

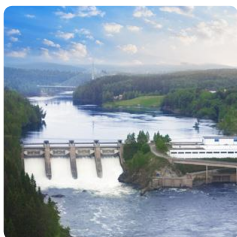
AKSJONÆRRAPPORT
2017 1. KVARTAL





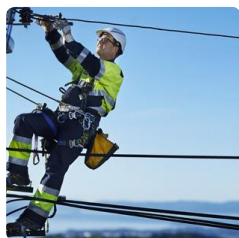
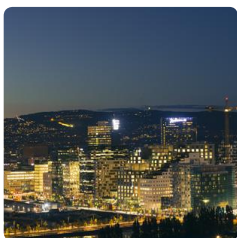
Innhold

Hovedpunkter	3
Konsernsammendrag	5
Forretningsområder	6
Andre forhold	8
Annonsert transaksjon og framtidsutsikter	9
Kvartalsregnskap	10
Noter til regnskapet	15
Historisk informasjon	19
Definisjoner	23
Finanskalender og investorinformasjon	24



Resultat
per aksje
2,4
kr

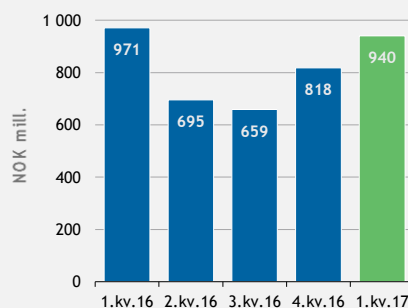
Resultat
etter skatt
473
mill



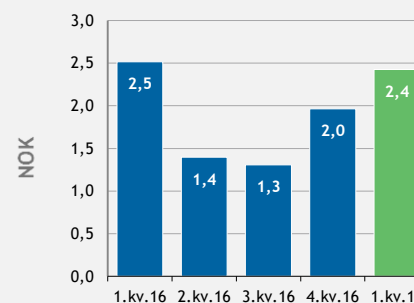
Hovedpunkter 1. kvartal 2017

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 940 mill (971 mill).
- Mildt vær ga lavere energietterspørsel for Nett, Varme og Marked.
- Kraftpris for prisområde NO1 på 28 øre/kWh er en økning på 25 prosent mot fjoråret.
- Resultat etter skatt på 473 mill (491 mill) gir et resultat per aksje på 2,4 kr (2,5 kr).
- Oslo kommune og Fortum har inngått avtale vedrørende eierskapet i Hafslund ASA som innebærer et frivillig tilbud og tvangsinnløsning.

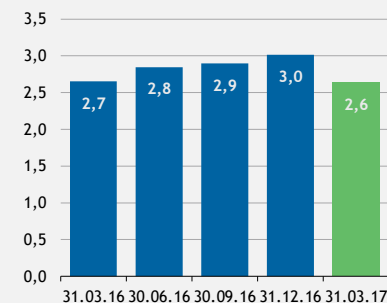
► EBITDA



► Resultat per aksje



► Netto gjeld / EBITDA siste 12 mnd



Nøkkeltall

1. kv 16	1. kv 17	Resultat (NOK millioner)	Året 2016	Året 2015
4 222	4 359	Salgsinntekter	13 788	11 905
971	940	EBITDA	3 143	2 920
742	716	Driftsresultat	2 193	1 973
683	658	Resultat før skatt og solgt virksomhet	1 976	1 686
491	473	Resultat etter skatt	1 402	1 284
		Kapitalforhold		
35 %	37 %	Egenkapitalandel	36 %	34 %
2,7	2,6	Netto gjeld/EBITDA	3,0	3,3
8 262	8 217	Netto rentebærende gjeld	9 480	9 752
		Per aksje (NOK)		
2,5	2,4	Resultat	7,2	6,6
8,3	8,3	Kontantstrøm fra driften	10,5	11,3
		Andre nøkkeltall		
25	27	Inntekt vannkraftproduksjon (øre/kWh)	23	20
6 602	6 421	Energileveranse Nett (GWh)	19 524	18 960
722	676	Fjernvarmeproduksjon (GWh)	1 705	1 567
618	531	Vannkraftproduksjon (GWh)	2 964	3 290
6 632	6 161	Strømsalg (GWh)	19 565	17 872

Tall i norske kroner om ikke annet er spesifisert. Tall for 2016 er oppgitt i parentes.

Sammendrag 1. kvartal 2017

Resultat 1. kvartal

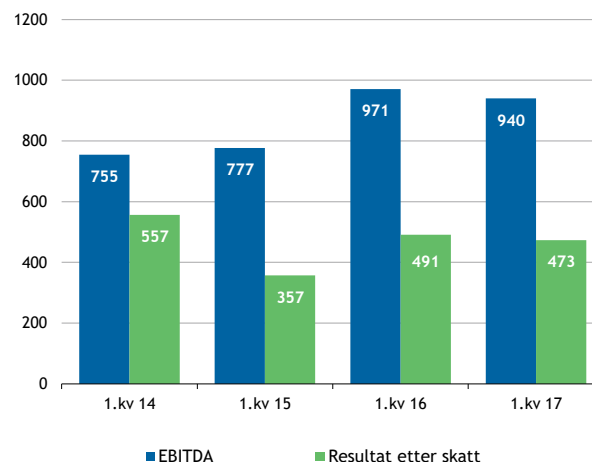
Hafslund hadde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 940 mill i kvartalet som er på nivå med fjoråret. Resultatet reflekterer et kvartal med mildere vær og lavere vannføring enn fjoråret. Gode marginer for forretningsområdet Marked, økte nettatariffer fra 1. januar 2017 og økt kraftpris bidrar positivt. Kraftpris for prisområde NO1 var 28 øre/kWh i kvartalet, som er en økning på 25 prosent fra fjoråret.

Finanskostnadene på 58 mill (59 mill) inkluderer et agiotap på 1 mill mot en agiogevinst på 19 mill i 1. kvartal 2016. Videre har økte forwardrenter endret markedsverdien på den delen av låneporteføljen som regnskapsføres til virkelig verdi, noe som har redusert finanskostnadene med 19 mill (10 mill). Hafslund har en netto rentebærende gjeld på 8,2 mrd og en gjennomsnittlig rente på 3,1 prosent for låneporteføljen ved utgangen av kvartalet.

Skattekostnaden på 185 mill (192 mill) inkluderer grunnrenteskatt for vannkraftvirksomheten på 27 mill (22 mill). Resultat etter skatt ble 473 mill (491 mill), som tilsvarer et resultat per aksje på 2,4 kroner (2,5 kroner).

Resultat 1. kvartal 2014 - 2017

(mill.)

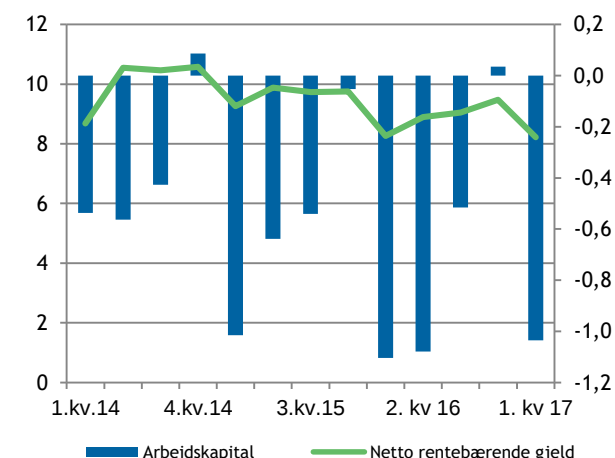


Kontantstrøm 1. kvartal

Kontantstrøm fra driften ble 1 629 mill i kvartalet (1 614 mill). Kontantstrømmen inkluderer 1 031 mill (916 mill) i redusert arbeidskapital gjennom kvartalet. Ved utgangen av kvartalet var det en positiv arbeidskapital på 1 026 mill (1 104 mill). EBITDA på 940 mill i 1. kvartal er 343 mill høyere enn den tilhørende kontantstrømmen fra driften før arbeidskapitalendring. Dette skyldes i hovedsak betaling av renter og skatt på til sammen 357 mill. Det var netto investeringer på 363 mill i kvartalet (115 mill). Netto rentebærende gjeld på 8,2 mrd ved utgangen av kvartalet er en reduksjon på 1,3 mrd i løpet av kvartalet blant annet som følge av redusert arbeidskapital. Grafen til høyre viser utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital de siste 13 kvartalene.

Utvikling i netto rentebærende gjeld og arbeidskapital

(mrd.)



Hafslund opprettholder solide finansielle nøkkeltall og har netto gjeld/EBITDA på 2,6x ved utgangen av 1. kvartal. Dette er en reduksjon på 0,1x fra fjoråret, og 0,4x 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.

Forretningsområdene 1. kvartal

► Nett

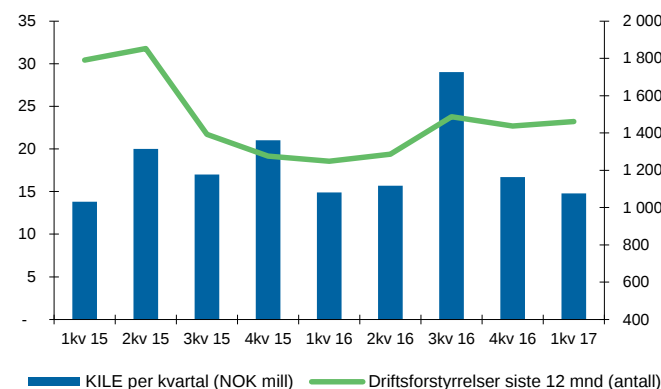
NOK millioner	1. kv 17	1. kv 16	2016	2015
Salgsinntekter	1 334	1 182	4 757	4 361
Brutto dekningsbidrag	727	690	3 028	2 943
EBITDA	394	384	1 654	1 388
Driftsresultat	239	236	1 056	822
Energileveranse (GWh)	6 421	6 602	19 524	18 960
Antall kunder (i 1.000)	700	690	697	689
Investeringer	312	142	1 009	926

Forretningsområdet Nett hadde salgsinntekter på 1 334 mill i kvartalet, en økning på 152 mill fra fjoråret. Lavere energileveranse oppveies av økning i nettariffer fra 1. januar 2017. Energileveransen på 6 421 GWh er en reduksjon på 3 prosent mot fjoråret som følge av et noe mildere vær i kvartalet. Kostnader til overliggende nett (Statnett) og energikjøp/nettap utgjør til sammen 582 mill (470 mill) i kvartalet. Økningen knytter seg hovedsakelig til økte kostnader til overliggende nett (Statnett) på 109 mill. Dette ga et brutto dekningsbidrag på 727 mill (690 mill) for 1. kvartal.

Driftskostnadene på 333 mill i kvartalet er en økning på 28 mill fra fjoråret. Økningen i kostnadene skyldes i hovedsak anleggsbidrag, som ikke har resultat effekt, jfr. tilsvarende økning i inntekter. Korrigert for anleggsbidrag og integrasjonseffekter i fjorårets kvartal er de underliggende driftskostnadene lavere enn fjoråret. EBITDA på 394 mill i 1. kvartal er på nivå med fjoråret.

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

KILE-kostnad og driftsforstyrrelser



Driftsforholdene i nettet var tilfredsstillende i 1. kvartal, selv om rullerende 12 mnd. driftsforstyrrelser er noe høyere i 1. kvartal 2017 sammenlignet med fjorårets kvartal. KILE-kostnadene var 15 mill i kvartalet, som er på nivå med tilsvarende periode i fjor.

Investeringene i kvartalet var 312 mill (142 mill). Av økningen på 170 mill forklarer AMS 104 mill. Videre er egeninitierte investeringer i forsyningsnettet 37 mill høyere, noe som er i tråd med en planlagt økning. I tillegg er kundeprosjekter 19 mill høyere i siste kvartal. Nett har en engasjert kapital på 10,9 mrd (10,2 mrd) ved utgangen av 1. kvartal.

AMS prosjektet går hovedsakelig som planlagt. Fremdrift på montasje av målere er tilfredsstillende og det er montert om lag 180 000 målere. Det er også god fremdrift på montasje av infrastruktur og nettnytte. Akkumulerte investeringer for AMS-prosjektet var 724 mill per 31. mars 2017.

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

► Varme

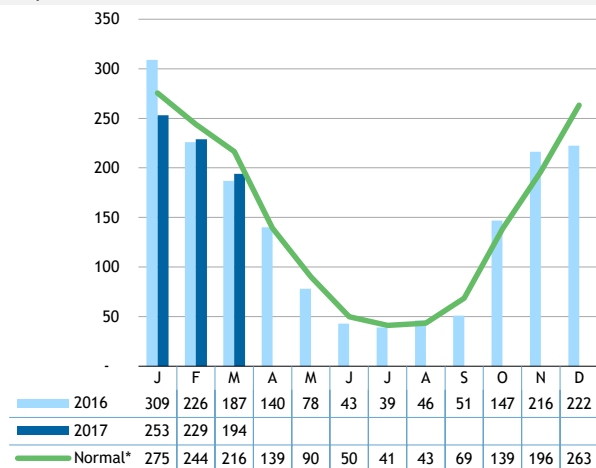
NOK millioner	1. kv 17	1. kv 16	2016	2015
Salgsinntekter	513	545	1 152	977
Brutto dekningsbidrag	318	345	699	619
EBITDA	252	285	437	383
Driftsresultat	217	250	291	231
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	52	49	46	41
Fjernvarmeproduksjon (GWh)	676	722	1 705	1 567
Investeringer	18	14	175	112

Forretningsområdet Varme hadde salgsinntekter på 513 mill (545 mill) i kvartalet. Lavere volum bidrar til lavere salgsinntekter på tross av høyere priser. Økte brenselkostnader gir brutto dekningsbidrag på 318 mill (345 mill). Totale driftskostnader og avskrivninger er 101 mill (95 mill) i kvartalet. Dette ga et driftsresultat på 217 mill for 1. kvartal, en reduksjon på 33 mill mot fjoråret. Resultatnedgangen skyldes hovedsakelig 3 grader varmere vær enn normalt i årets tre første måneder.

Energimiks og energipriser	1. kv 17	1. kv 16	2016	2015
Avfall (GWh)	338	307	983	932
Varmepumpe (GWh)	58	53	136	136
Pellets (GWh)	19	32	60	52
Elektrisitet (GWh)	244	292	476	414
Biolje, naturgass, olje (GWh)	18	38	49	33
Sum fjernvarmeproduksjon (GWh)	676	722	1 705	1 567
Brenselkostnad (øre/kWh)	29	28	27	23
Snitt fjernvarmeinntekt (øre/kWh)	82	78	73	63
Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	52	49	46	41

Fjernvarmeproduksjonen på 676 GWh er 46 GWh lavere enn fjorårets kvartal hovedsakelig på grunn av varmere vær. Tilgjengeligheten og driften ved varmesentralene har vært god gjennom hele kvartalet. Brenselskostnaden på 29 øre/kWh er opp 1 øre/kWh mot fjoråret. Fjernvarmeprisen på 82 øre/kWh er 4 øre/kWh høyere enn samme periode i fjor grunnet en høyere kraftpris og økt nettariff. Brutto dekningsbidrag på 52 øre/kWh er 3 øre/kWh høyere enn fjoråret.

Fjernvarme - månedlig produksjonsprofil (GWh)



*Normal = forventet produksjon i 2017 gitt normale temperaturforhold (snitt siste 10 år), samt eksisterende og planlagte kundetilknytninger.

Hafslund prissikrer deler av fjernvarmeproduksjonen. Det vises til note 4 senere i aksjonærrapporten for omtale av sikringspolicyen. I 1. kvartal utgjorde sikringsandelen 77 prosent (312 GWh). Sikringshandelen bidro med -9 mill (13 mill) til resultatet i kvartalet som følge av stigende kraftpriser. Sikringsgrad neste 6 måneder per 31.03.17 er 87 prosent.

Investeringene på 18 mill knytter seg til bygging av ny driftssentral, reinvesteringer i fjernvarmenettet og varmesentralene og tilknytning av nye fjernvarmekunder. Varme har en engasjert kapital på 4,6 mrd (4,6 mrd) ved utgangen av 1. kvartal.

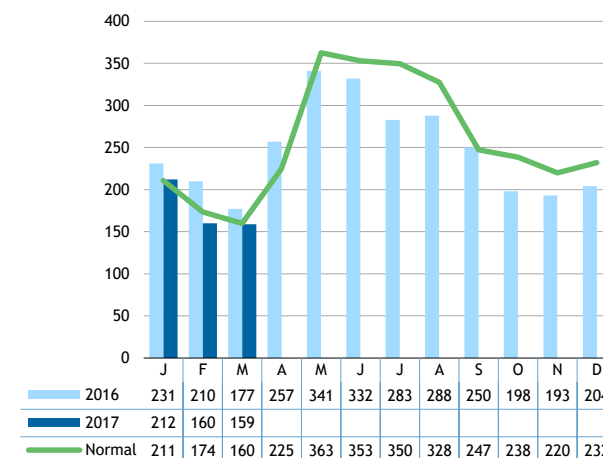
► Produksjon

NOK millioner	1. kv 17	1. kv 16	2016	2015
Salgsinntekter	143	152	672	654
EBITDA	86	95	462	391
Driftsresultat	75	84	417	346
Inntekter (øre/kWh)	27	25	23	20
Resultat fra sikringshandel	0	12	(4)	121
Produksjon (GWh)	531	618	2 964	3 290
Investeringer	25	65	274	156

Forretningsområdet Produksjon hadde salgsinntekter på 143 mill (152 mill) i kvartalet. Dette er en reduksjon på 6 prosent fra fjoråret, i hovedsak som følge av redusert produksjon. Til tross for lavere produksjon i kvartalet er driftsresultatet på 75 mill, kun 9 mill lavere mot fjoråret. Dette er drevet av økt kraftpris (inntekt).

Vannkraftproduksjonen på 531 GWh er 2 prosent lavere enn normalen og 87 GWh lavere enn fjoråret på grunn av lavere vannføring. Spotprisen for kraft på Nord Pool Spot for prisområde NO1 var 28 øre/kWh i kvartalet, opp 5 øre/kWh fra 2016. Oppnådd inntekt på 27 øre/kWh (25 øre/kWh) i kvartalet inkluderer et resultat fra sikringshandler på -0,4 mill (12 mill). Sikringsgraden var gjennomsnittlig 45 prosent i 1. kvartal. Det ble solgt 63 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. Sikringsgrad neste 6 måneder per 31.03.17 er 43 prosent.

Ved utgangen av 1. kvartal var den samlede hydrologiske magasinbeholdningen i Hafslunds nedbørsfelt 85 prosent av normalt for årstiden både i vann- og snømagasiner. Basert på nåværende magasinbeholdning og normal vær-situasjon, forventes en produksjon i 2. kvartal 2017 på 907 GWh, som er om lag på normalen.

Investeringene på 25 mill (65 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 416 mill ved utgangen av 1. kvartal.

Forretningsområdet Produksjon har en engasjert kapital på 4,7 mrd (4,6 mrd) ved utgangen av 1. kvartal.

► Marked

NOK millioner	1. kv 17	1. kv 16	2016	2015
Salgsinntekter	2 394	2 353	7 303	5 939
Brutto dekningsbidrag	492	465	1 675	1 524
EBITDA	202	208	585	560
Driftsresultat	183	186	498	476
- driftsresultat strømsalgsvirksomhet	179	183	479	390
- driftsresultat støttefunksjoner mm	4	2	19	86
Antall kunder (i 1.000)	1 092	1 072	1 093	1 050
Strømsalg (GWh)	6 161	6 632	19 565	17 872

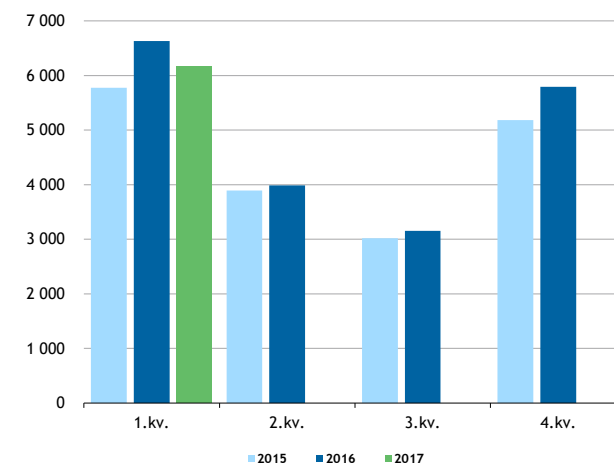
Forretningsområdet Marked hadde salgsinntekter på 2 394 mill i 1. kvartal, en økning på 2 prosent mot fjoråret. Økning i antall kunder mot fjoråret samt høyere kraftpriser gir en liten vekst i omsetningen, til tross for at mildt vær og lavere forbruk gjør at levert volum er 7 prosent lavere enn samme periode i fjor.

Det ble solgt 6 161 GWh i kvartalet, noe som er en reduksjon på 7 prosent fra fjoråret. Hafslund har 1 092 000 kunder ved utgangen av 1. kvartal, hvorav 382 000 kunder utenfor Norge. Dette er på nivå med foregående kvartal.

Driftsresultatet på 183 mill (186 mill) er et godt resultat i et kvartal med normalt høy energijetterspørrel. Driftsresultatet på 179 mill for strømsalgsvirksomheten er en nedgang på 4 mill fra fjoråret. Dette tilsvarer et driftsresultat på om lag 164 kroner (172 kroner) per kunde. Resultatet reflekterer gode strømmarginer samt noe høyere driftskostnader mot fjoråret. Resultatet inkluderer -13 mill (14 mill) i verdiendring av kraftderivater som i henhold

regnskapsreglene (IFRS) må regnskapsføres til markedsverdi. Det vises til note 4 for nærmere omtale av regnskapsmessig behandling av sikring av sluttbrukerkontrakter.

Strømsalg - volum (GWh)



Marked har en engasjert kapital på 1,4 mrd (1,5 mrd) ved utgangen av kvartalet. Engasjert kapital vil i stor grad variere med endringer i arbeidskapitalbinding gjennom året som følge av samlet energijetterspørrel og nivå på engrosprisene for kraft på Nord Pool Spot.

► Annen virksomhet

NOK millioner	1. kv 17	1. kv 16	2016	2015
Konsernfunksjoner	(9)	(13)	(48)	(31)
Øvrig virksomhet	11	(1)	(21)	129
Driftsresultat annen virksomhet	3	(14)	(69)	98

Samlet driftsresultat for annen virksomhet var 3 mill (-14 mill) i kvartalet. Endringen innen Øvrig virksomhet er hovedsakelig knyttet til en positiv verdiendring på rentederivater mot en negativ i fjorårets kvartal.

Andre forhold

► Aksjonæroversikt 31. mars 2017

('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	85	759	844	0,43 %
Greenwich Land Securities AS	95	334	429	0,22 %
The Northern Trust Company	130	291	421	0,22 %
Nordnet	77	305	381	0,20 %
Avanza Bank AB	95	286	381	0,20 %
JP Morgan Chase Bank	25	333	358	0,18 %
Sum 10 største	111 215	74 379	185 594	95,09 %
Andre aksjonærer	4 213	5 379	9 592	4,91 %
Total	115 428	79 758	195 186	100 %

Børsverdien til Hafslund ASA på Oslo Børs var 17,4 mrd per 31. mars 2017 basert på en kurs på 88,50 kroner for A-aksjen og 90,00 kroner for B-aksjen. Hafslund ASA hadde 6 260 aksjonærer og eier selv 263 289 egne B-aksjer og 1 egen A-aksje ved utgangen første kvartal 2017.

Annonsert transaksjon

Den 26. april ble det annonsert at Oslo kommune og Fortum, som eier aksjer som til sammen representerer 87,8 % av kapitalen og 91,3 % av stemmene i Hafslund ASA, har meddelt styret i Hafslund ASA at de er kommet til følgende enighet:

- Oslo kommune vil gjennom et nytt heleid selskap fremsette et frivillig tilbud om kjøp av alle aksjene i Hafslund ASA. Tilbudsprisen for hver A- og B-aksje vil være 100 kr fratrukket utbetalt utbytte i 2017. Dette verdsetter Hafslund ASA til ca. 19,5 mrd. kr.
- Oslo kommune og Fortum vil akseptere tilbudet, og Oslo kommunes heleide selskap vil dermed, uansett akseptgrad blant de øvrige aksjonærene, bli eier av over 90 % av de stemmeberettigede A-aksjene i Hafslund ASA. Det vil bli gjennomført tvangsinnløsning av minoritetsaksjonærer som ikke aksepterer tilbudet i medhold av verdipapir-handelloven § 6-22 og/eller allmennaksjeloven § 4-25. Aksjonærer som innen en frist på minst to måneder fremsetter innsigelse mot tilbudet om løsningssum, som forventes å tilsvare tilbudsprisen, vil få løsningssummen fastsatt ved rettslig skjønn.
- Hafslund-aksjene vil bli strøket fra notering på Oslo Børs når tvangsinnløsningen er gjennomført.
- Etter tvangsinnløsning er det planlagt gjennomført transaksjoner som medfører følgende nye struktur:

- Forretningsområdet Marked vil være 100 % eid av Fortum;
- Forretningsområdet Varmer vil først kjøpe Klemetsrudanlegget AS av Oslo kommune og det sammenslåtte selskapet vil være eid av Oslo kommune og Fortum med 50 % hver;
- Forretningsområdet Produksjon vil være eid 90 % av E-CO Energi (som er heleid av Oslo kommune) og 10 % av Fortum; og
- De øvrige deler av Hafslund ("Nye Hafslund") med datterselskaper vil bli videreført som et rent nettselskap bestående av det nåværende forretningsområdet Nett (Hafslund Nett AS) med tilhørende stabsfunksjoner. Dette selskapet vil være 100 % eid av Oslo kommune. Det forventes at eksisterende gjeld blir håndtert av Nye Hafslund.

Transaksjonene er avhengig av godkjenning i Oslo bystyre den 14. juni, samt fra Konkurransetilsynet og øvrige relevante myndigheter. Transaksjonene forventes gjennomført i 3. kvartal 2017.

Framtidsutsikter

De kommende månedene, og spesielt fram til tidspunktet for gjennomføring av transaksjonen, vil styret og administrasjonen ivareta kundeleveransen, sikre stabil og god drift, ivareta kompetansen i konsernet, og den gode utviklingen i selskapet.

Styret legger stor vekt på at verdiene i de enkelte forretningsområdene og konsernet som helhet utvikles positivt uavhengig av om den annonserte transaksjonen gjennomføres eller ikke.

Styret og administrasjonen vil tilrettelegge for nødvendige prosesser tilknyttet det annonserte budet på selskapet.

Styret vil innhente en uavhengig verdivurdering av tilbudet til aksjonærene i den annonserte transaksjonen, og avgi sin uttalelse om tilbudet til aksjonærene.

Hafslund har nå det høyeste vekst- og investeringsnivået noensinne. Sammen med pågående forbedringsarbeid er det med nåværende selskapsstruktur grunnlag for god resultatvekst de neste årene.

Oslo, 2. mai 2017

Hafslund ASA

Styret

► Sammenlagt resultat

1. kv 16	1. kv 17	NOK millioner	Året 2016	Året 2015
4 222	4 359	Salgsinntekter	13 788	11 905
(2 590)	(2 696)	Kjøp av varer og energi	(7 954)	(6 264)
1 632	1 663	Brutto dekningsbidrag	5 834	5 641
(2)	(5)	Resultat finansielle aktiva	169	112
(242)	(238)	Personalkostnader	(922)	(992)
(416)	(480)	Andre driftskostnader	(1 938)	(1 841)
971	940	EBITDA	3 143	2 920
(229)	(224)	Avskrivninger	(919)	(920)
-	-	Nedskrivninger	(31)	(27)
742	716	Driftsresultat	2 193	1 973
(69)	(77)	Rentekostnader med mer	(304)	(425)
10	19	Verdiendring låneportefølje	87	137
(59)	(58)	Finanskostnader	(217)	(288)
683	658	Resultat før skatt	1 976	1 686
(192)	(185)	Skattekostnad	(574)	(401)
491	473	Resultat etter skatt	1 402	1 284
2,5	2,4	Resultat etter skatt per aksje (NOK) = utvannet resultat	7,2	6,6

► **Sammendratt utvidet resultat**

491	473	Resultat etter skatt	1 402	1 284
(37)	46	Verdiendring sikringskontrakter kontantstrømsikring	(124)	109
	(5)	Kredittrisiko lån vurdert til virkelig verdi		
(21)	7	Omregningsdifferanser	(63)	48
9	(10)	Skatt	31	(27)
(49)	39	Sum poster som senere vil reklassifiseres til resultatet	(156)	130
		Endring estimat pensjoner	(137)	304
		Skatt	34	(76)
-	-	Sum poster som ikke vil reklassifiseres til resultatet	(103)	228
442	512	Utvidet resultat i perioden, fordelt på:	1 143	1 642
442	511	Resultat til aksjonærene i Hafslund ASA	1 142	1 641
0	0	Resultat til minoritetene	1	1
442	512	Utvidet resultat etter skatt	1 143	1 642

► Sammendratt balanse

NOK millioner	31.03.17	31.03.16	31.12.16	31.12.15
Immaterielle eiendeler	2 907	2 923	2 880	2 933
Varige driftsmidler	19 762	19 310	19 610	19 302
Finansielle eiendeler	470	761	542	841
Fordringer og varer	2 584	2 420	3 135	2 752
Bankinnskudd	1 281	1 676	572	724
Eiendeler	27 003	27 090	26 740	26 552
Egenkapital (majoritet)	10 061	9 448	9 567	9 009
Egenkapital (minoritet)	4	4	4	4
Avsetning for forpliktelser	3 675	3 613	3 553	3 528
Langsiktig rentebærende gjeld	7 353	8 332	7 870	8 330
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 157	1 653	2 193	2 156
Kortsiktig rentefri gjeld	3 753	4 040	3 553	3 526
Gjeld og egenkapital	27 003	27 090	26 740	26 552

► Egenkapitalavstemming

NOK millioner	Hittil 17	Året 16
Egenkapital ved inngang til perioden	9 571	9 013
Effekt av implementering av IFRS 9	(15)	
Korrigert egenkapital ved inngang til perioden	9 556	
Utvidet resultat i perioden	512	1 143
Endring egne aksjer		
Utbytte		(587)
Endring minoritetsinteresser		
Andre egenkapitaleffekter	(3)	2
Egenkapital ved utgangen av perioden	10 065	9 571

► **Sammendratt kontantstrømoppstilling**

NOK millioner	1. kv 17	1. kv 16	Året 2016	Året 2015
EBITDA	940	971	3 143	2 920
Betalte renter	(130)	(144)	(350)	(419)
Betalt skatt	(227)	(136)	(380)	(344)
Markedsverdiendringer og andre likviditetsjusteringer	14	7	(132)	(45)
Endring kundefordringer med mer	560	272	(525)	(87)
Endring driftskreditter med mer	471	644	284	176
Kontantstrøm fra driften	1 629	1 614	2 041	2 201
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(363)	(236)	(1 513)	(1 282)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	-	121	387	362
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(363)	(115)	(1 126)	(919)
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(557)	(547)	(482)	(814)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	-	-	(586)	(487)
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(557)	(547)	(1 068)	(1 301)
Endring bank i perioden	709	952	(153)	(19)
Bankinnskudd inn i perioden	572	724	724	742
Bankinnskudd ut av perioden	1 281	1 676	572	724

► Segmentrapportering

1. kv 16	1. kv 17	NOK millioner	Året 2016	Året 2015
1 182	1 334	Nett	4 757	4 361
545	513	Varme	1 152	977
152	143	Produksjon	672	654
2 353	2 394	Marked	7 303	5 939
(11)	(25)	Annen virksomhet / elimineringer	(95)	(25)
4 222	4 359	Sum salgsinntekter	13 788	11 905
6	21	Nett	59	66
-	-	Varme	-	7
-	-	Produksjon	-	2
50	23	Marked	164	233
61	34	Annen virksomhet	236	326
117	79	Salg mellom segmentene	460	634
236	239	Nett	1 056	822
250	217	Varme	291	231
84	75	Produksjon	417	346
186	183	Marked	498	476
(14)	3	Annen virksomhet / elimineringer	(69)	98
742	716	Sum driftsresultat	2 193	1 973

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2017, avsluttet per 31. mars 2017, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som er fastsatt av EU og består av Hafslund ASA og dets datterselskaper og tilknyttete selskaper. 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 2016. Anvendte regnskapsprinsipper og beregningsmetoder i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i konsernets årsregnskap for 2016, med unntak av IFRS 9 Finansielle instrumenter.

Konsernet har valgt tidlig anvendelse av IFRS 9 som erstatter IAS 39, og anvender IFRS 9 fra 1. januar 2017. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre kategorier: virkelig verdi over resultatet, virkelig verdi over utvidet resultat, samt amortisert kost. Standarden omhandler klassifisering, måling, innregning og fraregning av finansielle eiendeler og forpliktelser, introduserer nye regler for sikringsbokføring og en ny nedskrivningsmodell for finansielle eiendeler. Følgende områder har blitt påvirket av IFRS 9:

- ✓ For finansielle forpliktelser viderefører standarden stort sett kravene i IAS 39, den største endringen er ved bruk av virkelig verdi opsjonen for en finansiell forpliktelse. Endring i virkelig verdi som skyldes endring i egen kredittrisiko skal iht. IFRS 9 innregnes i utvidet resultat. Ved utgangen av 1. kvartal 2017 utgjorde denne endringen -5 mill.
- ✓ Ved implementeringen av IFRS 9 har Hafslund valgt å klassifisere sluttbrukerkontrakter i forretningsområdet Marked til virkelig verdi over resultatet. Implementeringseffekten av overgangen til IFRS 9 utgjør -15 mill per 1. januar 2017 og er regnskapsført mot annen egenkapital som en prinsippendring. Virkelig verdi på sluttbrukerkontraktene påvirker kategorien virkelig verdi over resultatet slik det fremgår av note 4 under. Se også note 4 for beskrivelse av effekt av klassifisering av sluttbrukerkontrakter til virkelig verdi ved utgangen av 1. kvartal 2017.
- ✓ Verdifall som skyldes kredittrisiko skal nå innregnes basert på forventet tap i stedet for tidligere modeller der tap må være pådratt. Den nye nedskrivningsmodellen har ikke hatt vesentlig effekt på tallene til konsernet ved utgangen av 1. kvartal 2017.
- ✓ De nye reglene for regnskapsføring av sikring etter IFRS 9 medfører at regnskapsføringen i praksis vil henge tettere sammen med konsernets risikostyring. Generelt sett vil det bli enklere å anvende sikringsbokføring fremover ettersom standarden innfører en mer prinsippbasert tilnærming med utvidede notekrav. De nye reglene for sikringsbokføring har ikke hatt effekt på tallene til konsernet per 1. januar 2017, men konsernet vil ta i bruk de nye reglene fremover. Se også note 5 for beskrivelse av sikringsbokføring iht. IFRS 9. Konsernet har valgt å gi disse

opplysningene ved overgangen til IFRS 9 for 1. kvartal 2017 og neste gang så detaljerte opplysninger vil gis er i årsrapporten for 2017.

Konsernet jobber også med implementering av IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter og IFRS 16 Leiekontrakter, se note 2 i konsernets årsrapport 2016. Ytterligere opplysninger vil gis i kommende kvartalsrapporter.

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 (tariffinntekt) 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 hadde nettvirksomheten en akkumulert merinntekt på 187 mill. Med foreliggende prognoser ventes akkumulert merinntekt å øke til om lag 310 mill ved utgangen av 2017. Hafslund Nett ønsker å opprettholde en stabil utvikling på nettleien og dette er en medvirkende forklaring til økningen i akkumulert merinntekt.

3) Rentebærende lån, rente- og valutaderivater

Ved utgangen av 1. kvartal 2017 utgjorde balanseført verdi av låneporteføljen 9 623 mill, hvorav 7 466 mill er langsiktig gjeld og 2 157 mill er kortsiktig gjeld. Endring i virkelig verdi på lån ga en positiv resultateffekt på 19 mill i 1. kvartal 2017. Endring i virkelig verdi på rente- og valutaderivater har gitt en samlet positiv resultateffekt på 1 mill i 1. kvartal 2017. I 1. kvartal 2017 hadde Hafslunds kredittmarginer en reduksjon på knapt 30 basispunkter for løpetider under 1 år og en reduksjon på i underkant av 20 basispunkter for lengre løpetider. Nibor- og swaprentene falt med rundt 20 basispunkter for løpetider inntil 1 år og i underkant av 10 basispunkter for lengre løpetider. Nettoeffekten av dette var at markedsrenten (inkl. Hafslunds kredittmarginer) falt med rundt 50 basispunkter for løpetider under 1 år og i overkant av 20 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. mars 2017.

Hafslund sin låneportefølje ble frem til 31. desember 2009 i sin helhet vurdert til virkelig verdi over resultatet. Fra 2010 blir nye lån vurdert til amortisert kost, og dette utgjorde 7 103 mill ved utgangen av 1. kvartal 2017.

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	Fordringer til amortisert kost	Totalt
Langsiktige fordringer			178	178
Derivater	41	71		112
Kundefordringer og andre fordringer			2 291	2 291
Kontanter og kontantekvivalenter			1 281	1 281
Sum finansielle eiendeler per 31. mars 2017	41	71	3 750	3 862

NOK millioner	Derivater benyttet for sikringsformål	Forpliktelse til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Totalt
Lån		2 520	7 103	9 623
Derivater		55		55
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			3 421	3 421
Sum finansielle forpliktelser per 31. mars 2017		2 575	10 524	13 099

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. Sikringsforholdene blir regnskapsmessig ført som kontantstrømsikring iht IFRS 9 og verdiendringer i sikringsinstrumentet føres over utvidet resultat og inngår i tabellen over som Derivater benyttet for sikringsformål. Se nærmere omtale under i note 5.

Strømsalgsvirksomheten sikrer sine marginer på alle strømprodukter som tilbyr kundene ulike former for fastpriser eller pristak over en avtalt tidsperiode. Dette gjøres ved at en inngår finansielle kraftkontrakter for kjøp av fysisk volum tilsvarende leveringsforpliktelsen til kundene. Konsernets formål ved kontraktshandel er sikring av marginene på sine kundeporteføljer. Finansielle kraftkontrakter regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. I 1. kvartal 2017 er det regnskapsført et tap på endring i urealiserte verdier på finansielle kraftkontrakter på -51 mill, mot en gevinst på 14 mill i samme kvartal foregående år. Verdiendring på finansielle kraftkontrakter vil til en viss grad oppveies av en motsvarende verdiendring i urealisert verdi på sluttbrukerkontrakter. Ved implementeringen av IFRS 9 har Hafslund benyttet seg av muligheten til å vurdere sluttbrukerkontrakter til virkelig verdi for å unngå eller vesentlig redusere regnskapsmessig volatilitet. I 1. kvartal 2017 er det regnskapsført en gevinst på endring i urealiserte verdier på sluttbrukerkontrakter på 39 mill.

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 forpliknelsen (nivå 2).
3. I tilfeller hvor det ikke er praktisk mulig kun å benytte notert pris eller transaksjonsverdi, benyttes neddiskonterte framtidige kontantstrømmer, samt konsernets egne estimat.

NOK millioner	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet:				
Kraftderivater	10	30		40
Rentederivater		27		27
Valutaderivater		4		4
Sum eiendeler	10	61		71
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet:				
Lån		2 520		2 520
Elsertifikatderivater	51			51
Kraftderivater	7	(5)	2	4
Valutaderivater				
Sum forpliktelser	58	2 515	2	2 575

5) Sikringsbokføring iht. IFRS 9

i) Kontantstrømsikring krafteksponering

For å redusere risikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer fra salg av kraft og varme sikres kraftprisen for deler av det som vurderes å utgjøre svært sannsynlige salgsvolumer. Utviklingen i kraftpriser vil sammen med faktorer som påvirker produksjonsvolum, i første rekke værforhold, være av vesentlig betydning for inntektene og resultatene til produksjons- og varmevirksomheten. Tilsvarende er deler av konsernets virksomhet eksponert for elsertifikater. Prisutviklingen på elsertifikater har betydning for konsernets inntekter og resultater. Hafslund prissikrer løpende deler av vannkraftproduksjonsvolumet, samt inngår sikringsforretninger i forretningsområdet Varme, for de kommende 36 måneder for å redusere kraft- og elsertifikatprisisiko.

Basis for konsernets sikringsprogram er prognostisert vannkraftproduksjon og prognostisert fjernvarmeleveranse frem i tid. Konsernets normalproduksjon av vannkraft og fjernvarme utgjør henholdsvis 3,1 TWh og 1,8 TWh. I henhold til konsernets sikringspolicy, ventes andelen prissikring å være betydelig høyere de kommende 6 måneder enn mot etterfølgende del av perioden. Andelen sikring kan variere vesentlig og kan også inkludere tilbakekjøp av derivater grunnet reversert sikring. Sikringen blir gjort på bakgrunn av en samlet vurdering av markedspriser og utsikter, med formål om å oppnå tilfredsstillende priser og skape større resultatmessig forutsigbarhet i Hafslunds inntjening. For ytterligere å redusere risikoen knyttet til fremtidige kontantstrømmer har konsernet rammer for prissikring av vannkraftproduksjonsvolumet i inntil 15 år.

Ved prissikring av kraft- og elsertifikateksponering handles derivatkontrakter i euro og svenske kroner. Den valutaeksponeringen som oppstår i denne forbindelse sikres ved bruk av valutaterminer mot norske kroner og inngår i det samlede sikringsforholdet. Sikring av kraft- og elsertifikateksponering og sikring av valutaeksponering kan utføres uavhengig av hverandre. Alle sikringsforretninger blir gjort i det samme markedet som også omfatter sikringsobjektets prisreferanse for å ivareta den økonomiske sammenhengen mellom sikringsobjekt og sikringsinstrument. Dette danner grunnlaget for vurdering av effektivitet i sikringsforholdene.

Hovedkilder til ineffektivitet i relasjon til kraftprissikring og valutasikring er:

- Ulik prisreferanse (område) mellom sikringsobjekt og sikringsinstrument for kraftprisseksponering i euro.
- Avvikende oppgjørstidspunkt for kraft- vs. valutakontrakter.
- Volumprofil fra sikringsinstrumentet avviker fra volumprofil på sikringsobjektet.

Tabellen under viser effekt på fremtidige kontantstrømmer for Hafslund-konsernet per 1. kvartal 2017:

	Enhet	Gjenværende 2017	2018 og videre	Total
Kraft				
Volum solgte sikringsderivater kraft	MWh	1 256 317	122 640	1 378 957
Urealisert verdiendring sikringsderivater kraft	EUR'000	2 768	3 152	5 920
Verdiendring sikringsderivater kraft	NOK'000	25 528	31 016	56 544
Elsertifikater				
Volum solgte sikringsderivater elsertifikater	MWh		90 000	90 000
Urealisert verdiendring sikringsderivater elsertifikater	SEK'000		7 083	7 083
Verdiendring sikringsderivater elsertifikater	NOK'000		6 958	6 958
Valuta				
Volum solgte valutaterminer (EUR/NOK)	EUR'000	34 280	6 157	40 436
Volum solgte valutaterminer (SEK/NOK)	SEK'000		13 458	13 458
Verdiendring sikringsderivater valuta	NOK'000	(3 534)	(10 185)	(13 719)
Totalt				
Verdiendring sikringsderivater totalt	NOK'000	21 994	27 789	49 783

Sikringsforholdet blir regnskapsmessig ført som kontantstrømsikring i henhold til IFRS 9 og verdiendringer i sikringsinstrumentet føres over utvidet resultat. Tabellen under viser effekt av kontantstrømsikring på utvidet resultat og balanse per 1. kvartal 2017:

Tusen kroner	31.03.2017	31.12.2016
Verdi sikringsderivat, finansielle eiendeler	49 783	21 807
Verdi sikringsderivat, finansielle forpliktelser		(23 255)
Netto balanseført verdi sikringsderivater	49 783	(1 448)
Verdiendring ført til utvidet resultat før skatt	51 231	123 846
Skatt knyttet til verdiendring ført til utvidet resultat	(12 295)	(30 962)
Verdiendring ført til utvidet resultat etter skatt	38 936	92 885
Akkumulert beløp kontantstrømsikring for aktive sikringer	37 169	(1 767)

Derivater som inngår i kontantstrømsikringen inngår i regnskapslinjen Finansielle eiendeler og Kortsiktig rentefri gjeld i balanseoppstillingen. Det har ikke blitt resultatført vesentlige beløp ved

utgangen av 1. kvartal 2017 grunnet ineffektivitet knyttet til konsernets kontantstrømsikring.

ii) Sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet

Hafslund ASA sikringsbokfører valutaendring på lån i svenske kroner (SEK-lån) som er knyttet til investering i svensk virksomhet. Ved at Hafslund ASA har et lån som tilsvarer egenkapitaleksponeringen i svenske datterselskaper, fungerer dette til sammen som en realøkonomisk sikring. Endring i verdi på SEK-lånet grunnet valutaendringer utligner valutaomregning av nettoinvesteringen i de svenske datterselskapene.

Hovedkilder til ineffektivitet knyttet til SEK-lånet er:

- Nedskrivning av verdiene i de svenske datterselskapene
- Vesentlig endring av trekk på konsernkonto i svenske kroner

Tabellen under illustrerer effekt på utvidet resultat av sikringen:

Tusen kroner	31.03.2017
Agio knyttet til SEK-lån ført til utvidet resultat	(3 693)
Omregningsdifferanse svenske datterselskaper ført til utvidet resultat	4 135
Effekt utvidet resultat av nettoinvestering utenlandske døtre	442

6) Driftsmidler

Det er investert i driftsmidler for 363 mill i første kvartal 2017. Investeringene gjelder i sin helhet ordinære drifts- eller ekspansjonsinvesteringer.

7) Transaksjoner med nærstående

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

Nedenstående tabell presenterer transaksjoner med nærstående:

NOK millioner	Salg av varer og tjenester	Kjøp av varer og tjenester	Kjøp ført som investering	Kundefordringer	Leverandørgjeld
1. kvartal 2017					
Oslo Kommune	54	2			5

Historisk kvartalsinformasjon for konsernet

► Sammenlagt resultat

NOK millioner	1.kv.17	4.kv.16	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15
Salgsinntekter	4 359	4 207	2 580	2 779	4 222	3 360	2 158	2 610	3 777
Kjøp varer og energi	(2 696)	(2 644)	(1 268)	(1 451)	(2 590)	(1 823)	(836)	(1 295)	(2 311)
Brutto dekningsbidrag	1 663	1 563	1 312	1 328	1 632	1 538	1 322	1 315	1 466
Resultat finansielle aktiva	(5)	62	28	82	(2)	34	19	49	11
Personalkostnader	(238)	(289)	(180)	(211)	(242)	(259)	(221)	(249)	(263)
Andre driftskostnader	(480)	(517)	(501)	(504)	(416)	(516)	(457)	(430)	(438)
EBITDA	940	818	659	695	971	796	663	684	777
Av, - og nedskrivninger	(224)	(262)	(234)	(225)	(229)	(275)	(236)	(232)	(204)
Driftsresultat	716	557	425	470	742	522	427	452	573
Rentekostnader med mer	(77)	(90)	(72)	(73)	(69)	(125)	(123)	(81)	(95)
Verdiendring låneportefølje	19	30	30	17	10	33	44	33	28
Finanskostnader	(58)	(60)	(42)	(56)	(59)	(92)	(79)	(49)	(67)
Resultat før skatt og solgt virksomhet	658	497	383	414	683	429	348	403	506
Skattekostnad	(185)	(113)	(127)	(141)	(192)	(18)	(111)	(124)	(149)
Periodens resultat	473	383	255	273	491	411	237	279	357
Majoritetens andel av resultat	473	383	255	272	491	410	236	279	357
Minoritetens andel av resultat	0	0	0	0	0	1	0	(0)	(0)
Resultat pr. aksje (NOK)	2,42	1,96	1,31	1,40	2,52	2,11	1,21	1,43	1,83

► Sammendratt balanse

NOK millioner	31.03.17	31.12.16	30.09.16	30.06.16	31.03.16	31.12.15	30.09.15	30.06.15	31.03.15
Immaterielle eiendeler	2 907	2 880	2 890	2 909	2 923	2 933	2 966	2 956	2 962
Varige driftsmidler	19 762	19 610	19 297	19 404	19 310	19 302	19 133	19 074	19 021
Finansielle eiendeler	470	542	459	593	761	841	1 164	1 046	832
Fordringer og varer	2 584	3 135	1 875	1 615	2 420	2 752	1 727	1 866	2 307
Bankinnskudd og lignende	1 281	572	421	527	1 676	724	337	265	1 060
Eiendeler	27 003	26 740	24 941	25 048	27 090	26 552	25 328	25 207	26 182
Egenkapital (majoritet)	10 061	9 567	9 288	9 093	9 448	9 009	8 372	8 139	8 230
Egenkapital (minoritet)	4	4	4	3	4	4	16	15	16
Avsetning for forpliktelser	3 675	3 553	3 679	3 663	3 613	3 528	4 043	4 018	3 937
Langsiktig rentebærende gjeld	7 353	7 870	7 719	7 409	8 332	8 330	8 136	8 485	8 188
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 157	2 193	1 794	2 059	1 653	2 156	1 989	1 723	2 186
Kortsiktig rentefri gjeld	3 753	3 553	2 458	2 821	4 040	3 526	2 772	2 827	3 624
Gjeld og egenkapital	27 003	26 740	24 941	25 048	27 090	26 552	25 328	25 207	26 182

► **Sammendratt kontantstrømpstilling**

NOK millioner	1.kv.17	4.kv.16	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15
EBITDA	940	818	659	695	971	796	663	684	777
Betalte renter	(130)	(73)	(49)	(84)	(144)	(88)	(53)	(105)	(173)
Betalt skatt	(227)	(18)	0	(226)	(136)	(87)	(29)	(123)	(105)
Verdiendringer og andre likviditetsjusteringer	14	(33)	(38)	(68)	7	20	(40)	(18)	(6)
Endring kundefordringer med mer	560	(1 296)	(269)	768	272	(1 017)	65	519	347
Endring driftskreditter med mer	471	741	(281)	(820)	644	500	(204)	(808)	688
Kontantstrøm fra driften	1 629	140	22	265	1 614	124	402	148	1 528
Drifts-, og ekspansjonsinvesteringer	(363)	(571)	(392)	(314)	(236)	(510)	(296)	(271)	(205)
Netto kjøp/salg aksjer med mer		(7)	266	7	121	350	12	0	0
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(363)	(578)	(126)	(307)	(115)	(159)	(284)	(271)	(205)
Endring rentebærende gjeld & fordringer	(557)	588	(2)	(521)	(547)	423	(46)	(185)	(1 005)
Utbytte og kapitaltransaksjoner	0	0	0	(586)	0	0	0	(487)	0
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	(557)	588	(2)	(1 107)	(547)	423	(46)	(672)	(1 005)
Endring bank i perioden	709	150	(106)	(1 149)	952	387	72	(795)	318
Bankinnskudd inn i perioden	572	421	527	1 676	725	338	265	1 060	742
Bankinnskudd ut av perioden	1 281	572	421	527	1 676	725	338	265	1 060

► Segmentinformasjon

NOK millioner	1.kv.17	4.kv.16	3.kv.16	2.kv.16	1.kv.16	4.kv.15	3.kv.15	2.kv.15	1.kv.15
Nett	1 334	1 357	1 103	1 115	1 182	1 218	1 019	1 053	1 071
Varme	513	414	67	126	545	331	76	131	439
Produksjon	143	153	167	199	152	151	176	176	150
Marked	2 394	2 308	1 273	1 368	2 353	1 704	887	1 247	2 101
Annen virksomhet / elimin	(25)	(26)	(30)	(29)	(11)	(43)	(0)	3	16
Sum salgsinntekter	4 359	4 207	2 580	2 779	4 222	3 360	2 158	2 610	3 777
Nett	394	459	411	400	384	403	350	332	304
Varme	252	159	(12)	5	285	157	6	19	201
Produksjon	86	107	113	147	95	91	119	117	65
Marked	202	122	131	124	208	92	145	137	186
Annen virksomhet / elimin	7	(29)	16	20	(2)	53	43	80	22
Sum EBITDA	940	818	659	695	971	796	663	684	777
Nett	239	308	255	256	236	222	201	212	186
Varme	217	121	(50)	(30)	250	112	(30)	(17)	166
Produksjon	75	95	101	136	84	81	107	105	53
Marked	183	102	111	99	186	69	125	116	166
Annen virksomhet / elimin	3	(70)	8	8	(14)	37	23	35	2
Sum driftsresultat	716	557	425	470	742	522	427	452	573

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 varmepumpe.

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