

FINANSIELL DELÅRSRAPPORT

4. KVARTAL 2015

4

 AVINOR



Hovedtall konsern	4
Styrets rapport	5
Resultatregnskap	12
Utvidet resultat	13
Balanse	14
Egenkapitaloppstilling	15
Kontantstrømoppstilling	16
Noter	17



AVINOR

Avinor har to primære virksomhetsområder, drift av et landsomfattende nett av lufthavner, samt nasjonal flysikringstjeneste for sivil og militær luftfart. Samlet omfatter dette 46 lufthavner, samt kontrolltårn, kontrollsentraler og annen teknisk infrastruktur for sikker flynavigasjon. Utover den operative virksomheten, legges det til rette for kommersiell inntjening gjennom flyplass-hoteller, parkeringsanlegg, taxfree-butikker, servering og andre servicetilbud til flypassasjerene.

Avinor utgjør et konsern hvor virksomheten dels er organisert i divisjoner og dels i juridiske enheter (datterselskaper). Finansielt sett drives lufthavnsvirksomheten som ett luftfartssystem. Flysikringstjenesten er egenfinansiert ved at tjenestene prises etter internasjonale bestemmelser. Antall ansatte er ca. 3300 og årlige driftsinntekter utgjør i størrelsesorden 10 milliarder kroner.

Aksjene i Avinor AS er 100 prosent eiet av den

norske stat ved Samferdselsdepartementet. Samferdselsdepartementet forvalter statens eierstyring overfor Avinor, og fastsetter blant annet konsernets samfunnspålagte oppgaver, avkastningskrav og utbytte. I tillegg regulerer Samferdselsdepartementet luftfartsavgiftene. Samferdselsdepartementet er overordnet myndighet for norsk luftfart, og fastsetter også Luftfartstilsynets regelverk som har konsekvenser for Avinors drift.

Avinor har utstedt obligasjoner som er notert på Oslo Børs og Luxembourg børsen. Oslo Børs er valgt som konsernets hjemmemarked. Konsernet følger Oslo Børs sine anbefalinger for eierstyring og selskapsledelse så langt de passer. Prinsippene suppleres med regjeringens fokusering på eierstyring og selskapsledelse ved forvaltningen av statens eierskap.

Avinors hovedkontor er i Oslo.

HOVEDTALL AVINOR KONSERN

4. kvartal		MNOK	Per 4. kvartal	
2015	2014		2015	2014
741,7	732,8	Trafikkinntekter	3 067,8	3 114,7
276,0	281,0	Inndekning security	1 155,5	1 183,7
600,7	619,3	Salgs- og leieinntekter - duty free	2 512,0	2 524,2
213,7	226,6	Salgs- og leieinntekter - parkering	865,9	880,3
458,8	397,0	Salgs- og leieinntekter - annet	1 670,9	1 487,3
49,0	42,0	Konserninterne tjenester	152,0	147,0
2 339,9	2 298,6	Driftsinntekter lufthavnvirksomhet	9 424,1	9 337,2
241,4	251,5	Underveisinntekter	1 039,4	1 008,2
235,1	198,9	Konsernintern Innflygings- og tårntjeneste	842,2	772,4
62,1	66,6	Andre driftsinntekter	220,2	234,3
538,6	517,0	Driftsinntekter flysikringstjeneste	2 101,8	2 014,8
1 433,4	242,7	Andre driftsinntekter konsern (a)	2 224,1	889,2
-404,9	-407,8	Eliminering av konserninterne poster	-1 746,4	-1 570,2
3 907,0	2 650,5	Sum driftsinntekter konsern	12 003,6	10 671,0
-1 503,1	-1 628,1	Driftskostnader lufthavn (a)	-5 955,6	-5 908,0
-476,4	-515,6	Driftskostnader flysikring	-1 864,4	-1 731,3
-363,4	-325,4	Driftskostnader eiendom og felles	-1 181,1	-950,9
404,9	407,8	Eliminering av konserninterne poster	1 746,4	1 570,2
-1 938,0	-2 061,3	Sum driftskostnader konsern	-7 254,7	-7 020,0
836,8	670,5	EBITDA lufthavnvirksomhet	3 468,5	3 429,2
62,2	1,4	EBITDA flysikringstjeneste	237,4	283,5
1 070,0	-82,7	EBITDA eiendom og felles konsernposter	1 043,0	-61,7
1 969,0	589,2	EBITDA konsern	4 748,9	3 651,0
-437,3	-356,7	Av- og nedskrivninger	-1 459,3	-1 340,2
-15,1	2,5	Verdiendringer og andre tap/gevinster, netto	-42,9	-5,6
1 516,7	235,1	Driftsresultat (EBIT)	3 246,8	2 305,3
-88,4	-48,7	Finansresultat	-328,6	-368,6
1 428,3	186,4	Resultat før skatt	2 918,2	1 936,7
-44,3	-65,3	Skattekostnad	-447,1	-538,0
1 384,0	121,1	Resultat etter skatt	2 471,1	1 398,7
35,8 %	29,2 %	EBITDA-margin lufthavnvirksomhet	36,8 %	36,7 %
11,5 %	0,3 %	EBITDA-margin flysikringstjeneste	11,3 %	14,1 %
50,4 %	22,2 %	EBITDA-margin konsern	39,6 %	34,2 %
1 280,4	1 411,8	Investeringer lufthavnvirksomhet	5 115,9	4 191,1
25,5	64,0	Investeringer flysikringstjeneste	131,1	202,3
169,5	100,3	Investeringer annet	410,5	318,3
1 475,4	1 576,1	Sum investeringer	5 657,5	4 711,7
-500,0	-445,4	Utbetalt utbytte	-500,0	-445,4
545,0	-663,7	Kontantstrøm før opptak av ny gjeld	-1 726,0	-2 093,5
		Rentebærende gjeld	18 489,7	15 290,4
		Totale eiendeler	38 494,5	33 736,5
		Egenkapitalprosent	38,6 %	36,2 %
	11 919,2	Antall flypassasjerer (i 1000)	50 024,9	50 106,8
178,9	178,3	Antall flybevegelser (i 1000)	724,1	738,1
563,2	558,3	Antall service units (i 1000)	2 356,8	2 219,0
		Punktlighet (b)	88 %	90 %
		Regularitet (b)	98 %	99 %
		(a) Eksklusive konserninterne festeavgifter		
		(b) Siste 12 måneder		

STYRETS RAPPORT

VIKTIGE HENDELSER

Flytrafikken i fjerde kvartal 2015 målt i antall passasjerer over Avinors lufthavner økte med 0,6 prosent sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Akkumulert per 31.12.15 er trafikken redusert med 0,2 prosent. Trafikknedgangen i 2015 er i hovedsak relatert til konjunktorene innenfor olje og gass med redusert innenrikstrafikk og offshore helikoptertrafikk på Vestlandet. Flysikringstjenesten hadde en vekst i antall overflygninger over Norge (service units) på 6,2 prosent i 2015.

Konsernets driftsinntekter i perioden 01.01 - 31.12.15 utgjorde 12 004 millioner kroner med et resultat etter skatt på 2 471 millioner kroner. Konsernet hadde en betydelig resultatfremgang fra 2014, og skyldes i hovedsak reduserte driftskostnader og gevinst ved salg av eiendom. Resultatet i 2014 var imidlertid positivt påvirket av resultatførte planendringer i konsernets pensjonsordning på 448 millioner kroner før skatt.

Konsernets moderniseringsprogram hadde god fremdrift i fjerde kvartal og innfridde med god margin målet på 150 millioner kroner i effektivisering og kostnadsbesparelser i 2015. Målsatt kostnadsbesparelse samlet sett er 600 millioner kroner per år fra 2018. Målsatt akkumulert besparelse i perioden 2015 – 2018 er 1,5 milliarder kroner.

Konsernet har en løpende sikker og stabil drift med en gjennomsnittlig regularitet på 98 prosent og en punktlighet på 88 prosent over siste 12 måneder. Norske regionale lufthavner er blant de mest punktlige i verden, mens Oslo lufthavn er blant de mest punktlige i Europa. Det er i 2015 ikke registrert luftfartsulykker med eller uten personskafer der Avinor har vært medvirkende part. Siste 12 måneder

utgjør sykefraværet 4,7 prosent med en H-verdi på 3,3.

Utbyggingsprosjektene ved Oslo lufthavn, Gardermoen, og Bergen lufthavn, Flesland, følger fremdriftsplan og budsjett. Prosjektet på Gardermoen er ca. 88 prosent ferdigstilt og Flesland ca. 70 prosent ferdigstilt per 31.12.15. Det forventes at begge prosjektene slutføres i henhold til plan og budsjett i 2017.

Fra og med 22. januar 2016 tilbys jet biodrivstoff til alle flyselskaper som fyller drivstoff ved Oslo lufthavn, Gardermoen. Oslo lufthavn er verdens første internasjonale flyplass med faste leveranser av jet biodrivstoff. Air BP er leverandør av drivstoffet og det er allerede inngått avtaler med Lufthansa, SAS og KLM.

Ordningen med forenklet transfer fra utland til innland på Gardermoen, uten uthenting av bagasje, ny innsjekk og ny sikkerhetskontroll, er utvidet. Alle reisende med Norwegian og SAS med gjennomgående billett og kun håndbagasje kan benytte ordningen uansett rutekombinasjon. For de med innsjekket bagasje utvides ordningen til å gjelde flere ruter etter hvert som Tollvesenet, flyselskapene og Avinor får økt kapasiteten med å samordne passasjer og bagasje gjennom tollkontrollen.

Salget av Radisson BLU Airport Hotel Oslo ble avsluttet etter plan i fjerde kvartal. Salget ga konsernet en regnskapsmessig gevinst på 1 266 millioner kroner.

Fusjon mellom Avinor AS og Oslo Lufthavn AS ble gjennomført som planlagt med virkning fra 01.01.16.

4. KVARTAL 2015

MNOK	Q4 2015	Q4 2014	Endring
Driftsinntekter	2 640,7	2 650,5	-0,4 %
Andre inntekter	1 266,3	-	
EBIT	1 516,7	235,1	
Resultat etter skatt	1 384,0	121,1	
Investeringer	1 474,4	1 576,1	-6,4 %

Tabell 1: Finansielle hovedtall Q4 2015 og Q4 2014

Konsernets underliggende driftsinntekter i fjerde kvartal 2015 (eksklusive gevinst fra salg av eiendom) utgjorde 2 641 millioner kroner som er en reduksjon på 0,4 prosent fra tilsvarende periode i fjor. Reduksjon skyldtes lavere inntekt per passasjer. Mens antall passasjerer år-til-år økte med 0,6 prosent i fjerde kvartal, ble inntekt per passasjer redusert med 0,9 prosent. Både trafikkinntekter og kommersielle inntekter per passasjer var lavere i fjerde kvartal 2015 sammenlignet med fjerde kvartal 2014.

Underliggende driftskostnader i fjerde kvartal 2015 (eksklusive varekostnader, terminal 2-prosjektkostnader, verdiendringer og pensjon planendringer) utgjorde 1 767 millioner kroner, en reduksjon på 12,5 prosent fra tilsvarende periode i fjor. Reduksjon skyldtes i hovedsak reduserte prosjektkostnader, pensjonskostnader og kostnader relatert til reparasjon og vedlikehold.

Av- og nedskrivninger på konsernets varige driftsmidler utgjorde 437 millioner kroner i fjerde kvartal 2015 sammenlignet med 357 millioner kroner for året før. Økningen skyldes at flere anlegg under utførelse er ferdigstilt og tatt i bruk.

Konsernets netto finansresultat i fjerde kvartal 2015 ble minus 88 millioner kroner sammenlignet med minus 49 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Forskjellen i netto finansresultat skyldtes ulik periodisering mellom de rapporterte

kvartalsresultatene i 2014. Underliggende netto finansresultat er redusert fra i fjor.

Konsernet hadde i fjerde kvartal 2015 et resultat etter skatt på 1 384 millioner kroner sammenlignet med 121 millioner kroner for tilsvarende regnskapsperiode i fjor. Resultatforbedringen er forårsaket av reduserte driftskostnader og gevinst ved salg av eiendom.

01.01 – 31.12.2015

MNOK	01.01 - 31.12.15	01.01 - 31.12.14	Endring
Driftsinntekter	10 737,3	10 671,0	0,6 %
Andre inntekter	1 266,3	-	
EBIT	3 246,8	2 305,3	
Resultat eller skatt	2 471,1	1 398,7	
Investeringer	5 657,	4 711,7	20,1 %

Tabell 2: Finansielle hovedtall 01.01 - 31.012

Konsernet hadde i perioden 01.01 - 31.12.15 et resultat etter skatt på 2471 millioner kroner sammenlignet med 1 399 millioner kroner for tilsvarende periode i 2014.

Som følge av pågående utbyggingsprosjekter, er konsernets balanse økt med 4,8 milliarder kroner siden 31.12.14, og utgjorde 38,5 milliarder kroner per 31.12.15.

Driftsinntekter

Konsernets driftsinntekter i perioden 01.01 - 31.12.15 utgjorde 12 004 millioner kroner sammenlignet med 10 671 millioner kroner for tilsvarende periode i fjor. Endringen fra 2014 skyldes i hovedsak gevinst ved salg av eiendom på 1 266 millioner kroner. Underliggende driftsinntekter utgjorde 10 737 millioner kroner og økte med 0,6 prosent fra året før.

Kommersielle inntekter per passasjer økte med 2,1 prosent i 2015 og kompenserte for en generell trafikknedgang på 0,2 prosent og reduserte trafikkinntekter per passasjer på 0,5 prosent. Innenfor lufthavnvirksomheten utgjorde de kommersielle inntektene 5 049 millioner kroner i 2015, ca. 54 prosent av samlede driftsinntekter for virksomheten.

Tabell 3 nedenfor viser driftsinntekter per virksomhetsområde:

MNOK	01.01 - 31.12.15	01.01 - 31.12.14	Endring
Lufthavndrift	9 424,1	9 337,2	0,9 %
Flysikringstjeneste	2 101,7	2 014,9	4,3 %
Eiendom	1 509,7	224,1	
Interne tjenester	1 135,8	1 072,9	5,9 %
Eliminering	(2 167,8)	(1 978,2)	9,6 %
Avinor Konsern	12 003,6	10 671,0	12,5 %

Tabell 3: Driftsinntekter per virksomhetsområde

Driftskostnader, avskrivninger og andre poster

Underliggende driftskostnader i perioden 01.01 – 31.12.15 (eksklusive varekostnader, resultatført andel av utbyggingsprosjektet på Gardermoen, verdiendringer og pensjon planendringer) utgjorde 6 735 millioner kroner, en reduksjon på 1,7 prosent fra tilsvarende periode i fjor. Reduksjon skyldes i hovedsak reduserte prosjektkostnader, konsulentkostnader, pensjonskostnader og kostnader relatert til reparasjon og vedlikehold. Bortfallet av den differensierte arbeidsgiveravgiften fra 01.07.14 har medført økte kostnader for Avinors virksomhet i distriktene. Effekten utgjør på årsbasis utgjør i nivå 40 millioner kroner.

Konsernets moderniseringsprogram hadde god fremdrift i fjerde kvartal og innfridde med god margin målet på 150 millioner kroner i effektivisering og kostnadsbesparelser i 2015.

Målsatt kostnads-besparelse samlet sett er 600 millioner kroner per år fra 2018.

Det er i 2015 kostnadsført 248 millioner kroner (før avskrivninger) knyttet til merkostnader for å opprettholde god drift og effektiv trafikkavvikling parallelt med utbygging for Terminal 2-prosjektet ved Oslo lufthavn. Tilsvarende tall for samme periode i fjor var 416 millioner kroner.

Samlede av- og nedskrivninger per 31.12.15 utgjorde 1 459 millioner kroner sammenlignet med 1 340 millioner kroner for tilsvarende periode i fjor. Økningen skyldes at flere anlegg under utførelse er ferdigstilt og tatt i bruk. Meravskrivninger knyttet til utbyggingsprosjektet ved Oslo lufthavn, Gardermoen, utgjorde 66 millioner kroner, hvilket er på samme nivå som i fjor.

Driftsresultat (EBIT)

Konsernet hadde i perioden 01.01 - 31.12.15 et driftsresultat på 3 247 millioner kroner sammenlignet med 2 305 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Endringen er hovedsakelig forårsaket av reduserte driftskostnader og gevinst ved salg av eiendom. Resultatet i 2014 var imidlertid positivt påvirket av resultatførte planendringer i konsernets pensjonsordning på 448 millioner kroner før skatt.

Finansposter og skatt

Konsernets netto finansresultat i perioden 01.01 - 31.12.15 var minus 329 millioner kroner sammenlignet med minus 369 millioner kroner i 2014. Redusert rentenivå og økt omfang av balanseførte rentekostnader knyttet til utbyggingsprosjekter har motvirket effekten av økt rentebærende gjeld.

Skattekostnaden i 2015 beregnet til 447 millioner kroner. Gevinst ved salg av eiendom gjennom salg av aksjer er fritatt for skatt.

Investeringer

Balanseført tilgang til varige driftsmidler i perioden 01.01 - 31.12.15 utgjorde 5 658 millioner kroner sammenlignet med 4 712 millioner kroner for tilsvarende periode i fjor.

Investeringene fordelte seg på virksomhetsområdene som følger:

MNOK	01.01 - 31.12.15	01.01 - 31.12.14	Endring
Lufthavndrift	5 115,9	4 191,1	924,8
Flysikringstjeneste	131,1	202,3	-71,2
Konsernfelles	122,4	129,8	-7,4
Konsernposter	288,2	188,6	99,6
Konsern	5 657,5	4 711,7	945,8

Tabell 4: Balanseført tilgang til varige driftsmidler

Terminal 2-prosjektet ved Oslo lufthavn, Gardermoen, er på plan, og er ca. 88 prosent ferdig produsert ved utgangen av fjerde kvartal 2015. Lufthavnen opprettholder høye tall for trafikkavvikling, regularitet og punktlighet til tross for en omfattende samtidighet mellom utbygging og driftsavvikling. Prosjektet har en akkumulert skadefraværverdi (H1-verdi) på 3,1. Den samlede kostnadsrammen for prosjektet er uendret og i samsvar med børsmelding datert 04.06.13.

Utbyggingsprosjektet ved Bergen lufthavn, Flesland, har hatt god fremdrift og er i henhold til plan. Prosjektet er ca. 70 prosent ferdig produsert ved utgangen av fjerde kvartal 2015.

Kontantstrøm, finansiering og forpliktelser

Som følge av at investeringsutbetalinger overgår bidraget fra løpende drift, hadde konsernet i perioden 01.01 - 31.12.15 en kontantstrøm før endring av gjeld og utbetalt utbytte på minus 1 226 millioner kroner. Utbetalt utbytte i 2015 utgjorde 500 millioner kroner. Rentebærende gjeld per

31.12.15 utgjorde 18 490 millioner kroner, og har økt med 3 200 millioner kroner siden 31.12.14.

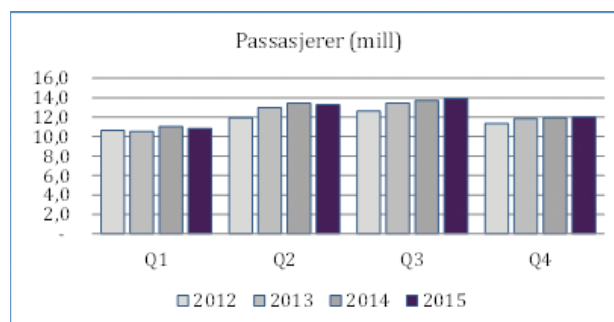
Konsernets totalkapital per 31.12.15 utgjorde 38,5 milliarder kroner med en egenkapitalprosent på 38,6. Egenkapital i prosent av summen av egenkapital og netto rentebærende gjeld utgjorde 46,9 prosent per 31.12.15. Som en følge av salget av Radisson BLU hotellet i fjerde kvartal og redusert pensjonsforpliktelse, er konsernets egenkapitalandel styrket med 2,4 prosentpoeng siden 31.12.14.

Per 31.12.15 utgjorde konsernets likviditetsreserve 6 467 millioner kroner fordelt på 1 667 millioner kroner i bankinnskudd og 4 800 millioner kroner i ubenyttede trekkrettigheter.

TRAFIKKUTVIKLING OG SERVICEMÅL

Det reiste 50,0 millioner passasjerer over Avinors lufthavner i perioden 01.01 - 31.12.15 hvilket er en reduksjon på 0,2 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2014.

Nedenstående figur viser trafikkutvikling per kvartal i perioden 2012 – 2015:



Sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, ble innenrikstrafikken redusert med 1,0 prosent, mens utenrikstrafikken økte med 1,5 prosent. Innenrikstrafikken utgjorde 59 prosent av det

samlede trafikk-volumet i 2015. Volumet av offshore helikoptertrafikk ble redusert med 11,7 prosent fra i fjor.

Passasjervolumet fordelte seg på lufthavnene som følger:

	01.01 - 31.12.15	01.01 - 31.12.14	Endring
Passasjerer (000)			
Gardermoen	24 657	24 230	1,8 %
Flesland	5 946	6 079	-2,2 %
Sola	4 489	4 710	-4,7 %
Værnes	4 343	4 409	-1,5 %
Øvrige	10 590	10 679	-0,8 %
Konsern	50 025	50 107	-0,2 %

Tabell 5: Antall passasjerer 01.01 - 30.09

Antall kommersielle flybevegelser inklusive offshore helikopter ble redusert med 1,9 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Trafikkvolumet for underveis-tjenesten målt i antall service units økte i år med 6,2 prosent sammenlignet med i fjor.

Siste 12 måneder er det i Avinors nettverk av lufthavner registrert en gjennomsnittlig regularitet på 98 prosent og en gjennomsnittlig punktlighet på 88 prosent.

FLYSIKKERHET OG HMS

Det er hittil i år ikke registrert luftfartsulykker med eller uten personskader hvor Avinor har vært medvirkende part.

Avinor arbeider systematisk med flysikkerhet. Rapporteringsgraden for uønskede hendelser er stabilt høy, og er et viktig element i en sikkerhetsorganisasjon. En stor overvekt av rapportene omhandler potensielle uønskede hendelser eller mindre alvorlige forhold som gir mulighet til læring og forbedring av

sikkerhetsarbeidet. Oppfølging av avvik har høyt fokus i alle deler av konsernet.

I forbindelse med sertifisering Avinor som operatør og forestående sertifisering av Avinors lufthavner etter nytt helhetlig regelverk for Europa, er prosesser og dokumenter innen sikkerhetsstyring gjennomgått og omstrukturert. I arbeidet er det avdekket forbedringsområder og nye krav som er ivarettatt.

Samlet har konsernet for de siste 12 måneder per 31.12.15 en H1-verdi for skadetilfeller med fravær på 3,3 og et sykefravær på 4,7 prosent.

RISIKOFORHOLD

Konsernets virksomhet er fokusert på sikker avvikling av flytrafikken med prosedyrer og tiltak for å minimere både sannsynligheten for og konsekvensen av ulykker og alvorlige hendelser.

Utviklingen i nasjonale og internasjonale regulatoriske forhold kan ha finansielle konsekvenser for konsernet.

Avinor ivaretar nasjonale sektorpolitiske mål. Staten setter føringer for en rekke forhold herunder lufthavnstruktur, beredskap, luftfartsavgifter og samfunnspålagte oppgaver. Omfang og innretning av sektorpolitiske føringer kan endre seg over tid.

Virksomhetens balanseførte driftsmidler er av langsiktig natur og den operative driften er i stor grad regulert av lover og forskrifter. Som en følge av dette har Avinor en høy andel faste kostnader som i liten grad varierer med endringer i trafikkvolum og kapasitetsutnyttelse. Konsernets inntjening og finansielle verdi er påvirket av endringer i trafikkvolumet.

Oslo, Bergen, Stavanger og Trondheim lufthavner

er en sentral finansieringskilde for det øvrige lufthavnsnett i Norge. De store lufthavnenes inntjening er eksponert for konjunktorendringer samt for konkurranse fra lufthavner utenfor Avinors nettverk.

Inntekter fra tjenester og tilbud til passasjerene har en sentral betydning i konsernets finansiering. Spesielt vil endringer i rammebetingelsene rundt duty-free ordningen få en vesentlig effekt på konsernets inntjening og finansielle verdi.

Det benyttes finansielle sikringsinstrumenter til å begrense risiko knyttet til endringer i renter, valutakurser og kraftpriser. Verdien av sikringsinstrumentene endrer seg i samsvar med priser i markedet. Ved plassering av konsernets overskuddslikviditet vektlegges utsteders soliditet og plasseringens likviditet. Konsernets likviditetsbeholdning er plassert i bank på forhandlede vilkår.

Det er uenighet mellom Forsvaret og Avinor om fordeling av kostnader ved lufthavner der partene har felles drift. Avinor har reflektert dette i regnskapet gjennom avsetninger basert på beste skjønnsmessige estimat.

Rettslig avtaleskjønn for fastsettelse av kjøpsbeløp eller årlig bruksvederlag for luftfartskritiske arealer som eies av Forsvaret på Bergen lufthavn, Flesland, forventes avholdt i 2016. Avgjørelsen kan ha finansielle konsekvenser som ikke er reflektert i regnskapet per 31.12.15.

Som en konsekvens av Stortingsvedtaket om opprettelse av ny kampflybase for Forsvaret på Ørland, er Avinor gitt i oppdrag å forberede overtagelse av ansvaret for flyplassdriften på Bodø lufthavn innen 01.08.16. Finansielle premisser for overtagelse av

driftsansvar, grunnarealer og annet teknisk utstyr fra Forsvaret er foreløpig ikke fastlagt. Bakgrunnen er uavklarte behov hos Forsvaret, samt at Bodø kommune ønsker en utredning om en eventuell flytting av flyplassen.

Samferdselsdepartementet ga i mars 2015 Avinor i oppdrag å gjennomføre en samfunnsøkonomisk analyse der gevinster og kostnader ved å bygge en ny lufthavn i Bodø blir sammenlignet med en oppgradering av eksisterende lufthavn. Spørsmålet om en eventuell ny lufthavn i Bodø skal legges frem i forbindelse med Nasjonal transportplan i andre halvår 2017.

Avinor Flysikring AS er av staten utpekt som eneleverandør av innflygingskontrolltjenester med påfølgende leveringsplikt frem til 2024. I henhold til dom i Sandefjord tingrett har Avinor Flysikring AS leveringsplikt uten at tjenestemottaker har en korresponderende betalingsplikt. Dommen er anket.

I pensjonsforliket i 2005 ble det bestemt at offentlig tjenestepensjon skal justeres for økt forventet levealder og omfattes av nye regler for regulering av pensjon, men inneholdt ikke regler for samordning av tjenestepensjonsytelsen og nye folketrygdregler. Regelverket for samordningen er dermed ikke avklart og derfor ikke hensyntatt i regnskapet.

Lufthavnene har utslippstillatelser som stiller krav til risikovurderinger for å identifisere mulige kilder for akutt forurensning med fare for skade på ytre miljø. Det arbeides løpende med å redusere risikoen for miljøskadelige hendelser, samtidig som at det drives en kartlegging og opprydding av tidligere forurensning. Det er avdekket miljøskadelige tilsetningsstoffer i brannskum som er spredt til naturmiljøet ved alle lufthavnene, og det arbeides med å avklare omfanget av tiltak som blir nødvendig å gjennomføre. Som grunnlag

for dette arbeidet er det gjort risikovurderinger av mulige skader disse forurensningene har for menneskelig helse og naturmiljø. De økonomiske konsekvensene av dette arbeidet er avhengig av omfang av lokaliteter som det må gjøres tiltak på, samt myndighetskrav og tilgjengelige tiltaksmetoder. Miljødirektoratet har signalisert at de vil komme med et pålegg om tiltak på Kjevik lufthavn, og at de sannsynligvis vil gi et samlepålegg om utarbeidelse av tiltaksplaner for resterende lufthavner. Pålegget vil sannsynligvis foreligge i 2017.

FRAMTIDSUTSIKTER

Mobilitet og effektiv lufttransport er sentralt for samfunnsutviklingen og bidrar til styrket økonomisk vekst i distriktene og regionene. Avinors høye aktivitets- og investeringsnivå videreføres for å ivareta samfunnsoppdraget om gode regionale, nasjonale, europeiske og interkontinentale flytilbud.

Det forventes en vekst i flytrafikken i 2016, men usikkerheten i den samfunnsøkonomiske utviklingen kan påvirke bildet. Avinor møter økt usikkerhet med tiltak knyttet til økt effektivisering og reduksjoner på kostnadssiden. Samtidig er det et behov for å videreføre de kapasitetsøkende tiltak som er planlagt. De store utbyggingsprosjektene ved Oslo lufthavn, Gardermoen og Bergen lufthavn, Flesland følger plan med hensyn til fremdrift og totalt investeringsnivå.

Avinor fortsetter arbeidet med å forbedre egen miljøprestasjon og være en drivkraft for klima- og miljøarbeidet innen luftfarten.

Som leverandør av flysikringstjenester følges den internasjonale dereguleringen av, og utviklingen av konkurranse for, tårn- og innflygingstjenester nøye. Avinors flysikringsvirksomhet skal være en konkurransedyktig og foretrukken leverandør

i et fremtidig konkurranseutsatt marked, og vil gjennomføre nødvendige tilpasninger for å nå dette målet.

Oslo, 17. februar 2016
Styret i Avinor AS

RESULTATREGNSKAP

MNOK	Note	4. kvartal		Per 4. kvartal	
		2015	2014	2015	2014
Driftsinntekter					
Trafikkinntekter		1 258,7	1 258,2	5 262,6	5 299,5
Andre driftsinntekter		1 382,0	1 392,3	5 474,7	5 371,5
Andre inntekter	4	1 266,3	-	1 266,3	-
Sum driftsinntekter		3 907,0	2 650,5	12 003,6	10 671,0
Driftskostnader					
Varekostnader		92,2	61,4	272,1	198,5
Lønn- og andre personalkostnader	5	863,7	969,3	3 466,6	3 427,8
Av- og nedskrivninger	5,7	437,3	356,7	1 459,3	1 340,2
Andre driftskostnader	5	982,0	1 097,8	3 515,9	3 841,9
Andre kostnader	4	15,1	(69,8)	42,9	(442,7)
Sum driftskostnader		2 390,3	2 415,4	8 756,8	8 365,7
Driftsresultat		1 516,7	235,1	3 246,8	2 305,3
Finansinntekter		6,8	11,0	39,8	48,5
Finanskostnader		95,2	59,7	368,4	417,1
Netto finansinntekt (kostnad)		(88,4)	(48,7)	(328,6)	(368,6)
Resultat før skattekostnad		1 428,3	186,4	2 918,2	1 936,7
Skattekostnad	6	44,3	65,3	447,1	538,0
Resultat etter skatt		1 384,0	121,1	2 471,1	1 398,7

UTVIDET RESULTAT

MNOK	4. kvartal		Per 4. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Resultat etter skatt	1 384,0	121,1	2 471,1	1 398,7
Utvidet resultat:				
Poster som ikke reverserer i resultatet i senere perioder:				
Aktuarielle gevinster/tap på pensjonsforpliktelse	197,8	427,6	1 040,9	(893,0)
Skatteeffekt	(53,4)	(115,5)	(281,0)	241,1
Poster som kan reversere i resultatet i senere perioder:				
Kontantstrømsikring	32,1	(53,2)	24,6	(66,1)
Skatteeffekt	(8,7)	14,3	(6,6)	17,8
Sum utvidet resultat etter skatt	167,8	273,2	777,9	(700,2)
Totalresultat	1 551,8	394,3	3 249,0	698,5
Tilordnet:				
Aksjonær	1 551,8	394,3	3 249,0	698,5

BALANSE

MNOK	Note	31. desember	
		2015	2014
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6	1 203,4	2 038,2
Andre immaterielle eiendeler	7	117,2	15,7
Sum immaterielle eiendeler		1 320,6	2 053,9
Varige driftsmidler			
Varige driftsmidler	7	22 506,7	21 040,9
Anlegg under utførelse	7	10 615,2	7 913,6
Sum varige driftsmidler		33 121,9	28 954,5
Finansielle anleggsmidler			
Derivater	10	636,2	162,6
Andre finansielle anleggsmidler		306,0	188,2
Sum finansielle anleggsmidler		942,2	350,8
Sum anleggsmidler		35 384,7	31 359,2
Omløpsmidler			
Varer		24,4	21,6
Fordringer		1 393,8	1 405,3
Derivater	10	24,9	18,4
Bankinnskudd, kontanter og lignende		1 666,7	932,0
Sum omløpsmidler		3 109,8	2 377,3
SUM EIENDELER		38 494,5	33 736,5
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Selskapskapital		5 400,1	5 400,1
Annen egenkapital		9 475,2	6 822,5
Sum egenkapital		14 875,3	12 222,6
Avsetning for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	8	1 947,4	2 831,5
Annen forpliktelse		181,2	218,8
Sum avsetninger for forpliktelser		2 128,6	3 050,3
Langsiktig gjeld			
Lån fra Staten	9,10	2 971,7	3 416,1
Derivater	10	88,2	128,5
Annen langsiktig gjeld	9,10	14 191,4	10 522,4
Sum annen langsiktig gjeld		17 251,3	14 067,0
Kortsiktig gjeld			
Sertifikatgjeld	9,10	400,0	800,0
Leverandørgjeld		441,1	799,7
Betalbar skatt		-	277,5
Skyldige offentlige avgifter		246,5	186,6
Utbytte		-	-
Derivater	10	50,3	27,0
Første års avdrag langsiktig gjeld	9,10	926,6	551,9
Annen kortsiktig gjeld		2 174,8	1 753,9
Sum kortsiktig gjeld		4 239,3	4 396,6
Sum gjeld		23 619,2	21 513,9
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		38 494,5	33 736,5

EGENKAPITALOPPSTILLING

MNOK	Aksje- kapital	Annen egen- kapital ikke resultatført	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.14	5 400,1	(74,6)	6 643,9	11 969,4
Totalresultat		(700,2)	1 398,7	698,5
Utbetalt utbytte			(445,4)	(445,4)
Egenkapital 31.12.14	5 400,1	(774,8)	7 597,2	12 222,6
Egenkapital 01.01.15	5 400,1	(774,8)	7 597,3	12 222,6
Totalresultat		777,9	2 471,1	3 249,0
Endring skattesats, effekt utsatt skattefordel/-forpliktelse			(96,3)	(96,3)
Utbetalt utbytte			(500,0)	(500,0)
Egenkapital 31.12.15	5 400,1	3,1	9 472,1	14 875,3

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MNOK	Per 4. kvartal	
	2015	2014
Kontantstrøm fra driften		
Resultat før skatt	2 918,1	1 936,7
Ordinære avskrivninger	1 459,3	1 340,2
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	(1 270,2)	2,6
Verdiendringer og andre tap/gevinster - netto (urealiserte)	17,8	(2,8)
Netto finansposter	328,6	368,6
Endringer i varer, kundefordringer og leverandørgjeld	(200,7)	125,8
Forskjellen mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger	156,6	(409,5)
Endringer i andre tidsavgrensningposter	86,7	160,9
Mottatte renter	19,0	28,7
Betalte skatter	(280,1)	(385,9)
Netto kontantstrøm fra driften	3 235,1	3 165,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Investeringer i varige driftsmidler	(5 165,8)	(4 256,6)
Offentlig tilskudd	-	24,4
Salg av varige driftsmidler (salgssum)	1 382,8	8,6
Endring i andre investeringer	(46,4)	(31,0)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(3 829,4)	(4 254,6)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av gjeld	3 609,7	3 290,0
Nedbetaling av gjeld	(749,0)	(938,2)
Netto opptak/nedbetaling kortsiktig gjeld (sertifikatlån)	(400,0)	-
Betalte renter	(618,8)	(540,9)
Betalte låneomkostninger	(12,9)	(17,9)
Utbetalt utbytte	(500,0)	(445,4)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 329,0	1 347,6
Netto endring kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter i perioden	734,7	258,3
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter periodestart	932,0	673,7
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter periodeslutt	1 666,7	932,0

Note 1 - Generell informasjon

Avinor AS og dets datterselskaper (samlet konsernet) skal eie, drive og utvikle luftfartsanlegg ved å legge til rette for sikker og effektiv luftfart, yte tjenester innen samme område og annen virksomhet som bygger opp under foretakets hovedvirksomhet, herunder kommersiell utvikling av virksomheten og lufthavnområdene.

Avinor konsernet har hovedkontor i Oslo.

Delårsregnskapet for 4. kvartal 2015 ble vedtatt av styret den 17. februar 2016. Delårsregnskapet er ikke revidert.

Note 2 - Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet per 4. kvartal 2015, avsluttet 31. desember 2015, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i International Financial Reporting Standards (IFRS) og består av Avinor AS og dets datterselskaper.

Delårsregnskapet avlegges i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapet gir ikke informasjon i samme omfang som årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2014.

Det er benyttet samme prinsipper ved utarbeidelse av delårsregnskapet som ved utarbeidelse av årsregnskapet.

Note 3 - Segmentinformasjon

Ledelsen legger opp til egen forretningsmodell og strategi for eiendomsutvikling som ligger utenfor lufthavnenes operative drift/kjernevirksomhet. Eiendomsutvikling og drift av hoteller er derfor skilt ut i eget segment.

Sammenligningstall er omarbeidet tilsvarende.

MNOK	Oslo lufthavn	Bergen lufthavn	Stavanger lufthavn	Trondheim lufthavn	Regionale lufthavner	Sum lufthavndrift
Per 4. kvartal 2015:						
Luftfartsinntekter	1 946,9	557,6	455,9	359,8	903,1	4 223,3
Andre driftsinntekter	3 052,6	600,6	473,2	306,7	615,7	5 048,8
Konserninterne inntekter	42,3	13,3	45,9	29,1	21,4	152,0
Sum driftsinntekter	5 041,8	1 171,5	975,0	695,6	1 540,2	9 424,1
Lønn- og andre personalkostnader	542,6	128,4	103,9	93,7	849,3	1 717,9
Av- og nedskrivninger	604,0	83,8	100,3	90,1	413,6	1 291,8
Andre driftskostnader	1 404,1	280,9	192,4	127,5	958,1	2 962,9
Konserninterne kostnader	749,2	144,2	147,8	114,4	557,2	1 712,8
Sum driftskostnader	3 299,9	637,4	544,3	425,6	2 778,2	7 685,4
Enhetsresultat	1 741,8	534,1	430,7	270,0	(1 238,1)	1 738,7
Konsernjust. avskrivninger (a)	172,5	(24,6)	(18,9)	(22,3)	(115,5)	(8,8)
Konsernintern festeavgift (b)	421,4					421,4
Driftsresultat	2 335,8	509,5	411,8	247,7	(1 353,6)	2 151,3
Varige driftsmidler *	8 695,8	1 761,4	1 791,7	1 974,6	6 730,0	20 953,5

Note 3 - Segmentinformasjon forts.

MNOK	Sum lufthavndrift	Flysikring	Eiendom	Felles/ ufordelt	Konsern eliminering	Avinor Konsern
Per 4. kvartal 2015 forts:						
Luftfartsinntekter	4 223,3	1 039,4	-	(0,2)		5 262,6
Andre driftsinntekter	5 048,8	220,2	1 459,1	12,9		6 741,0
Konserninterne inntekter	152,0	842,2	50,6	1 123,1	(2 167,8)	-
Sum driftsinntekter	9 424,1	2 101,7	1 509,7	1 135,8	(2 167,8)	12 003,6
Lønn- og andre personalkostnader	1 717,9	1 369,5	0,0	379,1		3 466,6
Av- og nedskrivninger	1 291,8	73,6	38,3	49,9		1 453,6
Andre driftskostnader	2 962,9	395,8	10,7	461,6		3 830,9
Konserninterne kostnader	1 712,8	109,1	45,5	300,4	(2 167,8)	-
Sum driftskostnader	7 685,4	1 948,0	94,4	1 191,0	(2 167,8)	8 751,1
Enhetsresultat	1 738,7	153,7	1 415,3	(55,2)	-	3 252,5
Konsernjust. avskrivninger (a)	(8,8)	-	4,1	(1,0)		(5,7)
Konsernintern festeavgift (b)	421,4			(421,4)		-
Driftsresultat	2 151,3	153,7	1 419,4	(477,7)	-	3 246,8
Varige driftsmidler *	20 953,5	622,1	857,7	190,6		22 623,9

MNOK	Oslo lufthavn	Bergen lufthavn	Stavanger lufthavn	Trondheim lufthavn	Regionale lufthavner	Sum lufthavndrift
Per 4. kvartal 2014:						
Luftfartsinntekter	1 941,7	578,1	475,7	365,2	937,7	4 298,3
Andre driftsinntekter	2 976,0	522,0	473,9	301,0	618,9	4 891,8
Konserninterne inntekter	50,4	14,3	37,0	27,1	18,2	147,1
Sum driftsinntekter	4 968,1	1 114,4	986,6	693,3	1 574,8	9 337,2
Lønn- og andre personalkostnader	450,6	115,0	86,8	77,9	719,9	1 450,2
Av- og nedskrivninger	561,1	74,8	83,0	83,4	359,9	1 162,2
Andre driftskostnader	1 608,5	216,1	165,5	141,5	1 074,3	3 205,8
Konserninterne kostnader	748,7	134,5	147,5	105,3	534,1	1 670,1
Sum driftskostnader	3 368,9	540,4	482,8	408,0	2 688,1	7 488,3
Enhetsresultat	1 599,2	574,0	503,9	285,3	(1 113,4)	1 848,9
Konsernjust. avskrivninger (a)	172,5	(24,6)	(18,9)	(22,3)	(115,5)	(8,8)
Konsernintern festeavgift (b)	408,0					408,0
Driftsresultat	2 179,7	549,4	485,0	263,0	(1 228,9)	2 248,1
Varige driftsmidler *	8 200,4	1 762,1	1 342,7	1 523,0	6 366,1	19 194,3

Note 3 - Segmentinformasjon forts.

MNOK	Sum lufthavndrift	Flysikring	Eiendom	Felles/ ufordelt	Konsern eliminering	Avinor Konsern
Per 4. kvartal 2014 forts:						
Luftfartsinntekter	4 298,3	1 008,2	-	(7,0)		5 299,5
Andre driftsinntekter	4 891,8	234,3	204,0	41,4		5 371,5
Konserninterne inntekter	147,1	772,4	20,1	1 038,5	(1 978,2)	-
Sum driftsinntekter	9 337,2	2 014,9	224,1	1 072,9	(1 978,2)	10 671,0
Lønn- og andre personalkostnader	1 450,2	1 197,4	0,0	331,8		2 979,5
Av- og nedskrivninger	1 162,2	85,5	49,4	42,5		1 339,6
Andre driftskostnader	3 205,8	418,9	7,5	413,7		4 046,0
Konserninterne kostnader	1 670,1	103,1	14,7	190,3	(1 978,2)	-
Sum driftskostnader	7 488,3	1 805,0	71,6	978,4	(1 978,2)	8 365,1
Enhetsresultat	1 848,9	209,9	152,6	94,6	-	2 305,9
Konsernjust. avskrivninger (a)	(8,8)	-	9,2	(1,0)		(0,6)
Konsernintern festeavgift (b)	408,0			(408,0)		-
Driftsresultat	2 248,1	209,9	161,8	(314,4)	-	2 305,3
Varige driftsmidler *	19 194,3	571,5	1 072,5	218,3		21 056,6

(a) Konsernjustering som følge av vurdering av åpningsbalanse per 01.01.2003 til IFRS.

(b) Konsernintern festeavgift for grunn Gardermoen tilgodeses Oslo Lufthavn AS i segmentrapporteringen.

* Varige driftsmidler er her inklusiv andre immaterielle eiendeler og eksklusiv anlegg under utførelse

Note 4 - Andre inntekter/andre kostnader

Spesifikasjon

MNOK	4. kvartal		Per 4. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Andre inntekter				
Gevinst ved salg av eiendom	1 266,3	-	1 266,3	-
Sum	1 266,3	-	1 266,3	-
Andre kostnader				
Planendring pensjoner	-	(67,3)	-	(448,3)
Verdiendringer og andre tap/gevinster, netto	15,1	(2,5)	42,9	5,6
Sum	15,1	(69,8)	42,9	(442,7)

Note 5 - Resultateffekter - Terminal 2 prosjektet

Som følge av utbyggingen på Gardermoen (Terminal 2 prosjektet) er resultatregnskapet belastet med ekstra kostnader knyttet til opprettholdelse av normal drift i byggeperioden, samt kostnader knyttet til utrangering av aktiva inkludert økte avskrivninger grunnet revurdering av levetid.

Deler av kostnadsføringene bygger på skjønnsmessige vurderinger, som oppdateres løpende.

Spesifikasjon

MNOK	4. kvartal		Per 4. kvartal	
	2015	2014	2015	2014
Lønn og andre personalkostnader	11,9	4,9	52,1	24,5
Av- og nedskrivninger	16,4	15,6	66,0	64,6
Andre driftskostnader	66,4	42,6	195,9	391,1
Sum	94,7	63,1	314,0	480,2

Note 6 - Skatt

Skattekostnaden er beregnet ved å benytte skattesats som forventet for årsresultatet.

Forventet skattesats for året, unntatt gevinst ved salg av eiendom, er 27% og bokføres i sin helhet mot netto utsatt skattefordel i balansen gjennom året. Fordeling mellom betalbar skatt og utsatt skatt gjøres ved årsslutt.

Gevinst ved salg av eiendom fremkommer som et resultat av salg av aksjer og er fritatt for skatt. Dette påvirker effektiv skattesats for 2015 vesentlig.

Skattesatsen for 2016 er vedtatt redusert fra 27% til 25%. Vedtaket innebærer at utsatt skattefordel reduseres med 96,3 MNOK for konsernet. Det alt vesentligste av reduksjonen er knyttet til poster som tidligere er bokført direkte mot egenkapitalen ved innføring av IFRS og effekten er derfor presentert direkte i egenkapitalen. Se egen linje.

Note 7 - Varige driftsmidler og andre immaterielle eiendeler

MNOK	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler	Anlegg under utførelse	Sum
Per 4. kvartal 2014				
Balanseført verdi 01.01	31,4	20 397,3	5 181,4	25 610,1
Tilgang	-	1 979,4	4 736,0	6 715,4
Reklassifisering	-	-	1 979,4	1 979,4
Offentlig tilskudd	-	-	24,4	24,4
Avgang	1,8	9,5	-	11,3
Periodens avskrivninger	13,9	1 326,3	-	1 340,2
Balanseført verdi 31.12	15,7	21 040,9	7 913,6	28 970,2
Per 4. kvartal 2015				
Balanseført verdi 01.01	15,7	21 040,9	7 913,6	28 970,2
Tilgang	143,9	3 068,0	5 657,5	8 869,4
Reklassifisering	-	-	2 955,9	2 955,9
Avgang	-	185,3	-	185,3
Periodens avskrivninger	42,4	1 416,9	-	1 459,3
Balanseført verdi 31.12	117,2	22 506,7	10 615,2	33 239,1

Beregning av gjenvinnbart beløp

Det vises til årsregnskapet for 2014.

Det er ikke inntruffet forhold som medfører en vesentlig endring i gjenvinnbart beløp.

Note 8 - Pensjoner

Positivt estimatavvik i 2015 på MNOK 1040,9 skyldes hovedsakelig endring i de økonomiske forutsetningene.

Per 31.12 er det benyttet 2,7% i diskonteringsfaktor og forventet lønnsvekst er 2,5%.

Note 9 - Lån og finansielle leieforpliktelser

MNOK	31. desember	
	2015	2014
Langsiktige lån	17 163,1	13 938,5
Kortsiktige lån	1 326,6	1 351,9
Sum	18 489,7	15 290,4

Lånebevegelser per 4. kvartal

Balanseført verdi 01.01	15 290,4	12 734,9
Opptak av langsiktig lån	3 609,7	3 290,0
Nedbetaling av langsiktig lån	(749,0)	(938,2)
Endring finansielle leieforpliktelser	256,0	-
Netto opptak/nedbetaling av kortsiktig lån (sertifikatlån)	(400,0)	-
Valuta-/ verdiendring lån	482,7	203,7
Balanseført verdi 31.12	18 489,7	15 290,4

Likviditetsreserve

MNOK	31. desember	
	2015	2014
Kontanter og bankinnskudd	1 666,7	932,0
Trekkrettighet bank (ubrukt kassekreditt)	800,0	800,0
Trekkfasilitet	4 000,0	4 000,0
Sum likviditetsreserve	6 466,7	5 732,0

Konsernet hadde ved utgangen av 4. kvartal 2015 tilstrekkelig handlingsrom hva gjelder overholdelse av covenants på eksisterende lån. Konsernet oppfyller internt mål om å ha en likviditetsreserve inklusive trekkfasiliteter tilsvarende minst 12 måneders prognostisert likviditetsbehov inklusive avdrag lån.

Note 10 - Finansielle instrumenter

Vurdering av virkelig verdi

Virkelig verdi av valuta- og kraft terminkontrakter er fastsatt ved å benytte markedsverdi på balansedagen. For rentebytteavtaler er virkelig verdi bekreftet av den finansinstitusjon som selskapet har inngått avtalene med.

Balanseført verdi av kontanter og kassekreditt er tilnærmet lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er balanseført verdi av kundefordringer og leverandørgjeld tilnærmet lik virkelig verdi da de inngås til "normale" betingelser.

Virkelig verdi på langsiktig gjeld er beregnet ved bruk av noterte markedspriser eller ved bruk av rentebetingelser for gjeld med tilsvarende løpetid og kredittrisiko. Virkelig verdi av sertifikatlån er satt lik hovedstol per 31. desember 2015.

Under følger en sammenligning av balanseførte verdier og virkelig verdi for selskapet og konsernets rentebærende gjeld.

MNOK	31. desember 2015		31. desember 2014	
	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi
Rentebærende gjeld:				
Statslån	3 416,1	3 463,8	3 860,5	3 966,6
Obligasjonslån	9 256,2	9 777,0	6 243,7	6 947,9
Banklån	5 130,4	5 485,1	4 346,6	4 847,5
Sertifikatlån	400,0	400,0	800,0	800,0

Tabellen under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De ulike nivåene er definert som følger:

* Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse (nivå 1)

* Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris (brukt i nivå 1) for eiendelen eller forpliktelsen (nivå 2)

* Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger (nivå 3))

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 2015:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	14,6	-	14,6
Derivater benyttet til sikring	-	646,4	-	646,4
Sum eiendeler	-	661,0	-	661,0
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	43,3	1 397,2	-	1 440,5
Derivater benyttet til sikring	-	80,7	-	80,7
Sum forpliktelser	43,3	1 477,9	-	1 521,2

Note 10 - Finansielle instrumenter forts.

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld målt til virkelig verdi per 31. desember 2014:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	9,1	-	9,1
Derivater benyttet til sikring	-	171,9	-	171,9
Sum eiendeler	-	181,0	-	181,0
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	18,0	23,9	-	41,9
Derivater benyttet til sikring	-	113,7	-	113,7
Sum forpliktelser	18,0	137,6	-	155,6



AVINOR AS

Org.nr. 985 198 292

Konsernstab økonomi/finans

Dronning Eufemias gate 6

0191 Oslo

Postboks 150

2061 Gardermoen

www.avinor.no