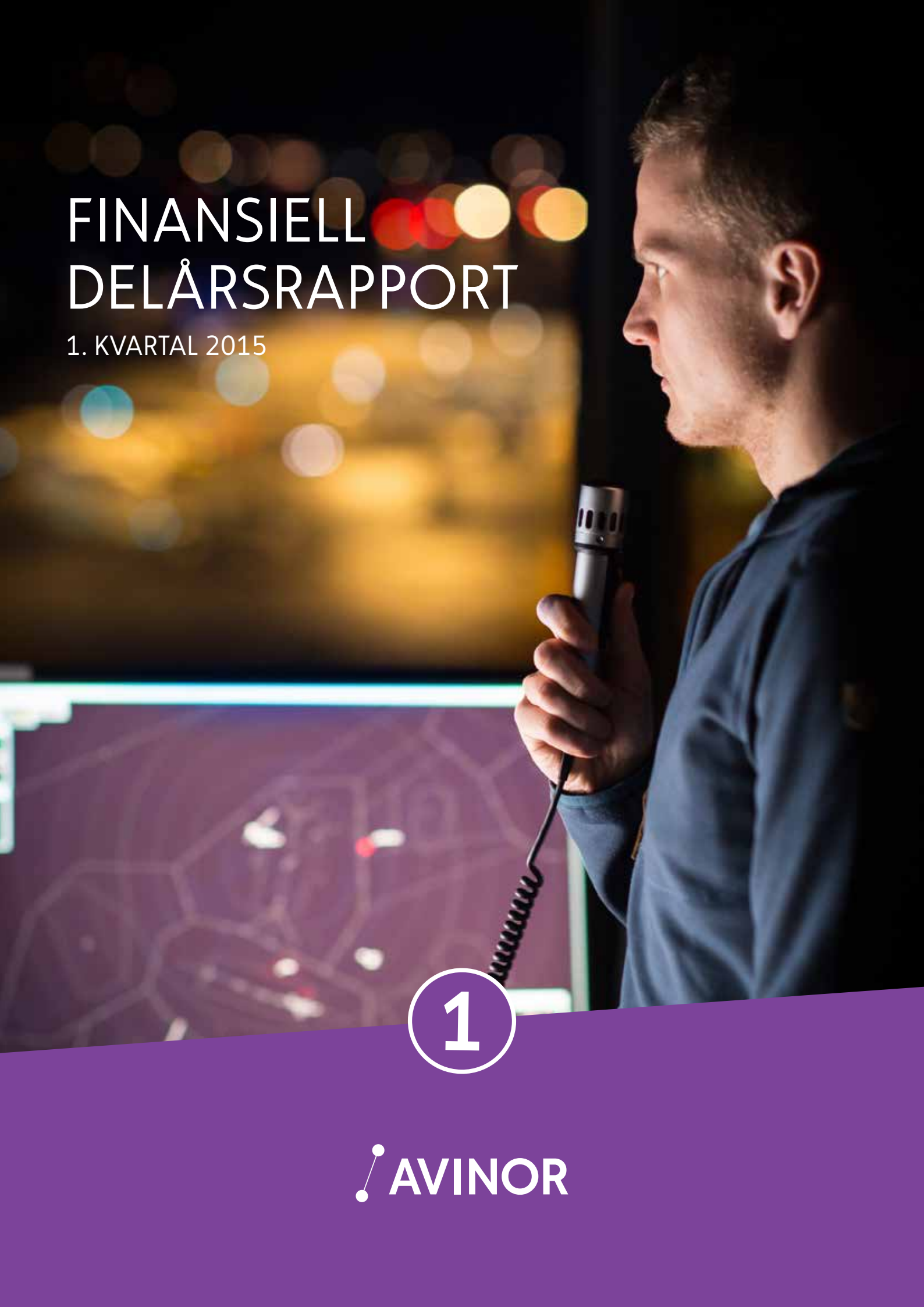




FINANSIELL DELÅRSRAPPORT

1. KVARTAL 2015

1

 AVINOR

Hovedtall konsern	4
Styrets rapport	5
Resultatregnskap	10
Utvidet resultat	11
Balanse	12
Egenkapitaloppstilling	13
Kontantstrømoppstilling	14
Noter	15

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

Millioner kroner	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Trafikkinntekter	687,1	719,2	3 114,7
Inndekning security	252,9	262,6	1 183,7
Salgs- og leieinntekter - duty free	489,7	453,5	2 524,2
Salgs- og leieinntekter - parkering	191,9	196,4	880,3
Salgs- og leieinntekter - annet	435,3	417,7	1 691,3
Konserninterne tjenester	36,2	38,6	167,3
Driftsinntekter lufthavnvirksomhet	2 093,1	2 088,1	9 561,5
Underveisinntekter	237,7	232,3	1 008,2
Konsernintern Innflygings- og tårntjeneste	191,5	188,9	772,4
Andre driftsinntekter	55,2	48,4	234,3
Driftsinntekter flysikringstjeneste	484,4	469,6	2 014,8
Andre driftsinntekter konsern (a)	209,7	163,6	664,3
Eliminering av konserninterne poster	-436,3	-385,3	-1 569,5
Sum driftsinntekter konsern	2 350,9	2 336,0	10 671,0
Driftskostnader lufthavn (a)	-1 523,5	-1 466,8	-5 934,9
Driftskostnader flysikring	-500,8	-484,7	-1 728,6
Driftskostnader felles	-271,1	-233,1	-928,8
Eliminering av konserninterne poster	436,3	385,3	1 569,5
Sum driftskostnader konsern	-1 859,1	-1 799,3	-7 022,8
EBITDA lufthavnvirksomhet	569,6	621,3	3 626,6
EBITDA flysikringstjeneste	-16,4	-15,1	286,2
EBITDA konsernposter	-61,4	-69,5	-264,5
EBITDA konsern	491,8	536,7	3 648,3
Av- og nedskrivninger	-334,7	-325,1	-1 340,2
Verdiendringer og andre tap/gevinster, netto	-14,5	-7,6	-2,8
Driftsresultat (EBIT)	142,6	204,2	2 305,3
Finansresultat	-91,0	-102,2	-368,6
Resultat før skatt	51,6	102,0	1 936,7
Skattekostnad	-14,4	-27,6	-538,0
Resultat etter skatt	37,2	74,4	1 398,7
EBITDA-margin lufthavnvirksomhet	27,2 %	29,8 %	37,9 %
EBITDA-margin flysikringstjeneste	-3,4 %	-3,2 %	14,2 %
EBITDA-margin konsern	20,9 %	23,0 %	34,2 %
Investeringer lufthavnvirksomhet	1 102,6	697,9	4 195,3
Investeringer flysikringstjeneste	31,7	26,2	202,3
Investeringer annet	79,0	86,1	314,1
Sum investeringer	1 213,3	810,2	4 711,7
Utbetalt utbytte	-	-	-445,4
Kontantstrøm før opptak av ny gjeld	-1 164,5	-622,6	-2 093,5
Rentebærende gjeld	16 270,1	15 635,6	15 290,4
Totale eiendeler	34 559,5	32 834,0	33 736,5
Egenkapitalprosent	35,6 %	36,6 %	36,2 %
Avkastning totalkapital etter skatt			6,4 %
Antall flypassasjerer (i 1000)	10 859,2	11 040,9	50 106,8
Antall flybevegelser (i 1000)	168,9	178,7	738,1
Antall service units (i 1000)	560,6	508,7	2 219,0
Punktlighet (b)	88 %	87 %	90 %
Regularitet (b)	98 %	98 %	99 %

(a) Eksklusive konserninterne festeavgifter
(b) Siste 12 måneder

STYRETS RAPPORT

HOVEDTREKK

Konsernet hadde i første kvartal 2015 en reduksjon i trafikken målt i antall passasjerer på 1,6 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Spesielt januar hadde en stor trafikkreduksjon som følge av redusert produksjon fra flyselskapene. Mars var preget av uro grunnet streiker. Innenfor olje- og gassrelatert trafikk har det vært en sterk trafikkreduksjon i første kvartal.

Konsernets driftsinntekter i første kvartal utgjorde 2351 millioner kroner med et resultat etter skatt på 37 millioner kroner. Resultatet er halvert fra i fjor som følge av svak trafikkutvikling samt økte kostnader knyttet til pensjon og arbeidsgiveravgift.

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

Gjennom Single European Sky Air Traffic Management Research (SESAR) har Avinor forpliktet seg til å delta i utprøving av fjernstyrt tårntjeneste. Målet med denne satsningen er å forbedre produktiviteten i lufttrafikkjenesten og samtidig oppnå betydelige kostnadsreduksjoner. Avinor har testet ut konseptet og det er besluttet i fase 1 å planlegge etablering av et tårnsenter i Bodø. Ambisjonen er at senteret skal være klart i løpet av 2017.

Høsten 2014 ble et moderniseringsprogram iverksatt i Avinor. Moderniseringsprogrammet er Avinors viktigste tiltak for å nå strategiske mål knyttet til effektivisering og kostnadsreduksjon. Hovedmålet til programmet er at Avinor skal være det beste alternativet også i fremtiden, gjennom å sikre konkurransekraft til beste for kunde og samfunn. Programmet er inne i en analysefase og initiativ vil bli løpende besluttet framover. Det er målsatt en kostnadsbesparelse på 1,5 milliarder kroner i perioden 2015 – 2018 sammenlignet med opprinnelig plan.

Avinor har bedt Samferdselsdepartementet om utsettelse av tidspunktet for Avinors overtagelse av ansvaret for flyplassdriften på Bodø lufthavn fra Forsvaret. Bakgrunnen for dette er at Forsvaret vurderer tilstedeværelse for F16 kampfly lenger enn tidligere forutsatt, samt at Bodø kommune ønsker en utredning om en eventuell flytting av flyplassen. Konklusjonen er at premissene for Avinors overtagelse av flyplassdriften er uavklart, samt at det ikke er samfunnsøkonomisk eller bedriftsøkonomisk riktig å overføre ansvaret fra Forsvaret til Avinor innenfor den opprinnelige satte fristen fra departementet.

Under EMTN-programmet har Avinor per 20. april 2015 emittert 300 millioner euro i nye obligasjoner med 10 års løpetid. Obligasjonene løper fra 29. april 2015 til 29. april 2025.

Konsernstyret vedtok 11. februar å legge ut for salg et hotell på Gardermoen for å styrke konsernets egenkapital, gitt akseptabel salgpris. En plan for å selge hotellet er iverksatt, og eiendommen er derfor omklassifisert fra anleggsmiddel til omløpsmiddel i konsernets balanse.

01.01 - 31.03.15

MNOK	01.01-31.03.15	01.01-31.03.14	Endring
Driftsinntekter	2 350,9	2 336,0	0,6 %
EBIT	142,6	204,2	-30,2 %
Resultat etter skatt	37,2	74,4	-50,0 %
Investeringer	1 213,3	810,2	-49,8 %

Tabell 1: Finansielle hovedtall 01.01-31.03.15

Konsernet hadde i første kvartal 2015 et resultat etter skatt på 37 millioner kroner sammenlignet med 74 millioner kroner for tilsvarende periode i 2014. Resultatendringen skyldes i hovedsak redusert trafikkvolum og reduserte trafikkinntekter, samt økte kostnader relatert til pensjon og arbeidsgiveravgift.

Konsernets balanse har økt med 0,8 milliarder kroner siden 31.12.14, og utgjorde 34,6 milliarder kroner per 31.03.15.

Driftsinntekter

Konsernets driftsinntekter i første kvartal 2015 var 2351 millioner kroner sammenlignet med 2336 millioner kroner for tilsvarende periode i fjor. Endringen år til år utgjør 0,6 prosent. Som følge av redusert trafikkvolum, er konsernets trafikkinntekter redusert med 3,0 prosent fra i fjor. Økte salgs- og leieinntekter har kompensert for reduksjonen i trafikkinntektene.

Tabell 2 nedenfor viser driftsinntekter per virksomhetsområde:

MNOK	01.01–31.03.15	01.01–31.03.14	Endring
Lufthavndrift	2 093,1	2 088,1	0,2%
Flysikringstjeneste	484,4	469,6	3,2%
Konsernfelles	278,3	263,8	5,5%
Konsernposter	(504,9)	(485,5)	4,0%
Konsern	2 350,9	2 336,0	0,6%

Tabell 2: Driftsinntekter per virksomhetsområde

Driftskostnader

Samlede driftskostnader i første kvartal 2015 utgjorde 2194 millioner kroner sammenlignet 2124 millioner kroner for tilsvarende periode i fjor. Endringen år til år utgjør 3,3 prosent. Endrede økonomiske forutsetninger for beregningen av pensjonskostnader samt bortfall av differensiert arbeidsgiveravgift fra 01.07.14 har bidratt til kostnadsvekst fra 2014 til 2015. Samlet gir disse endringene en negativ resultateffekt på 34 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Hittil i år er det kostnadsført 56 millioner kroner knyttet til sikring av løpende drift samtidig med utbygging ved Oslo Lufthavn. Tilsvarende tall for samme periode i fjor var 78 millioner kroner.

Driftsresultat

Konsernet hadde i første kvartal et driftsresultat på 143 millioner kroner sammenlignet med 204 millioner kroner i tilsvarende periode i fjor. Resultatendringen skyldes i hovedsak redusert trafikkvolum.

Finansposter og skatt

Konsernets netto finansresultat i perioden

01.01 – 31.3.15 var minus 91 millioner kroner sammenlignet med minus 102 millioner kroner i 2014. Endringen skyldes i hovedsak at økte rentekostnader er motsvart av økt omfang av balanseføring av renteutgifter. Basert på forventet skattesats på årsbasis, er skattekostnaden hittil i år beregnet til 14 millioner kroner.

Investeringer

Balanseført tilgang til varige driftsmidler utgjorde i første kvartal 1213 millioner kroner sammenlignet med 810 millioner kroner for tilsvarende periode i fjor.

Investeringene fordelte seg på virksomhetsområdene som følger:

MNOK	01.01–31.03.15	01.01–31.03.14	Endring
Lufthavndrift	1 102,6	697,9	404,7
Flysikringstjeneste	31,7	26,2	5,6
Interne tjenester	20,2	32,2	-12,0
Eliminering	58,8	54,0	4,8
Avinor konsern	1 213,3	810,2	403,1

Tabell 3: Balanseført tilgang til varige driftsmidler

Utbyggingsprosjektet ved Oslo Lufthavn er i hovedsak plan og er ca. 72 prosent ferdig ved utgangen av første kvartal. 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 3,4 (H1-verdi er definert som antall skader som medfører fravær per en million arbeidede time). Den samlede kostnadsrammen for prosjektet er uendret og i samsvar med børs melding 4. juni 2013.

Utbyggingsprosjektet ved Bergen lufthavn, Flesland, har samlet sett hatt god fremdrift og er i henhold til plan.

Kontantstrøm, finansiering og forpliktelser

Som en følge av at investeringsutbetalinger overgår bidraget fra løpende drift, hadde konsernet i perioden 01.01 – 31.03.15 en kontantstrøm før endring av gjeld på minus 1165 millioner kroner. Konsernets total kapital per 31.03.15 utgjorde 34,6



milliarder kroner med en egenkapitalprosent på 35,6. Egenkapital i prosent av summen av egenkapital og netto rentebærende gjeld utgjorde 44,3 prosent per 31.03.2015. Avinor har per 20. april 2015 emittert 300 millioner euro i nye obligasjoner med 10 års løpetid. Obligasjonene har kupong lik 1 prosent fast rente. Obligasjonene løper fra 29. april 2015 til 29. april 2025.

Rentebærende gjeld per 31.03.15 utgjorde 16 270 millioner kroner, og har økt med 980 millioner kroner siden 31.12.14.

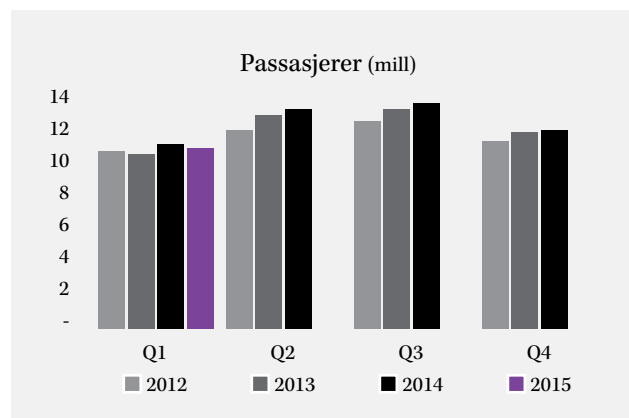
Per 31.03.15 utgjorde konsernets likviditetsreserve 6632 millioner kroner fordelt på 832 millioner kroner i bankinnskudd og 5800 millioner kroner i ubenyttede trekkrettigheter.

Trafikkutvikling og servicemål

Det reiste 10,9 millioner passasjerer over Avinors lufthavner i perioden 01.01 – 31.03.15 hvilket er en reduksjon på 1,6 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2014. Nedenstående figur viser trafikkutvikling per kvartal i perioden 2012 – 2015:

Trafikkutvikling og servicemål

Det reiste 50,1 millioner passasjerer over Avinors lufthavner i perioden 01.01 – 31.12.14 hvilket er en økning på 2,7 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i 2013. Nedenstående figur viser trafikkutvikling per kvartal i perioden 2011 – 2014:



Sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, ble innenrikstrafikken redusert med 2,9 prosent, mens utenrikstrafikken økte med 1,1 prosent. Innenrikstrafikken utgjorde 62 prosent av det samlede trafikkvolumet per mars. Volumet av offshore helikoptertrafikk er redusert med 13,0 prosent fra i fjor.

Passasjervolumet fordelte seg på lufthavnene som følger:

Passasjer (1000)	01.01–31.03.15	01.01–31.03.14	Endring
Gardermoen	5 222	5 182	0,8 %
Flesland	1 284	1 358	-5,5 %
Sola	1 011	1 068	-5,3 %
Værnes	974	1 004	-3,0 %
Øvrige	2 369	2 429	-2,5 %
Avinor konsern	10 859	11 041	-1,6 %

Tabell 4: Antall passasjerer

Antall kommersielle flybevegelser inklusive offshore helikopter ble redusert med 5,5 prosent sammenlignet med tilsvarende periode

i fjor. Trafikkvolumet for underveis-tjenesten målt i antall service units økte i år med 10,2 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.

Samlet har konsernet ved utgangen av første kvartal 2015 for de siste 12 måneder en H1-verdi for skadetilfeller med fravær på 4,4 og et sykefravær på 4,5 prosent.

RISIKOFORHOLD

Konsernets virksomhet er fokusert på sikker avvikling av flytrafikk 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 infrastruktur er langsiktig og den operative driften er i stor grad regulert av bestemmelser. Som en følge av dette har Avinor en høy andel faste kostnader som i liten grad varierer med endringer i trafikkvolum og kapasitetsutnyttelse. Konsernets finansielle inntjening og verdi er utsatt ved et eventuelt tilbakeslag i flytrafikken. Erfaringsmessig er det over tid en god samvariasjon mellom den generelle samfunnsøkonomiske utviklingen og markedets etterspørsel etter flyreiser, mens det på kort sikt kan være store variasjoner.

Oslo lufthavn, sammen med lufthavnene i

Bergen, Stavanger og Trondheim, er en sentral finansieringskilde for det øvrige lufthavnnettet i Norge. Lufthavnenes inntjening er eksponert for konjunkturedringer og konkurranse fra andre lufthavner.

Inntekter fra kommersielle tilbud på lufthavnene har en sentral betydning i konsernets finansiering. Endringer i rammebetingelsene rundt disse aktivitetene vil kunne få en vesentlig effekt på konsernets inntjening og finansielle verdi.

Det benyttes finansielle sikringsinstrumenter til å begrense risiko knyttet til renter, valuta og kraftpriser. 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 skjønnsmessig reflektert dette i regnskapet.

Begjæring om rettslig avtaleskjønn for fastsettelse av kjøpsbeløp eller årlig bruksvederlag for luftfartskritiske arealer som eies av Forsvaret ved Flesland og Værnes lufthavner er sendt til skjønnsretten for avgjørelse. Avgjørelsen er ventet i andre kvartal 2015 og kan ha betydelige finansielle konsekvenser som ikke er reflektert i regnskapet pr 31.03.15.

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. 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 første halvår 2017.

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 om 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. 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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Ved inngangen til 2015 er det klare tegn til en lavere vekst i flytrafikken. På kort sikt er Avinor forberedt på en større usikkerhet i konsernets inntjening. Utviklingen møtes med tiltak knyttet til økt effektivisering og tiltak på kostnadssiden. Samtidig er det et behov for å videreføre de kapasitetsøkende tiltak som er påkrevet. Utprøving av fjernstyrt tårntjeneste med sikte på å oppnå langsiktig effektivisering fortsetter i 2015.

Med Norges store avstander og utfordrende topografi, er luftfarten av stor samfunnsmessig betydning. Styret er opptatt av å sikre at Avinor bidrar til nasjonal og regional utvikling. Det skjer gjennom effektive og trygge luftfartstjenester, men også gjennom aktivt samarbeid med lokale interessenter og tett dialog med øvrige relevante aktører for utvikling ved lufthavnene og de aktuelle regionene.

Oslo, 8. mai 2015

Styret i Avinor AS

RESULTATREGNSKAP

Avinor Konsern Resultatregnskap

MNOK	Note	1. kvartal		År
		2015	2014	2014
Driftsinntekter				
Trafikkinntekter		1 178,1	1 214,1	5 299,5
Andre driftsinntekter		1 172,8	1 121,9	5 371,5
Sum driftsinntekter		2 350,9	2 336,0	10 671,0
Driftskostnader				
Varekostnader		39,9	28,4	198,5
Lønn- og andre personalkostnader	4	955,0	892,8	2 979,5
Av- og nedskrivninger	4,6	334,7	325,1	1 340,2
Andre driftskostnader	4	864,2	877,9	3 841,9
Sum driftskostnader før verdiendringer og andre tap/gevinster, netto		2 193,8	2 124,2	8 360,1
Resultat før verdiendringer og andre tap/gevinster, netto		157,1	211,8	2 310,9
Verdiendringer og andre tap/gevinster, netto		(14,5)	(7,6)	(5,6)
Driftsresultat		142,6	204,2	2 305,3
Finansinntekter		6,0	8,3	48,5
Finanskostnader		97,0	110,5	417,1
Netto finansinntekt (kostnad)		(91,0)	(102,2)	(368,6)
Resultat før skattekostnad		51,6	102,0	1 936,7
Skattekostnad	5	14,4	27,6	538,0
Resultat etter skatt		37,2	74,4	1 398,7

Avinor AS Resultatregnskap

MNOK	Note	1. kvartal		År
		2015	2014	2014
Driftsinntekter				
Trafikkinntekter		517,5	780,9	2 742,9
Andre driftsinntekter		592,2	629,7	2 743,4
Sum driftsinntekter		1 109,7	1 410,6	5 486,3
Driftskostnader				
Varekostnader		19,3	18,1	123,0
Lønn- og andre personalkostnader		430,6	747,5	1 907,9
Av- og nedskrivninger	6	157,5	167,6	655,9
Andre driftskostnader		627,4	563,7	2 505,6
Sum driftskostnader før verdiendringer og andre tap/gevinster, netto		1 234,8	1 496,9	5 192,4
Resultat før verdiendringer og andre tap/gevinster, netto		(125,1)	(86,3)	293,9
Verdiendringer og andre tap/gevinster, netto		(0,3)	(4,0)	(7,2)
Driftsresultat		(125,4)	(90,3)	286,7
Finansinntekter		63,7	60,5	373,0
Finanskostnader		93,6	94,5	382,5
Netto finansinntekt (kostnad)		(29,9)	(34,0)	(9,5)
Resultat før skattekostnad		(155,3)	(124,3)	277,2
Skattekostnad	5	(41,9)	(33,6)	90,1
Resultat etter skatt		(113,4)	(90,7)	187,1

Tallene for 2014 for Avinor AS er inklusiv Avinor Flysikring AS, fisjonert ut som eget datterselskap av Avinor AS med regnskapsmessig virkning fra 1. juni 2014.

UTVIDET RESULTAT

Avinor Konsern
Utvidet resultat

Morselskap				Konsern		
År	1. kvartal		MNOK	1. kvartal	År	
2014	2014	2015		2015	2014	2014
187,1	(90,7)	(113,4)	Resultat etter skatt	37,2	74,4	1 398,7
Utvidet resultat:						
Poster som ikke reverserer i resultatet i senere perioder:						
(546,2)	-	-	Aktuarielle gevinster/tap på pensjonsforpliktelse	-	-	(893,0)
147,5	-	-	Skatteeffekt	-	-	241,1
Poster som kan reversere i resultatet i senere perioder:						
(48,9)	(17,0)	43,0	Kontantstrømsikring	46,1	(20,0)	(66,1)
13,2	4,6	(11,6)	Skatteeffekt	(12,4)	5,5	17,8
(434,4)	(12,4)	31,4	Sum utvidet resultat etter skatt	33,7	(14,5)	(700,2)
(247,3)	(103,1)	(82,0)	Totalresultat	70,9	59,9	698,5
Tilordnet:						
(247,3)	(103,1)	(82,0)	Aksjonær	70,9	59,9	698,5

BALANSE

Avinor Konsern
Balanse

Morselskap			MNOK	Note	Konsern		År
År	31. mars				31. mars		
2014	2014	2015			2015	2014	2014
EIENDELER							
Anleggsmidler							
Immaterielle eiendeler							
1 475,7	1 670,6	1 506,0	Utsatt skattefordel	5	2 021,9	2 014,9	2 038,2
-	27,6	-	Andre immaterielle eiendeler	6	18,1	27,6	15,7
1 475,7	1 698,2	1 506,0	Sum Immaterielle eiendeler		2 040,0	2 042,5	2 053,9
Varige driftsmidler							
9 843,6	9 620,7	9 958,1	Varige driftsmidler	6	20 799,1	20 116,5	21 040,9
3 074,0	2 759,1	3 240,8	Anlegg under utførelse	6	8 799,7	5 950,8	7 913,6
12 917,6	12 379,8	13 198,9	Sum varige driftsmidler		29 598,8	26 067,3	28 954,5
Finansielle anleggsmidler							
1 226,9	853,1	1 226,9	Investering i datterselskap		-	-	-
5 971,3	4 871,3	6 371,3	Lån til foretak i samme konsern		-	-	-
154,7	-	113,0	Derivater		116,9	3,2	162,6
62,6	42,8	67,4	Andre finansielle anleggsmidler		204,7	135,8	188,2
7 415,5	5 767,2	7 778,6	Sum finansielle anleggsmidler		321,6	139,0	350,8
21 808,8	19 845,2	22 483,5	Sum anleggsmidler		31 960,4	28 248,8	31 359,2
Omløpsmidler							
21,6	21,8	17,5	Varer		17,5	21,8	21,6
1 057,7	1 447,3	1 251,5	Fordringer		1 486,9	1 604,5	1 405,3
1,7	1,4	79,4	Derivater		12,6	7,1	18,4
900,6	2 901,7	747,0	Bankinnskudd, kontanter og lignende		832,0	2 951,8	932,0
-	-	-	Eiendeler holdt for salg	7	250,1	-	-
1 981,6	4 372,2	2 095,4	Sum omløpsmidler		2 599,1	4 585,2	2 377,3
23 790,4	24 217,4	24 578,9	SUM EIENDELER		34 559,5	32 834,0	33 736,5
EGENKAPITAL OG GJELD							
Egenkapital							
5 400,1	5 400,1	5 400,1	Selskapskapital		5 400,1	5 400,1	5 400,1
3 326,0	3 915,6	3 243,9	Annen egenkapital		6 893,4	6 629,3	6 822,5
8 726,1	9 315,7	8 644,0	Sum egenkapital		12 293,5	12 029,4	12 222,6
Avsetning for forpliktelser							
1 523,8	2 058,0	1 574,2	Pensjonsforpliktelser		2 951,5	2 392,9	2 831,5
111,1	154,5	108,9	Annen forpliktelse		209,9	255,6	218,8
1 634,9	2 212,5	1 683,1	Sum avsetninger for forpliktelser		3 161,4	2 648,5	3 050,3
Langsiktig gjeld							
-	-	-	Lån fra Staten	8	3 416,1	3 860,4	3 416,1
14,8	36,4	12,9	Derivater		114,1	132,6	128,5
9 300,0	8 403,1	9 215,2	Annen langsiktig gjeld	8	10 410,7	9 632,0	10 522,4
9 314,8	8 439,5	9 228,1	Sum annen langsiktig gjeld		13 940,9	13 625,0	14 067,0
Kortsiktig gjeld							
800,0	1 200,0	1 900,0	Sertifikatgjeld	8	1 900,0	1 200,0	800,0
328,7	183,3	143,4	Leverandørgjeld		344,9	400,7	799,7
0,7	-	-	Betalbar skatt		93,2	200,6	277,5
41,2	137,9	91,6	Skyldige offentlige avgifter		206,6	175,0	186,6
9,9	11,0	9,5	Derivater		17,7	19,7	27,0
8,7	404,0	6,8	Første års avdrag langsiktig gjeld	8	543,3	943,2	551,9
2 925,4	2 313,5	2 872,4	Annen kortsiktig gjeld		2 041,7	1 591,9	1 753,9
-	-	-	Forpliktelser knyttet til eiendeler holdt for salg	7	16,3	-	-
4 114,6	4 249,7	5 023,7	Sum kortsiktig gjeld		5 163,7	4 531,1	4 396,6
15 064,3	14 901,7	15 934,9	Sum gjeld		22 266,0	20 804,6	21 513,9
23 790,4	24 217,4	24 578,9	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		34 559,5	32 834,0	33 736,5

EGENKAPITALOPPSTILLING

Avinor Konsern Egenkapitaloppstilling

MNOK	Aksjekapital	Annen egen- kapital ikke resultatført	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.14	5 400,1	(74,6)	6 643,9	11 969,4
Totalresultat		(14,5)	74,4	59,9
Utbetalt utbytte			-	-
Egenkapital 31.03.14	5 400,1	(89,1)	6 718,3	12 029,4
Egenkapital 01.01.15	5 400,1	(774,8)	7 597,3	12 222,6
Totalresultat		33,7	37,2	70,9
Utbetalt utbytte			-	-
Egenkapital 31.03.15	5 400,1	(741,1)	7 634,5	12 293,5

Avinor AS Egenkapitaloppstilling

MNOK	Aksjekapital	Annen egen- kapital ikke resultatført	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.14	5 400,1	(56,1)	4 074,8	9 418,8
Totalresultat		(12,4)	(90,7)	(103,1)
Utbetalt utbytte			-	-
Egenkapital 31.03.14	5 400,1	(68,5)	3 984,1	9 315,7
Egenkapital 01.01.15	5 400,1	(490,5)	3 816,5	8 726,1
Totalresultat		31,4	(113,4)	(82,0)
Utbetalt utbytte			-	-
Egenkapital 31.03.15	5 400,1	(459,1)	3 703,1	8 644,0

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Avinor Konsern
Kontantstrømoppstilling

Morselskap				Konsern		
År	1. kvartal			1. kvartal		År
2014	2014	2015	MNOK	2015	2014	2014
Kontantstrøm fra driften						
277,2	(124,3)	(155,4)	Resultat før skatt	51,6	102,0	1 936,7
655,9	167,6	157,5	Ordinære avskrivninger	334,7	325,1	1 340,2
4,0	1,0	(2,8)	Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler	(2,9)	0,7	2,6
(5,5)	(4,1)	1,3	Verdiendringer og andre tap/gevinster - netto (urealiserte)	(8,8)	(3,7)	(2,8)
9,5	34,0	30,0	Netto finansposter	91,0	102,2	368,6
193,6	(77,1)	(105,5)	Endringer i varer, kundefordringer og leverandørgjeld	(292,2)	(26,5)	125,8
(185,6)	39,3	50,4	Forskjellen mellom kostnadsført pensjon og inn-/utbetalinger	120,1	45,0	(409,5)
(162,4)	(19,3)	94,6	Endringer i andre tidsavgrensningsposter	91,2	(64,7)	160,9
583,4	186,1	(244,1)	Endring i konserninterne fordringer og forpliktelser	-	-	-
27,2	8,2	0,7	Mottatte renter	1,1	8,3	28,7
(5,2)	(72,3)	(2,5)	Betalte skatter	(186,0)	(182,4)	(385,9)
1 392,1	139,1	(175,8)	Netto kontantstrøm fra driften	199,8	306,0	3 165,3
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter						
(1 998,0)	(436,4)	(583,4)	Investeringer i varige driftsmidler	(1 243,8)	(879,5)	(4 256,6)
24,4	9,1	-	Offentlig tilskudd	-	9,1	24,4
7,1	0,9	3,3	Salg av varige driftsmidler (salgssum)	3,7	1,2	8,6
(1 400,0)	(300,0)	(400,0)	Konserninternt utlån	-	-	-
199,0	0,7	11,4	Konserninterne renter mottatte/betalte	-	-	-
94,2	-	-	Konsernbidrag/utbytte	-	-	-
(32,5)	(12,7)	(4,8)	Endring i andre investeringer	(4,8)	(12,7)	(31,0)
(3 105,8)	(738,4)	(973,5)	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(1 244,9)	(881,9)	(4 254,6)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter						
3 190,0	2 490,0	-	Opptak av gjeld	80,0	2 513,0	3 290,0
(403,7)	(1,6)	(1,9)	Nedbetaling av gjeld	(115,5)	(12,3)	(938,2)
-	400,0	1 100,0	Netto opptak/nedbetaling kortsiktig gjeld (sertifikatlån)	1 100,0	400,0	-
(352,9)	(13,7)	(102,4)	Betalte renter	(119,4)	(28,8)	(540,9)
(17,9)	(17,9)	-	Betalte låneomkostninger	-	(17,9)	(17,9)
(445,4)	-	-	Utbetalt utbytte	-	-	(445,4)
1 970,1	2 856,8	995,7	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	945,1	2 854,0	1 347,6
Netto endring kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter i perioden						
256,4	2 257,5	(153,6)		(100,0)	2 278,1	258,3
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter periodestart						
644,2	644,2	900,6		932,0	673,7	673,7
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttede trekkrettigheter periodeslutt						
900,6	2 901,7	747,0		832,0	2 951,8	932,0

NOTER

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 1. kvartal 2015 ble vedtatt av styret den 8. mai 2015. Delårsregnskapet er ikke revidert.

Note 2 - Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Morselskapsregnskapet og konsernregnskapet per 1. kvartal 2015, avsluttet 31. mars 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 morselskapets og konsernets årsregnskap for 2014.

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

Note 3 - Segmentinformasjon

Fra 1. april 2014 er rapporteringen til konsernledelsen endret ved at lufthavndivisjonen "Store lufthavner" nå rapporteres per lufthavn (Bergen, Stavanger og Trondheim). Endringen medfører kun mindre justeringer på de andre segmentene.

Sammenligningstall og akkumulerte tall er omarbeidet tilsvarende.

Avinor Konsern

MNOK	Oslo lufthavn	Bergen lufthavn	Stavanger lufthavn	Trondheim lufthavn	Regionale lufthavner	Sum lufthavndrift
Per 1. kvartal 2015:						
Luftfartsinntekter	424,1	123,6	105,2	81,5	205,6	940,0
Andre driftsinntekter	680,1	130,0	109,7	64,7	132,4	1 116,8
Konserninterne inntekter	9,8	1,5	18,1	2,3	4,5	36,3
Sum driftsinntekter	1 114,0	255,1	233,0	148,6	342,4	2 093,1
Lønn- og andre personalkostnader	150,2	36,4	28,5	26,6	232,2	474,0
Av- og nedskrivninger	145,5	22,2	22,7	23,3	90,0	303,7
Andre driftskostnader	329,2	49,1	39,7	33,6	240,8	692,3
Konserninterne kostnader	192,8	35,1	35,8	28,3	134,4	426,4
Sum driftskostnader	817,6	142,8	126,7	111,7	697,5	1 896,3
Enhetsresultat	296,5	112,3	106,3	36,8	(355,1)	196,8
Konsernjust. avskrivninger (a)	44,1	(6,2)	(4,7)	(5,6)	(28,9)	(1,3)
Konsernintern festeavgift (b)	68,6					68,6
Driftsresultat	409,1	106,1	101,6	31,2	(384,0)	264,1
Varige driftsmidler *	8 447,6	1 898,7	1 490,9	1 913,4	6 297,0	20 047,6

MNOK	Sum lufthavndrift	Flysikring	Felles/ ufordelt	Konsern eliminering	Avinor Konsern
Per 1. kvartal 2015 forts:					
Luftfartsinntekter	940,0	237,7	0,4		1 178,1
Andre driftsinntekter	1 116,8	55,2	0,8		1 172,8
Konserninterne inntekter	36,3	191,5	277,1	(504,9)	-
Sum driftsinntekter	2 093,1	484,4	278,3	(504,9)	2 350,9
Lønn- og andre personalkostnader	474,0	374,1	106,9		955,0
Av- og nedskrivninger	303,7	17,6	12,1		333,3
Andre driftskostnader	692,3	113,2	113,1		918,6
Konserninterne kostnader	426,4	27,0	51,5	(504,9)	-
Sum driftskostnader	1 896,3	531,9	283,6	(504,9)	2 206,8
Enhetsresultat	196,8	(47,5)	(5,3)	-	144,0
Konsernjust. avskrivninger (a)	(1,3)	-	(0,1)		(1,4)
Konsernintern festeavgift (b)	68,6		(68,6)		-
Driftsresultat	264,1	(47,5)	(74,0)	-	142,6
Varige driftsmidler *	20 047,6	562,3	207,3		20 817,2

Note 3 - Segmentinformasjon forts.

Avinor Konsern

MNOK	Oslo lufthavn	Bergen lufthavn	Stavanger lufthavn	Trondheim lufthavn	Regionale lufthavner	Sum lufthavndrift
Per 1. kvartal 2014:						
Luftfartsinntekter	433,3	133,0	110,6	84,7	220,2	981,9
Andre driftsinntekter	653,9	113,7	112,6	66,1	121,4	1 067,7
Konserninterne inntekter	16,2	2,7	8,6	5,9	5,2	38,6
Sum driftsinntekter	1 103,4	249,5	231,9	156,8	346,8	2 088,2
Lønn- og andre personalkostnader	145,3	34,7	26,2	23,7	214,6	444,6
Av- og nedskrivninger	146,4	20,4	22,2	20,1	86,7	295,8
Andre driftskostnader	343,6	47,9	38,5	35,0	247,3	712,2
Konserninterne kostnader	190,8	32,8	35,2	26,0	129,0	413,8
Sum driftskostnader	826,1	135,7	122,2	104,9	677,6	1 866,4
Enhetsresultat	277,3	113,8	109,6	51,9	(330,8)	221,8
Konsernjust. avskrivninger (a)	45,4	(6,2)	(4,7)	(5,6)	(28,9)	-
Konsernintern festeavgift (b)	100,2					100,2
Driftsresultat	422,9	107,6	104,9	46,3	(359,7)	322,0
Varige driftsmidler *	8 547,2	1 878,4	1 463,4	1 476,0	6 037,3	19 402,3

MNOK	Sum lufthavndrift	Flysikring	Felles/ ufordelt	Konsern eliminering	Avinor Konsern
Per 1. kvartal 2014 forts:					
Luftfartsinntekter	981,9	232,3	-		1 214,1
Andre driftsinntekter	1 067,7	48,4	5,8		1 121,9
Konserninterne inntekter	38,6	188,9	258,0	(485,5)	-
Sum driftsinntekter	2 088,2	469,6	263,7	(485,5)	2 336,0
Lønn- og andre personalkostnader	444,6	355,0	93,3		892,8
Av- og nedskrivninger	295,8	21,1	8,1		325,0
Andre driftskostnader	712,2	105,2	96,6		913,9
Konserninterne kostnader	413,8	24,5	47,2	(485,5)	-
Sum driftskostnader	1 866,4	505,6	245,1	(485,5)	2 131,7
Enhetsresultat	221,8	(36,1)	18,6	-	204,3
Konsernjust. avskrivninger (a)	-	-	(0,2)		(0,2)
Konsernintern festeavgift (b)	100,2		(100,2)		-
Driftsresultat	322,0	(36,1)	(81,8)	-	204,2
Varige driftsmidler *	19 402,3	590,0	151,8		20 144,1

(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 - 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	1. kvartal		År
	2015	2014	2014
Lønn og andre personalkostnader	7,3	9,6	24,5
Av- og nedskrivninger	16,7	16,5	64,6
Andre driftskostnader	32,1	52,0	391,1
Sum	56,1	78,1	480,2

Note 5 - Skatt

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

Forventet skattesats for året 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.

Note 6 - Varige driftsmidler og andre immaterielle eiendeler

MNOK	Morselskap				Konsern			
	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler	Anlegg under utførelse	Sum	Immaterielle eiendeler	Varige driftsmidler	Anlegg under utførelse	Sum
Per 1. kvartal 2014								
Balanseført verdi 01.01	31,4	9 761,2	2 438,1	12 230,7	31,4	20 397,3	5 181,4	25 610,1
Tilgang	-	23,5	344,5	368,0	-	40,8	810,2	851,0
Reklassifisering	-	-	23,5	23,5	-	-	40,8	40,8
Avgang	-	0,2	-	0,2	-	0,2	-	0,2
Periodens avskrivninger	3,8	163,8	-	167,6	3,8	321,3	-	325,1
Balanseført verdi 31.03	27,6	9 620,7	2 759,1	12 407,4	27,6	20 116,6	5 950,8	26 095,0
Per 1. kvartal 2015								
Balanseført verdi 01.01	-	9 843,6	3 074,0	12 917,6	15,7	21 040,9	7 913,6	28 970,2
Tilgang	-	272,5	439,3	711,8	3,1	324,2	1 213,3	1 540,6
Reklassifisering	-	-	272,5	272,5	-	231,0	327,3	558,3
Avgang	-	0,5	-	0,5	-	0,8	-	0,8
Periodens avskrivninger	-	157,5	-	157,5	0,7	334,1	-	334,8
Balanseført verdi 31.03	-	9 958,1	3 240,8	13 198,9	18,1	20 799,1	8 799,7	29 616,9

Beregning av gjenvinnbart beløp

Det vises til årsregnskapet for 2014.

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

Note 7 - Eiendeler klassifisert som holdt for salg

Eiendeler og gjeld relatert til selskapet Hotell Vestre AS er klassifisert som holdt for salg basert på styrets godkjenning av salg av selskapet den 11. februar 2015. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av 2015.

Spesifikasjon

MNOK	1. kvartal		År
	2015	2014	2014
Eiendeler			
Varige driftsmidler	231,0	-	-
Fordringer og andre omløpsmidler	19,1	-	-
Sum	250,1	-	-
Forpliktelser			
Avsetning for forpliktelser	10,5	-	-
Kortsiktig gjeld	5,8	-	-
Sum	16,3	-	-

Note 8 - Lån

MNOK	Morselskap 31. mars		Konsern 31. mars	
	2015	2014	2015	2014
Langsiktige lån	9 215,2	8 403,1	13 826,8	13 492,4
Kortsiktige lån	1 906,8	1 604,0	2 443,3	2 143,2
Sum	11 122,0	10 007,1	16 270,1	15 635,6
Lånebevegelser per 1. kvartal				
Balanseført verdi 01.01	10 108,6	7 118,7	15 290,4	12 734,9
Opptak av langsiktig lån	-	2 490,0	80,0	2 513,0
Nedbetaling av langsiktig lån	(1,9)	(1,6)	(115,5)	(12,3)
Netto opptak/nedbetaling av kortsiktig lån (sertifikatlån)	1 100,0	400,0	1 100,0	400,0
Valuta-/ verdiendring lån	(84,7)	-	(84,7)	-
Balanseført verdi 31.03	11 122,0	10 007,1	16 270,1	15 635,6

Avinor AS har per 20. april 2015 emittert et nytt obligasjonslån under selskapets EMTN (Euro Medium Term Note) program, pålydende 300 millioner euro, med ti års løpetid og kupong lik 1 prosent fast rente. Lånet er notert på Luxembourg Stock Exchange.

Likviditetsreserve

MNOK	Morselskap 31. mars		Konsern 31. mars	
	2015	2014	2015	2014
Kontanter og bankinnskudd	747,0	2 901,7	832,0	2 951,8
Trekkrettighet bank (ubrukt kassekreditt)	800,0	800,0	800,0	800,0
Trekkfasilitet	5 000,0	4 000,0	5 000,0	4 000,0
Sum likviditetsreserve	6 547,0	7 701,7	6 632,0	7 751,8

Konsernet hadde ved utgangen av 1. 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 9 - 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 31.03.2015.

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

MNOK	Morselskap 31. mars		Konsern 31. mars	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Rentebærende gjeld:				
Statslån	-	-	3 860,4	3 981,0
Obligasjonslån	6 158,9	6 959,1	6 158,9	6 959,1
Banklån	3 025,3	3 550,8	4 313,0	4 838,5
Sertifikatlån	1 900,0	1 900,0	1 900,0	1 900,0

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. mars 2015:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	-	8,5	-	8,5
Derivater benyttet til sikring	-	121,0	-	121,0
Sum eiendeler	-	129,5	-	129,5
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	17,4	13,0	-	30,4
Derivater benyttet til sikring	-	101,4	-	101,4
Sum forpliktelser	17,4	114,4	-	131,8



AVINOR AS

Org.nr. 985 198 292

Konsernstab økonomi/finans

Dronning Eufemias gate 6

0191 Oslo

Postboks 150

2061 Gardermoen

www.avinor.no