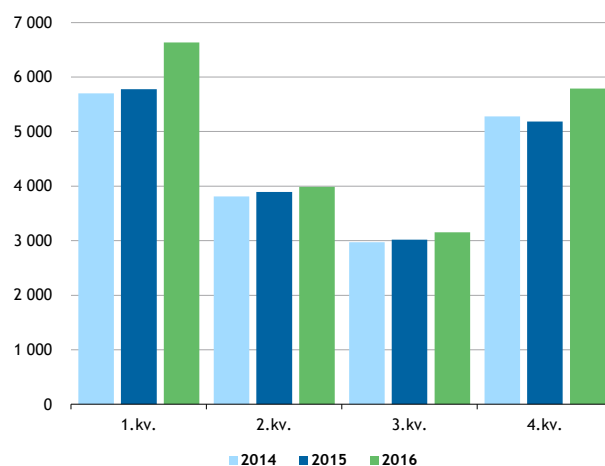
Forretningsområdet Marked hadde salgsinntekter på 2 308 mill i 4. kvartal, en økning på 35 prosent mot fjoråret. Det skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser, samt høyere leveransevolum som følge av 43 000 flere kunder enn ved utgangen av 4. kvartal 2015.

Det ble solgt 5 791 GWh i kvartalet, en økning på 12 prosent fra fjoråret. Hafslund har 1 093 000 kunder ved utgangen av 4. kvartal, hvorav 375 000 kunder utenfor Norge. Det var en kundevekst på 9 000 i kvartalet og 43 000 i løpet av 2016.

Driftsresultatet på 102 mill (69 mill) er tilfredsstillende i et kvartal med normalt høy energietterspørsel. Driftsresultatet på 127 mill (41 mill) for strømsalgsvirksomheten tilsvarer om lag 116 kroner (39 kroner) per kunde i kvartalet. Resultatet reflekterer både økte inntekter fra et høyere kundeantall,

høyere salgs- og markedsaktiviteter, samt noe høyere driftskostnader mot fjoråret. Resultatet inkluderer 42 mill (-49 mill) 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 1,4 mrd (1,6 mrd) ved utgangen av 2016. 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	4. kv 16	4. kv 15	2016	2015
Konsernfunksjoner	(14)	(8)	(48)	(31)
Øvrig virksomhet	(56)	45	(21)	129
Driftsresultat annen virksomhet	(70)	37	(69)	98

Samlet driftsresultat for annen virksomhet var -70 mill (37 mill) i kvartalet. Resultat i øvrig virksomhet gjelder i hovedsak nedskrivninger av eierandeler i tilknyttede selskap og annen virksomhet.



## Andre forhold

### > Aksjonæroversikt 31. desember 2016

('000)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo Kommune	67 525	37 343	104 868	53,73 %
Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34,10 %
Kommunal Landspensjonskasse	5 327	4 042	9 370	4,80 %
MP Pensjon PK	5	1 979	1 984	1,02 %
Folketrygdfondet	60	709	769	0,39 %
The Northern Trust Company	279	372	651	0,33 %
Greenwich Land Securities AS	84	323	408	0,21 %
Avanza Bank AB	89	311	400	0,20 %
Nordnet	69	317	386	0,20 %
JP Morgan Chase Bank	10	336	347	0,18 %
Sum 10 største	111 301	74 440	185 741	95,16 %
Andre aksjonærer	4 127	5 318	9 445	4,84 %
Total	115 428	79 758	195 186	100,00 %

Børsverdien til Hafslund på Oslo Børs var 18,5 mrd per 31. desember 2016 basert på en kurs på 94,25 kroner for A-aksjen og 95,00 kroner for B-aksjen. Hafslund ASA hadde 6307 aksjonærer og eier selv 263 289 egne B-aksjer og 1 egen A-aksje ved utgangen av 2016.

## Framtidsutsikter

Hafslund er et rendyrket energi- og infrastrukturselskap med ledende posisjoner som Norges største nett-, fjernvarme- og strømsalgsselskap, samt en mellomstor kraftprodusent.

Den regulerte nettvirksomheten utgjør omlag halvparten av Hafslunds engasjerte kapital, og sikrer Hafslund stabil og forutsigbar avkastning. Nettvirksomheten har som mål å være landets mest kostnadseffektive nettselskap. Inntjeningen for nettvirksomheten over tid påvirkes av egen kostnadseffektivitet i forhold til resten av nettbransjen, utvikling i rentenivået, i tillegg til endringer i offentlige reguleringer.

De neste årene vil nett- og strømsalgsvirksomhet stå overfor betydelige regulatoriske endringer med innføring av AMS og

kravet til tydeligere skille mellom nettvirksomhet og annen virksomhet. Strømsalgsvirksomheten er svært konkurranseutsatt, og lønnsomhet og vekst er betinget av selskapets evne til ytterligere å utvikle og forbedre virksomheten. Strømsalgsvirksomheten skal videreføre sin langsiktige nordiske vekststrategi.

Inntjeningen til forretningsområdene Varme og Produksjon er direkte påvirket av kraftprisutviklingen og produksjonsvolumet, i tillegg påvirker nettleien inntjeningen til Varme. Ved utgangen av januar 2017 var notert kraftpris for prisområde NO1 for levering av kraft i 2017 på 24 øre/kWh, og på nivå med 2016.

Hafslund vil øke investeringsnivået til i gjennomsnitt 2,1 mrd i årene 2017 til 2018, mot et gjennomsnitt på 1,0 mrd i 2013 til 2015 og 1,5 mrd i 2016. I tillegg til løpende drifts- og vekstinvesteringer, preges investeringsnivået av investering i AMS og bygging av et nytt aggregat i Vamma med en samlet investeringsramme på henholdsvis 2,4 mrd og 920 mill.

God resultatutvikling har bidratt til at Hafslund er godt rustet for å satse videre. Konsernet skal fortsette den organiske veksten, samtidig som nye vekstmuligheter søkes både organisk og strukturelt. Konsernets virksomhet skal levere fornybar energi og bidra med miljøvennlige løsninger. Ny teknologi og digitalisering skal utnyttes til å skape nye forretningsmuligheter, utvikle organisasjonen og prosesser. Løpende forbedringsarbeid skal fortsette å gi konsernet et konkurransefortrinn. Hafslunds strategi skal understøtte konsernets langsiktige utbyttepolitikk som er å utbetale stabile utbytter som over tid tilsvarer minst 50 prosent av årsresultatene. Styret foreslår et utbytte på 3,25 (3,00) kroner per aksje for regnskapsåret 2016.

Oslo, 8. februar 2017

Hafslund ASA

Styret

## > Sammendratt resultat

4. kv 15	4. kv 16	NOK millioner	2016	2015
3 360	4 222	Salgsinntekter	13 803	11 905
(1 823)	(2 644)	Kjøp av varer og energi	(7 954)	(6 264)
1 538	1 578	<b>Brutto dekningsbidrag</b>	<b>5 849</b>	5 641
34	47	Resultat finansielle aktiva	154	112
(259)	(289)	Personalkostnader	(922)	(992)
(516)	(517)	Andre driftskostnader	(1 938)	(1 841)
796	818	<b>EBITDA</b>	<b>3 143</b>	2 920
(274)	(232)	Avskrivninger	(919)	(920)
(1)	(30)	Nedskrivninger	(31)	(27)
522	557	<b>Driftsresultat</b>	<b>2 193</b>	1 973
(125)	(90)	Rentekostnader med mer	(304)	(425)
33	30	Verdiendring låneportefølje	87	137
(92)	(60)	Finanskostnader	(217)	(288)
429	497	<b>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	<b>1 976</b>	1 686
(18)	(113)	Skattekostnad	(573)	(401)
411	384	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 402</b>	1 284
2,1	2,0	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	7,2	6,6

## > Sammendratt utvidet resultat

411	384	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 402</b>	1 284
38	(13)	Verdiendring sikringskontrakter	(124)	109
21	12	Omregningsdifferanser	(63)	52
(8)	3	Skatt	31	(27)
51	2	<b>Sum poster som senere vil reklassifiseres til resultatet</b>	<b>(156)</b>	134
304	(135)	Endring estimat pensjoner	(137)	304
(76)	34	Skatt	34	(76)
228	(101)	<b>Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet</b>	<b>(103)</b>	228
690	285	<b>Utvidet resultat i perioden, fordelt på:</b>	<b>1 143</b>	1 646
689	284	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	1 143	1 645
1	0	Resultat til minoritetene	1	1
690	285	<b>Utvidet resultat etter skatt</b>	<b>1 143</b>	1 646

### > Sammendratt balanse

NOK millioner	31.12.16	31.12.15	30.09.16	30.09.15
Immaterielle eiendeler	2 880	2 933	2 890	2 966
Varige driftsmidler	19 610	19 302	19 297	19 133
Finansielle eiendeler	542	841	459	1 164
Fordringer og varer	3 135	2 752	1 875	1 727
Bankinnskudd	572	724	421	337
<b>Eiendeler</b>	<b>26 740</b>	<b>26 552</b>	<b>24 941</b>	<b>25 328</b>
Egenkapital (majoritet)	9 567	9 009	9 288	8 372
Egenkapital (minoritet)	4	4	4	16
Avsetning for forpliktelses	3 553	3 528	3 679	4 043
Langsiktig rentebærende gjeld	7 870	8 330	7 719	8 136
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 193	2 156	1 794	1 989
Kortsiktig rentefri gjeld	3 553	3 526	2 458	2 772
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>26 740</b>	<b>26 552</b>	<b>24 941</b>	<b>25 328</b>

### > Egenkapitalavstemming

NOK millioner	2016	2015
<b>Egenkapital inngang til perioden</b>	<b>9 013</b>	<b>7 877</b>
Utvidet resultat i perioden	1 143	1 646
Endring egne aksjer	-	9
Utbytte	(587)	(487)
Endring minoritetsinteresser	-	(13)
Andre egenkapitaleffekter	1	(19)
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden</b>	<b>9 570</b>	<b>9 013</b>

### > Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	4. kv 16	4. kv 15	2016	2015
EBITDA	818	796	3 143	2 920
Betalte renter	(73)	(88)	(350)	(419)
Betalt skatt	(18)	(87)	(380)	(344)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(33)	20	(132)	(45)
Endring kundefordringer med mer	(1 296)	(1 017)	(525)	(87)
Endring driftskreditter med mer	741	500	284	176
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>140</b>	<b>124</b>	<b>2 041</b>	<b>2 201</b>
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(571)	(510)	(1 513)	(1 282)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	(7)	350	387	362
<b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>(578)</b>	<b>(159)</b>	<b>(1 126)</b>	<b>(919)</b>
Endring rentebærende gjeld & fordringer	588	423	(482)	(814)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(586)	(487)
<b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b>	<b>588</b>	<b>423</b>	<b>(1 068)</b>	<b>(1 301)</b>
<b>Endring bank i perioden</b>	<b>150</b>	<b>387</b>	<b>(153)</b>	<b>(19)</b>
Bankinnskudd inn i perioden	421	337	724	743
<b>Bankinnskudd ut av perioden</b>	<b>571</b>	<b>724</b>	<b>571</b>	<b>724</b>

## > Segmentrapportering

4. kv 15	4. kv 16	NOK millioner	2016	2015
1 218	1 357	Nett	4 757	4 361
331	414	Varme	1 152	977
151	168	Produksjon	687	654
1 704	2 308	Marked	7 303	5 939
(43)	(26)	Annen virksomhet / elimineringer	(95)	(25)
3 360	4 222	<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>13 803</b>	<b>11 905</b>
16	19	Nett	59	66
3	(0)	Varme	-	7
0	0	Produksjon	0	2
60	29	Marked	164	233
76	55	Annen virksomhet	236	326
156	103	<b>Salg mellom segmentene</b>	<b>460</b>	<b>634</b>
222	308	Nett	1 056	822
112	121	Varme	291	231
81	95	Produksjon	417	346
69	102	Marked	498	476
37	(70)	Annen virksomhet / elimineringer	(69)	98
522	557	<b>Sum driftsresultat</b>	<b>2 193</b>	<b>1 973</b>

## Noter til regnskapet

### 1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2016, avsluttet per 31. desember 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 2016 har nettvirksomheten en akkumulert merinntekt på 187 mill. Akkumulert merinntekt er i 2016 betydelig redusert blant annet som følge av en positiv engangskompensasjon etter innfusjonering av nettvirksomheten i Østfold i 2014. Kompensasjonen kalles harmonieffekt og Hafslund Nett har mottatt varsel om vedtak fra NVE om at harmoniinntekten vil utgjøre 619 mill. Harmoniinntekt tildeles av NVE for å oppveie for inntektstap i form av reduserte fremtidige inntektsrammer for det fusjonerte selskapet. Ved utgangen av 2015 hadde nettvirksomheten til sammenligning en akkumulert merinntekt på 873 mill.

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

Ved utgangen av 4. kvartal 2016 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 10 190 mill, hvorav 7 997 mill er langsiktig gjeld og 2 193 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultatteffekt på 30 mill i 4. kvartal 2016. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet negativ resultatteffekt på 5 mill i 4. kvartal 2016. I 4. kvartal 2016 hadde Hafslunds kredittmarginer en økning på ca 30 basispunkter for løpetider under 1 år og en økning på ca 10 basispunkter for løpetider 1 til 2 år, mens lengre løpetider var nær uendret. Nibor- og swaprentene var nær uendret for løpetider inntil 1 år, steg med rundt 10 basispunkter for løpetider 2 til 3 år, steg med 23 til 30 basispunkter for løpetider 4 til 5 år og steg med ca 35 til 45 basispunkter for lengre løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl. Hafslunds kredittmarginer) steg med ca 30 basispunkter for løpetider under 1 år, steg med om lag 10 basispunkter for løpetider 1 til 3 år, ca 20 til 30 basispunkter for løpetider 4 til 5 år og 35 til 45 basispunkter for lengre løpetider.

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



Hafslund har 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. desember 2016.

Hafslund har virksomheter som gjennomfører transaksjoner som er eksponert for svingninger i valutakurs. Dette gjelder i særdeleshet handel med kraft, kraftderivater og elsertifikater 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. Hafslund sin lånportefølje 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 7 656 mill ved utgangen av 4. 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			185	185
Derivater	22	165		187
Kundefordringer og andre fordringer			2 852	2 852
Kontanter og kontantekvivalenter			572	572
<b>Sum finansielle eiendeler per 31. desember 2016</b>	<b>22</b>	<b>165</b>	<b>3 609</b>	<b>3 796</b>

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser	Totalt
Lån		2 534	7 656	10 190
Derivater	23	124		147
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			2 928	2 928
<b>Sum finansielle forpliktelser per 31. desember 2016</b>	<b>23</b>	<b>2 658</b>	<b>10 584</b>	<b>13 265</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 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 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 4. kvartal 2016 er det regnskapsført en gevinst på endring i urealiserte verdier på kraftkontrakter på 42 mill, mot et tap på 49 mill i samme kvartal foregående år.

Gevinst som følge av endrede verdier på kraftkontrakter vil til en viss grad oppveies av en motsvarende reduksjon i urealisert verdi på sluttbrukerkontrakter. Tap som følge av endrede verdier på kraftkontrakter vil imidlertid ikke oppveies av motsvarende økning i urealisert verdi på sluttbrukerkontrakter da konsernets sluttbrukerkontrakter ikke er vurdert å være innenfor IAS 39 og regnskapsføres til laveste verdis prinsipp.

Hafslund har besluttet å tidligimplementere IFRS 9 fra 1. januar 2017 for å dra nytte av nye sikringsregler, mulighet for å vurdere sluttbrukerkontrakter til virkelig verdi for å unngå regnskapsmessig volatilitet og føring av verdiendring knyttet til egen kreditttrisiko over utvidet resultat.

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	114	16	2	132
Rentederivater		30		30
Valutaderivater		3		3
<b>Sum eiendeler</b>	<b>114</b>	<b>49</b>	<b>2</b>	<b>165</b>
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:</b>				
Lån		2 534		2 534
Elsertifikatderivater	34			34
Kraftderivater		85		85
Valutaderivater		5		5
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>34</b>	<b>2 624</b>		<b>2 658</b>

## 5) Statsbudsjett for 2017 vedtok nye skattesatser

I statsbudsjettet for 2017 ble alminnelig selskapsskattesats vedtatt redusert fra 25 prosent til 24 prosent fra 1. januar 2017. For å kompensere for dette, ble det vedtatt en økning av særskattesatsen for grunnrenteskatt på vannkraftproduksjon fra 33 prosent til 34,3 prosent fra 1. januar 2017. Dette har redusert den utsatte skatteforpliktelsen til Hafslund konsernet med 53 mill ved utgangen av 2016 og gitt en tilsvarende positiv resultateffekt på skattekostnaden for 4. kvartal 2016.

## 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

Hafslund har oppdatert aktuarberegningene med forutsetninger anbefalt av Norsk Regnskapsstiftelse per 31. desember 2016. I følge oppdatert aktuarberegning er OMF renten, samt forventet avkastning redusert med 0,1 prosentpoeng sammenlignet med beregningen per 31. desember 2015. Totalt sett medfører dette en økning i pensjonsforpliktelsen med 137 mill for året. Endringen har hatt en effekt på utvidet resultat tilsvarende 103 mill etter skatt for året.

## 8) Nedskrivningsvurderinger

Konsernet overvåker løpende indikasjoner på mulig nedskrivningsbehov. Gjennomførte verdifallstester for heleide datterselskaper og tilknyttede selskaper utenfor kjernevirksomheten tilhørende forretningsområdet Øvrig virksomhet, viser lav robusthet og høy sensitivitet for endring i verdidrivere. Som følge av dette har det blitt foretatt en nedskrivning med til sammen 54 mill i 4. kvartal 2016 tilhørende forretningsområdet Øvrig virksomhet.

## 9) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 571 mill i kvartalet og 1 513 mill for året 2016. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

## 10) 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

## 11) 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
4. kvartal 2016					
Oslo Kommune	59	7	-		
2016					
Oslo Kommune	163	55	3	19	13

## Historisk kvartalsinformasjon for konsernet

### > Sammenlagt resultat

NOK millioner	4.kv.16	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14
Salgsinntekter	4 222	2 580	2 779	4 222	3 360	2 158	2 610	3 777	3 605
Kjøp varer og energi	(2 644)	(1 268)	(1 451)	(2 590)	(1 823)	(836)	(1 295)	(2 311)	(2 052)
<b>Brutto dekningsbidrag</b>	<b>1 578</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>
Resultat finansielle aktiva	47	28	82	(2)	34	19	49	11	44
Personalkostnader	(289)	(180)	(211)	(242)	(259)	(221)	(249)	(263)	(283)
Andre driftskostnader	(517)	(501)	(504)	(416)	(516)	(457)	(430)	(438)	(553)
<b>EBITDA</b>	<b>818</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>
Av, - og nedskrivninger	(262)	(234)	(225)	(229)	(275)	(236)	(232)	(204)	(246)
<b>Driftsresultat</b>	<b>557</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>
Rentekostnader med mer	(90)	(72)	(73)	(69)	(125)	(123)	(81)	(95)	(165)
Verdiendring låneportefølje	30	30	17	10	33	44	33	28	(28)
<b>Finanskostnader</b>	<b>(60)</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>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	<b>497</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>
Skattekostnad	(113)	(127)	(141)	(192)	(18)	(111)	(124)	(149)	(112)
<b>Periodens resultat</b>	<b>384</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>
Majoritetens andel av resultat	383	255	272	491	410	236	279	357	209
Minoritetens andel av resultat	0	0	0	0	1	0	(0)	(0)	(1)
Resultat pr. aksje (NOK)	1,97	1,31	1,40	2,52	2,11	1,21	1,43	1,83	1,06

### > Sammenlagt balanse

NOK millioner	31.12.16	30.09.16	30.06.16	31.03.16	31.12.15	30.09.15	30.06.15	31.03.15	31.12.14
Immaterielle eiendeler	2 880	2 890	2 909	2 923	2 933	2 966	2 956	2 962	2 970
Varige driftsmidler	19 610	19 297	19 404	19 310	19 302	19 133	19 074	19 021	19 011
Finansielle eiendeler	542	459	593	761	841	1 164	1 046	832	786
Fordringer og varer	3 135	1 875	1 615	2 420	2 752	1 727	1 866	2 307	2 703
Bankinnskudd og lignende	572	421	527	1 676	724	337	265	1 060	742
<b>Eiendeler</b>	<b>26 740</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>
Egenkapital (majoritet)	9 567	9 288	9 093	9 448	9 009	8 372	8 139	8 230	7 861
Egenkapital (minoritet)	4	4	3	4	4	16	15	16	17
Avsetning for forpliktelseser	3 553	3 679	3 663	3 613	3 528	4 043	4 018	3 937	3 858
Langsiktig rentebærende gjeld	7 870	7 719	7 409	8 332	8 330	8 136	8 485	8 188	8 692
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 193	1 794	2 059	1 653	2 156	1 989	1 723	2 186	2 668
Kortsiktig rentefri gjeld	3 553	2 458	2 821	4 040	3 526	2 772	2 827	3 624	3 117
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>26 740</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>

### > Sammendratt kontantstrømoppstilling

NOK millioner	4.kv.16	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14
EBITDA	818	659	695	971	796	663	684	777	760
Betalte renter	(73)	(49)	(84)	(144)	(88)	(53)	(105)	(173)	(110)
Betalt skatt	(18)	0	(226)	(136)	(87)	(29)	(123)	(105)	74
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	(33)	(38)	(68)	7	20	(40)	(18)	(6)	(34)
Endring kundefordringer med mer	(1 296)	(269)	768	272	(1 017)	65	519	347	(749)
Endring driftskreditter med mer	741	(281)	(820)	644	500	(204)	(808)	688	290
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<b>140</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>
Drifts-, -og ekspansjonsinvesteringer	(571)	(392)	(314)	(236)	(510)	(296)	(271)	(205)	(322)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	(7)	266	7	121	350	12	0	0	(20)
<b>Kontantstrøm investeringsaktiviteter</b>	<b>(578)</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>
Endring rentebærende gjeld & fordringer	588	(2)	(521)	(547)	423	(46)	(185)	(1 005)	253
Utbytte og kapitaltransaksjoner	0	0	(586)	0	0	0	(487)	0	0
<b>Kontantstrøm finansieringsaktiviteter</b>	<b>588</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>Endring bank i perioden</b>	<b>150</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>
Bankinnskudd inn i perioden	421	527	1 676	724	337	265	1 060	743	601
<b>Bankinnskudd ut av perioden</b>	<b>571</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>

### > Segmentinformasjon

NOK millioner	4.kv.16	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15	4.kv.14
<b>Nett</b>	<b>1 357</b>	<b>1 103</b>	<b>1 115</b>	<b>1 182</b>	<b>1 218</b>	<b>1 019</b>	<b>1 053</b>	<b>1 071</b>	<b>1 187</b>
Varme	414	67	126	545	331	76	131	439	337
Produksjon	168	167	199	152	151	176	176	150	221
Marked	2 308	1 273	1 368	2 353	1 704	887	1 247	2 101	1 898
Annen virksomhet / elimin	(26)	(30)	(29)	(11)	(43)	(0)	3	16	(38)
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>4 222</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>Nett</b>	<b>459</b>	<b>411</b>	<b>400</b>	<b>384</b>	<b>403</b>	<b>350</b>	<b>332</b>	<b>304</b>	<b>378</b>
Varme	159	(12)	5	285	157	6	19	201	116
Produksjon	107	113	147	95	91	119	117	65	153
Marked	122	131	124	208	92	145	137	186	85
Annen virksomhet / elimin	(29)	16	20	(2)	53	43	80	22	28
<b>Sum EBITDA</b>	<b>818</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>Nett</b>	<b>308</b>	<b>255</b>	<b>256</b>	<b>236</b>	<b>222</b>	<b>201</b>	<b>212</b>	<b>186</b>	<b>218</b>
Varme	121	(50)	(30)	250	112	(30)	(17)	166	82
Produksjon	95	101	136	84	81	107	105	53	142
Marked	102	111	99	186	69	125	116	166	60
Annen virksomhet / elimin	(70)	8	8	(14)	37	23	35	2	12
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>557</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>



## Definisjoner

Egenkapitalavkastning	Årsresultat siste 12 mnd / Gjennomsnittlig egenkapital inkl minoriteter siste 12 mnd
Avkastning engasjert kapital	Driftsresultat siste 12 mnd / (gjennomsnittlig engasjert kapital)
Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjoner
Egenkapitalandel	Egenkapital / totalkapital
Netto rentebærende gjeld	Rentebærende gjeld - rentebærende fordringer og likvider
Resultat per aksje	Resultat etter skatt / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Gjeld / EBITDA	Netto rentebærende gjeld / EBITDA siste 12 måneder
Kontantstrøm per aksje	Kontantstrøm fra driften / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Sikringsgrad Produksjon	Sikret andel av estimert produksjonsportefølje.
Sikringsgrad Varme	Sikret andel av estimert netto kraftprisindeksponering ved salg redusert med bruk av elektrisitet og 1/3 av varmpumpe.

## Finansiell kalender

1. Rapport 4. kvartal 2016 og foreløpig årsresultat - 9. februar 2017
2. Rapport 1. kvartal 2017 - 3. mai 2017
3. Ordinær generalforsamling - 3. mai 2017
4. Rapport 2. kvartal 2017 - 11. juli 2017
5. Rapport 3. kvartal 2017 - 24. oktober 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