

Prospekt

Forslag til fusjon mellom

Hafslund Kraftproduksjon AS
et 100% eiet datterdatterselskap av

og

Aktieselskabet Saudefaldene
et 100% eiet datterselskap av



med fusjonsvederlag i form av aksjer i Hafslund ASA

Morselskapets navn etter fusjonen vil være

Hafslund ASA

Finansiell rådgiver for Hafslund

Sundal Collier & Co

Finansiell rådgiver for Elkem

MORGAN STANLEY DEAN WITTER

22. mars 2000

Innholdsfortegnelse

1. Definisjoner og ordliste.....	2
2. Ansvarsforhold.....	3
3. Sammendrag	5
4. Hovedpunkter i fusjonsforslaget.....	8
5. Bakgrunn og begrunnelse for Fusjonen.....	12
6. Fusjonsvederlaget.....	14
7. Markedsforhold	16
8. Presentasjon av Hafslund-konsernet.....	20
9. Presentasjon av Elkem Energi	40
10. Presentasjon av det fusjonerte konsernet.....	54
11. Risikoforhold	66
12. Juridiske og skattemessige forhold	69

Vedlegg

Vedlegg I	Fusjonsplan for fusjon mellom Hafslund Kraftproduksjon AS (som overtagende selskap) og Aktieselskabet Saudefaldene med fusjonsvederlag i form av aksjer i Hafslund ASA
Bilag 1	- Beskrivelse av Elkems energivirksomhet
Bilag 2	- Oversikt over ansatte i Elkems energivirksomhet
Bilag 3	- Beskrivelse av kraftverk i USA
Bilag 4	- Aksjekjøpsavtale USA
Bilag 5	- Utkast til balanse for Saudefaldene pr. 1. januar 2000 med uavhengig revisors bekreftelse
Bilag 6	- Leieavtale USA
Bilag 7	- Utkast til vedtekter for Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon etter Fusjonen
Bilag 8	- Utkast til åpningsbalanse for det fusjonerte selskapet med uavhengig revisors bekreftelse
Bilag 9	- Årsrapport for 1999 for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene
Bilag 10	- Årsrapport for 1998 for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene
Vedlegg II	Rapport fra styrene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene i forbindelse med Fusjonen
Vedlegg III	Sakkyndige redegjørelser om Fusjonsplanen
Vedlegg IV	Sakkyndig redegjørelse vedrørende tingsinnskudd i Hafslund ASA
Vedlegg V	Uttalelse fra bedriftsforsamlingen i Hafslund ASA
Vedlegg VI	Uttalelse fra bedriftsforsamlingen i Elkem ASA
Vedlegg VII	Revisors uttalelse om proforma regnskapene for det fusjonerte konsernet
Vedlegg VIII	Revisors uttalelse om proforma regnskapene for Elkem Energi
Vedlegg IX	Styrebehandlet årsregnskap for Hafslund for 1999
Vedlegg X	Årsrapport for Hafslund for 1998

1. Definisjoner og ordliste

Selskapsdefinisjoner

Hafslund:	Hafslund ASA
Hafslund-konsernet:	Hafslund ASA med datterselskaper
Hafslund Nycomed:	Hafslund Nycomed ASA
Nycomed:	Nycomed ASA (senere Nycomed Amersham plc), utfisjonert fra Hafslund 13. mai 1996
Hafslund Kraftproduksjon:	Hafslund Kraftproduksjon AS, et heleiet datterselskap av Hafslund Produksjon Holding AS, som igjen er 100% eiet av Hafslund. Hafslund Kraftproduksjon vil bli fusjonert med Saudefaldene
Saudefaldene:	Aktieselskabet Saudefaldene, det selskap som fusjonerer med Hafslund Kraftproduksjon
Partene:	Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene
Elkem:	Elkem ASA
Elkem Energi	Elkems samlede energivirksomhet i Norge og USA
det fusjonerte konsernet:	Hafslund ASA med datterselskaper etter at rettsvirkningen av Fusjonen og kjøp av kraftverkene i USA er inntrådt
Fusjonen:	Fusjon mellom Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene. Hafslund Kraftproduksjon blir det overtagende selskapet og Saudefaldene oppløses mot at Elkem, som eneaksjonær i Saudefaldene, mottar aksjer i Hafslund
Finansielle Rådgivere:	Sundal Collier & Co ASA og Morgan Stanley Dean Witter
Statkraft:	Statkraft SF
Borregaard:	Borregaard Industries Limited

Ord og uttrykk

due diligence:	Undersøkelser som gjennomføres for å kontrollere opplysninger gitt av motparten for å avdekke eventuelle ukjente forhold
kWh:	Kilowatt-timer
MWh:	Megawatt-timer, 1 MWh = 1.000 kWh
GWh:	Gigawatt-timer, 1 GWh = 1.000 MWh
TWh:	Terrawatt-timer, 1 TWh = 1.000 GWh
mill.:	millioner
mrd.:	milliarder
NOK:	Norske kroner
Prospektet:	Nærværende prospekt utarbeidet i forbindelse med Fusjonen
RISK:	Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital
VPS:	Verdipapirsentralen
NVE	Norges Vassdrags- og Energidirektorat
Asl.	Lov av 13. juni 1997 nr. 44 om aksjeselskaper
Asal.:	Lov av 13. juni 1997 nr. 45 om allmennaksjeselskaper
Vphl.:	Lov av 19. juni 1997 nr. 79 om verdipapirhandel

2. Ansvarsforhold

Erklæring fra de fusjonerende selskapers styrer

Prospektet er utarbeidet med sikte på å gi aksjonærene i Hafslund et best mulig informasjonsgrunnlag for en vurdering av den foreslåtte Fusjonen, herunder kapitalforhøyelsen i Hafslund.

Styrene i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene bekrefter at den faktiske fremstillingen i Prospektet så langt de kjenner til er i samsvar med de faktiske forhold og at det ikke forekommer utelatelser som er av en slik art at de kan endre Prospektets betydningsinnhold. Styrene i Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon uttaler seg ikke om informasjon vedrørende Saudefaldene. Styret i Saudefaldene uttaler seg likeledes ikke om informasjon vedrørende Hafslund-konsernet. Markedsforhold, risikoforhold og fremtidsutsikter er vurdert etter beste skjønn.

Oslo, 22. mars 2000

Styrene i de tre selskaper

Hafslund ASA	Hafslund Kraftproduksjon AS	Aktieselskabet Saudefaldene
Johan Fredrik Odfjell (styreleder)	Hans Tormod Hansen (styreleder)	Svein Sundsbø (styreleder)
Terje Thon	Knut Øversjøen	Vegard Olderheim
Finn Kristensen	Morten J. Hansen	Sissel Fjellstad
Tønnes Herman Thomstad		Finn Bjørn Ruyter
Arne Norheim		Aksel Kornelius Rød
Per Braadland		
Terje O. Olsson		

Finansielle rådgivere

Dette Prospektet er utarbeidet av Sundal Collier & Co ASA og Morgan Stanley Dean Witter på oppdrag av, og i samarbeid med, styrene og ledelsene i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon, Elkem og Saudefaldene. Sundal Collier & Co ASA har vært finansiell rådgiver for Hafslund og Morgan Stanley Dean Witter har vært finansiell rådgiver for Elkem i forbindelse med fusjonsprosessen.

Prospektet er utarbeidet på bakgrunn av tilgjengelig informasjon, herunder prospekter, årsrapporter og supplerende informasjon mottatt fra Hafslund og Elkem.

De Finansielle Rådgivere har bestrebet seg på å gi et konsistent og fullstendig bilde av selskapene i forbindelse med den foreslåtte Fusjonen, men kan ikke påta seg noe juridisk og/eller økonomisk ansvar for fullstendigheten og/eller riktigheten av Prospektets innhold. De Finansielle Rådgivere kan heller ikke påta seg noe juridisk eller økonomisk ansvar som følge av en eventuell fusjonsbeslutning basert på informasjonen presentert i Prospektet.

Det vises for øvrig til erklæringer inntatt fra selskapenes styrer, revisorer og juridiske rådgivere.

Sundal Collier & Co ASA, herunder ansatte og selskaper kontrollert av ansatte, eide pr. 22. mars 2000 til sammen 13.202 aksjer i Hafslund, ingen aksjer i Elkem, ingen aksjer i Hafslund Kraftproduksjon og ingen aksjer i Saudefaldene.

Oslo/London, 22. mars 2000

Sundal Collier & Co ASA

Morgan Stanley Dean Witter

Juridisk rådgiver for Hafslund

Advokatfirmaet Schjødt AS har på vegne av Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon gjennomgått Fusjonsplanen mellom Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene, samt dette Prospektets kapittel 4 "Hovedpunkter i fusjonsforslaget" og kapittel 12 "Juridiske og skattemessige forhold" med unntak av avsnittene under "Konsesjonsforhold" i kapittel 12.

Vi kan bekrefte at Fusjonsplanen er utarbeidet i samsvar med norsk rett og at Fusjonsplanen med vedlegg er korrekt gjengitt i Prospektet.

Oslo, 22. mars 2000

Advokatfirmaet Schjødt AS

Juridisk rådgiver for Elkem

Advokatfirmaet Kvale & Co. har på vegne av Saudefaldene gjennomgått Fusjonsplanen mellom Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene, samt dette Prospektets kapittel 4 "Hovedpunkter i fusjonsforslaget" og kapittel 12 "Juridiske og skattemessige forhold".

Vi kan bekrefte at Fusjonsplanen er utarbeidet i samsvar med norsk rett og at Fusjonsplanen med vedlegg er korrekt gjengitt i Prospektet.

Oslo, 22. mars 2000

Kvale & Co. Advokatfirma ANS

Revisorer

Arthur Andersen & Co, Drammensveien 165, 0212 Oslo, er revisor for Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene. I tillegg har Revisjonsfirmaet Kjelstrup og Wiggen ANS og Grimsrud & Co, som uavhengige sakkyndige for henholdsvis Hafslund/Hafslund Kraftproduksjon og Elkem/Saudefaldene vært engasjert i forbindelse med Fusjonen. Revisorene har avgitt følgende erklæringer som er inntatt i Prospektet.

Arthur Andersen & Co

- Revisjonsberetning for 1998 og 1999 vedrørende Hafslund Kraftproduksjon
- Revisjonsberetning for 1998 og 1999 vedrørende Saudefaldene
- Revisjonsberetning for 1998 og 1999 vedrørende Hafslund
- Uttalelse om proforma resultatregnskap og balanse for Elkem Energi
- Uttalelse om proforma resultatregnskap og balanse for det fusjonerte konsernet

Revisjonsfirmaet Kjelstrup og Wiggen ANS

- Sakkyndig redegjørelse vedrørende Fusjonsplanen
- Sakkyndig redegjørelse vedrørende tingsinnskudd i Hafslund

Grimsrud & Co

- Sakkyndig redegjørelse vedrørende Fusjonsplanen
- Bekreftelse av utkast til åpningsbalanse for Saudefaldene
- Bekreftelse av utkast til åpningsbalanse for Hafslund Kraftproduksjon

3. Sammendrag

Sammendraget er underordnet den mer detaljerte informasjonen i Prospektet og vedleggene.

Bakgrunn og begrunnelse for fusjonsforslaget

Den norske kraftindustrien har vært og er gjenstand for en akselererende restrukturering. Restruktureringen har berørt hele verdikjeden innen kraft, fra produksjonsleddet via overføring og distribusjon til sluttbruker. Konkurransen om eierposisjoner har økt i takt med dette. Denne prosessen forventes å gi økte muligheter til å realisere verdiskapingspotensialet i kraftbransjen gjennom mer kostnadseffektive strukturer, økt nyskapning og mer effektiv drift.

Fusjonen skaper et av de største private børsnoterte kraftselskaper i Norden, med virksomhet innen kraftproduksjon, krafthandel, nett, kraftomsetning og aktiv kapitalforvaltning. Gjennom Fusjonen tas det sikte på å posisjonere Hafslund-konsernet som en ledende og langsiktig aktør i konsolideringen og restruktureringen av kraftbransjen i Norge og det øvrige Norden.

For Hafslund vil Fusjonen blant annet; (i) medføre en forbedret evne til å ta en ledende posisjon i restruktureringen av kraftindustrien, (ii) gi økt finansiell handlekraft, (iii) øke ressursbasen og forbedre balansen innen kraftproduksjon, (iv) styrke krafthandelsmiljøet og (v) tilføre kompetanse.

For Elkem vil Fusjonen blant annet; (i) sikre deltagelse i videre restrukturering av den norske kraftindustrien, (ii) øke langsiktigheten innenfor kraftproduksjon og (iii) synliggjøre Elkems kraftverdier.

Styrenes anbefalinger

Fusjonsplanen ble inngått mellom styrene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene 21. mars 2000, og begge styrene vedtok enstemmig å anbefale overfor sine respektive aksjonærer å vedta Fusjonsplanen.

Aksjene som utgjør fusjonsvederlaget forutsettes utstedt ved en kapitalforhøyelse i Hafslund, og Fusjonsplanen ble således tiltrådt av styret i Hafslund 22. mars 2000. Jens P. Heyerdahl d.y. har erklært seg inhabil ved behandling av saken i Hafslunds styre pga. sitt forhold til Elkem som leder i bedriftsforsamlingen. Vedtaket om å anbefale overfor aksjonærene å vedta kapitalforhøyelsen var enstemmig blant de øvrige styremedlemmer i Hafslund.

Styrene i Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon anser bytteforholdet som tilfredsstillende for Hafslund og Hafslunds aksjonærer. Tilsvarende anser styret i Saudefaldene bytteforholdet som tilfredsstillende for Elkem og Elkems aksjonærer.

Fusjonsvederlaget

Hafslund Kraftproduksjon vil være det overtagende selskap og Saudefaldene vil være det overdragende selskap. Fusjonen gjennomføres ved at Hafslund Kraftproduksjon overtar samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Saudefaldene mot at Elkem, som eneksjonær i Saudefaldene, mottar aksjer i Hafslund, jfr. lov om aksjeselskaper § 13-2 annet ledd, jfr. § 13-1 første ledd.

Elkem vil motta 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer i Hafslund, hver pålydende NOK 1,-, til en samlet pålydende verdi på NOK 94.470.069,-. Vederlaget vil medføre at Elkem som følge av Fusjonen blir eier av 45% av samtlige A-aksjer og ca. 46,9% av samtlige B-aksjer i Hafslund etter Fusjonen (inkludert 1.596.700 B-aksjer eid fra tidligere, tilsvarende ca. 1,9% av utestående antall B-aksjer etter Fusjonen).

Betingelser for Fusjonen

Fusjonen er sammendragsvis blant annet betinget av at:

- Fusjonsplanen godkjennes av generalforsamlingen i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene, samt at det på generalforsamling i Hafslund vedtas å utstede fusjonsaksjene til Elkem og foreta nødvendige vedtektsendringer.
- Fusjonen kan gjennomføres uten vesentlige skattemessige ulemper for Partene, Hafslund eller Elkem.
- Samtlige konsesjoner, alternativt konsesjonsfritak, meddeles på vilkår som ikke er vesentlig mer tyngende for Hafslund Kraftproduksjon enn dagens vilkår for Elkem.
- Olje- og energidepartementet gir Hafslund eller et heleid datterselskap av Hafslund anledning til å inngå eller tre inn i nye leieavtaler med Statkraft for Sauda og Svelgen.
- Det gis tillatelse til at eksisterende leieavtaler for Sauda og Svelgen overtas av Hafslund.
- Konkurransemyndigheter ikke forbyr Fusjonen eller stiller tyngende vilkår i forbindelse med denne.
- Andre nødvendige offentlige tillatelser blir gitt uten nye tyngende vilkår.
- Nødvendig samtykke som følge av Fusjonen gis fra motparter eller andre tredjemenn til videreføring av Elkems, Saudefaldenes, Hafslund Kraftproduksjons og Hafslunds avtaler.
- Det velges ny bedriftsforsamling og nytt styre i Hafslund i samsvar med Fusjonsplanen.
- At ingen av Partene, Hafslund eller Elkem før styrenes inngåelse av Fusjonsplanen har tilbakeholdt informasjon.

For en fullstendig beskrivelse av betingelsene for Fusjonen vises til Fusjonsplanen inntatt som Vedlegg I til Prospektet.

Det fusjonerte konsernet

Gjennom Fusjonen tar Hafslund og Elkem sikte på å posisjonere Hafslund-konsernet som en ledende og langsiktig aktør i konsolideringen og restruktureringen av kraftbransjen i Norge og det øvrige Norden. Deltagelse i denne prosessen vil kunne være kapitalkrevende. Med sin størrelse og solide finansielle stilling vil Hafslund bli godt posisjonert for å gjennomføre en målrettet og ambisiøs vekst, herunder gjennom erverv, fusjoner og effektive samarbeidsløsninger, selv om det skulle innebære reduserte eierandeler for aksjonærene.

For å nå disse mål tas det sikte på å videreføre Hafslunds nåværende strategi i tillegg til å utnytte de strategiske muligheter som Fusjonen legger til rette for. De overordnede prioriteringer vil være:

- Ekspansjon innen kraftproduksjon gjennom utbyggingsprosjekter, nye fusjoner, oppkjøp og samarbeidsløsninger med andre industriselskapers kraftvirksomhet og/eller offentlig eide selskaper.
- Aktivt bidra til dannelsen av og være en industriell aktør i videreutviklingen av store horisontalt orienterte selskaper innen nett og omsetning.
- Delta i regionalt vertikalt orienterte kraftselskaper og utvikle samarbeidsløsninger med egen virksomhet eller virksomhet i deleide horisontalt orienterte kraftselskaper.

Hafslund vil søke å foreta de organisasjonsmessige og strukturelle endringene som er nødvendig for å utnytte synergiene knyttet til Fusjonen og for å møte dagens utfordringer innen kraftsektoren. Eventuelle organisatoriske endringer i det fusjonerte selskapet skal drøftes med de tillitsvalgte for å søke å nå optimale løsninger for det fusjonerte selskapet og de ansatte.

Hafslund vil etter Fusjonen fortsette som et uavhengig, børsnotert energiselskap. Elkem har ikke til hensikt å konsolidere Hafslund som et datterselskap i Elkem-konsernet.

Proforma finansielle hovedtall for det nye konsernet

Proformatallene er utarbeidet for å bedre forståelsen av den fremtidige virksomheten til det fusjonerte konsernet. Proformaoppstillingene må likevel ikke tas som et uttrykk for hvordan det nye konsernets økonomiske stilling eller driftsresultat ville vært dersom Fusjonen faktisk hadde funnet sted pr. 1. januar 1998. Proformaregnskapene må heller ikke tas som uttrykk for en fremskriving av den økonomiske situasjonen eller driftsresultatet for noen periode eller på noe tidspunkt i fremtiden. Sammen draget av de proforma sammenslåtte regnskapene må ses i sammenheng med den omtale av regnskapet som er tatt inn i kapitlet som beskriver det fusjonerte konsernet og regnskapene for Hafslund og proforma-regnskapene for Elkem Energi før Fusjonen.

Proforma resultatregnskap for det fusjonerte konsernet

Resultatregnskap konsern (Tall i NOK mill.)	1998	1999
Driftsinntekter	2.484	2.068
Driftsresultat	542	445
Resultat før skatt	-7	856
Årsresultat	-24	630

Proforma balanse for det fusjonerte konsernet

Balanse konsern (Tall i NOK mill.)	31.12.98	31.12.99
Anleggsmidler	5.799	7.446
Omløpsmidler	2.562	1.862
Sum eiendeler	8.361	9.308
Egenkapital	3.195	3.481
Avsetning for forpliktelser	114	122
Langsiktig gjeld	2.971	3.495
Kortsiktig gjeld	2.081	2.211
Sum egenkapital og gjeld	8.361	9.308

Regnskapsmessig virkning

Fusjonen skal skje med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2000.

Tidsplan

Følgende tidsplan legger til grunn at de forutsatte vedtak, utløp av frister for kreditorvarsling, konsesjonsbehandling m.v. gjennomføres som planlagt;

12. april 2000	Ekstraordinær generalforsamling i Hafslund vedtar kapitalforhøyelse og nødvendige vedtektsendringer, og generalforsamlingene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene vedtar Fusjonsplanen og nødvendige vedtektsendringer.
ultimo juli 2000	Utløp av kreditorvarslingsfristen i forbindelse med Fusjonen
ca. 1. oktober 2000 (og senest 31. desember 2000)	Fusjonen gjennomføres ved at Saudefaldenes eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres med endelig virkning til Hafslund Kraftproduksjon. Samtidig blir Saudefaldene oppløst og aksjekapitalen i Hafslund forhøyet. Fusjonen vil med dette være selskapsrettslig gjennomført.

Prospektet vil bli sendt aksjonærene i Hafslund senest sammen med innkallelse til ekstraordinær generalforsamling. Prospektet vil bli lagt ut til gjennomsyn ved Hafslunds og Elkems forretningskontorer, samt hos de Finansielle Rådgivere. Prospektet vil også bli sendt til alle fondsmeglerforetak registrert ved Oslo Børs.

4. Hovedpunkter i fusjonsforslaget

Hafslund og Elkem annonserte den 23. desember 1999 at selskapene hadde inngått en avtale om å integrere energivirksomheten i Elkem med Hafslund gjennom en fusjon basert på et fusjonsvederlag som ville medføre at Elkem ble eier av ca. 45,8% av samtlige aksjer i Hafslund etter Fusjonen (inkludert ca. 0,8% eid fra tidligere). Med basis i denne avtalen har styrene i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene besluttet å foreslå for sine respektive generalforsamlinger at Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene fusjoneres i henhold til Fusjonsplanen inntatt som Vedlegg I til Prospektet.

Fusjonen

Hafslund Kraftproduksjon AS, organisasjonsnummer 964289638, Statsminister Torps vei 1A, 1722 Sarpsborg, er et heleid datterselskap av Hafslund Produksjon Holding AS, organisasjonsnummer 980489671, som er et heleid datterselskap av Hafslund.

Aktieselskabet Saudefaldene, organisasjonsnummer 915729290, 4200 Sauda, er et heleid datterselskap av Elkem.

Styrene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene er enige om å foreslå for sine respektive generalforsamlinger at Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal fusjoneres med Hafslund Kraftproduksjon som det overtagende selskap, samtidig som Saudefaldene oppløses. Hafslund Kraftproduksjon overtar således samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Saudefaldene mot at Elkem, som eneaksjonær i Saudefaldene, mottar aksjer i Hafslund, jfr. lov om aksjeselskaper § 13-2 annet ledd, jfr. § 13-1 første ledd.

Utstedelse av aksjene i Hafslund til Elkem som følge av Fusjonen betinger generalforsamlingsvedtak i Hafslund.

Umiddelbart forut for Fusjonens ikrafttredelse, med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2000, skal Elkem samle hele sin norske energivirksomhet i Saudefaldene. Samlingen av energivirksomheten i Saudefaldene gjennomføres ved at den del av den norske energivirksomheten som ikke ligger i Saudefaldene benyttes som et tingsinnskudd i en kapitalutvidelse i Saudefaldene. Eierandelen på 15% av aksjene i AS Salten Kraftsamband vil bli tilført Saudefaldene ved en fusjon av A/S Sulitjelma Gruber.

Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig kontinuitet i henhold til lov om årsregnskap m.v. av 17. juli 1998 nr. 56 § 5-15, og med skattemessig kontinuitet i henhold til selskapsskatteloven kapittel 8.

Overføring av energivirksomheten i USA fra Elkem til Hafslund

Som et ledd i sammenslåingen skal Elkem overføre vannkraftverkene i West Virginia, USA, med tilhørende eiendeler, til et nytt selskap med navn Alloy Hydro Power Inc. Samtlige aksjer i dette selskapet skal deretter overdras fra Elkem til Hafslund.

Overføring av virksomheten i USA fra Elkem til Hafslund er blant annet betinget av at det i overensstemmelse med Fusjonsplanen inngås aksjekjøpsavtale og leieavtale med Elkem med varighet på 15 år, at nødvendige tillatelser er blitt gitt og at disse ikke innebærer nye vesentlig tyngende vilkår, samt at transaksjonen ikke skal få vesentlige negative reguleringsmessige konsekvenser for Hafslund-konsernet.

Dersom betingelsene for overtagelsen av virksomheten i USA ikke lar seg oppfylle gjennom den leieavtalen som forutsettes inngått, er Partene, Hafslund og Elkem enige om å gjøre sitt ytterste for å søke å fremforhandle og gjennomføre andre løsninger for overtagelsen.

Hvis heller ikke slike subsidiære løsninger er trådt i kraft innen 30. juni 2001, skal Elkem senest innen 10. juli 2001 tilføre Hafslund-konsernet netto NOK 167,2 millioner, med tillegg av rente. Samtidig skal Hafslund ha rett til å utdele et ekstraordinært utbytte stort NOK 3,20 pr. aksje til Hafslunds aksjonærer med unntak av Elkem, som fraskriver seg retten til slikt utbytte for vederlagsaksjene.

Elkem forplikter seg samtidig til ikke å avhende noen av vederlagsaksjene inntil tidspunktet for overføring av USA-virksomheten eller tidspunktet for utbetaling av utbytte, som beskrevet ovenfor, er foretatt. Vederlagsaksjene skal i samme tidsrom holdes på en sperret VPS-konto. For øvrig vises til Fusjonsplanens kapittel 4.

Fusjonsvederlaget

Som fusjonsvederlag skal Saudefaldenes eneaksjonær, Elkem, motta i alt 94.470.069 aksjer i Hafslund fordelt på 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer med pålydende verdi på til sammen NOK 94.470.069. Vederlaget vil medføre at Elkem som følge av Fusjonen blir eier av 45% av samtlige A-aksjer og ca. 46,9% av samtlige B-aksjer i Hafslund etter Fusjonen (inkludert 1.596.700 B-aksjer eid fra tidligere, tilsvarende ca. 1,9% av utestående antall B-aksjer etter Fusjonen).

Elkem vil få fulle aksjonærrettigheter i Hafslund fra det tidspunkt den kapitalforhøyelse som Fusjonen forutsetter blir registrert i Foretaksregisteret. Vederlagsaksjene vil være berettiget til utbytte fra og med regnskapsåret 2000, dog har Elkem for vederlagsaksjene fraskrevet seg rett til ekstraordinært utbytte på NOK 3,20 pr. aksje som skal utbetales hvis Hafslund ikke overtar Elkems energivirksomhet i USA i forbindelse med Fusjonen. Det følger av Fusjonsplanen at Hafslund skal kunne utdele et ordinært utbytte for 1999 til sine eksisterende aksjonærer med NOK 1,20 pr. aksje. Som kompensasjon til Elkem for at selskapet ikke får utbetalt slikt utbytte, er det lagt inn en kortsiktig gjeld til Elkem i åpningsbalansen til Saudefaldene tilsvarende Elkems andel av et slikt utbytte (ca. NOK 113 mill.).

Forutsetninger for gjennomføring av Fusjonen

Gjennomføringen av Fusjonen er betinget av at:

- Fusjonsplanen, senest 9. mai 2000, godkjennes i generalforsamling i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene. Dessuten skal Hafslunds generalforsamling innen samme frist tiltre Fusjonsplanen samt vedta nødvendige vedtektsendringer.
- Fusjonen kan gjennomføres uten vesentlige skattemessige ulemper for noen av Partene, Hafslund eller Elkem (herunder at Fusjonen ikke setter Hafslund i posisjon for vesentlig tyngende korreksjonsskatt) og at skattefritak innvilges etter kapittel 11 i Lov om skatt av formue og inntekt av 26. mars 1999 på vilkår som Partene, Hafslund og Elkem finner akseptable. Søknad om skattelempning er sendt Finansdepartementet.
- Samtlige konsesjoner, alternativt konsesjonsfritak, meddeles på vilkår som ikke er vesentlig mer tyngende for Hafslund Kraftproduksjon enn dagens vilkår for Elkem. Søknad om nødvendige konsesjoner vil bli sendt etter generalforsamlingenes godkjenning av Fusjonsplanen.
- Olje- og Energidepartementet gir Hafslund en skriftlig bekreftelse på at Hafslund eller et heleid datterselskap av Hafslund får inngå leieavtaler med Statkraft for Sauda og Svelgen på slike vilkår som fremgår av St prp nr 52 (1998-99). Herunder forutsettes det at ny leieavtale reflekterer verdien av at Saudefaldene i eksisterende leieavtale betaler leie for et lavere volum enn dagens middelproduksjon. Hvis Elkem har inngått nye leieavtaler som nevnt ovenfor, skal Olje- og Energidepartementet og/eller Statkraft samtykke til at Hafslund eller et heleid datterselskap av Hafslund trer inn i disse avtalene uten at det blir stilt vesentlige tyngende vilkår for slik inntreden.
- Det gis tillatelse til at eksisterende leieavtaler for Sauda og Svelgen overtas av Hafslund eller et heleid datterselskap av Hafslund frem til nye avtaler som nevnt ovenfor er trådt i kraft.
- Konkurransemyndigheter ikke forbyr Fusjonen eller stiller tyngende vilkår i forbindelse med denne.
- Andre nødvendige offentlige tillatelser, herunder tillatelser etter lov om produksjon, omforming, omsetning og fordeling av energi m.m. (energiloen) av 29. juni 1990 nr. 50 og lov om erverv av næringsvirksomhet av 23. desember 1994 nr 79 blir gitt, og at disse ikke innebærer nye tyngende vilkår. Nødvendige søknader/meldinger vil bli sendt etter generalforsamlingenes godkjenning av Fusjonsplanen.

- Nødvendig samtykke som følge av Fusjonen gis fra motparter eller andre tredjemenn til videreføring av Elkems, Saudefaldenes, Hafslund Kraftproduksjons og Hafslunds avtaler, og at det ikke foreligger gyldig varsel om oppsigelse av noen avtaler som følge av Fusjonen, med mindre de aktuelle avtaler etter begge Parter rimelige skjønn verken hver for seg eller samlet har vesentlig negativ betydning for Partenes, Hafslunds eller Elkems finansielle stilling og videre virksomhet.
- Det velges ny bedriftsforsamling og nytt styre i Hafslund i samsvar med Fusjonsplanen.
- Ingen av Partene, Hafslund eller Elkem før styrenes inngåelse av Fusjonsplanen har tilbakeholdt informasjon som må antas å ville ha hatt vesentlig innvirkning på bytteforholdet eller oppgjøret i forbindelse med due diligence.

Straks Fusjonsplanen er vedtatt i generalforsamlingene vil Fusjonen bli meldt til Foretaksregisteret. Samtidig vil endelige meldinger og søknader til myndighetene bli sendt. Dersom generalforsamlingene godkjenner Fusjonen 12. april 2000, vil kreditorvarselfristen etter aksjeloven utløpe i juli 2000. Da antas også forholdet til medkontrahenter og andre tredjemenn å være avklart. Det vil kunne ta noe lengre tid før alle nødvendige myndighetsvedtak foreligger. Partene forventer imidlertid at alle forutsetningene for Fusjonen vil være oppfylt ca. 1. oktober 2000. Dersom én eller flere av forutsetningene for Fusjonen ikke skulle være oppfylt innen denne dato, skal partene i fellesskap forsøke å finne en løsning. Hvis enighet ikke er oppnådd innen 31. desember 2000, kan hver av partene ved styrevedtak forut for registrering av Fusjonens ikrafttredelse i Foretaksregisteret heve Fusjonsplanen med den virkning at Fusjonen bortfaller.

Regnskapsmessig virkning

Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2000. Frem til endelig registrering av Fusjonen i Foretaksregisteret, skal det føres separate regnskap for de fusjonerende selskaper. Samtidig skal det føres ett regnskap for det fusjonerte selskap fra siste forutgående årsskifte forut for virkningstidspunktet. Dette vil også gjelde konsernspissen hva angår konsernregnskap.

Inntil virkningstidspunktet for Fusjonen, jfr. Fusjonsplanen pkt 10.7, vil Hafslund ved rapportering av kvartalstall i 2000 rapportere finansielle tall slik Hafslund fremstår før Fusjonen. Som nevnt ovenfor forventer partene at alle forutsetningene for Fusjonen vil være oppfylt ca. 1. oktober 2000.

Styrende organer og ledelse

Fusjonsplanen forutsetter at det på neste ordinære generalforsamling i Hafslund velges ny bedriftsforsamling. Den nye bedriftsforsamlingen skal bestå av 15 medlemmer, hvorav 5 velges av og blant de ansatte, 5 nomineres av Hafslunds aksjonærer før Fusjonen og 5 nomineres av Elkem. Den nye bedriftsforsamlingen skal tre i funksjon fra tidspunktet for Fusjonens ikrafttredelse, dog senest 1. august 2000.

Fusjonsplanen forutsetter videre at bedriftsforsamlingen i Hafslund innen 15. juni 2000 velger nytt styre i Hafslund bestående av 8 styremedlemmer hvorav;

- 3 styremedlemmer skal nomineres av Hafslunds aksjonærer før Fusjonen;
- 3 styremedlemmer skal nomineres av Elkem (inkludert styrets leder som skal være Ole Enger);
- 2 representanter skal velges av og blant de ansatte i Hafslund.

Styrets leder skal ikke ha dobbeltstemme.

Det nye styret trer i funksjon fra tidspunktet for Fusjonens ikrafttredelse, dog senest 1. august 2000. Fra den dag Hafslunds generalforsamling har godkjent Fusjonsplanen skal Elkem kunne utpeke to observatører til styret i Hafslund.

I den utstrekning Hafslunds styre før Fusjonens ikrafttredelse skal behandle forhold relatert til Fusjonen eller Fusjonsplanen, skal Elkems observatører eller valgte styrerepresentanter i Hafslunds styre fratre under behandlingen.

Partene er enige om at Hans Tormod Hansen skal fortsette som konsernsjef i Hafslund.

Det fusjonerte selskap, Hafslund Kraftproduksjon, skal ha sitt forretningskontor i Sauda. Hafslunds kontor i Karenslyst Allé 11, Oslo, vil bli videreført.

Fusjonens betydning for de ansatte

De ansattes rettigheter vil bli videreført i henhold til arbeidsmiljølovens kapittel XII A.

Fremtidig organisasjonsstruktur skal fastsettes av styret i det fusjonerte konsernet. Eventuelle organisatoriske endringer skal drøftes med de tillitsvalgte.

De ansatte i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal for øvrig informeres om Fusjonsplanen i samsvar med § 13-11 i aksjeloven og ved informasjonsmøter i henhold til ervervsloven.

5. Bakgrunn og begrunnelse for Fusjonen

Bakgrunn

Den norske kraftindustrien har vært og er gjenstand for en akselererende restrukturering, hovedsaklig preget av lokal og regional konsolidering mellom offentlig eide enheter, herunder ved hel- eller delsalg av kommunale energiforetak, samt inntreden og posisjonering av større, pan-nordiske aktører. Restruktureringen har berørt hele verdikjeden innen kraft, fra produksjonsleddet via distribusjon til sluttbruker. Konkurransen om eierposisjoner har økt i takt med dette. Denne prosessen forventes å gi økte muligheter til å realisere potensialet for verdiskapning i kraftbransjen gjennom mer kostnadseffektive strukturer, økt nyskaping og mer effektiv drift.

Hafslund har siden fusjonen i Hafslund Nycomed i 1996 som en privat aktør aktivt posisjonert selskapet i forhold til dette markedsbildet, og større investeringer er gjennomført innen nett/distribusjon og sluttbruker. Elkem har historisk primært utviklet sin energivirksomhet i nær tilknytning til sin øvrige industrielle virksomhet. Selskapet har imidlertid de seneste år tatt aktive skritt for å fristille energivirksomheten og øke markedsmulighetene uavhengig av den øvrige virksomhet, blant annet gjennom å utvikle og ekspandere aktiviteter innen krafthandel og –forvaltning.

Begrunnelse

Fusjonen skaper et av de største private børsnoterte kraftselskaper i Norden, med virksomhet innen kraftproduksjon, krafthandel, nett, kraftomsetning og aktiv kapitalforvaltning. Gjennom Fusjonen tar Hafslund og Elkem sikte på å posisjonere Hafslund-konsernet som en ledende og langsiktig aktør i konsolideringen og restruktureringen av kraftbransjen i Norge og det øvrige Norden.

Styrene i Hafslund og Saudefaldene estimerer realiserbare rasjonaliserings- og synergigevinster til i størrelsesorden NOK 50 mill. pr. år. Disse synergier er primært relatert til administrative tjenester, bemanning i de operative enhetene samt sammenslåingen av partenes krafthandelsvirksomheter. I tillegg er det antatt at Fusjonen vil lette gjennomføringen av eksisterende effektivitetsprogrammer i Hafslund. Hafslund vil søke å foreta de organisasjonsmessige og strukturelle endringene som er nødvendig for å utnytte synergiene knyttet til Fusjonen og for å møte dagens utfordringer innen kraftsektoren.

De overordnede strategiske prioriteringer innen kraft er i dag (i) ekspansjon innen kraftproduksjon gjennom utbyggingsprosjekter, transaksjoner og/eller samarbeidsløsninger, (ii) å bidra til dannelsen av og være en industriell aktør i videreutviklingen av store horisontalt orienterte selskaper innen nett og omsetning, samt (iii) å delta i regionalt vertikalt orienterte kraftselskaper og utvikle samarbeidsløsninger med egen virksomhet eller virksomhet i deleide horisontalt orienterte kraftselskaper.

Partene anser at Fusjonen gir Hafslund et godt utgangspunkt for å gjennomføre disse strategier.

Hafslunds begrunnelse for Fusjonen

Forbedret evne til å ta en ledende posisjon i restruktureringen av kraftindustrien

Fusjonen vil styrke Hafslunds muligheter til å nå selskapets målsetninger, og forbedrer selskapets strategiske posisjon vesentlig. Gjennom en økt ressursbase, bredere tilstedeværelse og et aktivt industrielt eierskap fra Elkem, vil Hafslund kunne etablere en størrelse og styrke som er nødvendig for å delta i det fremtidige integrerte nordiske og europeiske kraftmarkedet. Herunder vil Hafslund kunne fremstå som en mer attraktiv samarbeidspartner for de offentlig eide selskapene som fortsatt representerer den største del av kapitalen som er engasjert i industrien.

Økt finansiell handlekraft

Deltagelse i restruktureringen av kraftindustrien vil kunne være kapitalkrevende. Med sin størrelse og solide finansielle stilling vil Hafslund bli godt posisjonert for å gjennomføre en målrettet og ambisiøs vekst, herunder gjennom erverv, fusjoner og effektive samarbeidsløsninger, selv om det skulle innebære reduserte eierandeler for aksjonærene. Gjennom Fusjonen øker Hafslunds egenkapitalandel fra 32,2% til 37,4%. Hafslund vil gjennom Fusjonen og de effekter som på sikt forventes å materialiseres øke sin attraktivitet som investeringsobjekt og derigjennom forbedre sin tilgang til kapitalmarkedet.

Økt ressursbase og forbedret balanse innen kraftproduksjon

Hafslunds produksjonskapasitet etter Fusjonen er ca. 6,3 TWh, hvorav ca. 5,6 TWh er beliggende i Norge. Dette gjør Hafslund til Norges fjerde største kraftprodusent. I tillegg kommer rettigheter til utbygging i Sauda. Gjennom økt reguleringskapasitet og styrket geografisk balanse i produksjonsporteføljen (produksjon i alle landsdeler) forbedres Hafslunds fleksibilitet og risikoprofil vesentlig ved samordning av det totale produksjonssystem.

Styrket krafthandelsmiljø

Sammenslåingen av Hafslund Markets og Elkems krafthandelsvirksomhet skaper den ledende norske aktør innen krafthandel, med en betydelig tilstedeværelse innen forvaltning. Den sammenslåtte enheten vil få en veldiversifisert forvaltningsportefølje og et nordisk krafthandelsmiljø som ytterligere vil kunne dra nytte av mulighetene som det deregulerte nordiske markedet gir. Den økte produksjonskapasitet som det fusjonerte konsernet vil besitte antas også å gi positive effekter på krafthandelsvirksomheten gjennom mer optimal styring av den totale reguleringskapasiteten.

Tilførsel av kompetanse

Gjennom sin lange tilstedeværelse i det norske kraftmarkedet har Elkem opparbeidet betydelig kompetanse. Elkems bakgrunn innen kraftproduksjon for anvendelse i egen fremstilling av metaller og materialer gir Elkem en komplementerende innsikt i forhold til Hafslund, herunder i forhold til produksjonsoptimering, politiske spørsmål og geografisk nedslagsfelt. Ved Elkems inntreden i Hafslund får selskapet en partner med felles syn på hvordan de strategiske muligheter innen kraftindustrien best kan utnyttes til lønnsom vekst og verdiskapning for selskapets aksjonærer.

Elkems begrunnelse for Fusjonen

Posisjonering for deltagelse i videre restrukturering av det norske kraftmarkedet

Gjennom sitt betydelige eierskap i Hafslund etter Fusjonen vil Elkem bidra til og ta del i de synergier som skapes ved sammenslåingen hva angår den videre utvikling av Hafslund. Elkem vurderer at Hafslund vil være godt posisjonert for å ta del i de vekstmuligheter som ligger i det norske kraftmarkedet, såvel som muligheter til selektiv vekst på nordisk basis og for øvrig innen særskilte forretningsområder hvor selskapet har konkurransefortrinn. De vesentligste styrkende elementer i så henseende er det fusjonerte konsernets absolutte størrelse, finansielle kapasitet, brede geografiske tilstedeværelse og kombinasjonen av Hafslunds og Elkems bakgrunn og kompetanse innen kraft. Fusjonen gir Elkem et større utviklingspotensiale innen kraftsektoren gjennom en betydelig bredere krafteksponering, herunder tilstedeværelse i deler av verdikjeden hvor selskapet ikke har vært engasjert tidligere og hvor interessante strategiske posisjoner kan etableres.

Økt langsiktighet innen kraftproduksjon

Fusjonen gir Elkem lengre tidsmessig eksponering mot kraftmarkedet. Den største delen av Elkems kraftproduksjon foregår i kraftverk som hjemfaller til Staten i løpet av en 30-års periode eller som er gjenstand for leieavtaler som utløper innenfor tilsvarende horisont. Gjennom Hafslunds konsesjonsfrie verk, som ikke er gjenstand for hjemfall, får Elkem eierskap i en energiportefølje som er mer langsiktig.

Synliggjøring av Elkems kraftverdier

Gjennom Fusjonen får Elkem synliggjort de verdier som er bygd opp i selskapets energidivisjon, både hva angår eide verk, leierettigheter og utbyggingsmuligheter. Denne synliggjøringen bør også legge grunnlaget for forbedrede vurderinger av de verdier som ligger i Elkems øvrige virksomhet, og således over tid bidra til en lavere kapitalkostnad for selskapet.

6. Fusjonsvederlaget

Elkem, som eneaksjonær i Saudefaldene, vil motta 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer i Hafslund, hver pålydende NOK 1,-, til en samlet pålydende verdi på NOK 94.470.069,-. Vederlaget vil medføre at Elkem som følge av Fusjonen blir eier av 45% av samtlige A-aksjer og ca. 46,9% av samtlige B-aksjer i Hafslund etter Fusjonen (inkludert 1.596.700 B-aksjer eid fra tidligere, tilsvarende ca. 1,9% av utestående antall B-aksjer etter Fusjonen).

Bakgrunn for fastsettelsen av fusjonsvederlaget

Styrene i Hafslund og Elkem inngikk 23. desember 1999 en avtale om å integrere energivirksomheten i Elkem med Hafslund, basert på et bytteforhold hvor Elkem mottar ca. 45% av samtlige aksjer i Hafslund. Den foreløpige avtalen ble inngått med forbehold om begrenset due diligence og utarbeidelse av endelig fusjonsplan. I forbindelse med den begrensede due diligence gjennomgangen ble det ikke avdekket forhold som medførte endring i det opprinnelige fusjonsvederlaget.

Bytteforholdet er fastsatt etter forhandlinger mellom Hafslund og Elkem. Utgangspunktet for forslaget er verdiberegninger av de virksomheter som inngår i Fusjonen. Partene har i verdiberegningene skilt mellom virksomhet innen kraftproduksjon og annen virksomhet.

For eiendeler og rettigheter innen kraftproduksjon er verdiene hovedsaklig fastsatt med bakgrunn i kontantstrømsberegninger, basert på antagelser om fremtidig kraftprisutvikling, normalproduksjon og kostnadsnivå (herunder leiepriser for Elkems leide verk), og hensyntatt skatteposisjoner. I beregningene for den norske produksjonen er realprisen for kraft forutsatt å øke fra i underkant av 14 øre til i overkant av 17 øre per kWh i 2010, for deretter å holdes konstant. For partenes USA-virksomheter er verdien hovedsaklig basert på nåverdier av inngåtte kontrakter med utgangspunkt i disse kontraktens vilkår, samt fremtidige forventede markedsbetingelser, herunder effekter av deregulering. Den verdi som er fremkommet ved slike kontantstrømsberegninger er vurdert opp mot markeds kapitaliseringen av Hafslund samt partenes *ex ante* vurderinger og oppfatninger av en normalverdi av produksjonskapasitet, herunder vurderinger av transaksjoner som involverer slik kapasitet. Partene mener den verdi som er tillagt de nevnte eiendeler og rettigheter er rimelig konsistent med disse supplerende betraktninger.

Hafslunds produksjonseiendeler (middelproduksjon 2.932 GWh) ble verdivurdert til ca. NOK 4,0 mrd., mens Elkems tilsvarende virksomhet (middelproduksjon 3.401 GWh), inkludert leieavtaler og utbyggingsrettigheter, ble verdivurdert til ca. NOK 3,8 mrd. Forskjellen i verdi pr. kWh middelproduksjon skyldes hovedsaklig ulik varighet på kraftrettighetene. En forutsetning om et høyere (lavere) nivå for prisbanen for kraft ville gitt høyere (lavere) verdier av produksjonseiendelene, men ville kun ha slått marginalt ut i det relative verdiforholdet mellom Hafslund og Elkem. Partene la således ikke avgjørende vekt på de ovenfor angitte absolutte verdier som ble resultatet av kontantstrømanalysen.

For øvrige, vesentlige industrielle aktiva, hovedsaklig Hafslunds virksomheter innen nett og sluttbruker (samt finansielle investeringer) er det for det vesentligste benyttet transaksjonsverdier, primært som en konsekvens av at en ikke ubetydelig andel av disse eiendeler har vært gjenstand for transaksjoner gjennom 1999. Total verdi av Hafslunds nett- og sluttbrukervirksomhet ble således satt til ca. NOK 2,7 mrd. (henholdsvis ca. NOK 2,4 mrd. og ca. NOK 0,3 mrd.). Elkems øvrige eiendeler ble verdsatt til ca. NOK 0,4 mrd.

Hensyntatt gjeld (Hafslund ca. NOK 4,2 mrd. og Elkem ca. 0,2 mrd.) og Hafslunds finansielle eiendeler (ca. NOK 1,8 mrd.) ble total verdi for hver av Hafslund og Elkem satt til henholdsvis ca. NOK 4,3 mrd. og ca. NOK 4,0 mrd., med det forbehold at endrede forutsetninger for kraftprisutviklingen ville ha gitt høyere/lavere verdier uten vesentlige forskyvninger i det relative verdiforholdet mellom partene. Hafslunds verdi var ikke vesentlig avvikende fra kapitalisert verdi av selskapet på tidspunktet for avtaleinngåelsen.

Det endelige bytteforhold fremkommer som en helhetsvurdering, der partene, i tillegg til de vurderinger som er beskrevet ovenfor, også har hensyntatt transaksjonens karakter og hver av partenes bidrag til den fremtidige utvikling av Hafslund.

Avslutningsvis er det også viktig å bemerke at det er det relative verdiforholdet mellom Elkem Energi og Hafslund som er viktig for vurderingen av fusjonsvederlaget, snarere enn den absolutte verdien som er angitt ovenfor.

Sakkyndige redegjørelser

Sakkyndige redegjørelser om den foreslåtte Fusjonsplanen er innhentet fra Revisjonsfirmaet Kjelstrup og Wiggen ANS og Grimsrud & Co som uavhengige sakkyndige for henholdsvis Hafslund/Hafslund Kraftproduksjon og Elkem/Saudefaldene. I tillegg har Revisjonsfirmaet Kjelstrup og Wiggen ANS avgitt en sakkyndig redegjørelse vedrørende tingsinnskuddet i Hafslund. Uttalelsene er inntatt som Vedlegg III og IV til Prospektet.

De nye aksjenes rettigheter

De nye aksjene i Hafslund som utstedes i forbindelse med Fusjonen vil bli registrert i VPS og vil være berettiget til utbytte fra og med regnskapsåret 2000, og for øvrig ha de samme rettigheter som eksisterende aksjer i Hafslund fra det tidspunkt den kapitalforhøyelse som Fusjonen forutsetter blir registrert i Foretaksregisteret, dog slik at Elkem for vederlagsaksjene har fraskrevet seg rett til ekstraordinært utbytte på NOK 3,20 pr. aksje som skal utbetales hvis Hafslund ikke overtar Elkems energivirksomhet i USA i forbindelse med Fusjonen.

Det følger av Fusjonsplanen at Hafslund skal kunne utdele et ordinært utbytte for 1999 til sine eksisterende aksjonærer med NOK 1,20 pr. aksje. Som kompensasjon til Elkem for at selskapet ikke får utbetalt slikt utbytte, er det lagt inn en kortsiktig gjeld til Elkem i åpningsbalansen til Saudefaldene tilsvarende Elkems andel av et slikt utbytte (ca. NOK 113 mill.).

7. Markedsforhold

Generelt

Norge har et av de mest liberale markeder for omsetning av kraft i verden. Omsetning av kraft er åpen for fri konkurranse, mens overføring og distribusjon av kraft er regulerte monopol tjenester. Etablering av ny kraftproduksjon og omsetning av kraftaktiva er imidlertid underlagt betydelig offentlig kontroll.

Den norske kraftbransjen består av 62 selskaper med produksjon, 39 selskaper med produksjon og regionalnett, 179 vertikalt integrerte selskaper med både produksjon og regional- og distribusjonsnett og 156 rene distribusjonsverk. Svært mange distribusjonsverk har eget salg til sluttbrukere, og i de siste årene er salg til sluttbrukere i større grad etablert i egne selskaper. I Norge er det omlag 2 millioner sluttbrukere (husholdninger og småindustri). Kraftintensiv industri er storforbrukere av kraft, og de største aktørene har egen kraftproduksjon. (Kilde: Enfo).

Kraftproduksjon

Totalproduksjon av kraft i Norden er ca. 360 TWh pr. år, hvorav Norges andel utgjør i overkant av 30% (112 TWh i årlig middelfproduksjon). Forbruket i Norge har hatt en jevn økning de siste 10 årene, og lå på ca 120 TWh i 1999.

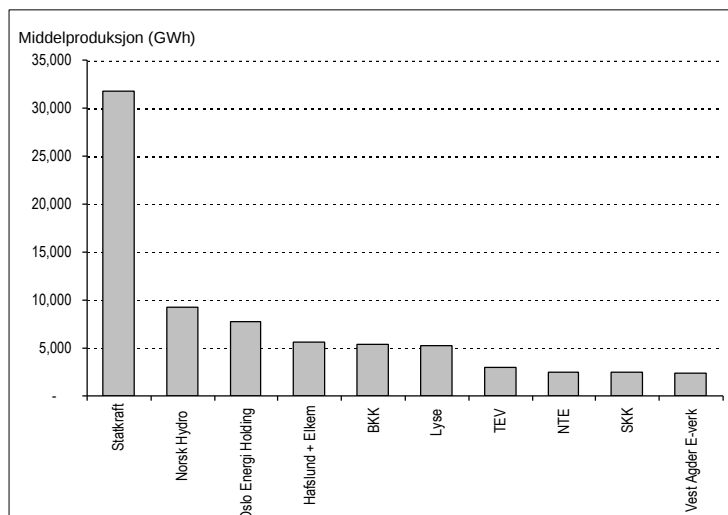
De nordiske landenes kraftsystemer er bundet sammen med betydelige overføringslinjer. Norge er ”elektrisk tilknyttet” både Sverige, Finland, Russland (via luftlinjer) og Danmark (via sjø-kabler). Videre henger Danmark (Jylland) og Sverige sammen med det tyske marked, og det foregår også en relativ stor kraftutveksling mellom disse landene.

Marginalkostnadene ved kraftproduksjon i Norden er lavest for vannkraft (i underkant av 5 øre/kWh), fulgt av atomkraft (i underkant av 10 øre/kWh) og kullkraft (12-16 øre/kWh). Ut fra tilbuds- og etterspørselsforholdene er det kostnadene ved produksjon av dansk kullkraft som normalt setter prisnivået i et samlet nordisk kraftmarked.

Kraftprodusentene omsetter den produserte kraften i engrosmarkedet. I hovedsak foregår dette ved salg i spotmarkedet, og sikring/risikostyring i terminmarkedet og det bilaterale markedet.

I Norge domineres kraftproduksjonen av offentlige eiere (ca. 85%), mens andel kraftproduksjon i offentlig eie i Sverige, Danmark og Finland er henholdsvis ca. 70%, 60% og 50%. Både Sverige og Norge er store vannkraftprodusenter. I Sverige har de tre største produsentene hånd om nærmere 90% av den samlede produksjonen. I Norge er markedet mer fragmentert, men de siste årene har konsentrasjonen økt også her. Også i de øvrige nordiske landene dominerer få, men store aktører.

Figuren nedenfor viser de største kraftprodusentene i Norge;



Kilde: Hafslund, selskapenes årsrapporter

Alle andre enn staten trenger konsesjon for erverv av større norske vannfall. Dersom erververen er mer enn 33% privat eiet, stiller myndighetene vilkår om at kraftverkene skal hjemfalle til staten. Ved erverv av mer enn 20% eierandel i selskaper som eier vannfall kreves det konsesjon for alle private og offentlige eiere, både norske og utenlandske.

I 1999 ble det lagt ut en rekke offentlig eide vertikalintegreerte kraftselskaper for salg, og det er omsatt eierandeler i Vestfold Kraft, Skiensfjordens Kommunale Kraftselskap, Tafjord Kraft og Hedmark Energi. Felles for alle transaksjonene var at Statkraft enten direkte eller indirekte var kjøper.

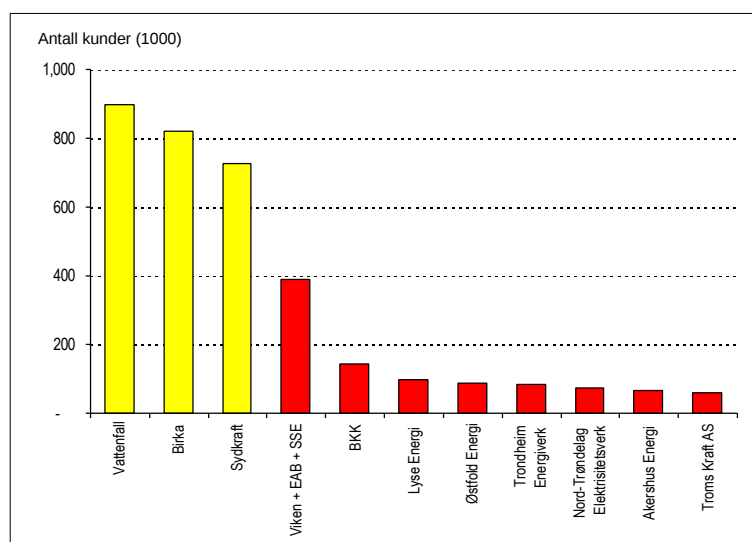
Det er mange kommunale og fylkeskommunale eiere som i utgangspunktet ønsker å realisere verdier innen kraftproduksjon. Med 55% av kraftproduksjonen i kommunalt og fylkeskommunalt eie, skal det stor finansiell løfteevne til for å møte et forventet utbud av offentlig eide kraftselskaper i fremtiden. Denne situasjonen krever at det etableres private aktører med tilstrekkelig finansiell tyngde for å unngå at utenlandsk kapital er det eneste alternativ til økt statlig eierskap i norsk kraftindustri.

Nettvirksomhet

Norden utgjør praktisk talt ett integrert system på sentralnettnivå for elektrisk kraft (det nasjonale høyspentnivået). Både Norge og Sverige har et statlig eid sentralnettselskap. I Finland er to tidligere selskaper integrert til ett nasjonalt nettselskap, med delt statlig og privat eierskap. I Danmark forberedes den kommende liberalisering ved å legge til rette for atskillelse av de tidligere integrerte nett- og produksjonsselskapene.

Det regionale og lokale distribusjonsnettene i de fire nordiske landene er ulikt organisert og har ulik eierstruktur. I Norge er eierskapet i hovedsak kommunalt eller fylkeskommunalt. I Sverige har det blitt en større andel private selskaper etter dereguleringen, spesielt ved at de store kraftselskapene har kjøpt opp rene distribusjonsverk. I Finland er strukturen omtrent som den svenske, mens distribusjonsselskapene i Danmark fortsatt i hovedsak drives som kooperativer på non-profit basis og eies av innbyggerne i de ulike områder.

Det er i overkant av 200 nettoperatører i Norge i dag. Til sammenligning er det totalt 250 nettselskaper i Sverige og 112 i Finland. De tre største aktørene i Sverige samt aktører i Norge som har over 50.000 nettkunder er vist i figuren nedenfor;



Kilde: Hafslund

Overføring og distribusjon av kraft er monopolvirksomhet, og det er en utbredt oppfatning i bransjen at det eksisterer et betydelig effektiviseringspotensiale. Den regulerende myndighet NVE har uttalt at det er et mål å fremtvinge en kostnadsreduksjon i Norge på 25–30% i forhold til kostnadsnivået i 1996. NVE indikerer et totalt effektiviseringspotensial i størrelsesorden 20–40%, eller årlig mellom NOK 4 og 6 milliarder for bransjen totalt.

For å fremtvinge de nevnte driftsmessige effektiviseringer endret NVE inntektsgrunnlaget til norske nettselskaper fra og med 1. januar 1997. Fra en modell med kostnadsdekning ble systemet endret til en modell

basert på inntektsrammer, der det settes en øvre grense for hvilken årlig inntekt som nettselskapene har lov til å hente inn fra kundene. Inntektsrammene blir inflasjonsjustert og nedregulert med årlige effektivitetskrav (mellom 1,5 og 4%) for det enkelte nettselskap. Reguleringen tar sikte på å gi normal avkastning til nettselskaper som i NVEs effektivitetsmålinger fremstår som effektive. NVE fastsetter i tillegg en maksimal tillatt avkastning (for tiden 15%) på bokført nettkapital (dvs. den kapital NVE tillater brukt ved beregning av avkastning). Nettselskapets avkastning beregnes som driftsresultatet sett i forhold til bokført nettkapital.

For å møte effektiviseringskravene og oppnå tilfredsstillende avkastning, er det nødvendig å øke effektiviteten i de enkelte nettselskaper og utnytte stordriftsfordeler gjennom både horisontal og vertikal konsolidering av nettene. NVEs innføring av inntektsrammer er den viktigste drivkraften bak den økende restruktureringen i nettbransjen i Norge, og Hafslund og Elkem tror at nettstrukturen i løpet av de nærmeste 2-5 årene vil endres i betydelig grad ved at vi får større og færre eiere og aktører.

Reguleringen av nettselskapene i Sverige og Finland er foreløpig betydelig svakere enn i Norge, men også de øvrige nordiske land er inne i en fase med økt konsolidering av nettvirksomheten.

Sluttbruker (Energi)

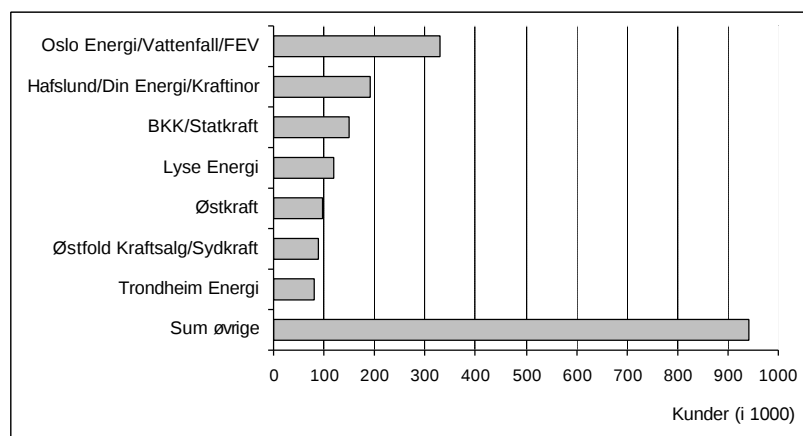
Gjennom de siste årene er forholdene lagt til rette for reell konkurranse i det norske sluttbrukermarkedet for kraft ved at gebyrene ved bytte av leverandør ble fjernet i 1997 og ved at begrensninger i bytte knyttet til kvartalsskifter ble opphevet i 1998.

Sluttbrukerselskapene kjøper kraft i markedet, og videreselger denne til sluttbrukerne. Inntektene fremkommer gjennom en margin mellom innkjøpspris og salgspris. Sluttbrukerselskapenes kunder er husholdninger, mindre industribedrifter og annen næringsvirksomhet.

Endrede rammebetingelser har ført til sterkere konkurranse i norsk kraftomsetning, og det er økt fokus på massekommunikasjon og merkevarebygging av aktørene i bransjen. Oslo Energi, BKK, Østkraft, Lyse Energi og Hafslund har alle vært representert i riksdekkende media med merkevarebyggende kampanjer. Videre har Statoil, NorgesEnergi og Forbrukerkraft gjennomført store, nasjonale og regionale DM-kampanjer.

Strukturelt preges det norske markedet av høy aktivitet, og gjennom de endringene som har skjedd i 1999, kan man se konturene av to store blokker innen kraftomsetning i Norge med hhv. Statkraft (Statkraft/BKK, Statkraft/Sydkraft/Østfold Energi og Statkraft/HEAS) og Vattenfall (Vattenfall/Oslo Energi og Vattenfall/Fredrikstad Energiverk) som samlingspunktene. Markedet kan imidlertid ennå karakteriseres som fragmentert, da Oslo Energi/Vattenfall som største aktør har en nasjonal markedsandel på under 20%.

Figuren nedenfor viser en oversikt over de største aktørene i det norske kraftomsetningsmarkedet, rangert etter antall kunder;



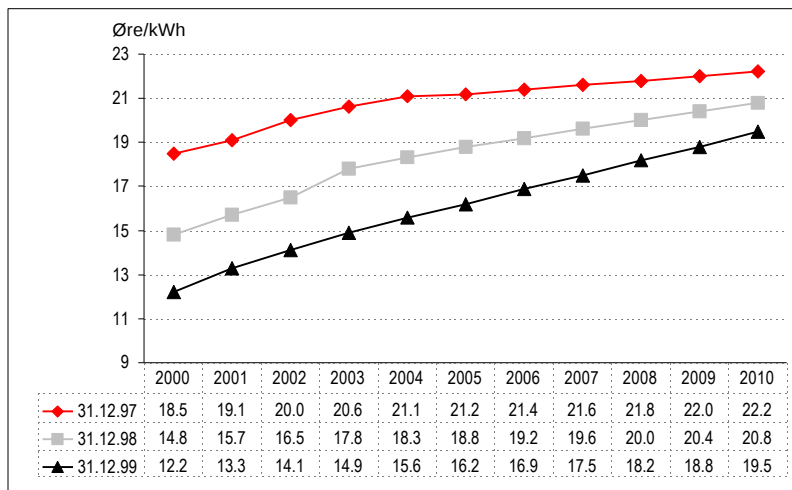
Kilde: Hafslund

Differensiering og organisk vekst innenfor norsk kraftomsetning foregår fortsatt gjennom fokus på pris. Dette har medført at bruttomarginen til kunde har blitt redusert i 1999, men det forventes i bransjen at marginen flater ut på dette nivået. Til tross for en relativt høy kampanjeaktivitet gjennom året har ikke

byttefrekvensen økt i like stor grad. 16% av husholdningene har skiftet kraftleverandør siden markedet ble åpnet. Tilsvarende tall ved utgangen av 1998 var 10%.

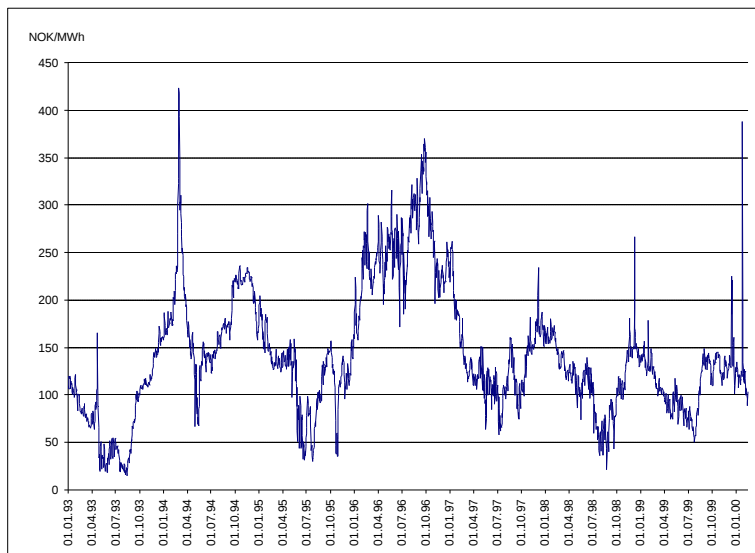
Egenhandel (Markets)

Figuren nedenfor viser en oversikt over forventede fremtidige kraftpriser, samt hvordan forventningene har endret seg i løpet av de siste 2 år;



Kilde: Hafslund, basert på observerbare børsspriser og markedspriser i terminmarkedet (nominelle priser)

Grafene viser at markedet forventer en økning i kraftpriser fra dagens nivå på ca. 12 øre/kWh opp mot 19,5 øre/kWh i år 2010 (nominelt). Fra figuren ses også at forventningene til fremtidige kraftpriser er blitt justert ned siden januar 1998. Dette har delvis sin forklaring i at alle år siden 1996 har vært våtere enn et normalår. Et mildt og nedbørsrikt 1999 har bidratt til å opprettholde overskuddet av vann og tilsiget i 1999 for Norge og Sverige samlet var ca. 10% høyere enn normalt, samtidig som temperaturen var ca. 1 grad varmere enn normalt. Denne utviklingen har bidratt til at gjennomsnittlig systempris for 1999 var vesentlig lavere enn for 1998. (Systemprisen er den pris i børsområdet (spotpris) som beregnes før det tas hensyn til overføringsbegrensninger (flaskehalser) i nettet. Områdeprisene fremkommer etter at flaskehalsene er hensyntatt.) Svingninger i systempris for kraft (i NOK/MWh) siden 1993 er vist i figuren nedenfor;



Kilde: Hafslund

Markedet for egenhandel har i løpet av det siste året vært preget av økt standardisering, volumvekst og fallende marginer. For 2000 antar Hafslund og Elkem at man vil se en avtagende volumvekst på grunn av metning av eksisterende marked. Markedets geografiske vekst ventes likevel å bidra positivt til en volumvekst totalt sett.

8. Presentasjon av Hafslund-konsernet

Hafslund er et frittstående børsnotert kraftselskap med virksomhet innen kraftproduksjon, krafthandel, nett, kraftomsetning og aktiv kapitalforvaltning. Selskapet ble stiftet i 1898 i Sarpsborg. Hafslund har pr. 1. januar 2000 349 ansatte og har hovedkontor i Oslo.

Historikk

Hafslund ble stiftet i 1898, og samme år ervervet selskapet et gods i Skjeberg i Østfold fylke. Dette godset eide 50% av fallrettighetene i den nærliggende Sarpefossen. Disse fallrettighetene utnyttet Hafslund ved å starte utbygging av et vannkraftverk. Denne utbyggingen var blant de første i Norge. Selskapet fortsatte sitt engasjement innenfor energisektoren tidlig på 1900-tallet ved å kjøpe opp to selskaper, A/S Vamma Fossekompagni og A/S Kykkelsrud, som hadde startet kraftutbygging i de to fossefallene ovenfor Sarpefossen i Glomma. Hafslund-konsernet ble eier av fallrettighetene i disse tre fossene før statens rett til hjemfall ble tatt inn i konsesjonslovene. Staten kan således ikke gjøre hjemfall gjeldende for disse kraftverkene.

For å avsette kraften fra kraftverket i Sarpefossen, bygget Hafslund-konsernet i 1899 et metallsmelteverk på godsets eiendom i Skjeberg. Verket produserte opprinnelig kalsiumkarbid, men ble senere ombygd til å produsere ferrosilisium. Metallvirksomheten ble solgt i 1990.

I midten av 1980-årene startet Hafslund-konsernet flere mindre kraftprosjekter i New England området i USA.

Fram til 1985 var Hafslund et rent kraftselskap. I 1985 kjøpte selskapet Actinor med hovedvirksomhetene Nycomed, Norweld og Unitor. Norweld og Unitor ble solgt og Hafslund Nycomed konsernet ble etablert. Hafslund Nycomed hadde i utgangspunktet to virksomhetsområder – farmasi og kraftaktiva. I 1996 ble Hafslund Nycomed fisjonert og denne fisjonen muliggjorde igjen rendyrking av Hafslund som kraftselskap.

Ved årsskiftet 1997-98 kjøpte Hafslund SkanKraft-gruppen som senere skiftet navn til Hafslund Markets. Hafslund Markets overtok forvaltningen av konsernets kraftproduksjon og langsiktige forbruksavtaler.

Hafslund Energi ble startet i 1998 og har ansvaret for sluttbrukermarkedet. Hafslund har ekspandert innen dette virksomhetsområdet og er i dag hel eller deleier i kundebaser med til sammen ca. 190.000 sluttbrukerkunder.

I løpet av 1999 har Hafslund spesielt styrket sin industrielle posisjon innenfor nettvirksomhet, blant annet gjennom eierandelen i Viken Energinett (25%). Viken Energinett er Norges største nettselskap med ca. 390.000 kunder.

Forretningsidé, målsetting og strategi

Forretningsidé

Hafslund skal være et ledende norsk børsnotert energiselskap med virksomhet innen kraftproduksjon, krafthandel, nett, kraftomsetning og en aktiv kapitalforvaltning. Selskapet skal være konkurransedyktig, ha høy kompetanse og preges av nyskapning.

Overordnet målsetting

Hafslund har som målsetting å være en aktiv og langsiktig industriell aktør i konsolideringen og restruktureringen av kraftbransjen i Norge og det øvrige Norden. For å realisere verdiskapningspotensialet vil Hafslund bidra med risikokapital, kompetanse, teknologi og effektive samarbeidsløsninger. Hafslund skal ha en stabil, langsiktig og konkurransedyktig risikojustert avkastning på engasjert kapital.

Strategi for de enkelte virksomhetsområder

Produksjon

Hafslund har hatt en avventende holdning til investering i produksjonskapasitet i det norske og nordiske kraftmarked. Dette har sin hovedbegrunnelse i at Hafslund ikke har vært villig til å betale de priser som produksjonskapasitet har vært omsatt til, samt usikkerhet om praktisering av konsesjonsregler. Hafslund vil søke konsolidering av norsk produksjonskapasitet for å sikre en bedre industriell posisjon. Dette er mulig både mot norsk privat produksjon, men også gjennom fusjoner med offentlige selskaper.

For den operasjonelle virksomheten er det strategiske fokus rettet mot effektivitet både på inntekts-, kostnads- og kapitalsiden.

Nett

Nettvirksomheten i Norge er gjenstand for omfattende restrukturering og konsolidering, og Hafslund har ambisjoner om å spille en aktiv rolle i den pågående restruktureringen. Hafslund ønsker å være en uavhengig industriell partner i regionale samarbeidsløsninger, og har som målsetning å utvide sitt engasjement som en aktiv, langsiktig og industriell netteier i Norge.

Hafslund vil bruke sine eierengasjementer til å realisere gode industrielle løsninger og øke verdiskapningen. Viken Energinett er gitt en opsjon til å kjøpe Hafslunds nettengasjementer i Østfold, og en utøvelse av denne opsijonen vil være et viktig bidrag til den nødvendige konsolideringen av nettselskaper på Østlandet.

Engasjementene i Haram (100% eierandel) og Tussa (10%) ønskes brukt til å bidra til en regional konsolidering av nettselskapene i Møre og Romsdal.

For den operative virksomheten vil fokus være å sikre avkastning på investeringene innenfor nett gjennom lavere kostnader på administrative og tekniske tjenester, samt kompetanseutvikling.

Energi

For å sikre tilfredsstillende avkastning, konkurransedyktige priser og utnyttelse av verdiskapningspotensialet innen sluttbrukervirksomheten, må det dannes større enheter som kan ta opp konkurransen med de store nordiske og europeiske sluttbrukerselskapene.

Målsettingen for Hafslund Energi er å bli en av de tre største aktørene i Norge gjennom å bidra til etableringen av et stort norsk omsetningsselskap i Eiermessig samarbeid med regionale aktører, for deretter å ekspandere i det nordiske markedet med utgangspunkt i et stort norsk sluttbrukerselskap.

For den operative virksomheten vil fokus være å effektivisere driften gjennom fellesløsninger, internettløsninger, prisstyring, kundepleieprogrammer og samarbeid med andre leverandører.

Markets

Målsettingen til Hafslund Markets er å øke verdiskapningen gjennom en kontrollert økning av eksponering mot kraftprisindeks med hovedfokus på utvalgte europeiske markeder. Salg av tjenester skal trappes ned til fordel for salg av risikoavlastningsprodukter.

Investeringer

Hafslunds finansielle investeringsstrategi tar utgangspunkt i at Hafslund nå har fått muligheten til å investere betydelige beløp innenfor kjernevirksomhetene nett og sluttbruker.

Hafslund Invest skal gjennom et kompetent investeringsmiljø sikre en konkurransedyktig avkastning på investert kapital. Strategien er å ta aktive posisjoner i både bransjer og selskaper. Ambisjonene er å slå totalindeksen på Oslo Børs med minimum 2% over tid. Hafslund ønsker innenfor gitte prioriteringer å være en aktiv eier med utøvende eierposisjoner og ønsker derfor å utnytte den industrielle erfaringen til å skape merverdi i investeringsporteføljen.

Konsernets virksomhet

Hafslund er et børsnotert energiselskap som kan se tilbake på 100 års virksomhet i norsk kraftforsyning. Hafslund er organisert i fem virksomhetsområder; Hafslund Produksjon, Hafslund Nett, Hafslund Markets, Hafslund Energi og Hafslund Invest. Figuren nedenfor gir en oversikt over selskapets industrielle portefølje;

Hafslund ASA					
Hafslund Produksjon	Hafslund Nett	Hafslund Energi	Hafslund Markets	Hafslund Invest	Øvrig virksomhet
■ Vannkraft ■ 9 kraftverk i Norge ■ 2.785 GWh ■ 3 kraftverk i USA ■ 96 GWh ■ Biobrensel ■ 1 kraftverk i USA ■ 51 GWh	■ Regionalnettet i Østfold ■ Overført volum 6,1 TWh ■ Distribusjonsnett ■ Viken (25%) ■ Haram (100%) ■ Rygge (33%) ■ Rakkestad (33%)	■ Sluttbruker i Norge ■ Egne; ca 30.000 ■ Deleide; ca. 160.000, gjennom bl.a; ■ Din Energi (47%) ■ Kraftinor (49%) ■ Oppbygging av organisasjon ■ Etablert i Danmark gjennom Dan el AS (11%) ■ Ca. 400.000 kunder	■ Engros- og egenhandel med kraft ■ Ledende nordisk aktør ■ Etablert i Norden, Spania og USA	■ Bokført verdi ca. NOK 2 mrd. ■ Finansielle omløpsaksjer (42%) ■ Energi (33%) ■ Actinor/Tensil (25%)	■ Hafslund Alfa ■ Hafslund Hovedgård/landbruk ■ Orion Systems

Kilde: Hafslund

Hafslund Kraftproduksjon

Hafslund eier og driver 13 kraftverk, ni i Norge og fire i USA, med en samlet årlig middelproduksjon på vel 2.9 TWh. Hovedutfordringen for virksomhetsområdet er å bidra konstruktivt til videre konsolidering av norsk kraftproduksjon, øke effektiviteten ytterligere i egne kraftverk og være en aktiv pådriver for å forbedre rammebetingelsene for norsk kraftproduksjon.

Norske kraftverk

Hafslund eier og driver ni kraftverk i Norge. Samlet middelproduksjon er på 2.785 GWh, som utgjør rundt 2,5% av det totale norske elektrisitetsforbruk. Hafslunds kraftverk ligger i Glommavassdraget, og Hafslund ble eier av fallrettighetene før statens rett til hjemfall ble tatt inn i konsesjonslovene. Staten kan således ikke gjøre hjemfall gjeldende for noen av kraftverkene. Sarp Kraftverk drives av Hafslund, men eies sammen med Borregaard med 50% hver. Alle øvrige verk eies fullt ut av Hafslund.

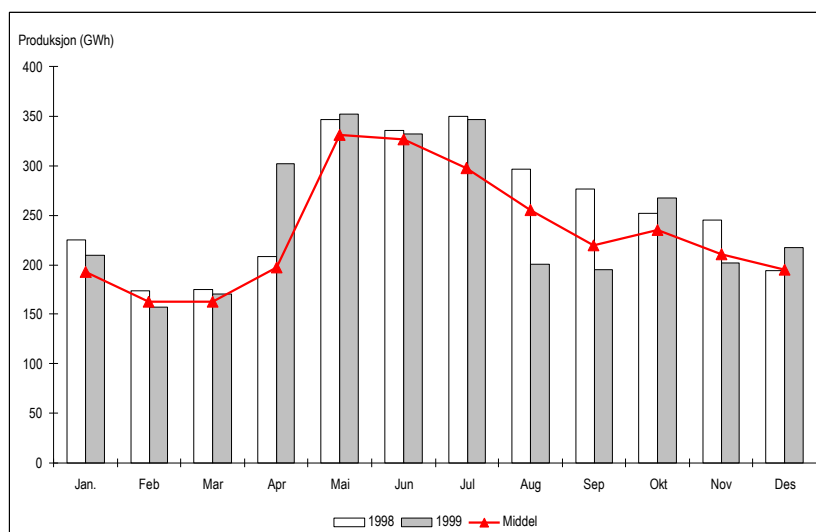
Tabellen nedenfor oppsummerer nøkkeltall for de norske kraftverkene;

Kraftstasjon	Lokalisering	Eierandel	Middelproduksjon ¹	Kapasitet	Antall aggregater	Fallhøyde (meter)
Vamma	Askim	100%	1.215 GWh	216 MW	11	28,5
Kykkelsrud/Fossumfoss	Askim	100%	1.090 GWh	190 MW	3	26,2
Kykkelsrud	Askim	100%	30 GWh	22 MW	3	19,5
Sarp	Sarpsborg	50%	270 GWh	40 MW	1	20,5
Hafslund	Sarpsborg	100%	160 GWh	31 MW	4	20,5
Eidsvollverkene	Eidsvoll	100%	20 GWh	4 MW	4	7-19
Totalt			2.785 GWh	503 MW	26	

¹Hafslunds andel av middelproduksjon (tilsigsserie 1961-90)

Bortsett fra Eidsvollverkene er alle verkene en del av Glomma nedenfor Øyeren. Gjennomsnittlig årlig vannføring i denne delen av Glomma er ca. 700 m³/s og gjennomsnittlig flomtopp er ca. 2.000 m³/s. Kraftverkene totale slukeevne er ca. 970 m³/s i Kykkelsrud og Vamma og ca. 825 m³/s i Sarpefossen. Alle kraftverkene er ubemannede og de fjernstyres fra den regionale fjernstyringscentralen som er plassert i Hafslund-konsernets kontorbygg i Sarpsborg.

Hafslunds elvekraftverk har en gjennomsnittlig reguleringsgrad på 16%, og i figuren nedenfor vises en oversikt over middelproduksjon pr. måned, samt virkelig produksjon for de siste to år;



Kilde: Hafslund

Hafslunds virkelige produksjon i Norge var 2.953 GWh i 1999, et 6% avvik fra middelproduksjonen på 2.785 GWh. Det er anslagsvis 75% sannsynlighet for at virkelig produksjon vil ligge innenfor +/- 10% av middelproduksjon.

Kraftverk i USA

Hafslund eier og driver fire kraftverk på østkysten av USA, i statene New Hampshire og Maine. Tilt sammen har kraftverkene en middelproduksjon på 147 GWh, eller ca. 5% av Hafslunds totale produksjon. Nøkkeltall for de amerikanske kraftverkene oppsummeres i tabellen nedenfor;

Kraftstasjon	Lokalisering	Type kraftverk	Eierandel	Middel-produksjon ¹	Kapasitet	Utløp konsesjon (år)
Errol kraftverk	New Hampshire	Vannkraft	100%	17 GWh	3 MW	2023 ²
Brassua kraftverk	Maine	Vannkraft	100%	16 GWh	4 MW	2012 ³
Greenville kraftverk	Maine	Biobrensel	71%	51 GWh	15 MW	Evig eie ⁴
Pontook kraftverk	New Hampshire	Vannkraft	100%	63 GWh	11 MW	2032 ⁵
Totalt				147 GWh	33 MW	

¹Hafslunds andel av middelproduksjon (For Greenville er denne 35-100 GWh)

²Anlegget overdras vederlagsfritt i 2032

³Forventet verdi i 2012 er etter avtalen USD 3 millioner (nominelt)

⁴Den eksisterende kraftkontrakten utløper i 2007

⁵Leieforholdet på vannrettighetene utløper i 2032, mens den langsiktige kraftkontrakten utløper i 2017

Kraftmarkedet i USA er inne i en dereguleringsprosess hvor det forventes at stat for stat vil gå gjennom en tilsvarende prosess som Norge var igjennom i 1991. Det forventes at USA i sammenheng med åpning av markedene mellom statene vil få en økt overkapasitet på produksjon med påfølgende press nedover på kraftprisene. Hafslund har derfor som ambisjon for sin USA-virksomhet å ekspandere ved å kjøpe små/mellomstore kraftverk med langsiktig kontraktsdekning til tilfredsstillende avkastning.

Finansiell informasjon

Tabellen nedenfor oppsummerer utvalgte nøkkeltall for Hafslund Kraftproduksjon;

Segmentinformasjon (i NOK mill.)	1997	1998	1999
Driftsinntekter	608	510	536
Kraftkjøp/ råvarer	158	11	30
Dekningsbidrag	450	499	506
Driftskostnader	160	160	151
Avskrivninger	50	52	57
Driftsresultat	240	287	298
Øvrige finansielle nøkkeltall			
Driftsmargin	53 %	58 %	59 %
Investeringer	18	193	14
Minoritetsinteresser	23	20	19
Produksjon Norge (GWh)	2,811	3,080	2,953
Produksjon USA (GWh)	72	149	163
Produksjonskostnad pr. middelproduksjon (øre/kWh)		5.6	5.0
Salgspris pr. kWh Norge (øre/kWh)	12.2	12.3	11.9

Hafslund Nett

Selskapets Eiermessige og strategiske posisjon som netteier er gjennom transaksjoner og avtaler det siste året betydelig styrket, og ved gjennomføring av de inngåtte avtaler vil Hafslunds nettvirksomhet kunne deles opp i tre hovedområder som vist i figuren nedenfor;

Hafslunds nettvirksomhet		
Viken (Eierandel 25%)	Nett i Østfold	Øvrig nettvirksomhet
■ Lokal og regionalnett i Oslo, Asker og Bærum ■ 12,1% i Akershus Nett ■ Fjernvarme i Oslo ■ Betydelige eiendomsengasjementer ■ NVE-verdi: MNOK 4.170 (1998)	■ Regionalnett (100%) ■ Rygge E-verk (33% + forkjøpsrett) ■ Rakkestad E-verk (33% + forkjøpsrett) ■ Råde E-verk (Forkjøpsrett) ■ NVE-verdi regionalnett: MNOK 458 (1998) ■ NVE-verdi Rygge og Rakkestad: MNOK 101 (98)	■ Haram Energi (100%) ■ NVE-verdi: MNOK 58 (1998)

Kilde: Hafslund

Viken Energinett

I etterkant av at Hafslund og Viken Energinett gikk sammen om kjøp av aksjene i Energiselskapet Asker og Bærum (EAB) Nett AS i juni 1999, ble det fremforhandlet en avtale mellom Hafslund og Viken Energinett hvor Hafslund ved en rettet emisjon fikk en eierandel på 25% i Viken Energinett med virkning fra 1. januar 2000. Hafslunds kapitalinnskudd var tredelt, og besto av (i) 50% eierandel i Energiselskapet Asker og Bærum Nett AS, (ii) lokalnettet i kommunene Skedsmo og Sørumsund og (iii) et kontantvederlag på NOK 737 millioner. Samlet verdi av Hafslunds kapitalinnskudd ble beregnet til i overkant av NOK 1.400 millioner. Skedsmo og Sørumsund Nett ble pr. 3. januar 2000 solgt videre til Akershus Nett mot en eierandel i dette selskapet på 12,1%.

I avtalen med Hafslund har Viken en opsjon til å overta regionalnettvirksomheten til Hafslund, samt Hafslunds øvrige nettvirksomhet i Østfold. Vikens kjøpsopsjon kan gjøres gjeldende i 2. halvår 2000, og vil eventuelt gi Hafslund en økning av eierandel til 33% i Viken samt et kontantbeløp.

Viken Energinett er i dag Norges største nettselskap med totalt ca. 390.000 kunder, og avtalen med og samarbeidet med Viken legger et godt grunnlag for Hafslunds muligheter til å delta i den videre restruktureringen av nettvirksomheten i Østlandsområdet.

Nett i Østfold

Hafslund eier og driver regionalnettet i Østfold. Regionalnettet er nettnivået under sentralnettet som drives av Statnett, og over distribusjonsnettet som drives av de lokale distribusjonsverkene.. Det regionale 50 kV høyspenningsnettet består av 700 km kraftlinjer og 35 km kabel, hvorav 50 km på 132 kV. Nettet drives fra en døgnkontinuerlig bemannet gruppesentral. Alle transformatorstasjonene kan fjernstyres og overvåkes fra gruppesentralen. Bokført nettkapital for regionalnettet i Østfold er NOK 458 millioner.

Hafslund har ambisjoner i løpet av to til tre år å bli blant de fem mest kostnadseffektive netteierne. Et viktig virkemiddel for å nå dette målet er å skille netteier og operatørrollen. Dette ble gjort ved etableringen av en egen entreprenørhet, Hafslund Alfa fra 1. januar 1999, se nedenfor.

Hafslund har i løpet av 1999 kjøpt 33% av distribusjonsnettene i Rygge Elverk og Rakkestad Energiverk inkludert forkjøpsrett på de resterende 67%, samt forkjøpsrett til distribusjonsnettet i Råde Elverk.

Øvrig nettvirksomhet

Hafslund eier og driver lokalnettet i Haram kommune (bokført nettkapital NOK 58 millioner). Hafslunds engasjement i Haram Energi (100%) og Tussa Kraft (10%) ønskes brukt til å bidra til en regional konsolidering av nettselskapene i Møre og Romsdal.

Finansiell informasjon

Tabellen nedenfor oppsummerer utvalgte nøkkeltall for Hafslund Nett;

Segmentinformasjon (i NOK mill.)	1997	1998	1999
Driftsinntekter	218	292	323
Kostnader overliggende nett	56	82	109
Tapskostnader i nett	18	17	17
Dekningsbidrag	145	193	197
Driftskostnader	55	109	78
Avskrivninger	24	39	39
Driftsresultat	66	45	80
Øvrige finansielle nøkkeltall			
Resultat tilknyttede selskaper	0	0	-6
Driftsmargin	46 %	23 %	41 %
Investeringer	120	166	19
Bokført verdi tilknyttede selskaper	0	0	1,489
Overføringsvolum	5,337	6,135	6,070
Driftsresultat i % av NVE-verdi	15 %	8 %	13 %

Hafslund Energi

Hafslund Energi omfatter satsningen innenfor salg og markedsføring av elektrisk kraft i privat- og bedriftsmarkedet. Hafslund er i dag hel eller deleier i kundebaser med til sammen ca. 190.000 sluttbrukerkunder, og er da blant de tre største markedsaktørene i Norge; etter Vattenfall/Oslo Energi (ca. 330.000 kunder) og på høyde med Statkraft/BKK.

Forretningsområdet består av eierandeler i omsetningsselskapene Din Energi AS (47% eierandel) og Kraftinor AS (49%), med henholdsvis ca. 120.000 og ca. 34.000 kunder, samt en heleid sentral operativ virksomhet på ca. 31.000 kunder. Din Energi AS har hovedsaklig vestre Akershus og nedre Buskerud som hjemmemarked, og eies av Energiselskapet Buskerud (51%), Hafslund (47%) og Nedre Eiker Energi (2%), mens Kraftinor ble etablert høsten 1998 ved en sammenslåing av kraftkundene til Narvik Energi, Vesterålskraft og Lofotkraft. Hafslunds heleide kundebase er fordelt med ca. 4.500 kunder på Møre (Haram) og resten på Østlandet (hovedsaklig Østfold og Skedsmo/Sorum).

Engasjementene innenfor deleide selskaper ivaretas formelt gjennom styrerepresentasjon. Hafslund organiserer og koordinerer også felles tiltak og møter mellom heleide og deleide selskaper for å knytte miljøene tettere sammen, samt for å høste stordriftsfordeler innenfor områder som krever spesiell kompetanse eller er for kostnadskrevende å utvikle alene.

I Danmark har Hafslund i samarbeid med 8 danske distribusjonsverk etablert elhandelsselskapet Dan el AS, hvor Hafslund har en eierandel på 11%. Selskapet er i dag et felles innkjøpselskap som forestår all handel i engrosmarkedet på vegne av eierselskapene og har tilgang til 400.000 sluttbrukere. Hafslund tror selskapet vil utvikle seg til et rent sluttbrukerselskap over tid, med Hafslund som en industriell eier.

Hafslund har ambisjoner om å delta i etableringen av et ledende norsk sluttbrukerselskap, gjennom konsolidering, oppkjøp og organisk vekst. Selskapet ønsker blant annet å bidra til å skape en større kraftomsetningsenhet ved å konsolidere heleide og deleide kundebaser, for derigjennom å oppnå stordriftsfordeler. Hafslund har også planer om å øke kundebasen ytterligere i årene som kommer, enten ved å fusjonere inn andre selskaper, direkte kjøp av utskilte kundebaser fra lokale og regionale elverk, eller som et ledd i Hafslunds satsing på å delta i restruktureringen av norsk nettvirksomhet.

Finansiell informasjon

Tabellen nedenfor oppsummerer utvalgte nøkkeltall for Hafslund Energi (etablert 1998);

Segmentinformasjon (i NOK mill.)	1998	1999
Driftsinntekter	81	140
Kraftkjøp	75	119
Dekningsbidrag	6	21
Driftskostnader	8	44
Nedskrivning kraftporteføljer / rabatter	11	13
Avskrivninger	5	7
Driftsresultat	-18	-43
Øvrige finansielle nøkkeltall		
Resultat tilknyttede selskaper	0	4
Investeringer	35	13
Bokført verdi tilknyttede selskaper	0	251
Kraftsalg (GWh)	465	918
Dekningsbidrag (øre/kWh)	1.4	2.2

Hafslund Markets

Hafslund Markets omfatter virksomhetene innenfor engroshandel og egenhandel med elektrisk kraft, samt overdragelse av kraftvolumet fra Hafslund Kraftproduksjon. I tillegg drives salg av tjenester til energiverk og kraftkrevende industri. Forretningsområdet ble etablert ved årsskiftet 1997-98 ved at Hafslund kjøpte SkanKraft-gruppen. Hafslund Markets er en ledende nordisk aktør med kontorer i Oslo, Stockholm og Helsingfors og har operativ virksomhet også i USA og Spania. Konkurransafortrinnet er kompetansen fra et deregulert norsk marked både innen krafthandel og programutvikling.

Innenfor Nordpool området (Norge, Sverige, Finland og (siden juli 1999) Danmark) har Hafslund 23 forvaltnings-/rådgivningskunder og selskapet driver utstrakt egenhandel. I Spania fokuseres det på egenhandel samtidig som enheten forvalter kraft fra portugisiske produsenter. Virksomheten i USA omfatter egenhandel i markedet og utvikling av eladministrasjon og clearing i California.

Nivået på aktiviteten i Hafslund Markets er i stor grad bestemt av konsernets overordnede ønsker om eksponering innenfor elektrisk kraft. Gjennom implementeringen av rutiner for håndtering av Hafslunds egenproduksjon og salg av kraft til forbruker, gir Hafslund Markets konsernet en totaloversikt over den eksponering Hafslund til enhver tid har mot svingninger i markedsprisen på kraft.

Finansiell informasjon

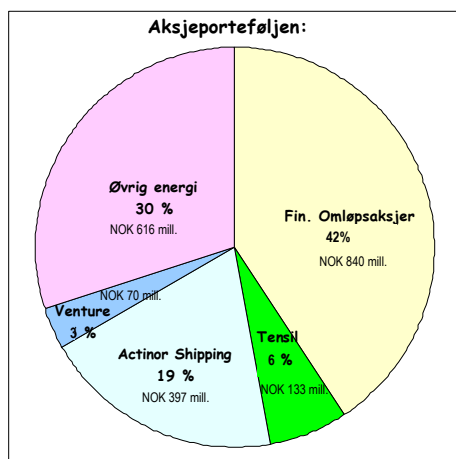
Tabellen nedenfor oppsummerer utvalgte nøkkeltall for Hafslund Markets;

Segmentinformasjon (i NOK mill.)	1997	1998	1999
Kraftbidrag	47	23	0
Andre inntekter	13	14	18
Dekningsbidrag	60	37	18
Driftskostnader	45	28	66
Avskrivninger	15	4	5
Driftsresultat	0	5	-53
Øvrige finansielle nøkkeltall			
Resultat tilknyttede selskaper	0	0	2
Investeringer	72	0	0
Bokført verdi tilknyttede selskaper	0	0	24
Gj. sn. spotpris kraft øre/kWh	13.5	11.6	11.2
3-års kraftkontrakt øre/kWh	17.4	14.4	13.2

Hafslund Invest

Hafslund har gjennom flere år hatt en betydelig finansiell kapasitet, noe som er nødvendig for å ta del i omstruktureringen av en kapitalkrevende energibransje. Gjennom 1999 har størrelsen på og sammensetningen av den finansielle porteføljen endret seg ved at Hafslund har investert betydelige beløp innenfor kjernevirksomhetene nett og sluttbruker, samt at investeringen i Saga Petroleum ASA er realisert. Oppfølgingsansvar for investeringer innenfor kjernevirksomhetene ligger under det enkelte virksomhetsområde. Dette innebærer at eierandelene i Viken (25%), Rygge E-verk (33%) og Rakkestad E-verk (33%) (samlet kostpris NOK 1.489 mill.) rapporteres under nettvirksomheten, Din Energi (47%) og Kraftinor (49%) (totalt NOK 251 mill.) rapporteres under sluttbruker og Energiunion, CBF Energimegling og Calpool (totalt investert beløp NOK 31 mill.) rapporteres som en del av Hafslund Markets.

Bokført verdi av den finansielle porteføljen var totalt NOK 2.056 millioner pr. 31. desember 1999, og sammensetningen var som vist i figuren nedenfor;



Finansielle omløpsaksjer (42%)

De finansielle investeringene i omløpsaksjer, totalt NOK 840 mill. pr. 31. desember 1999, skjer med langsiktig tidshorisont, og porteføljen er dominert av større poster i norske børsnoterte selskaper. Ved utgangen av 1999 var de største postene som følger; Norsk Vekst (kostpris NOK 116 mill.), Kreditkassen (NOK 72 mill.) og Norske Skog (NOK 61 mill.).

Hafslund er ingen indeksforvalter, men ønsker å ta aktive posisjoner i både bransjer og selskaper. Ambisjonen er å slå Oslo Børs totalindeks med minimum 2% over tid.

Øvrige energiinvesteringer (30 %)

Øvrige energiinvesteringer er bokført til NOK 616 mill. pr. 31. desember 1999, og de vesentligste postene er NOK 290 mill. i Arendals Fossekompagni ASA (eierandel 20%), NOK 122 mill. i Tussa Kraft AS (10%), NOK 66 mill. i Oppdal Energi AS (47%), samt en investering på NOK 86 mill. (16%) i Scudder Latin Amerika Fond. Hafslunds investeringer i energirelaterte aksjer er et ledd i satsingen på å bli et ledende børsnotert nordisk kraftselskap, og selskapet ser på anleggsaksjene som en opsjon på en eventuell fremtidig restrukturering av kraftmarkedet, og de inngår som et ledd i en langsiktig strategisk satsning.

Øvrige anleggsaksjer (25%)

Øvrige anleggsaksjer, med bokført verdi på totalt NOK 530 mill., består av en eierandel på 36,6% i Actinor Shipping ASA (bokført verdi NOK 397 mill.) og en eierandel 46,5% i Tensil (indirekte eierandel på 39,9% i Fesil med bokført verdi NOK 133 mill.). Dette er investeringer som faller utenfor kjernevirksomheten til Hafslund og har begrenset tilknytning til energimarkedet. Hver investering har en ulik historie og behandles som egne prosjekter i Hafslund, men hovedholdningen er at disse investeringene skal søkes realisert over tid.

Venture (3%)

Ventureinvesteringene, hovedsaklig innenfor energi, består av totalt NOK 70 mill. i bokførte verdier pr. 31. desember 1999, fordelt på 12 selskaper. Hafslund har en totalramme for venture investeringer på NOK 100 mill. Ventureinvesteringene gir Hafslund et godt innsyn i virksomheter relatert til kjerneområdene, og vil over tid kunne gi vesentlige teknologiske fortrinn inn i mot disse.

Hafslunds eierandel i ElTele Østfold (33%) var bokført som en del av ventureinvesteringene pr. 31. desember 1999. Denne investeringen er i mars 2000 solgt til UPC med en regnskapsmessig gevinst i størrelsesorden NOK 70 mill.

Finansiell informasjon

Tabellen nedenfor oppsummerer utvalgte nøkkeltall for Hafslund Invest;

Segmentinformasjon (i NOK mill.)	1997	1998	1999
Driftskostnader	6	6	4
Resultat anleggsaksjer inkl. tilknyttede selskap	101	-10	55
Finansielle omløpsaksjer			
Realisert utbytte/salg	175	34	299
Endring urealisert	na	-368	347
Resultat investeringsaktiviteter	270	-350	697
Øvrige finansielle nøkkeltall			
Kostpris finansielle omløpsaksjer / obligasjoner	930	1,838	873
Urealisert resultat 31.12. omløpsaksjer / obligasjoner	348	-368	229
Avkastning finansielle omløpsaksjer	33.0 %	-36.0 %	69.2 %
Avkastning Oslo Børs Totalindeks	31.6 %	-27.0 %	45.5 %

Øvrige virksomhetsområder

Hafslunds øvrige virksomhetsområder består av Hafslund Alfa, 62% eierandel i Orion Systems AS, konsernstaben på Skøyen og Hafslund Hovedgård/landbruk.

Hafslund Alfa

Hafslund Alfa ble opprettet 1. januar 1999 og er Hafslund-konsernets egen entreprenørenhet. Hafslund Alfa er et viktig element i omstillingsarbeidet for større kostnadseffektivitet i hele konsernet. Enheten skal tilby kostnadseffektive og konkurransedyktige tjenester til virksomhetsområdene produksjon og nett, samt til eksterne kunder.

Totalt sett gir ikke markeds- og konkurransesituasjonen grunnlag for en ekspansjonsstrategi innenfor entreprenørvirksomheten, men området er en nøkkel til større lønnsomhet i kjernevirksomhetene.

Orion Systems

Orion Systems AS er en av Nordens største leverandører av IT-systemer for krafthandel. Orion Systems har etter fire fulle driftsår etablert seg som en ledende aktør i markedet, med et godt fotfeste i Norge og Sverige, og med store muligheter mot deregulerte kraftmarkeder.

Hafslund Hovedgård og Landbruk

Hafslund Hovedgård er en del av den arven Hafslund forvalter etter nesten 100 års industrivirksomhet i Norge. Gården, som er Norges nest største, drives av Hafslund som en egen resultatenhhet, der hovedvirksomheten er dyrking av korn, poteter og grønnsaker. Rundt den vakre driftsbygningen, som brukes til representasjonsformål, ligger det også en park på 140 dekar.

Finansiell informasjon

Tabellen nedenfor oppsummerer utvalgte nøkkeltall for øvrige virksomhetsområder;

Segmentinformasjon (i NOK mill.)	1997	1998	1999
Driftsinntekter	1,053	1,045	480
Driftskostnader	1,007	1,025	536
Avskrivninger	31	20	12
Driftsresultat	15	0	-67

Organisasjon, ledelse og styrende organer

Organisasjon

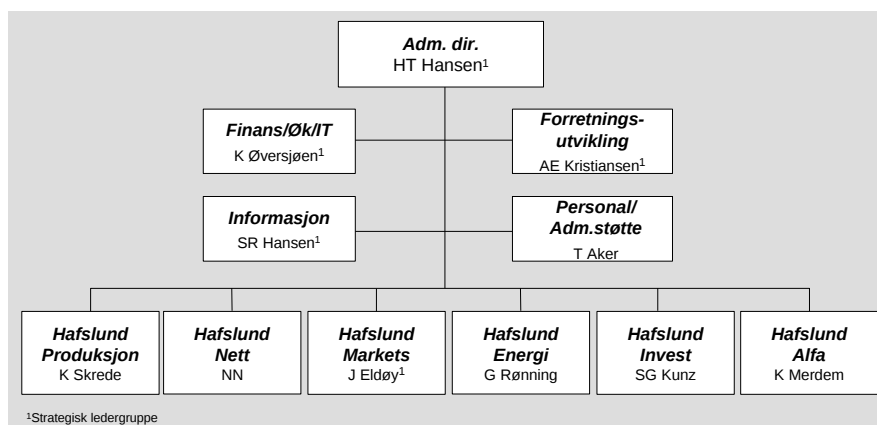
Ved siste årsskifte hadde Hafslund-konsernet 349 ansatte. Tabellen nedenfor viser utviklingen i antall ansatte de siste 3 år fordelt på virksomhetsområder;

Antall ansatte	1997	1998	1999
Produksjon	131	108	54
Nett	150	105	53
Markets	21	26	35
Energi	0	11	18
Invest	3	4	3
Øvrig (inkludert Alfa) ¹	130	225	186
Totalt	435	479	349

¹Fom 1999 rapporteres ikke lenger Tennant som en del av Hafslund-konsernet (inkludert i øvrig med 82 ansatte i 1998)

Ledelse

Nedenfor vises et organisasjonskart for Hafslund;



Den strategiske ledergruppen i Hafslund består av følgende personer;

Hans Tormod Hansen (44), administrerende direktør, Asker

Hansen er utdannet dr. ing. fra NTNU og har vært adm. direktør i Hafslund siden mai 1996. Hansen kom da fra stillingen som Senior Engagement Manager i McKinsey (1989-96), hvor hans spesialområde var elektrisk kraft og gass, og han har hatt en lang rekke oppdrag innen deregulering og restrukturering av elektrisitetsmarkedet både i Norden og øvrige Europa. Han har også arbeidet i Det Norske Veritas (1980-89). Hansen har en rekke styreverv, herunder Fesil, Viken Energinett og NetSys Technology Group, samt tillitsverv i bransjeorganisasjoner som EVL, EnFo og GLB.

Samlet godtgjørelse (inkl. pensjonsutgifter) til administrerende direktør var NOK 1.573.041 for 1999. Administrerende direktør har 6 måneders oppsigelsestid, og er ved opphør av ansettelsesforholdet på nærmere angitte vilkår berettiget til lønn i 18 måneder etter endt oppsigelsestid. Pensjonsalder er 65 år med rett til å avslutte ansettelsesforholdet med redusert lønn fra fylte 62 år.

Knut Øversjøen (34), finansdirektør, Bærum

Øversjøen er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og har vært finansdirektør i Hafslund siden 1996. Tidligere arbeidserfaring inkluderer stillingen som økonomisjef i Kopinor (1988-90) og som porteføljeforvalter/assisterende finanssjef i Hafslund Nycomed (1990-96). Øversjøen har en rekke styreverv, herunder blant annet Actinor Shipping ASA og Pelican AS.

Arne Erik Kristiansen (42), direktør forretningsutvikling, Oslo

Kristiansen er utdannet siviløkonom og har vært direktør for forretningsutvikling i Hafslund siden 1996. Han har arbeidet i Hafslund Nycomed siden 1985, hvorav to år innen Energi i USA, og siden 1989 hovedsaklig med konsernstrategi og forretningsutvikling internasjonalt innen farmasi. Kristiansen har tidligere arbeidserfaring fra Rank Xerox og Saba Mølnlycke. Kristiansen har styreverv bla i Actinor Shipping ASA, Viken Energinet, Cogen AS, Pals AS og Hafslunds virksomheter i USA.

Jomar Eldøy (36), direktør Hafslund Markets, Oslo

Eldøy har vært ansatt i Hafslund siden januar 1997. Før dette var han med på å bygge opp SkanKraft-gruppen (1993-97) og den første norske kraftbørsen - Norsk Kraftmarked (1993-94). Tidligere arbeidserfaring inkluderer stillinger som market-maker i Carl Kierulf & Co/Orkla Finans (1990-93) og utviklingssjef i Norsk Opsjonsmarked (NOS) (1987-90).

Svein Roald Hansen (50), Direktør for informasjon og samfunnskontakt, Fredrikstad

Hansen har vært ansatt i Hafslund fra september 1999. Han har tidligere vært journalist, redaksjonssekretær (1970-83) og redaktør (1990-92), politisk rådgiver (1983-90) og statssekretær ved statsministerens kontor (1992-95) og ordfører i Fredrikstad kommune (1995-99). Hansen er styremedlem i Posten Norge BA.

Tabellen nedenfor oppsummerer aksjeinnehavet til ledelsen i Hafslund-konsernet siden 1997;

Ledelse	Antall aksjer				Vesentlige kjøp eller salg i løpet av siste år
	31.12.97	31.12.98	31.12.99	22.03.00	
Hans Tormod Hansen	0	0	0	0	Ingen
Knut Øversjøen	600	1.000	1.000	1.000	Ingen
Arne Erik Kristiansen	12	12	12	12	Ingen
Svein Roald Hansen	0	0	0	0	Ingen
Jomar Eldøy	1.000	11.400	11.400	11.400	Ingen

Det eksisterer ingen opsjonsordninger for de ansatte i Hafslund.

Styret

Styret i Hafslund består av følgende medlemmer;

Johan Fredrik Odfjell (51), styreleder, Bergen

Odfjell har MBA-eksamen fra Harvard Business School. Han var tidligere adm. direktør i Vesta-gruppen, og arbeider nå som rådgiver og styremedlem. Han er p.t. styreformann i Nera og Norges Handels- og Sjøfartstidene, viseformann i Nycomed Amersham og Det Norske Veritas, samt styremedlem i Skandia, Bergesen og Kværner.

Jens P. Heyerdahl d.y. (56), styremedlem, Oslo

Heyerdahl har juridisk embetseksamen fra Universitetet i Oslo og MBA fra INSEAD i Frankrike. Heyerdahl har vært konsernsjef i Orkla ASA siden 1979 og var tidligere viseadm. direktør i Orkla Industrier og direktør for Orkla Industriers Oslokontor. Heyerdahl er ordfører i bedriftsforsamlingen i Elkem, ordfører i representantskapet i Bergesen, varaordfører i representantskapet i Storebrand og representantskapsmedlem i DnB.

Heyerdahl har erklært seg inhabil ved behandling av Fusjonen i Hafslunds styre pga. sitt forhold til Elkem som leder i bedriftsforsamlingen.

Terje Thon (54), styremedlem, Bærum

Thon er utdannet sivilingeniør fra NTH Elektro 1970, og har PMD fra Harvard Business School 1985. Thon er visekonsernsjef i Telenor AS fra 1994, og var tidligere viseadm. direktør i Norsk Telekom AS og adm. direktør i TBK AS. Tidligere erfaring inkluderer stillingene som adm. direktør innen EB-konsernet og som sivilingeniør i ÅSV og NVE.

Finn Kristensen (63), styremedlem, Oslo

Kristensen er utdannet elektriker. Han ble valgt til Stortinget i 1969-1985, og var medlem av Regjeringen i perioden 1981-1993 i til sammen 7 år, som henholdsvis Industriminister, Næringsminister og Nærings- og Energiminister. Fra 1993 har Kristensen arbeidet i eget selskap som rådgiver/konsulent og styremedlem for flere bedrifter i ulike bransjer.

Tønnes H. Thomstad (52), styremedlem, Hole

Thomstad tok Hærens Krigsskole i 1968-71, statsvitenskap grunnfag i 1972 og INSEAD Executive Program i 1978. Han var instruktør ved Hærens Jegerskole i 1966-76, konsulent og senere adm. direktør i NEBB i 1976-85. Thomstad har vært selvstendig næringsdrivende fra 1985.

Arne Norheim (62), styremedlem, Sandnes

Norheim er utdannet sivilingeniør fra University of Strathclyde i 1964. Han har tidligere arbeidet som adm. direktør i A/S Betong, Jonas Øglænd AS, Norway Foods og sist i Sparebank 1 SR-Bank (1991-2000). Norheim driver nå eget selskap.

Per Braadland (44), styremedlem valgt av ansatte, Sarpsborg

Braadland er IT-sjef i Hafslund. Han har tidligere vært medlem av bedriftsforsamlingen i Hafslund Nycomed (1990-96) og styret i Hafslund Energi (1993-96). Braadland har vært de ansattes representant i styret i Hafslund siden november 1996.

Terje O. Olsson (42), styremedlem valgt av ansatte, Askim

Olsson har arbeidet som elmontør i Hafslund siden 1977 og er hovedtillitsvalgt. Han ble tillitsvalgt i 1990, og satt i styret i Hafslund Nycomed i perioden 1990-1996. Olsson har vært de ansattes representant i styret i Hafslund siden 1996.

Styrehonorarer i Hafslund er kostnadsført med NOK 790.000 i 1999, hvorav styrets formann har mottatt NOK 181.000.

Tabellen nedenfor oppsummerer aksjeinnehavet til styremedlemmene i Hafslund siden 1997;

Styret	Antall aksjer				Vesentlige kjøp/salg i løpet av siste år
	31.12.97	31.12.98	31.12.99	22.03.00	
Johan Fredrik Odfjell	10.000	10.000	10.000	10.000	Ingen
Jens P. Heyerdahl d.y.	6.977	19.945	19.945	19.945	Ingen
Terje Thon	0	0	0	0	Ingen
Finn Kristensen	0	0	0	0	Ingen
Tønnes H. Thomstad	0	0	0	0	Ingen
Arne Norheim	0	0	0	0	Ingen
Per Braadland	29	29	29	29	Ingen
Terje O. Olsson	122	122	122	122	Ingen

Bedriftsforsamlingen

Bedriftsforsamlingen i Hafslund består av følgende medlemmer;

Navn	Bostedskommune	A-aksjer	B-aksjer
Hans Halvorsen (65), leder	Oslo	7.692	3.985
Ragnar Søegaard (54)	Oslo	0	0
Bertil P.A.E. Tiisanen (50)	Uppsala (Sverige)	0	0
Nils Bjørnebekk (65)	Moss	0	0
Olaug Svarva (42)	Oslo	0	0
Sten Åke Forsberg (53)	Oslo	0	0
Sverre Morten Blix (38)	Oslo	0	0
Annie Stang Blakstad (64)	Nes i Akershus	876	0
Arne Th. Arnesen (48) (valgt av ansatte)	Sarpsborg	1.454	609
Kjell Brattås (48) (valgt av ansatte)	Eidsberg	1.434	2.085
Eivind Myrvold (46) (valgt av ansatte)	Sarpsborg	1	5
Lise Chatwin Olsen (37) (valgt av ansatte)	Oslo	0	0

Finansiell informasjon for Hafslund-konsernet

Tabellene nedenfor viser resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse, utvalgte nøkkeltall og segmentinformasjon for Hafslund-konsernet for de tre siste regnskapsår. Tallene er omarbeidet i henhold til ny regnskapslov. Dette innebærer at oppstillingsplanen er endret, samt at netto utsatt skattefordel er balanseført og at tilhørende skattekostnad er endret tilsvarende. Styrebehandlet årsregnskap for Hafslund for 1999 følger som Vedlegg IX til Prospektet.

Resultatregnskap

Resultatregnskap konsern (Tall i NOK mill.)	1997	1998	1999
Driftsinntekter	1.930	1.966	1.531
Kjøp av varer og energi	1.185	1.102	722
Lønn og andre personalkostnader	164	217	245
Ordinære avskrivninger	97	110	120
Andre driftskostnader	169	224	233
Sum driftskostnader	1.615	1.653	1.320
Driftsresultat	315	313	211
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	101	15	69
Finansielle inntekter	284	224	778
Finansielle kostnader	-211	-778	-425
Sum finansielle poster	73	-554	353
Resultat før skatt	489	-226	633
Skattekostnad	167	-57	147
Årsresultat	322	-169	486
Minoritetens andel	19	17	10
Majoritetens andel	303	-186	476

Balanse

Balanse konsern (Tall i NOK mill.)	01.01.98	01.01.99	31.12.99
EIENDELER:			
Vannfallrettigheter	1.421	1.419	1.394
Andre immaterielle eiendeler	244	362	221
Sum immaterielle eiendeler	1.665	1.781	1.615
Varige driftsmidler	1.362	1.640	1.528
Investeringer i tilknyttede selskaper	462	490	2.417
Andre finansielle anleggsmidler	594	768	722
Sum finansielle anleggsmidler	1.056	1.258	3.139
Sum anleggsmidler	4.083	4.679	6.282
Varer	87	74	7
Kundefordringer og andre fordringer	637	570	424
Markedsbaserte aksjer og obligasjoner	930	1.470	873
Bankinnskudd	294	157	348
Sum omløpsmidler	1.948	2.271	1.652
Sum eiendeler	6.031	6.950	7.934

Balanse konsern (Tall i NOK mill.)	01.01.98	01.01.99	31.12.99
EGENKAPITAL OG GJELD:			
Innskutt egenkapital	1.413	1.413	1.413
Opptjent egenkapital	1.040	771	1.121
Minoritetsinteresser	92	98	22
Sum egenkapital	2.545	2.282	2.556
Avsetning for forpliktelser	116	97	103
Langsiktig rentebærende gjeld	1.515	2.929	3.462
Annen langsiktig gjeld	34	42	33
Sum langsiktig gjeld	1.549	2.971	3.495
Kortsiktig rentebærende gjeld	971	944	1.300
Leverandørgjeld	338	285	114
Annen kortsiktig gjeld	512	371	366
Sum kortsiktig gjeld	1.821	1.600	1.780
Sum egenkapital og gjeld	6.031	6.950	7.934

Kontantstrømanalyse

Kontantstrømanalyse konsern (Tall i NOK mill.)	1997	1998	1999
KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN:			
Årsresultat	322	-169	486
Utsatt skatt	24	-85	113
Ordinære avskrivninger	97	110	120
Andel resultat fra tilknyttede selskaper (red. m. utbytte)	-92	1	-27
Andre poster uten likviditetseffekt	-4	402	-397
Endring i kunder, varelager og leverandører	-203	43	-31
Endring i andre driftsmessige poster	-317	-968	950
Netto kontantstrøm til/fra driften	-173	-666	1.214
KONTANTSTRØM FRA/TIL INVESTERINGER:			
Investert i varige driftsmidler/immaterielle eiendeler	-297	-466	-62
Salg av anleggsaktiva	24	33	0
Investert i tilknyttede selskaper	-25	-85	-1.646
Endring i langsiktige investeringer/tilknyttede selskaper	125	-86	-56
Endring i langsiktige fordringer	-7	-20	-14
Netto kontantstrøm fra/til investeringer	-180	-624	-1.778
KONTANTSTRØM FRA/TIL FINANSIERING:			
Opptak av langsiktig rentebærende gjeld	0	1.500	533
Endring annen rentebærende gjeld	667	-113	356
Endring i annen langsiktig gjeld/forpliktelser	21	8	-7
Utbetalt utbytte	-115	-242	-127
Netto kontantstrøm fra/til finansieringsaktiviteter	573	1.153	755
Netto endring i likvidbeholdning	220	-137	191
Likviditetsbeholdning pr. 1. januar	74	294	157
Likviditetsbeholdning pr. 31. desember	294	157	348

Finansielle nøkkeltall

Nøkkeltall	1997	1998	1999
Brutto driftsmargin (1)	21,3%	21,5%	21,6%
Netto driftsmargin (2)	16,3%	15,9%	13,8%
Antall aksjer ved utgangen av perioden (mill.)	115,5	115,5	115,5
Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden (mill.)	115,5	115,5	115,5
Fortjeneste pr. aksje, NOK (3)	2,62	-1,61	4,12
Kontantstrøm pr. aksje, NOK (4)	3,46	-0,66	5,16
Bokført egenkapital pr. aksje, NOK (5)	22,04	19,76	22,14
Utbytte pr. aksje	2,10	1,10	1,20

(1) (Driftsresultat + Ordinære avskrivninger) / Driftsinntekter

(2) Driftsresultat / Driftsinntekter

(3) Majoritetens andel av årets resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden

(4) (Majoritetens andel av årets resultat + Ordinære avskrivninger) / Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden

(5) Bokført egenkapital ved utgangen av perioden / Antall aksjer ved utgangen av perioden

Segmentinformasjon

Informasjon om virksomhetsområdene (Tall i NOK mill.)	1997	1998	1999
Driftsinntekter			
Hafslund Produksjon ¹	608	510	536
Hafslund Nett ²	218	292	323
Hafslund Markets	51	38	52
Hafslund Energi	0	81	140
Øvrig / elimineringer ³	1.053	1.045	480
Sum driftsinntekter	1.930	1.966	1.531
Driftsresultat			
Hafslund Produksjon ¹	240	287	298
Hafslund Nett ²	66	45	80
Hafslund Markets	0	5	-53
Hafslund Energi	0	-18	-43
Øvrig / elimineringer ³	9	-6	-71
Sum driftsresultat	315	313	211

¹Tallene er ikke direkte sammenlignbare, da aktiviteten for Hafslund Produksjon og Hafslund Markets frem til 1. april 1997 ble presentert samlet²Økningen i driftsinntektene og driftsresultatet i 1998 for Hafslund Nett skyldes kjøpene av lokalnettene i kommunene Haram, Skedsmo og Sørumsdal med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 1998.³Med virkning fra 1. juli 1999 rapporteres investeringen i Hafslund UK Holding (nå Tensil Ltd) som et tilknyttet selskap. Fra samme tidspunkt ble Hafslunds eierandel redusert fra 100% til nå 46,5%, som følge av fusjon. Driftsinntekter og driftsresultat er konsolidert for 1. halvår med henholdsvis NOK 410 millioner og NOK 9 millioner. Driftsinntekter for årene 1998 og 1997 er konsolidert med henholdsvis NOK 995 millioner og NOK 1.008 millioner. Driftsresultat for årene 1998 og 1997 er konsolidert med henholdsvis NOK 29 millioner og NOK 28 millioner.

Kommentarer til den finansielle utviklingen

Resultater 1999

Driftsresultatet for 1999 (NOK 211 mill.) er preget av lave kraftpriser, oppbygging av Hafslund Energi som nasjonal leverandør i sluttbrukermarkedet, et negativt tradingresultat i den amerikanske krafthandelsvirksomheten, samt engangskostnader knyttet til kraftkontrakter og førtidspensjoner. Avkastning fra konsernets investeringsaktiviteter, inkludert resultat fra tilknyttede selskaper, var NOK 701 mill., og skyldes blant annet en regnskapsmessig gevinst ved salg av aksjer i Norsk Hydro/Saga på 502 mill. kroner. Netto rentekostnader var NOK 263 mill., tilsvarende en gjennomsnittlig rente på 7,3%.

Hafslund Produksjon

Driftsinntektene til Hafslund Produksjon var i 1999 NOK 536 mill. (1998: NOK 510 mill.), tilsvarende en økning på ca. 5%. Driftsresultatet ble forbedret med ca. 4% til NOK 298 mill. (NOK 287 mill.).

Hafslunds kraftverk produserte totalt 3.116 GWh i 1999, tilsvarende 7% over middelproduksjonen. Produksjonen fordelte seg med henholdsvis 2.953 GWh i Norge og 163 GWh i USA.

For Hafslunds norske kraftverk ble driftsresultatet NOK 220 mill. (NOK 228 mill.). Resultatet er preget av lavere oppnådde salgspriser sammenlignet med 1998. Høyere produsert volum og lavere driftskostnader, blant annet som følge av opprettelsen av Hafslund Alfa kompenserer for deler av dette.

Driftsresultatet i USA ble 78 millioner kroner, en økning på 32% i forhold til 1998. Høyere produksjon i sommermånedene i flisanlegget i Greenville, samt lavere vedlikeholdskostnader er hovedårsakene til den positive resultatutviklingen.

Hafslund Nett

Driftsinntektene til Hafslund Nett var i 1999 på NOK 323 mill. (NOK 292 mill.) Driftsresultatet ble på NOK 80 mill. (NOK 45 mill.), tilsvarende en økning på 78%.

Driften av regionalnettet var i 1999 stabil og i tråd med forventningene. Kostnadsnivået er redusert, noe som har gitt positivt bidrag til driftsresultatet.

Høy kostnadseffektivitet, stabil og god avkastning og et stabilt lavt nivå på avbruddene er viktige suksesskriterier for regionalnettet. Etableringen av Hafslund Alfa er her et viktig element i omstillingsarbeidet for større kostnadseffektivitet.

Hafslund Markets

Driftsinntektene til Hafslund Markets var i 1999 på NOK 52 mill. (NOK 38 mill.). Driftsresultatet ble på NOK -53 mill. (NOK 5 mill.).

Resultatet er sterkt påvirket av et negativt driftsresultat i USA på NOK -57 mill., som skyldes en gal posisjonering i forhold til den kaldeste sommeren i California på 60 år.

Krafthandelselskapet Hafslund Delta hadde et tradingresultat på NOK 31 mill. før driftskostnader, en økning på 35 % i forhold til 1998.

Hafslund Energi

Driftsinntektene til Hafslund Energi var i 1999 på NOK 140 mill. (NOK 81 mill.). Driftsresultatet ble på NOK -43 mill. (NOK -18 mill.).

Resultatet for 1999 er preget av oppbyggingen av en sentral markedsenhet og systemer for å posisjonere selskapet for videre vekst.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet består av Hafslund Alfa, Orion Systems AS, konsernstab, Hafslund Landbruk og Hovedgård og Tensil Ltd (frem til 1. juli 1999), og hadde i 1999 et driftsresultat på NOK -67 mill. Hafslund Alfa som ble etablert som entreprenørvirksomhet ved inngangen til 1999, fikk et driftsresultat på NOK -9 mill. Resultatet er videre reflektert av engangsposter knyttet til gevinst ved salg av Skedsmo & Sørums Nett med NOK 19 mill, førtidspensjonerings NOK -20 mill. og terminering av en kraftkontrakt med Østfold Energi med NOK -24 mill.

Hafslund Invest

Hafslunds finansielle omløpsportefølje hadde en avkastning på 69,2% i 1999, sammenlignet med Oslo Børs totalindeks på 45,5%. Regnskapsmessig resultat i 1999 ble NOK 646 mill. (1998: NOK -334 mill.). Den betydelige meravkastningen i forhold til Oslo Børs skyldes i det alt vesentligste at beholdningen på 7,7 millioner aksjer i Saga Petroleum ASA ble realisert med en samlet gevinst mot kostpris på 171 millioner kroner. I tillegg var Saga posten ved årsskiftet bokført med et urealisert tap på 331 millioner kroner, slik at regnskapsmessig for 1999 ble resultatet av investeringen 502 millioner kroner.

Resultater 1998

Driftsresultatet for 1998 var NOK 313 mill. Den underliggende ordinære driften var stabil i 1998, men driftsresultatet var påvirket av kostnader knyttet til rasjonaliseringstiltak, førtidspensjoner og oppbygging av sluttbrukervirksomhet. Konsernet hadde en negativ avkastning fra investeringsaktivitetene inkludert resultat fra tilknyttede selskaper på NOK -364 mill., noe som hovedsaklig skyldtes et urealisert tap på NOK 331 mill. på investeringen i Saga Petroleum. Netto rentekostnader var NOK -175 mill., med en gjennomsnittlig rente på 6,3%.

Av større transaksjoner som påvirket driftsresultatet for 1998 var kjøpet av Pontook Hydro i New Hampshire i USA og virksomheten i Skedsmo & Sørums Elektrisitetsforsyning, begge med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 1998.

Resultater 1997

Driftsresultatet for 1997 var NOK 315 mill. Den underliggende ordinære driften var stabil i 1997. Konsernet hadde en avkastning fra investeringsaktivitetene inkludert resultat fra tilknyttede selskaper på NOK 284 mill., herunder egenkapitalføringer vedr. Actinor Shipping og Fesil på henholdsvis NOK 75 mill. og NOK 28 mill. Netto rentekostnader var NOK -110 mill., til en gjennomsnittlig rente på 5,5%.

Finansieringsstruktur

For beskrivelse av finansieringsstruktur, herunder lånevilkår og forfallsstruktur vises til note 23 og 24 i årsregnskapet for 1999, tatt inn som Vedlegg IX til Prospektet.

Forhold etter siste regnskapsavleggelse

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter fremleggelsen av regnskapene for 1999 som kan forventes å ha vesentlig negativ innvirkning på Hafslund-konsernets virksomhet og økonomiske resultater.

Aksjekapital og aksjonærforhold**Nåværende aksjekapital**

Pr. 22. mars 2000 har Hafslund en aksjekapital på NOK 115.463.420,- fordelt på 68.290.861 A-aksjer og 47.172.559 B-aksjer hver pålydende NOK 1,-, fullt innbetalt.

Selskapets aksjer er notert på hovedlisten ved Oslo Børs, samt på børsene i London og København. Aksjene er registrert i VPS. Kontofører er Christiania Bank og Kreditkasse. Aksjenes verdipapirnummer er ISIN NO 0004306408 (A-aksjer) og ISIN NO 0004306416 (B-aksjer).

Historisk utvikling i aksjekapital

Tabellen nedenfor viser utvikling i aksjekapital siden fisjonen av Hafslund og Nycomed i 1996;

Måned	Type endring	Endring i aksjekapital	Total aksjekapital	Pålydende pr. aksje	Endring antall aksjer	Totalt antall aksjer
05-96	Etter utfisjonering av Nycomed	na	102.473.785	1,-	na	102.473.785
06-96	Rettet emisjon mot Oslo Energi Holding AS	12.989.635	115.463.420	1,-	12.989.635	115.463.420

Fullmakt til utstedelse av aksjer/tilbakekjøp av egne aksjer

Det eksisterer ingen fullmakter til utstedelse av aksjer eller tilbakekjøp av egne aksjer i Hafslund. Det er heller ingen utestående opsjoner, tegningsretter eller tegningsrettsaksjer i Selskapet.

Stemmerett og eierforhold

Hafslund har to aksjeklasser. A-aksjene gir én stemme pr. aksje. B-aksjene er uten stemmerett. Selskapet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt i norsk konsesjonslovgivning.

Det følger av Hafslunds vedtekter at det ved forholdsmessig forhøyelse av kapitalen i hver aksjeklasse, skal aksjonærene kun ha fortrinnsrett til aksjer i den aksjeklasse de fra før har aksjer.

Aksjonærpolitikk

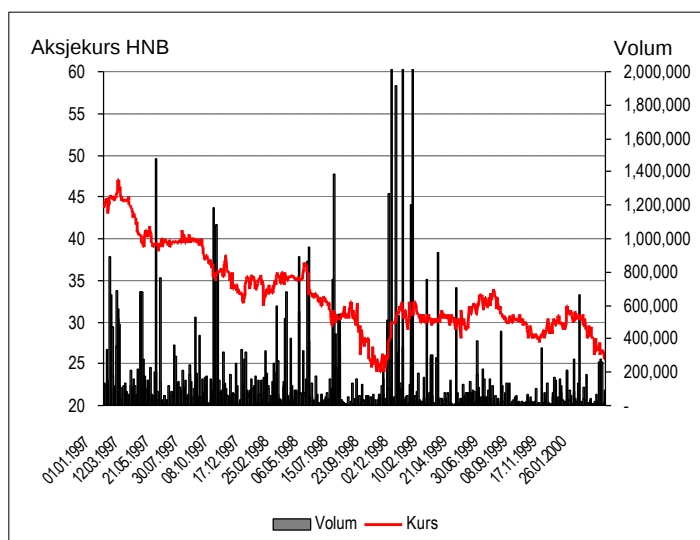
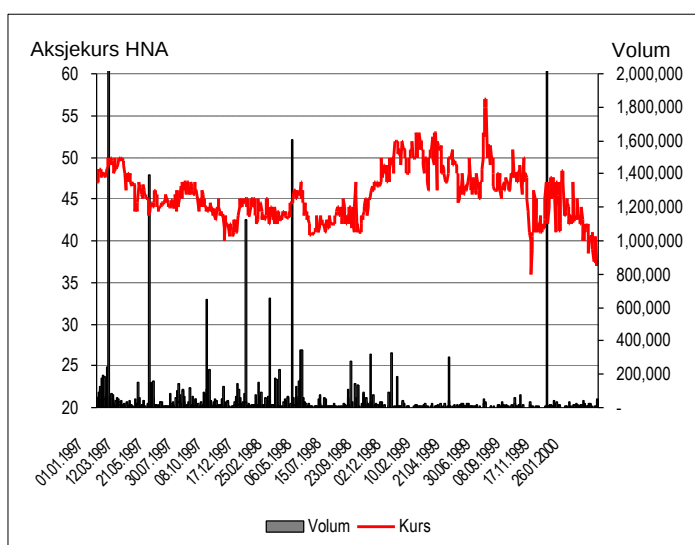
Hafslund har som mål å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning sammenlignet med alternative plasseringer med tilsvarende risiko. Slik avkastning søkes gjennom en kombinasjon av verdistigning og aksjeutbytte.

Utbyttets størrelse vil variere avhengig av blant annet det økonomiske resultatet det enkelte år. Det er selskapets oppfatning at utdelingsforholdet bør være relativt høyt.

Hafslund ønsker å gi aksjonærer og det øvrige finansmarkedet rask og relevant informasjon. Hensikten er å kunne øke kunnskapsnivået om Hafslund spesielt og selskapets virksomhetsområder generelt, slik at prisingen av aksjen best mulig reflekterer de underliggende verdier og inntektsmuligheter i konsernet. Gjennom årsrapport og delårsrapporter, samt meldinger til børs og media, vil aksjonærene og finansmarkedet for øvrig bli holdt orientert om viktige utviklingstrekk.

Aksjekursutvikling

Figuren nedenfor viser kursutviklingen for selskapets aksjer siden 1. januar 1997;



Aksjonærstruktur

Hafslund hadde pr. 22. mars 2000 til sammen 8.731 aksjonærer, hvorav 370 utenfor Norge. Tabellen nedenfor viser selskapets 20 største aksjonærer pr. 22. mars 2000;

Aksjonær	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer	Andel kapital	Andel stemmer
Oslo Energi Holding AS	27,026,851	9,368,670	36,395,521	31.5 %	39.6 %
Vattenfall Norge AS	13,658,172	0	13,658,172	11.8 %	20.0 %
Folketrygdfondet	8,022,559	2,003,625	10,026,184	8.7 %	11.7 %
Orkla ASA	4,405,555	5,497,237	9,902,792	8.6 %	6.5 %
Østfold Energi AS	5,124,680	3,938	5,128,618	4.4 %	7.5 %
Storebrand Livsforsikring AS	1,486,652	749,300	2,235,952	1.9 %	2.2 %
Vital Forsikring ASA	50,000	2,130,411	2,180,411	1.9 %	0.1 %
Elkem ASA	0	1,596,700	1,596,700	1.4 %	0.0 %
State Street Bank & Trust	526,234	954,540	1,480,774	1.3 %	0.8 %
Verdipapirfondet Avanse	0	1,267,750	1,267,750	1.1 %	0.0 %
Nordstjernen Holding AS	0	1,200,000	1,200,000	1.0 %	0.0 %
Gjensidige Nor Spareforsikring	0	836,512	836,512	0.7 %	0.0 %
Norske Liv Aksjer Likvid	0	804,603	804,603	0.7 %	0.0 %
UBS AG	51,016	731,637	782,653	0.7 %	0.1 %
Tine Pensjonskasse	0	726,400	726,400	0.6 %	0.0 %
Norsk Hydros Pensjonskasse	0	721,325	721,325	0.6 %	0.0 %
DnB Real-Vekst	0	712,200	712,200	0.6 %	0.0 %
Herdebred A/S	339,057	372,394	711,451	0.6 %	0.5 %
Verdipapirfondet Avanse Spar	0	676,300	676,300	0.6 %	0.0 %
Den Danske Bank A/S	15,080	613,592	628,672	0.5 %	0.0 %
Sum 20 største	60,705,856	30,967,134	91,672,990	79.4 %	88.9 %
Andre aksjonærer	7,585,004	16,205,426	23,790,430	20.6 %	11.1 %
Totalt utestående aksjer	68,290,860	47,172,560	115,463,420	100.0 %	100.0 %

9. Presentasjon av Elkem Energi

Elkem Energi omfatter energivirksomheten til det børsnoterte industriselskapet Elkem, som har historie tilbake til 1904. Elkems energivirksomhet har i utgangspunktet vært nært knyttet opp mot smelteverkene i Elkem-konsernet, men endringer i lovgivningen og de energipolitiske rammebetingelser har medført at det har skjedd en gradvis frikobling av kraftverkene fra det enkelte smelteverk.

Innledning og historikk

Elkem er et børsnotert norsk industriselskap med ca 13.000 aksjonærer. Selskapet ble etablert i 1904, først som et teknologiselskap. Etter hvert gikk selskapet også direkte inn i produksjon. I dag er Elkems viktigste produkter aluminium, ferrolegeringer, silisiummetall, karbon og microsilica. Konsernet er en av verdens ledende leverandører av metaller, legeringer og spesialprodukter til stål-, støperi-, kjemi-, elektro- og aluminiumsindustrien.

Elkem-konsernet har ca. 4.000 ansatte, hvorav ca. 3.000 er ansatt i Norge. Konsernet består av 26 helt- eller delvis eide produksjonsenheter i Europa samt Nord- og Sør-Amerika og har salgskontorer i hele verden.

Elkems energivirksomhet har i utgangspunktet vært knyttet opp mot det enkelte smelteverk, men endringer i lovgivningen og de energipolitiske rammebetingelser har medført at det har skjedd en gradvis frikobling av kraftverkene fra det enkelte smelteverk. Først samlet Elkem Energivirksomheten i en egen divisjon, og fra og med 1999 ble den norske kraftvirksomheten rapportert som eget resultatområde, Elkem Energi.

Saudefaldene er et heleid datterselskap av Elkem, og omfatter kraftverkene i Sauda. Den øvrige norske kraftvirksomheten i Elkem (bortsett fra kraftgjenvinning basert på varme fra smelteverkene) vil bli lagt inn i Saudefaldene før Fusjonen.

Som et ledd i sammenslåingen skal Elkem tilsvarende overføre vannkraftverkene i USA til et nytt selskap. Samtlige aksjer i dette selskapet skal deretter overdras fra Elkem til Hafslund.

Elkem har i alle år sett kraftforsyning som en del av sin kjernevirksomhet. Derfor har selskapet arbeidet for å endre rammebetingelsene for å bedre likviditeten i det langsiktige kraftmarkedet, og for at konsernets egen norske kraftproduksjon kunne styrkes gjennom utsettelse eller bortfall av hjemfallet til Staten. I løpet av de siste tre årene har Elkem inngått langsiktige kontrakter om kraftleveranser fra Vattenfall og fått tilsagn om forlengede rettigheter til kraftverkene i Sauda og Svelgen (St prp nr 52 (1998-99)). Videre har Elkem gjennomført utbyggingen av Lakshola kraftverk og sendt søknad om konsesjon for utbygging i Saudavassdragene.

Forretningsidé, målsetting og strategi

Målsetting

Elkem Energi skal sikre en optimal utnyttelse av Elkems kraftressurser, først og fremst gjennom å være en ledende lavkost kraftprodusent. Elkem Energi skal være den mest kompetente engroshandelsaktøren blant industriselskapene i Norden, ved å inneha kompetanse i toppsjiktet innen risikostyring, handelsvirksomhet og porteføljeforvaltning. Elkem Energi skal sikre Elkem en langsiktig kraftbase basert på forlengelse av langsiktige kontrakter og utvidelse av tilgangen på egenkraft.

Strategi for de enkelte virksomhetsområdene

Kraftproduksjon

Elkem Energi skal være blant Norges ledende lavkost kraftprodusenter med særlig fokus på produksjonsoptimalisering, kostnadseffektiv drift av kraftverk og optimale investeringer.

Kraftproduksjon og drift av kraftverk skal organiseres i små, kompetansetunge enheter ved hjelp av samlokalisering, automatisering og fjernstyring. Energidivisjonen skal etablere kostnadseffektive systemer for

å identifisere og gjennomføre optimale drifts- og vedlikeholdsinvesteringer ut fra målet om lavkost kraftproduksjon.

Elkem Energi skal arbeide for å beholde dagens kraftproduksjonsanlegg og foreta kostnadsriktige investeringer i eksisterende anlegg og i ny produksjonskapasitet. Energidivisjonen skal identifisere, forhandle om og evt. gjennomføre lønnsomme oppkjøp, samarbeid eller fusjoner med sikte på å øke Elkems eierskap til og kontroll over kraftproduksjonskapasitet. Som et minimum skal Elkems kraftproduksjonskapasitet overstige kritisk masse for muligheten til rasjonell kraftverksdrift og produksjonsplanlegging.

Krafthandel/risikostyring

Elkem Energi skal ha størst mulig avkastning på engroshandel i kraftmarkedet ut fra hensyn til risiko. Divisjonen skal lede optimaliseringen av Elkems kraftportefølje. Elkem Energi skal kjøpe og videreutvikle systemer for å prognostisere fremtidig prisutvikling basert på analyser av fundamentale forhold i kraftmarkedet. Divisjonen skal utnytte og bidra til videreutvikling av konsultentselskapet Contango AS der Elkem har en eierandel på 70%.

Elkem Energi skal være den drivende kraft i det industribaserte engroshandelsemiljø som pr. i dag omfatter Elkem, Norske Skog og Borregaard. Miljøet bør etter hvert utvides til å omfatte flere industribedrifter. Elkem Energi skal være Nordens mest attraktive kompetansemiljø for engroshandel med utgangspunkt i industriell virksomhet.

Energidivisjonen skal aktivt delta i prosessen med å hente ut de synergier som ligger i å samordne handel og risikostyring i de produkt- og råvaremarkeder der Elkem opererer.

Nett/overføringskostnader

Elkem Energi skal inneha teknisk og økonomisk kompetanse og kapasitet for aktivt å kunne bidra til å sikre fysisk krafttilgang til verkene og være den nødvendige støtte for handelsvirksomheten. Divisjonen skal arbeide for en konkret utforming av tariffene i sentralnettet og i regionale nett som gir Elkem lavest mulige nettkostnader. Elkem Energi skal systematisere arbeidet med nettkostnader, og utvikle systemer for kostnadskontroll og overvåkning av utviklingen i nettkostnader for hele Elkem. Elkem Energi skal initiere tiltak og veilede den enkelte kraftforbrukende enhet med sikte på å redusere kostnader til kraftoverføring.

Elkem Energi skal eie overføringsanlegg i den grad dette er nødvendig for å sikre langsiktig direkte tilknytning til overliggende nett eller på annen måte å sikre lave/hindre økte nettkostnader.

Rådgivning/konsulentvirksomhet

Energidivisjonen skal utnytte divisjonens kompetanse innen alle relevante områder til løsning av energirelaterte problemstillinger for Elkems virksomheter i Norge og internasjonalt. Energidivisjonen skal til enhver tid være konsernledelsens mest kompetente rådgiver i energirelaterte spørsmål. Elkem Energi skal følge med i de til enhver tid aktuelle politiske prosesser, offentlige reguleringer og lovbestemmelser med hensyn på de muligheter disse forhold gir til å skape merverdi for Elkem. Divisjonen skal lede arbeidet med å etablere gunstig langsiktig krafttilgang til Elkems nåværende og fremtidige smelteverk og forestå eller gi råd om etablering/forvaltning av divisjonenes/verkens krafttilgang. Divisjonen skal gi råd til Elkems forvaltningskunder.

Virksomheten i Elkem Energi

Elkem Energi omfatter hele energivirksomheten i Elkem-konsernet og figuren nedenfor gir en oversikt over enhetens industrielle portefølje;

Elkem Energi			
Kraftproduksjon i Norge	Kraftproduksjon i USA	Elkem Energi Handel	Øvrig virksomhet
■ Totalt 10 vannkraftverk med en samlet middelproduksjon lik 2.851 GWh ■ Sauda ■ Svelgen (Bremanger) ■ Siso (Salten) ■ Lakshola (Salten) ■ Potensiale for utbygging i Sauda med totalt 1 TWh	■ 2 vannkraftverk i West Virginia med en samlet middelproduksjon lik 550 GWh ■ Hawks Nest ■ Glen Ferris ■ Tilhørende kraftlinjer fra kraftverkene til Elkems smelteverk	■ Forvaltning av kraftporteføljen til Elkem ■ Risikostyring og forvaltning av industrikraftporteføljene til bla. Eramet, Borregaard og Norske Skog ■ Egenhandel	■ 15% eierandel i Salten Kraftsamband ■ 30% eierandel i Industrikraft Midt - Norge ■ 70% eierandel i konsultentselskapet Contango ■ Regionalnett og lokalnett

Kilde: Elkem

Kraftproduksjon i Norge

Elkem Energi eier eller leier 10 vannkraftverk i Norge, med en samlet årlig middelproduksjon på 2.851 GWh, eller rundt 2,5% av det samlede norske elektrisitetsforbruk. Kraftverkene har en reguleringsgrad på 66% (magasinkapasitet på til sammen 1.726 GWh), en installert effekt på 475 MW og en god geografisk spredning.

Tabellen nedenfor oppsummerer nøkkeltall for de norske kraftverkene;

Kraftstasjon	Lokalisering	Eierforhold	Utløp leie/konsesjon (år)	Middelproduksjon ²	Installert effekt	Satt i drift (årstall)
Sauda I	Sauda	Leieavtale	2010/2030 ¹	227 GWh	28 MW	1919
Sauda II	Sauda	Leieavtale	2010/2030 ¹	154 GWh	21 MW	1922/1972
Sauda III	Sauda	Leieavtale	2010/2030 ¹	547 GWh	66 MW	1931
Sauda IV	Sauda	Konsesjon	2009/2030 ¹	297 GWh	47 MW	1967
Svelgen I	Bremanger	Leieavtale	2010/2030 ¹	48 GWh	10 MW	1921
Svelgen II	Bremanger	Leieavtale	2010/2030 ¹	205 GWh	28 MW	1958
Svelgen III	Bremanger	Konsesjon	2021	127 GWh	22 MW	1963
Svelgen IV	Bremanger	Konsesjon	2029	273 GWh	51 MW	1973
Siso	Salten	Konsesjon	2026	862 GWh	170 MW	1968
Lakshola	Salten	Konsesjon	2056	110 GWh	32 MW	1999
Totalt				2.851 GWh	475 MW	

¹Elkem er i St prp nr 52 (1998-99) tilbuds nye leieavtaler for Sauda I-IV og Svelgen I og II fram til 2030 på nærmere angitte vilkår. Forhandlinger pågår med Statkraft om forlengelse iht. vilkårene i proposisjonen

² Basert på tilsigsserie 1961-90

Kraftverkene i Sauda

Saudefaldene ble etablert i 1913, og driver fire kraftverk (Sauda I-IV) med en midlere årsproduksjon på totalt 1.225 GWh. Samlet effektkapasitet ved disse anleggene er 162 MW.

Sauda I – III, med utbygde elvestrekninger, hjemfalt til Staten ved inngåelse av avtale om foregrepet hjemfall i 1966 og eies i dag av Statkraft. Samtidig med at hjemfallet ble foregrepet ble det inngått avtale om tilbakeleie gjeldende fram til 31. desember 2009. De tilhørende reguleringsanleggene hjemfalt ved kgl. res. av 11. juli 1986. I den forbindelse ble det bestemt at også de hjemfalte reguleringsanleggene skulle leies tilbake til Saudefaldene. Leieavtalen vedrørende kraft- og reguleringsanleggene er senere forlenget til 31. desember 2010, i medhold av stortingsvedtak av 8. november 1991 (jf. St. prp. nr. 104 (1990-91)) og Innst. S. nr. 30 (1991-92)). Vilårene i de forlengede avtalene fremgår av proposisjonen og Stortingets innstilling.

Samtidig med avtalen om foregrepet hjemfall og tilbakeleie fikk Saudefaldene ved kgl. res. av 15. juni 1966, konsesjon til å bygge ut Sauda IV. Utbyggingen utnytter delvis fallrettigheter som er hjemfalt og som tilhører Statkraft, men omfatter også fallrettigheter som er ervervet av Saudefaldene i Opovassdraget og Åbødalsvassdraget. Kraftverket Sauda IV med tilhørende reguleringsanlegg tilfaller Statkraft 31. desember 2009 i henhold til reguleringskonsesjonen og hjemfallsavtalen av 1966.

Ved behandling av St prp 52 (1998-99) vedtok Stortinget i juni 1999 at Elkem v/ Saudefaldene skal tilbys ny leieavtale for kraftanleggene og vannrettigheter i Saudavassdraget med ikrafttredelse 1. januar 2001 fram til 31. desember 2030. Kraftverket Sauda IV skal overdras til Statkraft 1. januar 2001 og leies ut fra samme dato til Elkem v/ Saudefaldene sammen med de øvrige anleggene. Leien er basert på et kraftvolum på 1.026 GWh/år som er fastsatt av NVE basert på Stortingets forutsetninger om bruk av tilsigsserie (1931-90). Leieprisen tar utgangspunkt i 15,75 øre/kWh (1999-kroner) (jf. St prp nr 52 (1998-99)). Leien skal i tillegg reflektere verdiene i eksisterende leieavtale for Sauda I-III og eierskapet til Sauda IV som termineres ved inngåelse av ny leieavtale, herunder at Saudefaldene i eksisterende leieavtale for Sauda I-III betaler for et mindre volum enn dagens middelproduksjon.

Ved ny leieavtale vil kraftanleggene Sauda I, II, III og IV med tilhørende vannrettigheter være eid av Statkraft. Dersom kraftutbyggingen i vassdragene realiseres, vil Elkem forestå investeringer og eie de nye anleggene til utløpet av leieperioden 31. desember 2030. 1. januar 2031 vil Statkraft overta Saudefaldene sin del av de nye anleggene mot refusjon av skattemessig bokført verdi knyttet til investeringene i utbyggingen.

Det er forutsatt at leietaker (Elkem v/ Saudefaldene) sender inn konsesjonssøknad i henhold til utarbeidede planer for videre kraftutbygging innen 1. juli 2001. Sunnhordland Kraftlag AS står som eier av fallrettighetene i Lingvang- og Tengesdalsvassdragene. Det er forutsatt at dersom konsesjonssøknad ikke foreligger før ovennevnte dato, vil Statkraft og Sunnhordland Kraftlag AS kunne søke konsesjon i fellesskap.

NVE har pålagt utskifting av smisveiste rør i rørgatene for kraftverkene Sauda I, II og III. Frist for utfasing av de smisveiste rørene ble av NVE opprinnelig fastsatt til 1. januar 2000 for Sauda III og 1. januar 2006 for Sauda I og II, men er senere utsatt til 1. januar 2007 for alle kraftverkene i påvente av en eventuell opprusting og utvidelse av anleggene.

Planer om oppgradering og utbygging er forankret i Samla Plan for Vassdrag vedtatt i Stortinget 1. april 1993. Vassdragene som er søkt utnyttet i prosjektet, er alle plassert i kategori 1 i Samla Plan, dvs. at de kan konsesjonssøkes. NVE forventer å avgi sin innstilling i løpet av 2001. Saken skal videre behandles i Olje- og energidepartementet før vedtak om utbygging fattes i Stortinget.

Med forankring i ovenstående er det innlevert konsesjonssøknad for oppgradering av kraftverkene. Omsøkt plan vil kunne gi ca. 1 TWh /år ny kraft i tillegg til dagens produksjon.

Kraftsentralen i Sauda håndterer all fysisk krafthandel for Elkems kraftverk og smelteverk, og håndterer fysisk krafthandel for Elkems forvaltningskunder

Saudefaldene har 38 ansatte.

Kraftverkene i Svelgen og Bremanger Kraft

Elkem driver fire kraftverk, transformatorstasjon og energiverket Bremanger Kraft i Svelgen. Svelgen er kommunesenter i Bremanger kommune.

Kraftverket Svelgen I ble satt i drift i 1921 og utnytter nedre del av Svelgenvassdraget og Vingevassdraget. Kraftverket og de tilhørende fallrettighetene i de to vassdragene ble overdratt til staten og leid tilbake ved inngåelse av avtalen om foregrepet hjemfall i 1957. Kraftverk Svelgen II kom i produksjon i 1958. Kraftverket utnytter øvre del av Svelgenvassdraget som var omfattet av avtalen om foregrepet hjemfall.

Leieavtalen for Svelgen I er senere forlenget til 31. desember 2010, i medhold av stortingsvedtak av 8. november 1991 (jf. St. prp. nr. 104 (1990-91) og Innst. S. nr. 30 (1991-92)). Vilårene i de forlengede avtalene fremgår av proposisjonen og Stortingets innstilling. Kraftverket Svelgen II med tilhørende reguleringsanlegg tilfalt Statkraft i 1995. Iht. Ot. prp. nr. 70 (1992-93) ble bortfallet av kraftanlegget erstattet med en

kraftkontrakt. Vilkårene i kontrakten fremgår av nevnte proposisjon og St. prp. nr. 104 (1990-91), jf. Innst. S. nr 30. Det er senere inngått avtale med Statkraft om drift av begge kraftanleggene.

Ved behandling av St prp nr 52 (1998-99) vedtok Stortinget i juni 1999 at Elkem skal tilbys ny leieavtale for kraftanleggene Svelgen I og II med tilhørende reguleringsanlegg og vannrettigheter med ikrafttredelse 1. januar 2001 fram til 31. desember 2030. Leien er basert på et kraftvolum på 233 GWh/år som er fastsatt av NVE basert på Stortingets forutsetninger om bruk av tilsgsserie (1931-90). Leieprisen tar utgangspunkt i 15,75 øre/kWh (1999-kroner) (jf. St prp nr 52 (1998-99)). Leien skal i tillegg reflektere verdiene i eksisterende avtaler for Svelgen I og II som termineres ved inngåelse av ny leieavtale.

Etter hvert som industriutviklingen ved Elkems smelteverk på stedet fortsatte, ble det nødvendig med mer kraft og kraftverket Svelgen III ble satt i drift i 1963 og bruker vannressurser i Indrehus- og Børevassdraget. En pumpestasjon fra 1996 hører også med til kraftverket. Det største kraftverket, Svelgen IV, ble etablert i 1972 med Storebotnvatn i Nordalsvassdraget som inntaksmagasin. Kraftanleggene hjemfaller til staten i henholdsvis 2021 og 2029. Iht. Industrikonsesjonslovens §41, jf. Ot. prp. nr. 70 (1992-93) er det adgang til å forhandle med departementet om avtale om tilbakeleie eller tilbakekjøp av kraftanleggene for en ny periode på 50 år (ref. Norsk Hydros tilbakekjøp av kraftverkene Tyin, Fortun Moflåt og Mæl i 1995).

Bremangerkraftverkene magasinkapasitet er knapt halvparten av årsproduksjonen, og kraften leveres hovedsaklig til Bremanger Smelteverk (Elkem), men utveksling med sentralnettet i Svelgen skjer kontinuerlig.

Bremanger Kraft eier lokalnettet i Svelgen, og leverer kraft til 665 kunder. Elkem Energis organisasjon i Svelgen har 13 ansatte.

Kraftverkene Siso og Lakshola i Salten

Kraftverket Siso har to aggregater på henholdsvis 80 og 90 MW, og midlere årsproduksjon er ca. 862 GWh. Anlegget har et magasin på 940 GWh (110 %) i et nedslagsfelt på 234 km, der Blåmannsisen dekker 1/3. Fallhøyden er på 671 – 615m.

Kraftverket Lakshola ble satt i drift høsten 1999. Verket har et aggregat på 32 MW og vil få en midlere produksjon på 110 GWh. Anlegget har et magasin på 20 GWh i et nedslagsfelt på 77 km. Fallhøyden er 317,5 – 314m.

Siso og Lakshola hjemfaller til staten henholdsvis i 2026 og 2056. I likhet med det som er tilfelle for Svelgen III og IV er det adgang til å forhandle om avtale om tilbakeleie eller tilbakekjøp av kraftanleggene for en ny periode på 50 år (Iht. Industrikonsesjonslovens § 41, jf. Ot. prp. nr 70 (1992-93)).

Det er fem faste ansatte i Elkem Energi Salten. I tillegg utnyttes infrastrukturen på Salten Verk til en del fellestjenester.

Elkems kraftvirksomhet i USA

Energivirksomheten i USA, enheten Alloy Hydro Power, består av vannkraftverkene Hawks Nest og Glen Ferris i staten West Virginia. Kraftverkene ligger ved New River og Kanawha elvene. Begge kraftverk har dam men med relativt liten reguleringsmulighet. Hawks Nest ble bygget i perioden 1930 – 1936 og har en effekt på 102 MW. Glen Ferris ble bygget i 1913 og har en kapasitet på 5 MW.

Gjennomsnittlig produksjon for de to enhetene er 550 GWh i året. Kraftverkene ligger like i nærheten av Elkem Alloy (100% eid av Elkem), verdens største smelteverk for produksjon av silisiummetall. All kraftproduksjon går i øyeblikket til smelteverket.

I Alloy Hydro Power inngår også kraftlinjene som går fra kraftverkene til Elkem Alloy. Ved Fusjonen vil det i det nye konsernet også inngå en opsjon på 50% eierinteresse i en kraftlinje på 11,2 miles som går fra Elkem Alloy til AEP, som er West Virginias ledende kraftprodusent/leverandør. Denne linjen er i dag 100% eid av smelteverket.

Kraftverket drives under lisens fra føderale myndigheter. Relisensiering foretas hvert 30. år, første gang i 2017.

I forbindelse med Fusjonen vil det, som redegjort for i kapittel 4 under avsnittet om ”Overføring av energivirksomheten i USA fra Elkem til Hafslund”, bli inngått en leieavtale med rett til uttak av kraft mellom Elkem Alloy og Alloy Hydro Power. Avtalen har en varighet på 15 år og gjelder uttak av alt produsert volum til fast realpris i avtalens løpetid.

Elkem Energi Handel

Elkem Energi Handel er organisert som en selvstendig resultatenhhet i Elkem Energi. Målsetningen i dag er å øke avkastningen i Elkem Energi innenfor de til enhver tid definerte risikogrenser. Hovedoppgaven er å forvalte kraftporteføljen til Elkem, med et forbruk på 8 TWh/år og en kraftproduksjon på 2,85 TWh/år.

Avdelingen har bygd opp kjernekompetanse innen risikostyring og forvaltning av industrikraftporteføljer. Andre kunder/samarbeidspartnere er Eramet, Borregaard Energi og Norske Skog. I tillegg til forvaltning av industrikraftporteføljer har Elkem Energi Handel bygd opp en lønnsom og aktiv tradingvirksomhet.

Det jobber p.t. 4 personer i avdelingen. I tillegg trekkes det på kraftsentralen i Sauda, som forestår all fysisk kraftforvaltning for interne og eksterne kunder. Avdelingen kjennetegnes ved lave kostnader og høy kompetanse innen markedsanalyse, risikostyring og forvaltning.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet i Elkem Energi omfatter eierandelene i Salten Kraftsamband (15%), Industrikraft Midt-Norge (30%) og Contango (70%), samt nettvirksomheten i Norge.

Salten Kraftsamband (SKS)

Elkem er gjennom sitt eierskap i A/S Sulitjelma Gruber eier av 15% av aksjene i SKS. Da SKS eier 10% av sine egne aksjer tilsvarer eierandelen i realiteten 16,67% av selskapets verdier.

SKSs kraftproduksjon har en middelproduksjon på ca. 1.200 GWh/år. Selskapet eier regionalnettet i Saltenområdet på 132 og 66 kV-nivå, samt nedtransformering til 22 og 11 kV. I tillegg er selskapet aktivt i engrosmarkedet, og har fra juli 1997 også salg direkte til sluttbrukere. Fra mars 1999 er selskapet tilsluttet Interkraftgruppen. SKS tilbyr også data- og andre tjenester til energiverk i og utenfor regionen. Selskapet har omlag 100 ansatte.

Industrikraft Midt-Norge

Industrikraft Midt-Norge DA er et selskap som eies av Norske Skogindustrier ASA (30%), Elkem (30%), Den norske stats oljeselskap a.s (20%), Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk (10%) og Trondheim Energiverk AS (10%).

Industrikraft Midt-Norge har søkt konsesjon for bygging av et kraftvarmeverk på Norske Skogs fabrikkområde i Skogn i Levanger kommune i Nord-Trøndelag. Kraftverket vil bli fyrt med naturgass fra Haltenbanken. Gassen vil komme fra gassmottaksanlegget på Tjeldbergodden og vil bli ført i en 160 km lang rørledning inn i Trondheimsfjorden til fabrikkområdet på Fiborgtangen.

Kraftvarmeverket planlegges med to aggregater, hvert på ca 400 MW. Dette vil gi en maksimal årlig produksjon på inntil 6,4 TWh elektrisk kraft. Varmeleveransen til papirfabrikken i form av damp og varmt vann vil maksimalt bli på ca. 1,5 TWh.

Kraftvarmeverket vil bli knyttet til hovednettet med en 300 kV kraftledning fra en ny koblingsstasjon på Fiborgtangen til Verdal transformatorstasjon.

Eierne av Industrikraft Midt-Norge vil disponere den produserte elkraften fra anlegget i henhold til sine eierandeler.

Eierne i Industrikraft Midt-Norge skyter inn sine prosentvise andeler (for Elkem 30%) av hvert års styrevedtatte kostnadsbudsjett til dekning av prosjekt- og utredningskostnader. Elkem har imidlertid ikke forpliktet seg når det gjelder selve investeringen.

Contango AS

Elkem Energi har en eierandel på 70% i konsultentselskapet Contango AS, som ble etablert i juni 1998. Selskapet har som primærmål å være et bindeledd mellom forretning og teknologi. Selskapets 6 ansatte har lang erfaring innen handel og risikostyring, og har spesialisert seg på rådgivning og systemløsninger.

Contango jobber primært for store kunder innen bank/finans, olje/gass og energi. De største kundene er Norsk Hydro, Elkem, Orkla Borregaard, Norske Skog og DnB Markets. I januar 2000 inngikk Contango i tillegg en samarbeidsavtale med Hydro Data om å yte bistand med design, utvikling og vedlikehold av systemer for trading og risikostyring innen alle enheter i Hydro.

Nettvirksomhet i Norge

Elkem Energis nettvirksomhet omfatter regionalnett i Bremanger, Sauda og Salten samt lokalnettet i Bremanger. Nettet i Salten består av to koblingsstasjoner (8 felt) og 15 km 132 kvs linjer. I tillegg eier Elkem sammen med Salten Kraftsamband en del fellesanlegg. Total verdi av Elkems nettvirksomhet er i fusjonsavtalen satt til NOK 35 mill.

Organisasjon, ledelse og styrende organer

Organisasjon

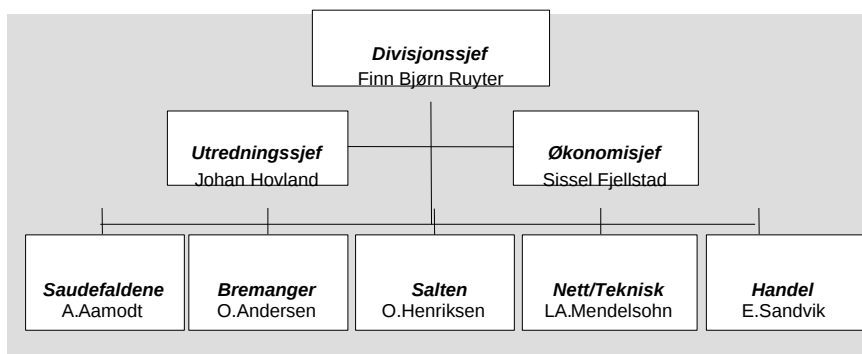
Ved siste årsskifte hadde Elkem Energi 66 ansatte. Tabellen nedenfor viser utviklingen i antall ansatte de siste tre år fordelt på virksomhetsområder;

Antall ansatte	1997	1998	1999
Produksjon Norge	51	50,5	53
Elkem Handel ¹	6,5	8,5	8
Administrasjon/Øvrig	5,5	5,5	5
Totalt	63	64,5	66

¹Antall ansatte i 1999 omfatter 4 ansatte i Oslo og 4 ved kraftsentralen i Sauda.

Ledelse

Nedenfor vises et organisasjonskart for Elkem Energi;



Ledelsen i Elkem Energi består av følgende personer;

Finn Bjørn Ruyter (36), divisjonsdirektør, Oslo

Ruyter er utdannet sivilingeniør fra NTNU i Trondheim og MBA fra Handelshøyskolen BI og har vært ansatt i Elkem Energi siden 1996. Tidligere arbeidserfaring inkluderer stillinger i Norsk Hydro som systemkonsulent/programmerer (1991-92), oljelogistikk/planleggingssjef (1992-94) og krafthandler (1995-1996).

Sissel Fjellstad (29), økonomisjef, Oslo

Fjellstad er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole (NHH) og har i tillegg pedagogisk utdanning fra NHH. Hun har arbeidet som økonomisjef i Elkem Energi siden oktober 1997. Tidligere arbeidserfaring inkluderer 2 år som konsulent og 1 år som underdirektør i Vegdirektoratet.

Johan Chr. Hovland (35), utredningssjef, Bærum

Hovland er utdannet siviløkonom fra NHH og har vært utredningssjef i Elkem Energi siden 1998. Tidligere arbeidserfaring inkluderer stillinger som konsulent i Næringsøkonomisk avdeling i Næringsdepartementet (91-93), førstekonsulent i Energi- og vassdragsavdelingen i Nærings- og energidepartementet (93-95) og rådgiver/fagsjef i Prosessindustriens Landsforening (95-98).

Eirik Sandvik (29), handelssjef, Oslo

Sandvik er utdannet sivilingeniør fra NTNU og har vært handelssjef i Elkem Energi Handel siden 1997. Han sitter i styret i Nordisk Krafthandlerforening. Tidligere har Sandvik jobbet som analytiker i Hydro Energi.

Leif Arne Mendelsohn (52) – Sjef nett/teknisk, Oslo.

Mendelsohn er utdannet sivilingeniør fra NTNU i 1971 og har vært ansatt i Elkem siden 1986; først som gruppeleder EDB-systemutvikling, og siden 1. april 1988 som teknisk sjef i Elkem Energi. Mendelsohn har hatt en sentral rolle i planlegging og utbygging av Lakshola kraftverk. Han har tidligere erfaring (1978-1986) fra prosjektkontroll og EDB (Kongsberg McDermot Engineering) og arbeidet før den tid i entreprenørbransjen (Kaare Backer, Fagbygg A/S).

Arne Aamodt (38 år), kraftverksjef (adm. direktør), Sauda

Aamodt er utdannet sivilingeniør fra NTNU i Trondheim og har vært ansatt i Elkem Saudefaldene siden 1994. Tidligere arbeidserfaring inkluderer stillinger i Statkraft/Statkraft Engineering AS (1987-93) og rådgivende ing. Aas-Jacobsen (1985-87). Aamodt har styreverv i Lyse Produksjon AS.

Aamodt er adm. direktør i Saudefaldene. Samlet godtgjørelse til adm. direktør var NOK 652.000 i 1999.

Olav Henriksen (60), kraftverksjef/teknisk sjef, Fauske

Henriksen er utdannet elkraftingeniør, og har vært ansatt i Elkem Salten siden 1974 som arbeidsleder (1974-81) og elektrosjef (1981-88) i elektroavdelingen, kraftverksjef/elektrosjef (1988-90). Siden 1990 har han vært kraftverksjef/teknisk sjef ved Elkem Salten. Tidligere arbeidserfaring inkluderer bl.a. hjelpearbeider elektro ved Elektro og Elektrisk Byrå i Mo i Rana (1961-64), og montør ved Elektrisk Byrå, Siemens og Elkem Salten (1964-74).

Oddleiv H. Andersen (49), kraftverksjef, Flora

Andersen er utdannet sivilingeniør fra South Dakota School of Mines and Technology, Electrical Engineering. Andersen har vært ansatt som i Elkem siden 1979, først som elektroingeniør ved Elkem Bremanger Smelteverk (1979-82) og siden 1982 som kraftverksjef ved Elkem Bremanger. Tidligere arbeidserfaring inkluderer stilling som hjelpearbeider i Ytre Fjordane Kraftlag og som avdelingsingeniør i Bergenshalvøens Kommunale Kraftselskap (1977-79).

Styret

Styret i Saudefaldene består av følgende medlemmer;

Svein Sundsbø (56), styreleder, Oslo

Sundsbø er utdannet sivilagronom fra NLH og har vært konserndirektør i Elkem med ansvar for energi, HMS, informasjon og samfunnskontakt siden 1995. Tidligere arbeidserfaring inkluderer bl.a. stillinger som administrerende direktør i Norges Forskningsråd (1992-95) og statsråd i Landbruksdepartementet (1985-86). Sundsbø har hatt og har en rekke styreverv i ulike virksomheter.

Vegard Olderheim (62), styremedlem, Asker

Olderheim er utdannet sivilingeniør maskin ved NTNU i 1963, og har vært personaldirektør i Elkem fra 1999. Han har vært ansatt i Elkem fra 1970, bl.a. som verksdirektør Elkem Bremanger, markedsdirektør Støperi og verksdirektør Elkem Sauda.

Finn Bjørn Ruyter, styremedlem, Oslo (se Elkem Energis ledelse)

Sissel Fjellstad, styremedlem, Oslo (se Elkem Energis ledelse)

Aksel Rød (57), styremedlem valgt av ansatte, Sauda

Rød har vært driftsoperatør ved Saudefaldene i 39 år. Han er leder av EL&IT avdelingen i Sauda og har i mange år vært sentral tillitsvalgt i NEKF og medlem av forhandlingsdelegasjonen ved lønnsoppgjørene. Rød er representant for Arbeiderpartiet i kommunestyret og har vært leder av Hovedutvalget for kultur i flere perioder.

Det utbetales ikke styrehonorarer i Saudefaldene.

Finansiell informasjon for Elkem Energi

Det er utarbeidet proforma resultatregnskaper (urevidert) for 1997, 1998 og 1999 med tilhørende balanser for Elkem Energi. Proformatallene tar utgangspunkt i de historiske regnskapene for Saudefaldene, avdelingsregnskapene for SISO, Bremanger Kraftverkene, Handelsvirksomheten og administrasjonen som tidligere inngikk i Elkem, samt avdelingsregnskapet for kraftverkene i USA. Det er gjort vesentlige justeringer av inntekter, finansposter, skatt, omløpsmidler og kortsiktig gjeld, som beskrevet nedenfor. Årsregnskap for Saudefaldene for 1999 følger som Vedlegg I Bilag 9 til Prospektet. Revisors uttalelse om proformatallene følger som Vedlegg VIII til Prospektet.

Proforma resultatregnskap

Resultatregnskap konsern (Tall i NOK mill.)	1997	1998	1999
Driftsinntekter	508	518	537
Kjøp av varer og energi	91	103	111
Lønn og andre personalkostnader	32	35	37
Ordinære avskrivninger	54	57	58
Andre driftskostnader	93	95	97
Sum driftskostnader	270	290	303
Driftsresultat	238	228	234
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	0	-6	-11
Finansielle inntekter	10	10	14
Finansielle kostnader	14	14	14
Sum finansielle poster	4	4	0
Resultat før skatt	234	218	223
Skattekostnad	81	73	79
Årsresultat	153	145	143
Minoritetens andel	0	0	0
Majoritetens andel	153	145	143

Proforma balanse

Balanse konsern (Tall i NOK mill.)	31.12.97	31.12.98	31.12.99
EIENDELER:			
Immaterielle eiendeler	156	180	157
Varige driftsmidler	867	919	986
Finansielle anleggsmidler	15	21	20
Sum anleggsmidler	1.038	1.120	1.163
Sum omløpsmidler	276	291	211
Sum eiendeler	1.314	1.411	1.374
EGENKAPITAL OG GJELD:			
Egenkapital	838	913	925
Avsetning for forpliktelser	15	17	19
Langsiktig gjeld	0	0	0
Kortsiktig gjeld	461	481	430
Sum egenkapital og gjeld	1.314	1.411	1.374

Proforma finansielle nøkkeltall

Nøkkeltall	1997	1998	1999
Brutto driftsmargin (1)	57,4%	55,0%	54,2%
Netto driftsmargin (2)	46,7%	44,0%	43,5%
Antall aksjer ved utgangen av perioden	100.000	100.000	100.000
Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden	100.000	100.000	100.000
Fortjeneste pr. aksje, NOK (3)	1,53	1,45	1,43
Kontantstrøm pr. aksje, NOK (4)	2,08	2,01	2,01
Bokført egenkapital pr. aksje, NOK (5)	8,38	9,13	9,25
Utbytte pr. aksje ¹	na	na	na

(1) (Driftsresultat + Ordinære avskrivninger) / Driftsinntekter

(2) Driftsresultat / Driftsinntekter

(3) Majoritetens andel av årets resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden

(4) (Majoritetens andel av årets resultat + Ordinære avskrivninger) / Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden

(5) Bokført egenkapital ved utgangen av perioden / Antall aksjer ved utgangen av perioden

¹Utbytte per aksje gir ingen mening, da det er foretatt vesentlige justeringer i tallene, se nedenfor

Generelt om proforma regnskapene for Elkem Energi

Proformaoppstillingen (urevidert) er satt opp for å gi et historisk bilde av inntjeningen til den virksomheten som vil bli fusjonert med Hafslund Kraftproduksjon i forbindelse med Fusjonen. Dessuten inngår Elkems energivirksomhet i USA som vil bli kjøpt av et amerikansk datterselskap av Hafslund, og hvor det vil bli inngått en 15-års leieavtale med rett til uttak av kraft mellom Elkems smelteverk i Alloy og et amerikansk datterselskap av Hafslund.

Proformatallene er utarbeidet for å få mest mulig sammenlignbarhet mellom historiske regnskapstall og det nyetablerte konsernet. Det presiseres at det er større usikkerhet ved proformatall enn ved historiske tall.

Proformatallene er utarbeidet under forutsetning av at overføringen av den norske energivirksomheten fra Elkem til Saudefaldene fant sted 1. januar 1997, og basert på regnskapsmessig kontinuitet.

Ved utarbeidelsen av tallene er regnskapsprinsippene for Hafslund konsernet lagt til grunn, for beskrivelse vises til Vedlegg IX til Prospektet.

USA-virksomhetens resultatregnskap er omregnet til norske kroner etter gjennomsnittskurser for året, mens balansen er omregnet etter kurser på balansedagen. Omregningsdifferanser er ført direkte mot egenkapitalen. Med utgangspunkt i kurs pr. 1. januar 1997 er positiv akkumulert omregningsdifferanse pr. 31. desember 1997 NOK 38,2 mill., pr. 31. desember 1998 NOK 47,6 mill. og pr. 31. desember 1999 NOK 65,7 mill.

Historiske driftsinntekter og driftskostnader har vært utgangspunktet for de beregnede inntekter og kostnader. Interne kjøp og salg mellom de sammenslåtte enhetene er eliminert i proformaoppstillingene. Elkem har i løpet av perioden for proformatallene endret sin prispolitikk på kraftsalg til andre Elkem-enheter. Denne endringen er det korrigert for i proformatallene. Det innebærer at det er lagt til grunn en pris på 14 øre/kWh i proformatallene for salget fra Bremanger og SISO for alle 3 år, mens faktiske priser er lagt til grunn for salget fra Saudefaldene da dette selskapet har operert med mer markedsbaserte priser i perioden (11-14 øre/kWh). For USA-virksomheten er det lagt til grunn en pris på USD 18,8/MWh.

Administrative felleskostnader som har vært fordelt på energivirksomheten i Norge i Elkem-konsernet er tatt ut av proformatallene. Disse kostnadene utgjør NOK 8,7 mill. i 1999, NOK 6,6 mill. i 1998 og NOK 5,8 mill. i 1997, og er en del av de synergier som tas ut i forbindelse med Fusjonen. For USA-virksomheten er administrative kostnader lagt inn i henhold til fremtidige avtaler.

Lakshola Kraftverk ble satt i produksjon 1. januar 2000. Proformatallene er ikke justert bakover i tid for forventede inntekter og kostnader fra Lakshola. Det forventes en økning i driftsresultatet som følge av denne

produksjonen på rundt NOK 4 mill pr. år. Contango AS er ikke med i proformatallene da resultatene fra virksomheten anses å ha liten betydning for konsernet.

Regnskapsmessige avskrivninger for de norske enhetene er basert på historiske avskrivninger. For virksomheten i USA er avskrivningene beregnet ut fra selskapets nye kostpris og basert på en avskrivningstid på 33 år for bygg og anlegg knyttet til kraftstasjonen og 10 år på øvrige avskrivbare driftsmidler.

Inntekt på investering i tilknyttede selskap er andel resultat fra Industrikraft Midt-Norge. Det er benyttet en eierandel på 30% både for 1999 og 1998.

Finanskostnader er estimerte rentekostnader på 7% på alle innlån.

Finansinntekter består av mottatt utbytte fra Salten Kraftsamband samt renteinntekter på bankbeholdning og rentebærende fordringer. For renteinntektene er det lagt til grunn en rentesats på 5% .

Skattekostnader er beregnet som 28% av resultatet for den norske virksomheten tillagt grunnrenteskatt på NOK 15,6 mill. i 1999, NOK 9,8 mill. i 1998 og NOK 14,9 mill. i 1997. For den amerikanske virksomheten er det benyttet en skatteprosent på 39,5%.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler er utsatt skattefordel knyttet til eiendelene i den norske virksomheten som overføres til Hafslund.

Oppreguleringen av skattemessig verdi for Siso kraftverk, Svelgen III, Svelgen IV og Sauda IV i henhold til forskrift av 20. januar 1997 ble gjennomført i 1997. Den endelige fastsettelsen av de nye gjenanskaffelsesverdier ble foretatt av NVE. Elkem har påklaget disse verdiene til ligningsmyndighetene.

Etter vedtak i ligningsnemnda i 1999 og andre mindre korreksjoner ble skattemessig verdi redusert. Denne reduksjonen skyldes hovedsaklig fastsettelsen av verdien på veier knyttet til de nevnte kraftverkene. Endringen i utsatt skatt fra 1998 til 1999 skyldes i all hovedsak denne justeringen. Det er fortsatt en rekke uavklarte forhold vedrørende beregningen av gjenanskaffelsesverdi på kraftanleggene. Dersom Elkem Energi får medhold på disse punkter, vil fremtidig skattekostnad og grunnrenteskatt bli redusert.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler vurderes til anskaffelseskost etter fradrag for ordinære avskrivninger. Enkelte eiendeler knyttet til selskapets kraftproduksjon er oppskrevet. Siste oppskrivning ble foretatt i 1980. Bedriftsøkonomiske avskrivninger er beregnet på grunnlag av anskaffelseskost eller oppskrevet verdi og fordelt lineært over antatt økonomisk levetid for det enkelte driftsmiddel. Kostpris inkluderer planleggings- og prosjektkostnader, samt renter som påløper i anleggsperioden. Anlegg under arbeid blir ikke avskrevet før det tas i bruk.

Finansielle anleggsmidler

Finansielle anleggsmidler består av investeringer i Industrikraft Midt-Norge DA (30%), Contango AS (70%), og Salten Kraftsamband (15%) samt noen mindre aksjeposter. Dessuten inngår netto pensjonsmidler som er beregnet basert på foreløpig regnskapsstandard for pensjoner. For benyttede forutsetninger vises det til årsregnskapet til Saudefaldene for 1999 note 6. Dessuten inngår det aktiverte kostnader på NOK 9,8 mill. i 1999 i tilknytning til utbyggingsprosjektet i Sauda.

Omløpsmidler

Omløpsmidler består hovedsaklig av kontanter og eksterne fordringer fra virksomheten som historisk sett har vært drevet i Norge. I tillegg inngår kundefordringer knyttet til virksomheten i USA. Denne er beregnet basert på 30 dagers kredittid.

Omløpsmidlene er justert for å dekke den betalbare skatten for SISO og Bremanger, samt justering av kortsiktig gjeld på rundt NOK 3,5 mill. knyttet til skyldige offentlige avgifter i 1999 for SISO og Bremanger. I tillegg er det justert for investeringene i perioden for proformatallene for SISO, Bremanger og USA-virksomheten. Justeringene er gjort for å få en utgående balanse i 1999 som i størst mulig grad samsvarer med den åpningsbalansen som er presentert i forbindelse med Fusjonen med Hafslund. For å dekke investeringer

og skatter fra SISO og Bremanger må det legges til grunn en relativt stor likviditetsbeholdning i 1997 som gradvis bygges ned. Justeringen er i 1999 NOK 31,6 mill., i 1998 NOK 128,2 mill. og i 1997 NOK 111,2 mill.

Egenkapital

Det er forutsatt at kapitalforhøyelsene i forbindelse med samlingen av den norske energivirksomheten i Saudefaldene allerede er foretatt i 1997 slik at de inngår i proformatallene for alle årene. For øvrig består egenkapitalen av faktisk egenkapital i Saudefaldene i de siste tre årene. Det er derfor forutsatt at overskuddet i de øvrige enheter løpende er tatt ut som utbytte.

Avsetninger for forpliktelser

Avsetninger for forpliktelser er knyttet til Saudefaldene og gjelder avsetninger for eventuelle fremtidige forpliktelser i forhold til eksisterende leieavtaler samt erstatninger til grunneiere som er berørt av kraftutbyggingen. Det vises for øvrig til note 7 i årsregnskapet til Saudefaldene for 1999.

Kortsiktig gjeld

Kortsiktig gjeld inkluderer gjeld til Elkem med NOK 200 mill. Lånet løper til 6 måneders NIBOR + 10 rentepunkter og forutsettes innfridd senest 31. desember 2000. For renteberegning vises til beskrivelsen av finanskostnader. Det er ikke beregnet avdrag i perioden for proformatallene.

Dessuten inngår leverandørgjeld, betalbar skatt og skyldige offentlige avgifter i kortsiktig gjeld. I åpningsbalansen er det forutsatt at Elkem påtar seg skatteforpliktelsen for SISO og Bremanger for 1999, mens skatteforpliktelsene er ført opp i proformatallene. For virksomheten i USA er det oppført en skattegjeld tilsvarende ¼ av årets beløp da skatten betales kvartalsvis.

Kommentarer til den finansielle utviklingen

Resultater 1999

Driftsinntektene til Elkem Energi var i 1999 NOK 537 mill. (1998: NOK 518 mill.), tilsvarende en økning på 4%. Driftsresultatet ble forbedret med rundt 2% til NOK 234 mill.

Elkems kraftverk produserte totalt 3.382 GWh i 1999, tilsvarende 91 GWh over middelproduksjonen (middelproduksjonen i 1999 er 2.741 GWh for Elkems norske kraftverk, og øker til 2.851 GWh f.o.m 2000 når Lakshola Kraftverk kommer i drift). Produksjonen fordelte seg med henholdsvis 2.955 GWh i Norge og 427 GWh i USA.

For Elkems norske kraftverk ble driftsresultatet NOK 219 mill. (NOK 201 mill.). Økningen er i første rekke et resultat av høy produksjon. Kostnaden knyttet til hjemfallskraft økte samtidig med rundt NOK 7 mill. sammenlignet med 1998.

Driftsresultatet i USA ble NOK 15 mill., en reduksjon på NOK 12 mill. i forhold til 1998. Rundt 90 GWh i lavere produksjon var hovedårsaken til resultatnedgangen.

Når det gjelder Industrikraft Midt Norge (tilknyttet selskap) belastes eierne for sin relative andel av påløpte kostnader. Elkems andel er basert på 30% eierandel og utgjorde i 1999 NOK - 10,8 mill.

Resultater 1998

Driftsresultatet var NOK 228 mill. i 1998. Produksjonen i de kraftverkene var rundt 70 GWh under normalnivået i Norge og 35 GWh under normalen i USA.

Elkems andel av Industrikraft Midt Norges kostnader var i 1998 rundt NOK 5,7 mill.

Resultater 1997

Driftsresultatet var NOK 238 mill. i 1997. Produksjonen i de norske kraftverkene var rundt 95 GWh over normalt og i USA 42 GWh under normalt.

Forhold etter siste regnskapsavleggelse

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser etter fremleggelsen av regnskapene for 1999 som kan forventes å ha vesentlig negativ innvirkning på Elkem Energis virksomhet og økonomiske resultater.

Aksjekapital og aksjonærforhold**Nåværende aksjekapital**

Pr. 22. mars 2000 har Saudefaldene en aksjekapital på NOK 70.000.000,- fordelt på 70.000 aksjer hver pålydende NOK 1.000,- fullt innbetalt. I forbindelse med samlingen av den norske energivirksomheten i Saudefaldene (tingsinnskudd av eiendeler) forut for endelig gjennomføring av Fusjonen vil aksjekapitalen økes til NOK 100.000.000,- fordelt på totalt 100.000 aksjer hver pålydende NOK 1.000,-.

Selskapets aksjer er ikke registrert i Verdipapirsentralen.

Historisk utvikling i aksjekapital

Tabellen nedenfor viser utvikling i aksjekapital siden 1988;

Måned	Type endring	Endring i aksjekapital	Total aksjekapital	Pålydende pr. aksje	Endring antall aksjer	Totalt antall aksjer
Før 88		na	12.000	1.000	na	12.000
09/88	Konvertering av lån	48.000	60.000	1.000	48.000	60.000
12/92	Konvertering av lån	10 000	70.000	1.000	10.000	70.000
2000	Tingsinnskudd	30 000	100.000	1.000	30.000	100.000

Aksjonærstruktur

Elkem er eneaksjonær i Saudefaldene.

Fullmakt til utstedelse av aksjer/tilbakekjøp av egne aksjer

Det eksisterer ingen fullmakter til utstedelse av aksjer eller tilbakekjøp av egne aksjer i Saudefaldene. Det er heller ingen utestående opsjoner i Selskapet.

Stemmerett og eierforhold

Saudefaldene har en aksjeklasse og alle aksjer har de samme rettigheter. Selskapet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt i norsk konsesjonslovgivning.

10. Presentasjon av det fusjonerte konsernet

Fusjonen skaper et av de største private børsnoterte kraftselskaper i Norden, og gjennom Fusjonen tar Hafslund og Elkem sikte på å posisjonere Hafslund-konsernet som en ledende og langsiktig aktør i konsolideringen og restruktureringen av kraftbransjen i Norge og det øvrige Norden.

Målsetninger og strategi

Fusjonen skaper et av de største private børsnoterte kraftselskaper i Norden, med virksomhet innen kraftproduksjon, krafthandel, nett, kraftomsetning og aktiv kapitalforvaltning.

Gjennom Fusjonen tar Hafslund og Elkem sikte på å posisjonere Hafslund-konsernet som en ledende og langsiktig aktør i konsolideringen og restruktureringen av kraftbransjen i Norge og det øvrige Norden. Deltagelse i denne prosessen vil kunne være kapitalkrevende. Med sin størrelse og solide finansielle stilling vil Hafslund bli godt posisjonert for å gjennomføre en målrettet og ambisiøs vekst, herunder gjennom erverv, fusjoner og effektive samarbeidsløsninger, selv om det skulle innebære reduserte eierandeler for aksjonærene.

For å nå disse mål tas det sikte på å videreføre Hafslunds nåværende strategi i tillegg til å utnytte de strategiske muligheter som Fusjonen legger til rette for. De overordnede prioriteringer vil være:

- Ekspansjon innen kraftproduksjon gjennom utbyggingsprosjekter, nye fusjoner, oppkjøp og samarbeidsløsninger med andre industriselskapers kraftvirksomhet og/eller offentlig eide selskaper.
- Aktivt bidra til dannelsen av og være en industriell aktør i videreutviklingen av store horisontalt orienterte selskaper innen nett og omsetning.
- Delta i regionalt vertikalt orienterte kraftselskaper og utvikle samarbeidsløsninger med egen virksomhet eller virksomhet i deleide horisontalt orienterte kraftselskap.

Hafslund vil søke å foreta de organisasjonsmessige og strukturelle endringene som er nødvendig for utnytte synergiene knyttet til Fusjonen og for å møte dagens utfordringer innen kraftsektoren. Eventuelle organisatoriske endringer i det fusjonerte konsernet skal drøftes med de tillitsvalgte for å søke å nå optimale løsninger for det fusjonerte konsernet og de ansatte.

Hafslund vil etter Fusjonen fortsette som et uavhengig, børsnotert energiselskap. Elkem har ikke til hensikt å konsolidere Hafslund som et datterselskap i Elkem-konsernet.

Virksomheten

All virksomhet i både Hafslund og Elkem Energi før Fusjonen videreføres i det fusjonerte konsernet. Figuren nedenfor oppsummerer det fusjonerte konsernets industrielle portefølje;

Hafslund ASA					
Hafslund Produksjon	Hafslund Nett	Hafslund Energi	Hafslund Markets	Hafslund Invest	Øvrig virksomhet
■ Norge ■ 19 vannkraftverk i en velbalansert portefølje ■ 5.636 GWh ■ Potensiale for utbygging i Sauda med totalt ca. 1 TWh ■ USA ■ 5 vannkraftverk og et biobrenselverk ■ 697 GWh	■ Regionalnettet i Østfold ■ Overført volum 6,1 TWh ■ Distribusjonsnett ■ Viken (25%) ■ Haram (100%) ■ Rygge (33%) ■ Rakkestad (33%) ■ Regionalnett i Sauda, Bremanger og Salten, lokalnett i Bremanger	■ Slutt kunder i Norge ■ Egne; ca 31.000 ■ Deleide; ca. 160.000, gjennom bla; ■ Din Energi (47%) ■ Kraftinor (49%) ■ Oppbygging av organisasjon ■ Etablert i Danmark gjennom Dan el AS (11%) ■ Ca. 400.000 kunder	■ Engros- og egenhandel med elektrisk kraft ■ Riskostyring og forvaltning av industriktkraft for bla Elkem, Eramet, Borregaard og Norske Skog ■ Etablert i Norden, Spania og USA	■ Bokført verdi ca. NOK 2 mrd. ■ Finansielle omløps-aksjer (42%) ■ Energi: 33% ■ Actinor/Tensil: 25% ■ Eierandeler i SKS, Industriktkraft Midt-Norge mv.	■ Hafslund Alfa ■ Hafslund Hovedgård/landbruk ■ Orion Systems (62%) ■ Contango (70%)

Kilde: Hafslund

Kraftproduksjon

Det fusjonerte konsernet vil bli Norges fjerde største kraftprodusent med en samlet produksjonskapasitet på i overkant av 6,3 TWh, hvorav 5,6 TWh i Norge og 0,7 TWh i USA. I tillegg kommer rettigheter til utbygging i Sauda på inntil 1 TWh. Produksjonsbasen til det fusjonerte konsernet vil være veldiversifisert med hensyn til geografi og reguleringskapasitet. Tabellen nedenfor oppsummerer nøkkeltall for de norske kraftverkene;

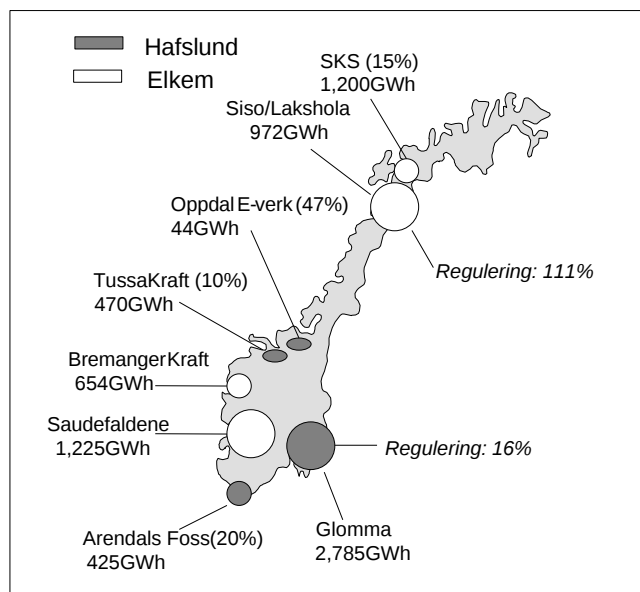
Kraftstasjon	Lokalisering	Eierforhold	Utløp leie/ konsesjon (år)	Middel- produksjon ¹	Installert effekt
Vamma	Askim	Eiet	Evig eie	1.215 GWh	216 MW
Kykkelsrud/FF	Askim	Eiet	Evig eie	1.090 GWh	190 MW
Kykkelsrud	Askim	Eiet	Evig eie	30 GWh	22 MW
Sarp	Sarpsborg	Eiet	Evig eie	270 GWh	40 MW
Hafslund	Sarpsborg	Eiet	Evig eie	160 GWh	31 MW
Eidsvollverkene	Eidsvoll	Eiet	Evig eie	20 GWh	4 MW
Sauda I	Sauda	Leieavtale	2010/2030 ²	227 GWh	28 MW
Sauda II	Sauda	Leieavtale	2010/2030 ²	154 GWh	21 MW
Sauda III	Sauda	Leieavtale	2010/2030 ²	547 GWh	66 MW
Sauda IV	Sauda	Konsesjon	2009/2030 ²	297 GWh	47 MW
Svelgen I	Bremanger	Leieavtale	2010/2030 ²	48 GWh	10 MW
Svelgen II	Bremanger	Leieavtale	2010/2030 ²	205 GWh	28 MW
Svelgen III	Bremanger	Konsesjon	2021	127 GWh	22 MW
Svelgen IV	Bremanger	Konsesjon	2029	273 GWh	51 MW
Siso	Salten	Konsesjon	2026	862 GWh	170 MW
Lakshola	Salten	Konsesjon	2056	110 GWh	32 MW
Totalt				5.636 GWh	978 MW

¹ Basert på tilsigsserie 1961-90

²Elkem er i St prp nr 52 (1998-99) tilbudt forlengelse av leieavtaler for Sauda I-IV og Svelgen I og II fram til 2030 på nærmere angitte vilkår. Forhandlinger pågår med Statkraft om forlengelse iht. vilkårene i proposisjonen

I tillegg til de eksisterende verkene, er det fusjonerte konsernet som nevnt ovenfor, tilbudt avtale som gir rettigheter til videre utbygging i Sauda. Konsesjonssøknad er innlevert og denne utbyggingen vil kunne gi inntil 1 TWh i økt produksjonskapasitet.

En geografisk oversikt over den norske produksjonsbasen er vist i figuren nedenfor;



Kilde: Hafslund og Elkem (Tall i parentes angir eierandel)

Kraftproduksjonsvirksomheten i USA består av seks kraftverk med en samlet middelproduksjon på 697 GWh. Nøkkeltall for de enkelte verk oppsummeres i tabellen nedenfor;

Kraftstasjon	Lokalisering	Type kraftverk	Eierandel	Middel-produksjon ¹	Kapasitet	Utløp konsesjon (år)
Errol kraftverk	New Hampshire	Vannkraft	100%	17 GWh	3 MW	2023 ²
Brassua kraftverk	Maine	Vannkraft	100%	16 GWh	4 MW	2012 ³
Greenville kraftverk	Maine	Biobrensel	71%	51 GWh	15 MW	Evig eie ⁴
Pontook kraftverk	New Hampshire	Vannkraft	100%	63 GWh	11 MW	2032 ⁵
Hawks Nest	West Virginia	Vannkraft	100%	515 GWh	102 MW	Evig eie ⁶
Glen Ferris	West Virginia	Vannkraft	100%	35 GWh	5 MW	Evig eie ⁶
Totalt				697 GWh	140 MW	

¹Det fusjonerte konsernets andel av middelproduksjon (For Greenville er denne 35-100 GWh)

²Anlegget overdras vederlagsfritt i 2032

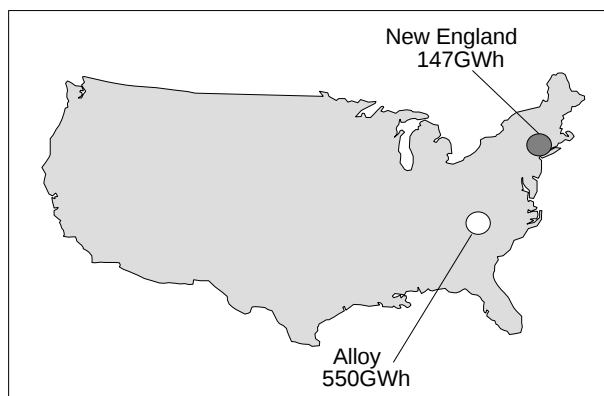
³Forventet verdi i 2012 er etter avtalen USD 3 millioner (nominelt)

⁴Den eksisterende kraftkontrakten utløper i 2007

⁵Leieforholdet på vannrettighetene utløper i 2032, mens den langsiktige kraftkontrakten utløper i 2017

⁶Lisens fornyes hvert 30. år, neste gang i 2017

En geografisk oversikt over den amerikanske produksjonsbasen er vist i figuren nedenfor;



Kilde: Hafslund og Elkem

Finansiell informasjon

Tabellen nedenfor oppsummerer utvalgte nøkkeltall for det fusjonerte konsernets kraftproduksjonsvirksomhet;

Segmentinformasjon (i NOK mill.)	1998	1999
Driftsinntekter	1,000	1,049
Kraftkjøp/ råvarer	114	141
Dekningsbidrag	886	908
Driftskostnader	284	275
Avskrivninger	107	113
Driftsresultat	495	520
Øvrige finansielle nøkkeltall		
Driftsmargin	56 %	57 %
Investeringer	116	120
Minoritetsinteresser	20	19
Produksjon Norge (GWh)	5,748	5,908
Produksjon USA (GWh)	665	590
Produksjonskostnad pr. middelproduksjon (øre/kWh)	5.6	5.3

Nettvirksomhet

Det fusjonerte konsernets nettvirksomhet vil i all vesentlighet være en videreføring av Hafslunds nettvirksomhet forut for Fusjonen, samt at Elkem Energis nettvirksomhet bestående av regionalnett i Bremanger, Sauda og Salten og lokalnett i Bremanger med en samlet bokført verdi på totalt ca. NOK 21 millioner, vil bli lagt inn under virksomhetsområdet. Den samlede nettvirksomheten oppsummeres i figuren nedenfor;

Det fusjonerte konsernets nettvirksomhet		
Viken (Eierandel 25%)	Nett i Øsfold	Øvrig nettvirksomhet
■ Lokal og regionalnett i Oslo, Asker og Bærum ■ 12,1% i Akershus Nett ■ Fjernvarme i Oslo ■ Betydelige eiendomsengasjementer ■ NVE-verdi: MNOK 4.170 (1998)	■ Regionalnett (100%) ■ Rygge E-verk (33% + forkjøpsrett) ■ Rakkestad E-verk (33% + forkjøpsrett) ■ Råde E-verk (Forkjøpsrett) ■ NVE-verdi regionalnett: MNOK 458 (1998) ■ NVE-verdi Rygge og Rakkestad: MNOK 101 (98)	■ Haram Energi (100%) ■ Regionalnett i Sauda, Bremanger og Salten ■ Lokalnett i Bremanger ■ NVE-verdi: MNOK 79 (1998)

Kilde: Hafslund/Elkem

For nærmere beskrivelse av nettvirksomheten vises til kapittel 8. Dette gjelder også presentasjonen av finansielle nøkkeltall for nettvirksomheten i det fusjonerte konsernet, som for 1998 og 1999 er identiske med nøkkeltallene for Hafslund før Fusjonen.

Energi

Det fusjonerte konsernets kraftomsetningsvirksomhet vil i det alt vesentlige være en videreføring av Hafslunds sluttbrukersatsning forut for Fusjonen, samt at Elkem Energis 665 kunder i Bremanger vil bli lagt inn under virksomhetsområdet. For nærmere beskrivelse vises til kapittel 8. Dette gjelder også presentasjonen av finansielle nøkkeltall for sluttbrukervirksomheten i det fusjonerte konsernet, som for 1998 og 1999 er identiske med nøkkeltallene for Hafslund før Fusjonen.

Markets

Fusjonen innebærer en sammenslåing av Hafslund Markets og Elkem Energis krafthandelsvirksomhet, og den skaper det ledende norske miljøet innen krafthandel og med en betydelig tilstedeværelse innen forvaltning og risikostyring av industrikraftporteføljer.

Virksomheten i det fusjonerte konsernet vil omfatte engros- og egenhandel med elektrisk kraft, overdragelse av all egenprodusert kraft i det fusjonerte konsernet, samt risikostyring og forvaltning av industrikraft for en rekke større industrikunder. Elkems handelssamarbeid med Norske Skog og Orkla/Borregaard forutsettes videreført.

Det fusjonerte konsernet har høy kompetanse innenfor markedsanalyse, risikostyring og forvaltning og har kontorer i Oslo, Stockholm og Helsingfors og internasjonal virksomhet i USA og Spania. Konkurransetrinnet er erfaring og kompetanse fra et deregulert norsk marked.

Finansiell informasjon

Tabellen nedenfor oppsummerer utvalgte nøkkeltall for det fusjonerte konsernets krafthandelsvirksomhet;

Segmentinformasjon (i NOK mill.)	1998	1999
Dekningsbidrag	65	42
Driftskostnader	34	76
Avskrivninger	5	6
Driftsresultat	26	-40
Øvrige finansielle nøkkeltall		
Resultat tilknyttede selskaper	0	2
Bokført verdi tilknyttede selskaper	0	24
Gj. sn. spotpris kraft øre/kWh	11.6	11.2
3-års kraftkontrakt øre/kWh	14.4	13.2

Invest

Det fusjonerte konsernets investeringsvirksomhet vil i all vesentlighet være en videreføring av Hafslund Invests finansielle portefølje forut for Fusjonen (bokført verdi ca. NOK 2 mrd), samt at Elkems Energis investeringer i Salten Kraftsamband (15%) og Industrikraft Midt-Norge (30%) vil bli lagt inn under virksomhetsområdet. For nærmere beskrivelse vises til kapittel 8 og 9. Dette gjelder også presentasjonen av finansielle nøkkeltall for investeringsvirksomheten i det fusjonerte konsernet, som for 1998 og 1999 er identiske med nøkkeltallene for Hafslund før Fusjonen.

Øvrige virksomhetsområder

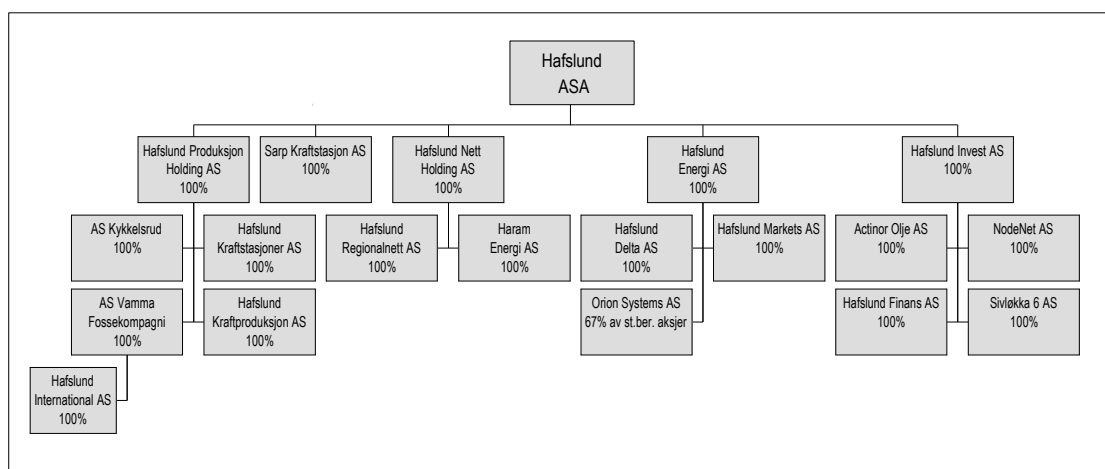
Det fusjonerte konsernets øvrige virksomhetsområder vil bestå av Hafslund Alfa, konsernstaben på Skøyen, Hafslund Hovedgård/landbruk, samt eierandelene i Orion Systems (62%) og Contango (70%). Finansielle nøkkeltall for øvrige virksomhetsområder i det fusjonerte konsernet er for 1998 og 1999 er identiske med nøkkeltallene for Hafslund før Fusjonen, og det vises derfor til beskrivelsen i kapittel 8.

Synergier

Styrene i Hafslund og Saudefaldene estimerer realiserbare synergi- og rasjonaliseringsgevinster til i størrelsesorden NOK 50 mill. pr. år. Disse synergier er primært relatert til administrative tjenester, bemanning i de operative enhetene samt sammenslåingen av partenes krafthandelsvirksomheter. I tillegg er det antatt at Fusjonen vil lette gjennomføringen av eksisterende effektivitetsprogrammer i Hafslund. Hafslund vil søke å foreta de organisasjonsmessige og strukturelle endringene som er nødvendig for å utnytte synergiene knyttet til Fusjonen og for å møte dagens utfordringer innen kraftsektoren.

Konsernstruktur

Figuren nedenfor viser den planlagte juridiske strukturen for det fusjonerte konsernet;



Kilde: Hafslund

Virksomheten i USA vil være en "underorganisasjon" under Hafslund International AS.

Organisasjon, ledelse og styrende organer

Ledelse

Styrene i Hafslund og Saudefaldene er enige om at Hans Tormod Hansen, nåværende konsernsjef og administrerende direktør, skal fortsette som konsernsjef i det fusjonerte konsernet. Divisjonsdirektør for Elkem Energi, Finn Bjørn Ruyter vil sitte i konsernledelsen med ansvar for kraftverkene. Eventuelle øvrige endringer i konsernledelsen i Hafslund vil bli vurdert av det nye styret når dette trer i kraft, se nedenfor.

Styre og bedriftsforsamling

Fusjonsplanen forutsetter at det på neste ordinære generalforsamling i Hafslund velges ny bedriftsforsamling. Den nye bedriftsforsamlingen skal bestå av 15 medlemmer, hvorav 5 velges av og blant de ansatte, 5 nomineres av Hafslunds aksjonærer før Fusjonen og 5 nomineres av Elkem. Den nye bedriftsforsamlingen skal tre i funksjon fra tidspunktet for Fusjonens ikrafttredelse, dog senest 1. august 2000.

Fusjonsplanen forutsetter videre at bedriftsforsamlingen i Hafslund innen 15. juni 2000 velger nytt styre i Hafslund bestående av 8 styremedlemmer hvorav;

- 3 styremedlemmer skal nomineres av Hafslunds aksjonærer før Fusjonen;
- 3 styremedlemmer skal nomineres av Elkem (inkludert styrets leder som skal være Ole Enger);
- 2 representanter skal velges av og blant de ansatte i Hafslund.

Styrets formann skal ikke ha dobbeltstemme.

Det nye styret trer i funksjon fra tidspunktet for Fusjonens ikrafttredelse, dog senest 1. august 2000. Fra den dag Hafslunds generalforsamling har godkjent Fusjonsplanen skal Elkem kunne utpeke to observatører til styret i Hafslund.

I den utstrekning Hafslunds styre før virkningstidspunktet skal behandle forhold relatert til Fusjonen eller Fusjonsplanen, skal Elkems observatører eller valgte styrerepresentanter i Hafslunds styre fratre under behandlingen.

Det fusjonerte selskap, Hafslund Kraftproduksjon, skal ha sitt forretningskontor i Sauda. Hafslund kontor i Karenslyst Allé 11, Oslo, vil bli videreført.

Forholdet til Elkem etter Fusjonen

Betinget av gjennomføring av Fusjonen har Elkem og Hafslund inngått følgende avtaler på markedsmessige vilkår;

- Avtaler om Hafslunds forvaltning av Elkems kraftkjøpsavtaler og Hafslunds kjøp og salg av kraft i markedet på vegne av Elkem. Som et ledd i slik forvaltning skal Elkem og Hafslund forhandle om inngåelse av avtale om fysiske leveranser av kraft fra Siso og Svelgen III og IV til Elkems smelteverk i Salten og Bremanger.
- Avtale om finansiell leveranse av kraft fra kraftanleggene i Sauda og Svelgen I og II til Bremanger smelteverk og Elkems ferrolegeringsvirksomhet i Norge.
- Avtale om at Hafslund skal tre inn i kraftleveranseavtalen som Elkem har inngått med Eramet (kraftavtale inngått som en del av avtalen om salg av Elkems manganvirksomhet sommeren 1999), samt leveranse til gassanlegg i Sauda (gassanlegg på smelteverkstomta) og tilbakekjøp av konsesjonskraft fra Sauda og Sørfold kommune (som en del av konsesjonsvilkårene skal kraftprodusenter avstå kraft til kommuner og fylkeskommuner).

I forbindelse med Fusjonen vil det også, som redegjort for i kapittel 4 under avsnittet om ”Overføring av energivirksomheten i USA fra Elkem til Hafslund”, bli inngått en leieavtale med rett til uttak av kraft mellom Elkem Alloy og Alloy Hydro Power. Avtalen har en varighet på 15 år, og gjelder uttak av alt produsert volum (middelproduksjon er 550 GWh/år) til fast pris (USD 0,0188/kWh (2000-USD)).

Samtlige avtaler vedrørende kjøp og salg av tjenester mellom Elkem Energi og Elkem-konsernet skal videreføres på uendrede vilkår, dog slik at vilkårene for samtlige slike avtaler samlet sett ikke skal være dårligere for Elkem Energi og Hafslund enn markedsmessige vilkår

For øvrig vil forholdet til Elkem etter Fusjonen være basert på ordinære forretningsmessige vilkår med armlengdes avstand i alle transaksjoner og mellomværende.

Proforma finansiell informasjon for det fusjonerte konsernet

Nedenfor følger proforma resultatregnskap, balanse, resultat for virksomhetsområder og utvalgte nøkkeltall for de to siste regnskapsår for det fusjonerte konsernet. Tallene er omarbeidet i henhold til ny regnskapslov og utarbeidet som om Fusjonen var gjennomført pr. 1. januar 1998. Proformatallene er utarbeidet for å bedre forståelsen av den fremtidige virksomheten til det fusjonerte konsernet. Proforma oppstillingene må likevel ikke tas som et uttrykk for hvordan det nye konsernet økonomiske stilling eller driftsresultat ville vært dersom Fusjonen faktisk hadde funnet sted pr. 1. januar 1998. Regnskapene må heller ikke tas som uttrykk for en fremskriving av den økonomiske situasjonen eller driftsresultatet for noen periode eller på noe tidspunkt i fremtiden.

Proforma resultatregnskap

Resultatregnskap konsern (Tall i NOK mill.)	1998	1999
Driftsinntekter	2.484	2.068
Kjøp av varer og energi	1.205	833
Lønn og andre personalkostnader	252	283
Ordinære avskrivninger	167	177
Andre driftskostnader	318	329
Sum driftskostnader	1.942	1.622
Driftsresultat	542	445
Andel resultat fra tilknyttede selskaper	9	58
Finansielle inntekter	234	792
Finansielle kostnader	-792	-439
Sum finansielle poster	-558	353
Resultat før skatt	-7	856
Skattekostnad	17	227
Årsresultat	-24	630
Minoritetens andel	17	10
Majoritetens andel	-41	620

Proforma balanse

Balanse konsern (Tall i NOK mill.)	31.12.98	31.12.99
EIENDELER:		
Sum immaterielle eiendeler	1.961	1.772
Varige driftsmidler	2.559	2.514
Sum finansielle anleggsmidler	1.279	3.160
Sum anleggsmidler	5.799	7.446
Sum omløpsmidler	2.562	1.862
Sum eiendeler	8.361	9.308
EGENKAPITAL OG GJELD:		
Sum egenkapital	3.195	3.481
Avsetning for forpliktelser	114	122
Sum langsiktig gjeld	2.971	3.495
Sum kortsiktig gjeld	2.081	2.211
Sum egenkapital og gjeld	8.361	9.308

Proforma finansielle nøkkeltall

Nøkkeltall	1998	1999
Brutto driftsmargin (1)	28,5%	30,1%
Netto driftsmargin (2)	21,8%	21,5%
Antall aksjer ved utgangen av perioden (mill.)	209,9	209,9
Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden (mill.)	209,9	209,9
Fortjeneste pr. aksje, NOK (3)	-0,20	2,95
Kontantstrøm pr. aksje, NOK (4)	0,61	3,80
Bokført egenkapital pr. aksje, NOK (5)	15,22	16,58
Utbytte pr. aksje	1,10	1,20

(1) *(Driftsresultat + Ordinære avskrivninger) / Driftsinntekter*(2) *Driftsresultat / Driftsinntekter*(3) *Majoritetens andel av årets resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden*(4) *(Majoritetens andel av årets resultat + Ordinære avskrivninger) / Gjennomsnittlig antall aksjer i perioden*(5) *Bokført egenkapital ved utgangen av perioden / Antall aksjer ved utgangen av perioden*

Proforma oppstilling over virksomhetsområder

Informasjon om virksomhetsområdene		
(Tall i NOK mill.)	1998	1999
Driftsinntekter		
Hafslund Produksjon	1.000	1.049
Hafslund Nett	292	323
Hafslund Markets	66	76
Hafslund Energi	81	140
Øvrig / elimineringer	1.045	480
Sum driftsinntekter	2.484	2.068
Driftsresultat		
Hafslund Produksjon	495	520
Hafslund Nett	45	80
Hafslund Markets	26	-40
Hafslund Energi	-18	-43
Øvrig / elimineringer	-6	-71
Sum driftsresultat	542	445

Generelt om proforma regnskapene for det fusjonerte konsernet

I proforma konsernregnskapene inngår alle selskaper i Hafslund-konsernet samt hele Elkems energivirksomhet, herunder Saudefaldene etter restrukturerering/overføring fra andre Elkem-enheter og kraftverkene i USA.

Det er utarbeidet proforma resultatregnskaper for 1998 og 1999 med tilhørende proformabalanser for det fusjonerte konsernet. Tallene bygger på reviderte årsregnskap for Hafslund-konsernet før Fusjonen, som presentert i kapittel 8, og på proformatall for Elkem Energi, som presentert i kapittel 9.

Fusjonen mellom Hafslund og Elkem Energi vil regnskapsmessig behandles etter kontinuitetsmetoden i det kontinuitetsunntak ved sammenslåing av tilnærmet likeverdige interesser kommer til anvendelse. Dette begrunnes blant annet ved at ;

- De fusjonerende enheter er tilnærmet like store, ved at forholdet mellom selskapenes virkelige verdi utgjør 55/45
- Aksjonærene fra hvert av selskapene får omtrent like mange stemmer i det fusjonerte selskapet (55/45)
- Hvert av selskapene har eksistert som juridisk enhet og har hatt varig aktivitet innenfor nåværende virksomhetsområder utover 2 år
- Elkem vil (som eneeier av Saudefaldene) utpeke styrets leder i tillegg til to ordinære styremedlemmer, mens aksjonærene i Hafslund skal utpeke tre ordinære styremedlemmer. Styrets leder vil ikke ha dobbeltstemme

Proformatallene representerer derfor en videreføring av de to virksomhetenes resultater og balanseførte verdier.

Revisors uttalelse om proformaregnskapene for det fusjonerte konsernet er tatt inn som Vedlegg VII til Prospektet.

Omkostninger

Omkostninger i forbindelse med Fusjonen vil bli dekket av det fusjonerte konsernet, og de samlede kostnadene forventes å utgjøre ca. NOK 57 mill. Kostnadsfordelingen vil være som følger;

Kostnadsposter ¹	NOK 1.000
Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon	
Sundal Collier & Co (Oslo), finansiell rådgivning	20.500
Advokatfirmaet Schjødt AS (Oslo), juridisk bistand	500
Arthur Andersen & Co (Oslo), revisjonsmessig bistand	40
Revisjonsfirmaet Kjelstrup og Wiggen ANS (Oslo), sakkyndig redegjørelse	125
Øvrige kostnader	835
Saudefaldene	
Morgan Stanley Dean Witter (London), finansiell rådgivning	25.000
Advokatfirmaet Kvale & Co (Oslo), juridisk bistand	1.400
Arthur Andersen & Co (Oslo), revisjonsmessig bistand	500
Grimsrud & Co (Oslo), sakkyndig redegjørelse	200
Bryn, Bjerkenes Wahl-Larsen (Oslo), juridisk bistand	300
Arthur Andersen Legal (Oslo/USA), juridisk bistand	5.000
Cameron & McKenna (USA), juridisk bistand	2.000
Øvrige kostnader	600
Totale kostnader	57.000

¹I tillegg til kostnadene spesifisert ovenfor påløper dokumentavgift ved omorganiseringen i Saudefaldene, lagt inn med NOK 20 mill. i åpningsbalansen til Saudefaldene (ikke behandlet som emisjonsutgifter)

Kostnader til finansielle rådgivere er utregnet med basis i en på forhånd inngått kontrakt, mens kostnader til juridisk og revisjonsmessig bistand er basert på antatte timeanslag.

Øvrige kostnader er blant annet knyttet til trykking og distribusjon av Prospektet, prospektkontroll, kostnader i VPS, m.m.

Regnskapsføring av fusjon som kontinuitet innebærer at emisjonsutgifter bør anses som en regnskapsmessig kostnad. Kontinuitetssynspunktet reflekterer at det ikke er én virksomhet som skytes inn i en annen, men snarere at det foregår en omorganisering av de fusjonerende enhetene til ny juridisk struktur, eller at likeverdige interesser slås sammen. Sett på denne måten er utgifter til gjennomføring av Fusjonen en regnskapsmessig kostnad for den fusjonerte enheten. Det er heller ikke noen økonomisk mening å gjøre et fradrag for slike utgifter i balanseført egenkapital. Etter gjeldende rett skal imidlertid emisjonsutgifter fratrekkes balanseført egenkapital i overdragende selskap. Justisdepartementet har ovenfor NRS gitt uttrykk for at det ikke er adgang til å fravike bestemmelsene i Asal. §§ 2-8 og 10-12 om at aksjeinnskudd skal regnes netto etter fradrag for utgifter til stiftelse eller kapitalforhøyelse. Som en følge av uttalelsen fra Justisdepartementet er utgiftene i forbindelse med Fusjonen fratrukket balanseført egenkapital i henholdsvis Saudefaldene og Hafslund.

Regnskapsprinsipper for det fusjonerte konsernet

Regnskapsprinsippene for det nye konsernet fremgår av note 1 i årsrapporten for 1999 for Hafslund, se Vedlegg IX til Prospektet.

Valg av revisor

Arthur Andersen & Co vil fortsette som revisor for alle selskaper som berøres av Fusjonen.

Aksjekapital og aksjonærforhold

Aksjekapital før Fusjonen

Aksjekapital i Hafslund før Fusjonen

Hafslund har en registrert aksjekapital på totalt NOK 115.463.420,- fordelt på 68.290.861 A-aksjer og 47.172.559 B-aksjer hver pålydende NOK 1,-, fullt innbetalt.

Aksjekapital i Saudefaldene før Fusjon

Saudefaldene har en registrert aksjekapital på totalt NOK 70.000.000,- fordelt på 70.000 aksjer hver pålydende NOK 1.000,-, fullt innbetalt.

Aksjekapital i Hafslund etter Fusjonen

På grunnlag av det foreslåtte fusjonsvederlaget vil aksjekapitalen i Hafslund forøyes med NOK 94.470.069 fra NOK 115.463.420 til NOK 209.933.489 ved utstedelse av 94.470.069 nye aksjer á NOK 1, fordelt på 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer. Totalt antall utestående aksjer etter Fusjonen vil være 209.933.489 fordelt på 124.165.200 A-aksjer og 85.768.289 B-aksjer. Aksjene utstedes til Elkem, som eneaksjonær i Saudefaldene som vederlag ved Fusjonen. Vederlagsaksjene gir rett til utbytte fra og med regnskapsåret 2000.

De nye aksjene i Hafslund vil ha de samme rettigheter som eksisterende aksjer fra tidspunktet for Fusjonens selskapsrettslige ikrafttredelse, ved registrering i Foretaksregisteret i henhold til Asl. § 13-16, dog slik at Elkem for vederlagsaksjene har fraskrevet seg rett til ekstraordinært utbytte på NOK 3,20 pr. aksje som skal utbetales hvis Hafslund ikke overtar Elkems energivirksomhet i USA i forbindelse med Fusjonen. De nye aksjene vil, etter at Fusjonen er registrert gjennomført i Foretaksregisteret, bli utstedt og registrert i VPS. Vederlagsaksjene vil imidlertid ikke kunne omsettes og vil bli holdt på en sperret VPS-konto inntil USA-virksomheten er endelig overført til Hafslund-konsernet, eventuelt til slikt utbytte som nevnt ovenfor er utbetalt.

Proforma aksjonærstruktur

Tabellen nedenfor viser proforma aksjonærstruktur i Hafslund etter Fusjonen;

Aksjonær	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer	Andel kapital	Andel stemmer
Elkem ASA	55,874,340	40,192,429	96,066,769	45.8 %	45.0 %
Oslo Energi Holding AS	27,026,851	9,368,670	36,395,521	17.3 %	21.8 %
Vattenfall Norge AS	13,658,172	0	13,658,172	6.5 %	11.0 %
Folketrygdfondet	8,022,559	2,003,625	10,026,184	4.8 %	6.5 %
Orkla ASA	4,405,555	5,497,237	9,902,792	4.7 %	3.5 %
Østfold Energi AS	5,124,680	3,938	5,128,618	2.4 %	4.1 %
Storebrand Livsforsikring AS	1,486,652	749,300	2,235,952	1.1 %	1.2 %
Vital Forsikring ASA	50,000	2,130,411	2,180,411	1.0 %	0.0 %
State Street Bank & Trust	526,234	954,540	1,480,774	0.7 %	0.4 %
Verdipapirfondet Avanse	0	1,267,750	1,267,750	0.6 %	0.0 %
Nordstjernen Holding AS	0	1,200,000	1,200,000	0.6 %	0.0 %
Gjensidige Nor Spareforsikring	0	836,512	836,512	0.4 %	0.0 %
Norske Liv Aksjer Likvid	0	804,603	804,603	0.4 %	0.0 %
UBS AG	51,016	731,637	782,653	0.4 %	0.0 %
Tine Pensjonskasse	0	726,400	726,400	0.3 %	0.0 %
Norsk Hydros Pensjonskasse	0	721,325	721,325	0.3 %	0.0 %
DnB Real-Vekst	0	712,200	712,200	0.3 %	0.0 %
Herdebred A/S	339,057	372,394	711,451	0.3 %	0.3 %
Verdipapirfondet Avanse Spar	0	676,300	676,300	0.3 %	0.0 %
Den Danske Bank A/S	15,080	613,592	628,672	0.3 %	0.0 %
Sum 20 største	116,580,196	69,562,863	186,143,059	88.7 %	93.9 %
Andre aksjonærer	7,585,004	16,205,426	23,790,430	11.3 %	6.1 %
Totalt utestående aksjer	124,165,200	85,768,289	209,933,489	100.0 %	100.0 %

Etter Fusjonen vil Elkem eie aksjer som representerer mer enn 40% av stemmene i Hafslund. Erverv av aksjer ved fusjon utløser imidlertid ikke tilbudsplikt. Det følger likevel av Vphl. §4-6 at Elkem får tilbudsplikt (tilbud om kjøp av de øvrige aksjene i selskapet) ved ”et hvert følgende erverv” av aksjer i Hafslund som ikke faller inn under et unntak som nevnt i § 4-2.

Børsnotering, stemmerett og registrering i VPS

Hafslunds aksjer vil fortsatt være notert på hovedlisten ved Oslo Børs etter Fusjonen, samt på børsene i London og København. Aksjene er registrert i VPS. Kontofører er Christiania Bank og Kreditkasse. Aksjenes verdipapirnummer er ISIN NO 0004306408 (A-aksjer) og ISIN NO 0004306416 (B-aksjer).

Hafslund har to aksjeklasser. A-aksjene gir én stemme pr. aksje. B-aksjene er uten stemmerett. Selskapet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt i norsk konsesjonslovgivning.

Det følger av Hafslunds vedtekter at det ved forholdsmessig forhøyelse av kapitalen i hver aksjeklasse, skal aksjonærene kun ha fortrinnsrett til aksjer i den aksjeklasse de fra før har aksjer.

Informasjons- og utbyttepolitikk

Det fusjonerte konsernet ønsker å gi aksjonærer og det øvrige finansmarkedet rask og relevant informasjon. Hensikten er å kunne øke kunnskapsnivået om konsernet og dets virksomhetsområder, slik at prisingen av aksjen best mulig reflekterer de underliggende verdier og inntektsmuligheter i konsernet. Gjennom årsrapport og delårsrapporter, samt meldinger til børs og media, vil aksjonærene og finansmarkedet for øvrig bli holdt orientert om viktige utviklingstrekk. Hafslund holder jevnlige møter med investorer og analytikere i Oslo og London.

Forvalterregistrering

Aksjeloven bestemmer at aksjer skal registreres på den som er eier av aksjen. Som utgangspunkt tillates ikke ordninger med forvalterregistrering.

For aksjer registrert i VPS kan en forvalter (bank eller annen enhet) som er godkjent av Finansdepartementet, innføres i aksjeeierregisteret i stedet for en utenlandsk eier. En godkjent og registrert forvalter plikter på forespørsel å gi opplysninger til selskapet og norske myndigheter om de reelle eiere av forvalterregistrerte aksjer.

Dersom det er opprettet en ordning med forvalterregistrering, skal registreringen hos VPS vise at den registrerte eier er forvalter. Registreringen skal omfatte forvalterens navn, adresse og antall aksjer som dekkes av forvalterordningen. En registrert forvalter er blant annet berettiget til å motta utbytte og andre utdelinger på aksjer, men kan ikke i denne egenskap utøve stemmerett i generalforsamlinger. Reell eier må registreres i VPS, eller ha anmeldt og godtgjort sitt aksjeerwerb på annen måte for å få stemmerett i generalforsamlinger.

11. Risikoforhold

Alle aksjeinvesteringer er forbundet med risiko. I forbindelse med forslag om fusjon mellom Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene vil det være risiko knyttet til gjennomføring av transaksjonen, samt forretningsmessig risiko for det fusjonerte konsernet. Gjennomgangen nedenfor gir en oversikt over risikomomenter som i særlig grad vil være aktuelle i tilknytning til denne transaksjonen, men gjennomgangen er på ingen måte en fullstendig oversikt over risikoforholdene.

Risiko knyttet til gjennomføring av transaksjonen

Godkjenning av Fusjonsplanen

Fusjonsplanen må godkjennes av generalforsamlingene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene med minimum to tredjedeler av representert kapital og avgitte stemmer. I tillegg må generalforsamlingen i Hafslund med samme flertall som nevnt ovenfor, godkjenne den kapitalforhøyelse og de vedtektsendringer som Fusjonen nødvendiggjør. Uten slike godkjenninger vil Fusjonen ikke kunne gjennomføres.

Skattemessige forhold

Fusjonen er i henhold til Fusjonsplanen betinget av at den kan gjennomføres uten vesentlige skattemessige ulemper for noen av Partene, Hafslund eller Elkem (herunder at Fusjonen ikke setter Hafslund i posisjon for vesentlig tyngende korreksjonsskatt) og at skattefritak innvilges etter kapittel 11 i Lov om skatt av formue og inntekt av 26. mars 1999 på vilkår som Partene, Hafslund og Elkem finner akseptable. Uten slik skattelempe vil Fusjonen ikke bli gjennomført.

Konsesjonsmessige forhold

Fusjonen er i henhold til Fusjonsplanen betinget av at samtlige konsesjoner, alternativt konsesjonsfritak, meddeles på vilkår som ikke er vesentlig mer tyngende for Hafslund Kraftproduksjon enn dagens vilkår for Elkem. Uten at slike konsesjoner/konsesjonsfritak meddeles, vil Fusjonen ikke kunne gjennomføres.

USA

Overføring av energivirksomheten i USA fra Elkem til Hafslund er blant annet betinget av at det i overensstemmelse med Fusjonsplanen inngås aksjekjøpsavtale og leieavtale med Elkem med varighet 15 år, at nødvendige tillatelser er blitt gitt og at disse ikke innebærer nye vesentlig tyngende vilkår, samt at transaksjonen ikke skal få vesentlige negative reguleringsmessige konsekvenser for Hafslund-konsernet.

Dersom betingelsene for overtagelsen av virksomheten i USA ikke lar seg oppfylle gjennom den leieavtalen som er inngått, er Partene, Hafslund og Elkem enige om å gjøre sitt ytterste for å søke å fremforhandle og gjennomføre andre løsninger for overtagelsen.

Det kan ikke gis noen garanti for at betingelsene knyttet til overdragelse av USA-virksomheten lar seg oppfylle, men hvis heller ikke subsidiære løsninger, som beskrevet ovenfor, er trådt i kraft innen 30. juni 2001, skal Elkem senest innen 10. juli 2001 tilføre Hafslund-konsernet netto NOK 167,2 millioner, med tillegg av rente. Samtidig skal Hafslund ha rett til å utdele et ekstraordinært utbytte stort NOK 3,20 per aksje til Hafslunds aksjonærer med unntak av Elkem, som fraskriver seg retten til slikt utbytte for vederlagsaksjene.

Øvrige forhold

I henhold til Fusjonsplanen er gjennomføringen av Fusjonen også betinget av øvrige forhold. For detaljert beskrivelse av disse, vises til Kapittel 4 - "Hovedpunkter i fusjonsforslaget". Dersom disse betingelsene ikke blir oppfylt eller frafalt, vil Fusjonen ikke kunne gjennomføres.

Forretningsmessig risiko

Mulighet for realisering av synergivevinster

Det nye konsernet etableres ved at to enheter som tidligere har drevet virksomhet hver for seg integreres. Det kan ikke garanteres at det nye konsernet ikke vil støte på vanskeligheter når de ulike delene av virksomhetene til Hafslund og Elkem Energi skal integreres. Videre kan det heller ikke garanteres at de fordelene som forventes å følge av en slik integrering vil bli realisert og eventuelt når. Eventuelle forsinkelser eller uventede

kostnader som måtte påløpe i forbindelse med en slik integrering, vil kunne ha en negativ innvirkning på konsernets økonomiske resultater og finansielle situasjon. Det kan ikke gis noen garantier for at det nye konsernet ikke vil oppleve tap av nøkkelpersoner eller for at det nye konsernet ikke vil miste enkelte kunder.

Fremtidige kraftpriser

Store deler av selskapets inntekter kommer fra salg av egenprodusert vannkraft, der produksjonskostnadene er relativt stabile og forutsigbare. Svingninger i kraftprisene vil således ha stor innvirkning på selskapets resultater.

Det finnes et likvid marked for termin-handel av kraft, og implisitt ligger det forventninger i dette markedet om økte realpriser fremover. Det er imidlertid ingen garanti for at dette vil gi utslag i faktiske prisøkninger i spotmarkedet. Reduserte fremtidige kraftpriser vil ha negativ innvirkning på selskapets inntjening.

Inngåelse av nye leieavtaler

De nye leieavtalene for Sauda (I-IV) og Svelgen (I-II) forhandles med Statkraft med utgangspunkt i føringer fra Stortinget, jf. St prp nr 52 (1998-99) og Innst. S. nr 233 (1998-99). Det er forhold i avtalene som ikke er regulert gjennom Stortingets vedtak, og som må fremforhandles med Statkraft. Det er i dag ikke mulig å si noe sikkert om utfallet av forhandlingene på disse punktene.

Egenhandel med kraft

Virksomhetsområdet Hafslund Markets driver egenhandel med elektrisk kraft. Ekstreme værforhold i USA i juli og august påførte den amerikanske krafthandelsvirksomheten store tap i 1999. I ettertid er det etablert kontroll- og styringssystemer for hele virksomheten, som etter selskapets oppfatning skal sikre at slike tap ikke oppstår igjen. Egenhandel er imidlertid risikofylt i sin art, og det er ingen garanti for at vesentlige tap ikke vil oppstå.

Inntekter fra investeringsvirksomheten

Utviklingen i Hafslunds investeringsportefølje, som ved utgangen av 1999 hadde en bokført verdi på ca. NOK 2 mrd, vil kunne ha vesentlig innvirkning på konsernets økonomiske resultater og finansielle situasjon. Avkastningen på porteføljen er blant annet avhengig av den generelle utviklingen på Oslo Børs.

Oppkjøp

Oppkjøp av virksomheter inngår som en del av det fusjonerte selskapets ekspansjonsstrategi. Ethvert oppkjøp er forbundet med risiko.

Andre forhold

Utbyttepolitikk

Tidspunktet for og størrelsen på fremtidige utbetalinger av utbytte vil avhenge av det nye konsernets fremtidige inntjening, investeringsplaner og kapitalbehov. Det kan ikke gis noen garanti for at det vil bli betalt utbytte i fremtiden, eller noen forsikring om størrelsen på et slikt fremtidig utbytte.

Rammebetingelser og myndigheters handlinger

Den forretningsvirksomhet Hafslund og Elkem Energi driver er i stor grad gjenstand for offentlig regulering. Det kan ikke garanteres at norske myndigheter ikke vil foreta regelendringer eller iverksette forskrifter eller energipolitiske tiltak, eller på annen måte foreta handlinger som vil kunne ha negativ innvirkning på det fusjonerte konsernets forretningsvirksomhet, dets økonomiske forhold, driftsresultater eller fremtidsutsikter.

To særskilte forhold som vil kunne ha negativ innvirkning for inntjeningen i det fusjonerte konsernet er endringer i henholdsvis satser og beregningsgrunnlag for grunnrenteskatt og nivå på eiendomsskatt.

Kapitalmarkedsforhold

Som et børsnotert selskap vil prisingen av Hafslund til enhver tid være avhengig av svingninger i aksjemarkedet. Til tross for en underliggende positiv utvikling i selskapets forretningsmessige aktiviteter vil prisen på aksjen kunne gå ned uavhengig av dette.

Twister

Som en del av en evigvarende avtale med Oslo Lysverker fra 1914 har Hafslund-konsernet en årlig kraftleveranse på 167 GWh. Oslo Lysverker har misligholdt avtalen fra 1991 og Hafslund har tatt ut stevning overfor Oslo Byrett.

12. Juridiske og skattemessige forhold

Generelle juridiske konsekvenser

Forut for Fusjonen mellom Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene vil Elkem organisere sin norske energivirksomhet i Saudefaldene. Omorganiseringen skjer ved at alle eiendeler/aksjer tilknyttet Elkems norske energivirksomhet overføres til Saudefaldene som tingsinnskudd. Tingsinnskuddet i Saudefaldene vil bli regnskapsført som kontinuitetsgjennomskjæring, dvs. at opprinnelige balanseverdier videreføres. På fusjonstidspunktet vil Saudefaldene være et heleid datterselskap av Elkem. Det er søkt Finansdepartementet om skattefritak for overføringene etter forskrift til skatteloven § 11-22. Det er en forutsetning for Fusjonens gjennomføring at søknaden innvilges, jf. Fusjonsplanen pkt. 6.2.

Fusjonen mellom Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene gjennomføres etter fordringsmodellen i henhold til aksjeloven § 13-2 (2). Fusjonen gjennomføres ved at Saudefaldene fusjonerer med Hafslunds heleide datterdatterselskap Hafslund Kraftproduksjon, og der Elkem, som eneaksjonær i Saudefaldene, mottar aksjer i Hafslund som fusjonsvederlag. De nye aksjene utstedes ved kapitalforhøyelse i Hafslund som gjennomføres ved at Hafslund Kraftproduksjon utsteder en fordring som nyttes som aksjeinnskudd og som tilsvarende netto egenkapital Hafslund Kraftproduksjon tilføres ved Fusjonen, jf. aksjeloven § 13-2 (2).

Beslutningene som er nødvendige for å gjennomføre Fusjonen krever tilslutning fra minst to tredeler så vel av de avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen i Hafslund. Styret i Hafslund har tiltrådt Fusjonsplanen.

Fusjonen forutsetter at de to fusjonerende selskapenes respektive kreditorer ikke gjør innsigelse mot Fusjonen, jf. aksjeloven § 13-16. Kreditorer må gjøre eventuelle innsigelser gjeldende innen to måneder etter kreditorvarslet i samsvar med aksjeloven § 13-15. Fristen ventes å utløpe i juli 2000. Styrene i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon, og Saudefaldene antar at det ikke foreligger grunnlag for å fremme innsigelser som vil skape problemer for gjennomføringen av Fusjonen.

Fusjonen trer i kraft ved registrering i Foretaksregisteret etter reglene i aksjeloven § 13-16 etter utløpet av kreditorenes frist for å gjøre innsigelser.

Saudefaldenes eiendeler, rettigheter og forpliktelser vil holdes adskilt inntil ikrafttreddelsen for Fusjonen. Etter dette tidspunkt vil Saudefaldene bli registrert som oppløst.

Elkem vil få fulle aksjonærrettigheter i Hafslund fra det tidspunkt den kapitalforhøyelse som Fusjonen forutsetter blir registrert i Foretaksregisteret. Vederlagsaksjene vil være berettiget til utbytte fra og med regnskapsåret 2000, dog har Elkem for vederlagsaksjene fraskrevet seg rett til ekstraordinært utbytte på NOK 3,20 pr. aksje som skal utbetales hvis Hafslund ikke overtar Elkems energivirksomhet i USA i forbindelse med Fusjonen. Det følger av Fusjonsplanen at Hafslund skal kunne utdele et ordinært utbytte for 1999 til sine eksisterende aksjonærer med NOK 1,20 pr. aksje. Som kompensasjon til Elkem for at selskapet ikke får utbetalt slikt utbytte, er det lagt inn en kortsiktig gjeld til Elkem i åpningsbalansen til Saudefaldene tilsvarende Elkems andel av et slikt utbytte (ca. NOK 113 mill.).

Fusjonen innebærer en sammenslåing av tilnærmet likeverdige interesser, og Fusjonen vil derfor regnskapsføres som kontinuitetsunntak. Dette innebærer at balanseførte verdier i de to fusjonerende selskapene videreføres i det fusjonerte selskapets regnskap.

Melding til Næringsdepartementet

Selskapene som er involvert i Fusjonen har mer enn 50 ansatte og en årlig omsetning som betydelig overstiger NOK 50 mill. Fusjonen vil således i utgangspunktet innebære meldeplikt etter lov om erverv av næringsvirksomhet, både for overføringen av virksomhet fra Saudefaldene til Hafslund Kraftproduksjon og for Elkems aksjeerverv i Hafslund ved kapitalutvidelsen. Det er unntak for meldeplikten dersom virksomhetservervet er konsesjonspliktig etter Energiloven, men dersom virksomheten dels faller innenfor, dels utenfor Energilovens virkeområde er den delen som faller utenfor meldepliktig hvis den omsetter for mer enn NOK 50 mill. pr. år eller har mer enn 50 ansatte. Hafslund Kraftproduksjons erverv av Saudefaldene er

vurdert å falle innenfor unntaket i sin helhet, mens Hafslunds virksomhet som ikke er konsesjonspliktig etter Energiloven er så omfattende at Elkems aksjeervert vil være meldepliktig uansett. Melding av Elkems aksjeervert vil bli innsendt innen 30 dager etter vedtak om Fusjon i de respektive generalforsamlinger, og godkjenning kan foreligge 30 dager etter at fullstendig melding er sendt.

Konsesjonsforhold

Det ervert av vassfall, fallrettigheter og vassdragsreguleringsrettigheter som finner sted gjennom Fusjonen er i utgangspunktet konsesjonspliktig etter industrikonsesjonsloven av 14. desember 1917, nr. 16 (industrikonsesjonsloven) og etter vassdragsreguleringsloven av 14. desember 1917, nr. 17 (vassdragsreguleringsloven). Også Elkems aksjeervert ved Fusjonen vil være konsesjonspliktig etter industrikonsesjonsloven §36 som krever konsesjon ved ervert av mer enn 20% av aksjene i selskaper som eier vannfall eller fallrettigheter.

Det vil i medhold av industrikonsesjonsloven bli sendt felles søknad på vegne av Hafslund Kraftproduksjon og Elkem til Olje- og Energidepartementet om unntak fra forkjøpsrett og konsesjonsplikt, subsidiært blir det søkt om konsesjon for aksjeervertet. Det vil videre bli søkt om at de vassdragsreguleringskonsesjoner som Elkem-konsernet har hatt, overføres til det fusjonerte konsernet i uendret form.

I tillegg til ovennevnte konsesjoner kreves også konsesjoner for bygging og drift av de elektriske anleggene etter energiloven av 29. juni 1990, nr. 50 (energiloven). Konsesjonssøknad vil bli sendt Norges Vassdrags- og Energidirektorat.

For overdragelse av Elkems kraftverk i USA kreves tillatelse av Federal Energy Regulatory Commission (FERC). Søknad til FERC vil bli sendt.

Fusjonens betydning for de ansatte

Rettigheter og forpliktelser til de ansatte i Hafslund og Saudefaldene vil bli videreført etter Fusjonen, jfr. arbeidsmiljølovens kapittel XII A.

Fremtidig organisasjonsstruktur skal fastsettes av styret i det fusjonerte selskapet. Eventuelle organisatoriske endringer skal drøftes med de tillitsvalgte.

De ansatte i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal for øvrig informeres om Fusjonsplanen i samsvar med § 13-11 i aksjeloven og ved informasjonsmøter i henhold til ervertsloven.

Avtaleforhold

I den grad det i avtaleforhold viser seg nødvendig med reforhandling eller samtykke fra kontraktsparter som følge av Fusjonen, skal resultatet av slike reforhandlinger/samtykker foreligge senest dagen før selskapenes respektive generalforsamlinger, og – dersom disse finnes å ha vesentlig betydning for det fusjonerte selskap – presenteres på generalforsamlingen.

Skatte- og avgiftsmessige forhold

Generelt om skattespørsmål

Dette sammendraget av norske skattemessige konsekvenser er basert på regler og forskrifter slik de gjelder pr. dato for Prospektet. Sammendraget er bare ment som en generell veiledning, og tar ikke for seg samtlige forhold som vil kunne være aktuelle for eiere av aksjer i selskaper og for de selskaper som inngår i Fusjonen. Aksjonærene oppfordres til å konsultere sine egne skatterådgivere for å fastslå om det kan foreligge forhold for dem som tilsier en annen løsning enn de som er skissert nedenfor. Aksjonærer som er skattemessig bosatt/hjemmehørende i utlandet eller som er i tvil med hensyn til sin skatteposisjon bør således kontakte sin profesjonelle skatterådgiver.

Selskapenes stilling

Fusjonen gjennomføres ved at Saudefaldene overdrar alle sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser til Hafslund Kraftproduksjon, som er et heleid datterdatterselskap av Hafslund, mot at Elkem, som eneaksjonærer i Saudefaldene, mottar aksjer i Hafslund som fusjonsvederlag. Fusjonen gjennomføres i

henhold til aksjeloven kapittel 13 og regnskapsrettslige regler. Saudefaldene vil straks etter overdragelsen av alle sine eiendeler, rettigheter og forpliktelser, bli oppløst og avviklet i henhold til aksjelovens regler. Denne fremgangsmåten vil som hovedregel lede til at Saudefaldenes skattemessige verdier og ervervstidspunkter for eiendeler, rettigheter og forpliktelser overføres uendret til Hafslund Kraftproduksjon. Det samme gjelder for Saudefaldenes øvrige skatteposisjoner. Fusjonen gjennomføres således med skattemessig kontinuitet i henhold til skattelovens kapittel 11. Skattemessig virkningstidspunkt vil være dato for Foretaksregisterets registrering av Fusjonens endelige gjennomføring.

Fusjonen utløser i seg selv ikke dokumentavgift, mens overføringen av Elkems norske virksomhet til Saudefaldene medfører dokumentavgift.

Aksjonærenes stilling ved Fusjonen

Fusjonen utløser ikke gevinstbeskatning eller fradragsrett for tap for aksjonærene i Hafslund.

Fusjonen forventes heller ikke å utløse gevinstbeskatning eller fradragsrett for tap for Elkem, som eneaksjonær i Saudefaldene, dog slik at overdragelsen i USA vil medføre en viss gevinstbeskatning på Elkems hånd. Ervervstidspunkt og skattemessig inngangsverdi, herunder opparbeidet RISK-beløp for aksjene i Saudefaldene vil av Elkem måtte videreføres på vederlagsaksjene i Hafslund.

For fusjonsåret vil det bli beregnet et årlig RISK-beløp for Hafslund, og dette beløpet vil bli fordelt på samtlige aksjer i selskapet etter Fusjonen etter pålydende.

For aksjonærer skattemessige bosatt/hjemmehørende i utlandet gjelder de regler som er beskrevet ovenfor i forhold til beskatning i Norge. Det gjøres imidlertid oppmerksom på at skattereglene i aksjonærens skattemessig bostedsstat m.v. kan lede til et annet skattemessig resultat for disse.

Aksjonærenes stilling etter at Fusjonen er gjennomført

Beskatning ved salg av aksjer

Aksjonærer skattemessig bosatt/hjemmehørende i Norge

For aksjonærer i Hafslund skattemessig bosatt/hjemmehørende i Norge vil senere aksjesalg medføre skatteplikt for eventuell gevinst eller fradragsrett for eventuelt tap. Skatteplikt for gevinst og fradragsrett for tap foreligger uavhengig av eiertid og det antall aksjer som selges. Gevinst eller tap tas i betraktning ved beregning av alminnelig inntekt. Skattesatsen ved beskatning av slik inntekt er for tiden 28%.

Gevinst eller tap beregnes for hver aksje og settes til salgssum med fradrag for skattemessig inngangsverdi. Den skattemessige inngangsverdien beregnes med utgangspunkt i anskaffelsesverdi, men det skjer såkalt RISK-regulering på grunnlag av endringer i selskapenes (de selskaper som inngår i RISK-konsernet) skatlagte kapital i den periode den selgende aksjonær har eid aksjen. Utgifter til megler m.v. ved kjøp og salg av aksjer er fradragsberettiget i alminnelig inntekt i salgsåret.

Aksjonærer skattemessig bosatt/hjemmehørende i utlandet

Aksjonær som ikke er skattemessig bosatt/hjemmehørende i Norge vil som hovedregel ikke være skattepliktig til Norge for en eventuell gevinst. Unntak gjelder dersom; (i) aksjene har vært eid i tilknytning til næringsvirksomhet utøvet i Norge eller (ii) dersom aksjer selges innen fem år etter utløpet av det år da skatteplikt på grunn av bopel i Norge opphørte.

Er gevinsten skattepliktig/tapet fradragsberettiget i Norge for aksjonæren skattemessig bosatt/hjemmehørende i utlandet, gjelder de samme regler for beregning m.v. som er beskrevet ovenfor for aksjonærer skattemessig bosatt/hjemmehørende i Norge. Den skatteplikt som følger av de interne norske regler kan imidlertid være begrenset gjennom skatteavtale.

Det gjøres oppmerksom på at aksjonær skattemessig bosatt/hjemmehørende i utlandet kan være skattepliktig for gevinst etter regler i vedkommendes skattemessige bostedsstat.

Utbyttebeskatning

Utbytte som utdeles av Hafslund til aksjonærer skattemessig bosatt/hjemmehørende i Norge regnes i utgangspunktet som skattepliktig inntekt. Gjennom godtgjørelsesmetoden vil skatten på utbytte for slike aksjonærer som hovedregel likevel bli eliminert.

For aksjonærer skattemessig bosatt/hjemmehørende i utlandet vil det som hovedregel foreligge plikt til å svare kildeskatt av utbyttet. Skattesatsen er 25%, men denne kan være redusert i skatteavtale. Norge har inngått skatteavtale med en rekke land, og i alminnelighet er Norges rett til å oppkreve kildeskatt begrenset til 15%. Det gjøres oppmerksom på at aksjonær skattemessig bosatt/hjemmehørende i utlandet kan være skattepliktig for utbytte til vedkommendes skattemessige bostedsstat.

Formuesbeskatning

For aksjonær skattemessig bosatt/hjemmehørende i Norge foreligger plikt til å svare formuesskatt, etter nærmere regler. Aksjeselskaper og visse andre selskaper og sammenslutninger er fritatt for formuesskatt. I den grad formuesskatteplikt foreligger, vil aksjer inngå i den skattepliktige formue.

Aksjonær som er skattemessig bosatt/hjemmehørende i utlandet er ikke pliktig til å svare formuesskatt til Norge, med mindre aksjene har særlig tilknytning til virksomhet aksjonæren utøver i Norge. Det gjøres oppmerksom på at aksjonæren kan ha plikt til å svare formuesskatt av aksjene etter regler i vedkommendes skattemessige bostedsstat.

Vedlegg

- Vedlegg I Fusjonsplan for fusjon mellom Hafslund Kraftproduksjon AS (som overtagende selskap) og Aktieselskabet Saudefaldene med fusjonsvederlag i form av aksjer i Hafslund ASA
- Bilag 1 - Beskrivelse av Elkems energivirksomhet
 - Bilag 2 - Oversikt over ansatte i Elkems energivirksomhet
 - Bilag 3 - Beskrivelse av kraftverk i USA
 - Bilag 4 - Aksjekjøpsavtale USA
 - Bilag 5 - Utkast til balanse for Saudefaldene pr. 1. januar 2000 med uavhengig revisors bekreftelse
 - Bilag 6 - Leieavtale USA
 - Bilag 7 - Utkast til vedtekter for Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon etter Fusjonen
 - Bilag 8 - Utkast til åpningsbalanse for det fusjonerte selskapet med uavhengig revisors bekreftelse
 - Bilag 9 - Årsrapport for 1999 for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene
 - Bilag 10 - Årsrapport for 1998 for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene
- Vedlegg II Rapport fra styrene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene i forbindelse med fusjonen
- Vedlegg III Sakkyndige redegjørelser om fusjonsplanen
- Vedlegg IV Sakkyndig redegjørelse vedrørende tingsinnskudd i Hafslund ASA
- Vedlegg V Uttalelse fra bedriftsforsamlingen i Hafslund ASA
- Vedlegg VI Uttalelse fra bedriftsforsamlingen i Elkem ASA
- Vedlegg VII Revisors uttalelse om proforma regnskapene for det fusjonerte konsernet
- Vedlegg VIII Revisors uttalelse om proforma regnskapene for Elkem Energi
- Vedlegg IX Styrebehandlet årsregnskap for Hafslund for 1999
- Vedlegg X Årsrapport for Hafslund for 1998
-

Vedlegg I Fusjonsplan

Fusjonsplan for fusjon mellom Hafslund Kraftproduksjon AS (som overtagende selskap) og Aktieselskabet Saudefaldene med fusjonsvederlag i form av aksjer i Hafslund ASA



1. PARTENE

Denne fusjonsplan ("Fusjonsplanen") er utarbeidet i fellesskap av styrene i:

Hafslund Kraftproduksjon AS, organisasjonsnummer 964289638, Statsminister Torps vei 1A, 1722 Sarpsborg ("Hafslund Kraftproduksjon")

og

Aktieselskabet Saudefaldene, organisasjonsnummer 915729290, 4200 Sauda ("Saudefaldene"),

heretter i fellesskap betegnet "Partene".

Hafslund Kraftproduksjon er et heleid datterselskap av Hafslund Produksjon Holding AS, organisasjonsnummer 980489671, som er et heleid datterselskap av Hafslund ASA, organisasjonsnummer 912230252, ("Hafslund"). Hafslund er et norsk allmennaksjeselskap hvis aksjer er notert på Oslo Børs. Saudefaldene er et heleid datterselskap av Elkem ASA, organisasjonsnummer 911382008, ("Elkem"), som er et norsk allmennaksjeselskap hvis aksjer er notert på Oslo Børs.

Styrene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene er enige om å foreslå for sine respektive generalforsamlinger at Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal fusjoneres med Hafslund Kraftproduksjon som det overtakende selskap (det "Fusjonerte Selskapet") samtidig som Saudefaldene oppløses. Hafslund Kraftproduksjon overtar således samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Saudefaldene mot at Elkem, som enaksjonær i Saudefaldene, mottar aksjer i Hafslund, som beskrevet i punkt 8, fra og med Virkningsstidspunktet (som definert i punkt 10.7), jf lov om aksjeselskaper § 13-2 annet ledd, jf § 13-1 første ledd.

De aksjene som utgjør fusjonsvederlaget forutsettes utstedt ved en kapitalforhøyelse i Hafslund. Denne Fusjonsplanen må således tiltres av Hafslund.

2. BAKGRUNN

Hafslund og Elkem inngikk 23. desember 1999 en avtale om å integrere energivirksomheten i Elkem med Hafslund ("Integrasjonsavtalen"). Integrasjonen vil gjennomføres ved at den norske energivirksomheten i Elkem-konsernet slik den er definert nedenfor i punkt 3, først samles i Saudefaldene. Deretter skal Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene fusjoneres med Hafslund Kraftproduksjon som det overtakende selskapet. Som ledd i sammenslåingen skal Hafslund-konsernet, i henhold til denne avtale, i tillegg erverve Elkem-konsernets vannkraftverk i West Virginia. Denne Fusjonsplanen trer i stedet for Integrasjonsavtalen fra det tidspunkt styrene i Partene har inngått Fusjonsplanen.

Fusjonen skaper et av de største private børsnoterte kraftselskaper i Norden, med virksomhet innen kraftproduksjon, krafthandel, nett, kraftomsetning og aktiv kapitalforvaltning.



FUSJONSPLAN

FOR

FUSJON MELLOM

HAFSLUND KRAFTPRODUKSJON AS

OG

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

MED OPPGJØR I AKSJER I HAFSLUND ASA

3

Gjennom fusjonen tar Hafslund og Elkem sikte på å posisjonere Hafslund-konsernet som en ledende og langsiktig aktør i konsolideringen og restruktureringen av kraftbransjen i Norge og det øvrige Norden. Deltagelse i denne prosessen vil kunne være kapitalkrevenende. Med sin størrelse og solide finansielle stilling vil Hafslund bli godt posisjonert for å gjennomføre en målrettet og ambisiøs vekst, herunder gjennom erverv, fusjoner og effektive samarbeidsløsninger, selv om det skulle innebære reduserte eierandeler for aksjonærene.

For å nå disse mål tas det sikte på å videreføre Hafslunds nåværende strategi i tillegg til å utnytte de strategiske muligheter som fusjonen legger til rette for. De overordnede prioriteringer vil være:

- Ekspansjon innen kraftproduksjon gjennom utbyggingsprosjekter, nye fusjoner, oppkjøp og samarbeidsløsninger med andre industriselskapers kraftvirksomhet og/eller offentlig eide selskaper.
- Aktivt bidra til dannelsen av og være en industriell aktør i videreutviklingen av store horisontalt orienterte selskaper innen nett og omsetning.
- Delta i regionalt vertikalt orienterte kraftselskaper og utvikle samarbeidsløsninger med egen virksomhet eller virksomhet i deleide horisontalt orienterte kraftselskaper.

Hafslund vil søke å foreta de organisasjonsmessige og strukturelle endringene som er nødvendig for utnytte synergieffekten til fusjonen og for å møte dagens utfordringer innen kraftsektoren. Eventuelle organisatoriske endringer i det fusjonerte selskapet skal drøftes med de tillitsvalgte for å søke å nå optimale løsninger for det fusjonerte selskapet og de ansatte.

Hafslund vil etter fusjonen fortsette som et uavhengig, børsnotert energiselskap. Elkem har ikke til hensikt å konsolidere Hafslund som et datterselskap i Elkem-konsernet.

3. SAMLING AV ELKEM-KONSERNETS ENERGIVIRKSOMHET SOM SKAL OVERFØRES TIL HAFSLUND KRAFTPRODUKSJON

- 3.1 Partene er enige om at Elkem umiddelbart forut for Virkningstidspunktet skal samle i Saudefaldene følgende virksomheter, eiendeler, rettigheter og forpliktelser (heretter omtalt som "Energivirksomheten"):

- Elkems norske kraftproduksjonsvirksomhet (eksklusive kraftgjennvinning basert på varme fra smelteverkene)
- Eierandel på 30% i Industrikraft Midt-Norge DA
- 70 % av aksjene i Contango AS
- 15 % av aksjene i AS Sälten Kraftsamband ("SKS")
- Elkems krafthandelsvirksomhet

4

- F. Elkems nettvirksomhet omfattende regionalnett i Bremanger, Sauda og Salten samt lokalnett med kunder i Bremanger

En nærmere beskrivelse av virksomheter, eiendeler, rettigheter og forpliktelser som omfattes av punktene A til F ovenfor og som inngår i Energivirksomheten er innlagt i vedlegg 1.

Fra Virkningstidspunktet skal Hafslund Kraftproduksjon overta 66 ansatte fra Elkem og Saudefaldene i henhold til vedlegg 2.

Virksomheten og de ansatte i Elkem Energi Handel overføres med regnskapsmessig virkning fra tre måneder etter Virkningstidspunktet, dog senest 31. desember 2000 ("Overføringstidspunktet for Handel"), mens resten av Energivirksomheten og de ansatte der overføres med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2000

- 3.2 Samlingen av Energivirksomheten i Saudefaldene gjennomføres ved at den del av Energivirksomheten som ikke ligger i Saudefaldene pr 31. desember 1999 benyttes som et tingsinnskudd i en kapitalutvidelse i Saudefaldene. Eierandelen på 15% av aksjene i SKS vil bli tilført Saudefaldene ved en fusjon av A/S Suliøjelma Gruber.

- 3.3 Finansielle mellomværende (fordringer og forpliktelser) mellom Elkem-konsernet og Hafslund-konsernet etter samlingen av Energivirksomheten i henhold til punkt 3.1 fremgår av proforma balanse for Saudefaldene pr. 1. januar 2000 i vedlegg 5.

Mellomværende renteberegnes med en rente tilsvarende 6 måneders NIBOR + 0,1% fra 1. januar 2000 til betaling og med forfallstidspunkt en bankdag etter Virkningstidspunktet, med mindre annet følger av denne Fusjonsplan med vedlegg. Når det gjelder kompensasjon til Elkem for utdeling av utbytte i Hafslund som nevnt i punkt 12.1 (i) skal denne renteberegnes fra og med dato for utdeling av utbytte til aksjonærene i Hafslund.

4. OVERFØRING AV ENERGIVIRKSOMHETEN I USA FRA ELKEM TIL HAFSLUND

- 4.1 Elkem skal sørge for overføring av vannkraftverkene Hawks Nest og Glen Ferris i Alloy, West Virginia, USA, med tilhørende eiendeler som beskrevet i vedlegg 3 samt en driftskapital på USD 350.000 (trehundreogfemtusen US dollars) i kontanter (samlet omtalt som "Elkem Energi USA"), til et nytt selskap ved navn Alloy Hydro Power Inc. som etableres i USA. Overføringen skal være betinget av at Fusjonen gjennomføres.

- 4.2 Samtlige aksjer i Alloy Hydro Power Inc. skal overdras fra Elkems heleide amerikanske datterselskap Elkem Ltd. til et heleid amerikansk datterselskap av Hafslund for en kjøpesum lik NOK 330.544.000 (USD 41.115.000 med avtalt kurs 8,0395), regulert med en rente tilsvarende 6 måneders NIBOR pluss 0,10% fra 1. januar 2000 til tidspunkt for overføring av Elkem Energi USA til Hafslund

6

("Overføringsstidspunkter"). Overdragelsen skal være betinget av at Fusjonen gjennomføres og for øvrig skje på betingelser som fremgår av utkast til aksjekjøpsavtale inntatt som vedlegg 4.

- 4.3 Alloy Hydro Power, Inc. og Elkems heleide datterselskap Elkem Metals Company – Alloy LP skal inngå avtale om sistnevnte leie av vannkraftverkene Hawks Nest og Glen Ferris i Alloy, West Virginia, USA, med tilhørende eiendeler som beskrevet i vedlegg 3, inklusive rett til kraftuttak. Avtalen har en varighet på 15 år, og gjelder uttak av all produsert kraft i avtalens løpetid. Avtalen skal inngås på de vilkår som fremgår av vedlegg 6.

- 4.4 Overføring av Elkem Energi USA til Hafslund slik som nevnt i punktene 4.1 og 4.2 er betinget av at aksjekjøpsavtalen som nevnt i punkt 4.2 og leieavtalen som nevnt i punkt 4.3 er inngått, og at alle nødvendige tillatelser er blitt gitt og at disse ikke innebærer nye vesentlig tyngende vilkår. Videre forutsettes det at gjennomføring av transaksjonene/ avtalene som nevnt i punktene 4.1, 4.2 og 4.3 ikke skal få negativ innvirkning på Hafslund-konsernets nåværende kraftverks "Qualifying Facilities"-status eller for øvrig få vesentlige negative reguleringsmessige konsekvenser for Hafslund-konsernet. Det er også en betingelse at Elkem-konsernet ikke har brutt garantiene i punkt 11.5 for det tilfelle at slikt brudd vil redusere verdien av Elkem Energi USA vesentlig, og Elkem ikke har erstattet slikt garantibrudd.

- 4.5 Dersom de betingelser for Hafslund-konsernets overtagelse av Elkem Energi USA som nevnt i punkt 4.4 ikke lar seg oppfylle gjennom leieavtale på vilkår som i vedlegg 6, er Partene, Hafslund og Elkem enige om å gjøre sitt ytterste for å søke å fremforhandle og gjennomføre andre løsninger for Hafslund-konsernets overtagelse av Elkem Energi USA, herunder primært ved (i) en leieavtale på 15 år der Hafslund får en passiv rolle, blant annet med rett til et leiebøp som er uavhengig av produsert volum i Elkem Energi USA (en såkalt "passive lease"), subsidiært ved (ii) andre mulige løsninger som gjør at Hafslund-konsernet blir eier av Elkem Energi USA, eller atter subsidiært ved (iii) en finansiell leieavtale (en såkalt "financial lease"). Partene, Hafslund og Elkem er enige om at slik annen løsning skal innebære at Hafslund-konsernet og Elkem-konsernet stilles i tilnærmet samme stilling som om løsningen som beskrevet i punktene 4.1, 4.2 og 4.3 hadde vært gjennomførbare, herunder slik at Hafslund-konsernet kompenseres for tap av inntekter fra 1. januar 2000 til dato for ikrafttredelse av løsningen.

Det er en betingelse for slike eventuelle subsidiære løsninger at tilfredsstillende avtaler mellom partene er inngått, at alle nødvendige tillatelser er blitt gitt og at disse ikke innebærer nye vesentlig tyngende vilkår. Videre forutsettes det at gjennomføring av slik eventuell subsidiær løsning ikke skal få negativ innvirkning på Hafslund-konsernets nåværende kraftverks "Qualifying Facilities"-status eller for øvrig få vesentlige negative reguleringsmessige konsekvenser for Hafslund-konsernet. Det er også en betingelse at Elkem-konsernet ikke har brutt garantiene i punkt 11.5 for det tilfelle at slikt brudd vil redusere verdien av Elkem Energi USA vesentlig, og Elkem ikke har erstattet slikt garantibrudd.

- 4.6 Hvis slike eventuelle subsidiære løsninger som omtalt i punkt 4.5 ikke er trådt i kraft innen 30. juni 2001, noe som innebærer at Elkem Energi USA ikke overføres til Hafslund-konsernet, skal Elkem senest innen 10. juli 2001 tilføre Hafslund-konsernet netto NOK 167,2 millioner, med tillegg av rente tilsvarende 6 måneders NIBOR pluss 0.1% på et beløp stort NOK 469,5 millioner fra 1. januar 2000 til betaling. Samtidig skal Hafslund ha rett til å utdele et ekstraordinært utbytte stort NOK 3,20 per aksje til Hafslunds aksjonærer med unntak av Elkem, som fraskriver seg retten til slikt utbytte for Aksjene.

- 4.7 Elkem forplikter seg til ikke å avhende noen av Aksjene (som definert i punkt 8) inntil Overføringsstidspunktet eller tidspunktet for utbetaling av utbytte iht punkt 4.6 er foretatt. Aksjene skal i samme tidsrom holdes på en sperret VPS-konto. Under slik løsning som beskrevet i punkt 4.6 forutsetter frigjøring av Aksjene at beløpet på NOK 167,2 millioner er innbetalt.

5. SAUDEFALDENES BALANSE PR. 1. JANUAR 2000 - TILORDNING AV INNTEKTER OG UTGIFTER FREM TIL VIRKNINGSTIDSPUNKTET

- 5.1 En proforma balanse for Saudefaldene pr 1. januar 2000 som gjenspeiler selskapets økonomiske status etter samlingen av Energivirksomheten i henhold til punkt 3.1 er innført i vedlegg 5. Saudefaldene har en driftskapital per: 1. januar 2000 som er tilstrekkelig til fortsettelse av selskapets drift.
- 5.2 Energivirksomhetens inntekter og utgifter samt investeringer og desinvesteringer i anleggsmidler, med unntak av virksomheten i Elkem Energi Handel som er regulert i særskilt kraftforvaltningsavtale jfr. punkt 6.1 (i), skal fra 1. januar 2000 til Virkningstidspunktet tilordnes Saudefaldene. Kraften fra Elkem-konsernets norske kraftproduksjonsvirksomhet skal innenfor de volumer som dekkes av kraftleveransekontraktene nevnt i punkt 6.1(ii) og (iii) godtgjøres Saudefaldene til disse kontraktens priser, mens resten av produksjonen skal godtgjøres Saudefaldene til spotpris.
- 5.3 Elkem har rett til å belaste Saudefaldene med alle transaksjonskostnader så som utgifter til meglere, advokater, revisorer og andre rådgivere. Tilsvarende gjelder for kostnader til tinglysing og dokumentavgift som er nødvendige for gjennomføringen av samlingen av Energivirksomheten i Saudefaldene (eventuelt ved overskjøting av eiendommene direkte til Hafslund Kraftproduksjon) oppad begrenset til NOK 20 millioner. Dersom kostnader som nevnt over i dette punkt 5.3 påløper etter Virkningstidspunktet, kan slike kostnader belastes det Fusjonerte Selskapet. Eventuelle tinglysnings- eller dokumentavgifter i USA skal bæres av Elkem. Elkems kostnader til advokater, rådgivere og konsulenter knyttet til overføring av lisens i USA, som påløper etter dato for endelig godkjenning av Fusjonsplanen iht. pkt 7.1 og som overstiger USD 500.000,-, skal dekkes av Elkem.

6. AVTALER BETINGET AV FUSJONEN

- 6.1 Betinget av endelig gjennomføring av fusjonen er det inngått følgende avtaler:
- (i) Hafslunds heleide datterselskap Hafslund Markets AS på den ene side og Elkem/Elkem Aluminium ANS på den annen side har den 13. mars 2000 inngått en kraftforvaltningsavtale om Hafslund Markets AS' forvaltning av Elkems kraftkjøpsavtaler, Hafslund Markets AS' kjøp og salg av kraft i markedet på vegne av Elkem/Elkem Aluminium ANS og om inngåelse av avtale om fysiske leveranser av kraft fra SISO og Svelgen III og IV til Elkems smelteverk i Salten og Bremanger.
 - (ii) Hafslund Kraftproduksjon og Elkem har den 13. mars 2000 inngått avtale gjeldende fra 1. januar 2001 om finansiell leveranse av kraft fra kraftanleggene

i Sauda og Svelgen I og II til Bremanger smelteverk og Elkems ferrolegeringsvirksomhet i Norge.

- (iii) Hafslund Kraftproduksjon og Elkem har den 13. mars 2000 inngått avtale om at Hafslund Kraftproduksjon skal overta alle Elkems rettigheter og forpliktelser i henhold til kraftleveranseavtale inngått 30. juni 1999 mellom Elkem og Saudefaldene på den ene side og Eramet Norway AS på den andre.
- (iv) Hafslund Kraftproduksjon og Elkem har den 13. mars 2000 inngått avtale om at Hafslund Kraftproduksjon skal overta alle Elkems rettigheter og forpliktelser i henhold til kraftleveranseavtale til gassanlegg i Sauda.
- (v) Hafslund Kraftproduksjon og Elkem har den 13. mars 2000 inngått avtale om at Hafslund Kraftproduksjon skal overta alle Elkems rettigheter og forpliktelser i henhold til kraftverkens avtaler om tilbakekjøp av konsesjonskraft.
- (vi) Elkem og Hafslund har den 13. mars 2000 inngått avtale vedrørende overdragelse av Elkems norske nettvirksomhet til Saudefaldene.

6.2 Samtlige avtaler vedrørende kjøp og salg av tjenester mellom Energivirksomheten og Elkem-konsernet skal videreføres på uendrede vilkår, dog slik at vilkårene for samtlige slike avtaler samlet sett ikke skal være dårligere enn markedsmessige vilkår. Avtalene skal ha en varighet frem til 31. desember 2000, og skal deretter kunne sies opp med en måneds varsel.

7. FORUTSETNINGER FOR GJENNOMFØRING AV FUSJONEN

Gjennomføringen av fusjonen er betinget av at:

- 7.1 Fusjonsplanen, senest 9. mai 2000 godkjennes i generalforsamling i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene. Dessuten skal Hafslunds generalforsamling innen samme frist tiltre Fusjonsplanen samt vedta nødvendige vedtektsendringer.
- 7.2 Fusjonen kan gjennomføres uten vesentlige skattemessige ulemper for noen av Partene, Hafslund eller Elkem (herunder at fusjonen ikke setter Hafslund i posisjon for vesentlig tyngende korreksjonsskatt) og at skattefritak innvilges etter kapittel 11 i Lov om skatt av formue og inntekt av 26. mars 1999 på vilkår som Partene, Hafslund og Elkem finner akseptable.
- 7.3 Samtlige konsesjoner, alternativt konsesjonsfritak, meddeles på vilkår som ikke er vesentlig mer tyngende for Hafslund Kraftproduksjon enn dagens vilkår for Elkem.
- 7.4 Olje- og Energidepartementet gir Hafslund en skriftlig bekrefteelse på at Hafslund eller et heleid datterselskap av Hafslund får inngå leieavtaler med Statkraft for Sauda og Svelgen på slike vilkår som fremgår av St.prp.nr. 52 (1998-1999). Herunder forutsettes det at ny leieavtale reflekterer verdien av at Saudefaldene i eksisterende

Partene er enige om at generalforsamlingene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal godkjenne Fusjonsplanen etter at generalforsamlingen i Hafslund har vedtatt å utstede Aksjene og vedtatt de vedtektsendringer som fremgår av punkt 9 nedenfor.

9. FORSLAG TIL BESLUTNING OM KAPITALFORHØVELSE OG VEDTEKTSENDRINGER

Som følge av fusjonen foreslår styret i Hafslund at det besluttes at aksjekapitalen i Hafslund forhøyes med NOK 94.470.069 fra NOK 115.463.420 til NOK 209.933.489 ved Elkems nytegning av 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer hver pålydende NOK 1,-. De nye aksjene utstedes til eneaksjonæren i Aktieselskapet Saudefaldene ("Saudefaldene"), Elkem ASA, som fusjonsvederlag og anses tegnet når Fusjonsplanen er godkjent av generalforsamlingen i Saudefaldene, jf aksjeloven § 13-3 tredje ledd.

"Aksjekapitalen forhøyes med NOK 94.470.069 fra NOK 115.463.420 til NOK 209.933.489 ved nytegning av 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer hver pålydende NOK 1,-. De nye aksjene utstedes til eneaksjonæren i Aktieselskapet Saudefaldene ("Saudefaldene"), Elkem ASA, som fusjonsvederlag og anses tegnet når Fusjonsplanen er godkjent av generalforsamlingen i Saudefaldene, jf aksjeloven § 13-3 tredje ledd.

Som aksjeinnskudd overføres Saudefaldenes eiendeler, rettigheter og forpliktelser som helhet til Hafslund Kraftproduksjon på tidspunktet for registrering av fusjonens ikrafttredelse i Foretaksregisteret, samtidig som Hafslund Kraftproduksjon utsteder en fordring til Hafslund som tilsvarende egenkapitalen som Hafslund Kraftproduksjon tilføres ved fusjonen, jf aksjeloven § 13-2 annet ledd.

De nye aksjene skal ha rett til utbytte fra og med regnskapsåret 2000.

De nye aksjene skal ha de samme rettigheter som de eksisterende aksjer i selskapet fra tidspunktet for registrering av aksjene i Verdipapirsentralen. Aksjene skal ikke kunne overdras før de er registrert i Verdipapirsentralen.

Kapitalforhøyelsen medfører at fortrinnsretten til å nytegne aksjer for nåværende aksjonærer i selskapet fravikes.

Fra det tidspunkt fusjonens ikrafttredelse registreres i Foretaksregisteret skal § 5 i selskapets vedtekter endres til:

"Selskapets aksjekapital er kr. 209.933.489 fordelt på 124.163.200 aksjer av klasse A og 85.768.289 aksjer av klasse B, i alt 209.933.489 aksjer à kr 1.

Aksjene av klasse B gir ikke stemmerett på generalforsamlingen hvis ikke annet er bestemt i allmennaksjeloven.

Selskapets aksjer registreres i Verdipapirsentralen. Aksjene i hver aksjeklasse registreres for seg.

leieavtale betaler leie for et lavere volum enn dagens middelproduksjon. Hvis Elkem har inngått nye leieavtaler som nevnt ovenfor, skal Olje- og Energidepartementet og/eller Statkraft SF samtykke til at Hafslund eller et heleid datterselskap av Hafslund tre inn i disse avtalene uten at det blir stilt vesentlige tyngende vilkår for slik inntrreden.

Det gis tillatelse til at eksisterende leieavtaler for Sauda og Svelgen overtas av Hafslund eller et heleid datterselskap av Hafslund frem til nye avtaler som nevnt ovenfor er trådt i kraft.

7.5 Konkurransemyndigheter ikke forbyr fusjonen eller stiller tyngende vilkår i forbindelse med denne.

7.6 Andre nødvendige offentlige tillatelser, herunder tillatelser etter lov om produksjon, omforming, omsetning og fordeling av energi m.m. (energiloven) av 29. juni 1990 nr. 50, og lov om erverv av næringsvirksomhet av 23. desember 1994 nr 79 blir gitt og at disse ikke innebærer nye tyngende vilkår.

7.7 Nødvendig samtykke som følge av fusjonen gis fra motparter eller andre tredjemenn til videreføring av Elkems, Saudefaldenes, Hafslund Kraftproduksjons og Hafslunds avtaler, og at det ikke foreligger gyldig varsel om oppsigelse av noen avtaler som følge av fusjonen, med mindre de aktuelle avtaler etter begge Parters rimelige skjønn verken hver for seg eller samlet har vesentlig negativ betydning for Partenes, Hafslunds eller Elkems finansielle stilling og videre virksomhet.

7.8 Det velges ny bedriftsforsamling og nytt styre i samsvar med punktene 13.1 og 13.2 i Fusjonsplanen.

7.9 Ingen av Partene, Hafslund eller Elkem før styrenes inngåelse av Fusjonsplanen har tilbakeholdt informasjon som må antas å ville ha hatt vesentlig innvirkning på bytteforholdet eller oppgjøret i forbindelse med due diligense.

8. FUSJONSVEDERLAG

Hafslunds aksjekapital ved inngåelse av Fusjonsplanen er NOK 115.463.420, fordelt på 68.290.860 A-aksjer og 47.172.560 B-aksjer hver pålydende NOK 1.

Som fusjonsvederlag skal Saudefaldenes eneaksjonær, Elkem, motta i alt 94.470.069 aksjer i Hafslund fordelt på 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer med pålydende verdi på til sammen NOK 94.470.069 ("Aksjene"). Vederlaget vil medføre at Elkem som følge av fusjonen mottar 45 % av samtlige A-aksjer og 45 % av samtlige B-aksjer i Hafslund etter fusjonen.

Ved forholdsmessig forhøyelse av aksjekapitalen innen hver aksjeklasse skal aksjeeierne ha fortrinnsrett bare til aksjer innen den klasse vedkommende fra før har aksjer i."

Videre skal § 10 i Selskapets vedtekter fra samme tidspunkt endres til:

"Selskapets styre består av fra fem til elleve medlemmer

Fra tre til åtte medlemmer velges av de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen. Funksjonstiden er to år. Årlig treer henholdsvis ett, to, tre eller fire medlemmer ut.

To eller tre medlemmer og fra ett til fire varamedlemmer velges blant de ansatte av de ansattes medlemmer i bedriftsforsamlingen. Funksjonstiden er to år.

Efter at et medlem som er valgt av de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen har fylt 67 år, treer vedkommende ut av styret på det første påfølgende møte i bedriftsforsamlingen hvor ordinært valg av styremedlemmer foretas.

Som styrets beslutning gjelder det mer enn halvdel av styrets medlemmer stemmer for. Ved stemmelikhet anses ingen beslutning truffet, og verken styrets leder eller møtleder har dobbelstemme."

10. GJENNOMFØRING AV FUSJONEN – VIRKNINGSTIDSPUNKTET

10.1 Etter at generalforsamlingen i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene har godkjent Fusjonsplanen med tilretteleggelse av Hafslunds generalforsamling, skal Fusjonsplanen uten unødig opphold meldes til Foretaksregisteret, og senest innen fristen som følger av aksjelovens § 13-13 første ledd.

10.2 Den neste ordinære generalforsamlingen i Hafslund skal velge en ny bedriftsforsamling i samsvar med punkt 13.1. Den nye bedriftsforsamlingen i Hafslund skal tre i funksjon fra Virkningstidspunktet, dog senest 1. august 2000.

10.3 Styret i Hafslund skal umiddelbart etter at generalforsamlingen i Hafslund har godkjent Fusjonsplanen, sørge for innkalling av bedriftsforsamlingen for valg av nye aksjonærvalgte styremedlemmer, jf § 6-38 i lov om allmennaksjeselskaper av 13. juni 1997 nr 45.

Det nye styret i Hafslund skal velges i samsvar med punkt 13.2 innen 15. juni 2000. Det nye styret treer i funksjon fra Virkningstidspunktet, dog senest 1. august 2000.

10.4 Gjennomføring av fusjonen er betinget av enkelte konsesjoner, tillatelser og øvrige forhold som nevnt i punkt 7. Partene, Hafslund og Elkem er enige om å gjøre sitt

ytterste for å avklare og bidra til en positiv løsning for slike konsesjoner, tillatelser og øvrige forhold så raskt som mulig.

10.5 Fusjonens ikrafttredelse skal meldes til Foretaksregisteret i henhold til aksjeloven § 13-16 første ledd etter at kreditorvarsef Fristen er utløpt, forholdet til eventuelle kreditorer som har reist innsigelse er avklart og de øvrige forutsetninger for gjennomføring av fusjonen angitt i punktene 7 og 10.6 er oppfylt.

10.6 Styret i Hafslund Kraftproduksjon kan ikke melde ikrafttredelse av fusjonen til Foretaksregisteret før hver Parts styre har avgitt en skriftlig erklæring om at betingelsene for gjennomføringen av fusjonen angitt i punkt 7 er oppfylt.

10.7 Når fusjonen er registrert i Foretaksregisteret, inntreffer virkningene av fusjonen ("Virkningstidspunktet").

10.8 Fusjonen gjennomføres med kontinuitet og med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2000.

11. GARANTIER

11.1 Elkem og Saudefaldene garanterer at samtlige beslutninger i Saudefaldene i forbindelse med gjennomføringen av denne Fusjonsplan er truffet på gyldig måte i samsvar med de regler som gjelder som følge av de nevnte selskapers status som henholdsvis allmennaksjeselskap og aksjeselskap.

11.2 Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon garanterer for at samtlige beslutninger i de to selskaper i forbindelse med gjennomføringen av denne Fusjonsplan er truffet på gyldig måte i samsvar med de regler som gjelder som følge av de nevnte selskapers status som henholdsvis allmennaksjeselskap og aksjeselskap.

11.3 Elkem garanterer at Energivirksomheten samt resultat og godtgjørelser som følger av punkt 5.2 vil bli overført til Hafslund Kraftproduksjon pr Virkningstidspunktet, men slik at hjemmel for de faste eiendommene som tilhører Energivirksomheten blir overkjøpt til Hafslund Kraftproduksjon så raskt det praktisk lar seg gjøre etter Virkningstidspunktet. Videre garanterer Elkem at det pr Virkningstidspunktet ikke foreligger forpliktelser mellom Saudefaldene og Elkem-konsernet som ikke er inngått på markedsmessige vilkår og som ikke er nevnt i Fusjonsplanen. Elkem garanterer dessuten at Energivirksomheten skal overføres til Saudefaldene uten andre gjeldsforpliktelser eller sikkerhetsstillelser pr 1. januar 2000 enn de som fremgår av pro forma balansen (vedlegg 5).

11.4 Elkem garanterer å holde Hafslund skadeløs dersom endringer i Elkems fremtidige drift medfører brudd på behovsvilkåret og krav til bruk av kraft som oppstillet i St. prp. nr. 52 (1998-1999).

knyttet til Partenes og Hafslunds økonomiske stilling og utviklingen av forretningsdriften, samt vesentlige forhold vedrørende Energivirksomheten og Elkem Energi USA.

12.3

Ved inngåelse av Fusjonsplanen skal det etableres slike samarbeidsordninger vedvarende drift av Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon, Energivirksomheten og Elkem Energi USA som Partene anser hensiktsmessig for å sikre at Hafslund og Elkem får tilfredsstillende innsikt i henholdsvis Energivirksomheten/Elkem Energi USA og Hafslunds/Hafslund Kraftproduksjons virksomhet frem til Virkningstidspunktet. Fra den dag Hafslunds generalforsamling har godkjent Fusjonsplanen skal Elkem kunne utpeke to observatører til styret i Hafslund.

12.4 I den utstrekning Hafslunds styre før Virkningstidspunktet skal behandle forhold relatert til fusjonen eller Fusjonsplanen, skal Elkems observatører eller valgte styrepraesentanter i Hafslunds styre fratre under behandlingen.

13. REPRESENTANTSKAP, STYRE OG ORGANISASJON

13.1 Den nylagte bedriftsforsamling i Hafslund skal bestå av 15 medlemmer, hvorav 5 velges av og blant de ansatte, 5 nomineres av Hafslunds aksjonærer før fusjonen og 5 nomineres av Elkem.

13.2 Denne fusjonsplan forutsetter at bedriftsforsamlingen i Hafslund innen den frist som er fastsatt i punkt 10.3, velger et nytt styre i Hafslund bestående av 8 styremedlemmer hvorav:

3 styremedlemmer skal være nominert av Hafslunds aksjonærer før fusjonen,

3 styremedlemmer skal være nominert av Elkem (inkludert styrets leder som skal være Ole Enger).

2 representanter skal velges av og blant de ansatte i Hafslund-konsernet.

13.3 Partene er enige om at Hans Tormod Hansen skal fortsette som konsernsjef i Hafslund.

13.4 Det Fusjonerte Selskap skal ha sitt forretningskontor i Sauda. Hafslunds kontor i Karsenslyst Allé 11, Oslo vil bli videreført.

14. FUSJONENS BETYDNING FOR DE ANSATTE

14.1 De ansattes rettigheter vil bli videreført i henhold til arbeidsmiljølovens kapittel XII A.

11.5 For så vidt gjelder garantiansvar tilknyttet reguleringsmessige forhold i USA skal de samme forpliktelser som etableres i vedlegg 6 punkt 7 gis anvendelse, så langt de passer, uavhengig av hvilket av løsningsalternativene under kapittel 4 som gjennomføres.

12. PARTENES VIRKSOMHET FREM TIL VIRKNINGSTIDSPUNKTET / OVERFØRINGSTIDSPUNKTET

12.1 Hafslund, Elkem og Partene forplikter seg fra inngåelse av denne Fusjonsplan og inn til Virkningstidspunktet (gjelder for Energivirksomheten) hhv. Overdragelsestidspunktet (gjelder for Elkem Energi USA) til ikke å foreta følgende disposisjoner:

- (i) Vedta eller foreta noen endring av aksjekapitalen i Hafslund eller Saudefaldene, utstede opsjoner på eller tegningsretter til aksjer i selskapene, eller foreta noen utdeling til aksjonærene bortsett fra ordinært utbytte for 1999 til de nåværende aksjonærene i Hafslund med NOK 1,20 pr aksje og til Elkem som eneaksjonær i Saudefaldene, med totalt NOK 65.000.000. Utbytteutbetalingene som nevnt ovenfor er hensyntatt i vedlegg 5.
- (ii) Beslutte eller foreta investeringer i annet enn finansielle omløpsaksjer, utover NOK 20 mill, forandring i sin virksomhet eller lignende før gjennomføring av fusjonen (for Elkem gjelder dette bare i forhold til Energivirksomheten og Elkem Energi USA), uten at dette skjer i henhold til Fusjonsplanen eller etter skriftlig samtykke fra den annen Part. Standpunkt til samtykke skal meddeles innen 5 virkedager fra forespørsel herom er mottatt. Hvis samtykke ikke er mottatt innen 5 virkedager fra forespørsel, anses dette som om samtykke er gitt.
- (iii) Forhandle eller inngå avtale om forhold som vil kunne komme i konflikt med den sammenslåing som Fusjonsplanen tar sikte på, med mindre dette på forhånd godkjennes av den annen Part.

Bestemmelsene ovenfor forhindrer imidlertid ikke styrene i Hafslund, Elkem og Partene i å utføre lovplagte plikter.

Som kompensasjon til Elkem for at Hafslund beslutter å udele utbytte med NOK 1,20 pr aksje for 1999 som nevnt i punkt 12.1(i), vil Elkem få en kortsiktig fordring på det Fusjonerte Selskap på NOK 113.364.082.-.

Beslutninger i strid med denne bestemmelsen gir den annen side (Hafslund/Hafslund Kraftproduksjon – Elkem/Saudefaldene) rett til å kreve erstatning eller til å beslutte at fusjonen bortfaller. Krav om erstatning eller bortfall av fusjonen krever styrebeslutning.

12.2 Partene, Hafslund og Elkem skal frem til Virkningstidspunktet/Overdragelsestidspunktet holde hverandre løpende orientert om vesentlige forhold

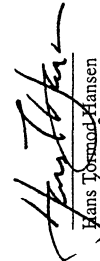
16

- 17.4 Årsoppgjøret for foregående regnskapsår for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene følger som vedlegg 10.
- 17.5 Rapport om fusjonen fra styret og sakkyndig redigjøreelse for Fusjonsplanen, jfr. aksjeloven § 13-9 og § 13-10 for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal utarbeides av Partene.
- 17.6 Sakkyndig redigjøreelse til generalforsamlingen i Hafslund vedtørende tingsinnskuddet i forbindelse med kapitalforhøvelsen, skal utarbeides av uavhengig sakkyndig.
- 18. FULLMAKT TIL Å FORETA ENDRINGER**
- Generalforsamlingene i Hafslund Kraftproduksjon, Saudefaldene og Hafslund gir i forbindelse med godkjenningen/tiltredeelsen av Fusjonsplanen styrene i Hafslund Kraftproduksjon, Saudefaldene og Hafslund fullmakt til på vegne av de respektive generalforsamlingene å gjennomføre eventuelle tilpasninger og mindre endringer i Fusjonsplanen som finnes nødvendige eller ønskelige.
- 19. BORTFALL**
- 19.1 Partene forventer at betingelsene for fusjonen i punkt 7 er oppfylt innen 1. oktober 2000. Dersom én eller flere av forutsetningene for fusjonen i punkt 7 ikke er oppfylt innen denne dato, skal Partene i fellesskap forsøke å finne en løsning. Hvis enighet ikke er oppnådd innen 31. desember 2000, kan hver av Partene ved styrevedtak forut for registrering av fusjonens ikrafttredelse i Foretaksregisteret heve Fusjonsplanen med den virkning at Fusjonsplanen bortfaller.
- 19.2 Dersom fusjonen i henhold til denne avtale faller bort, uansett grunn, har ingen av Partene noe krav mot den annen part.

Oslo, / 2000

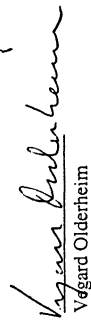
Hafslund Kraftproduksjon AS

Aktieselskabet Saudefaldene



Hans Torsrud-Hansen

Svein Sundsbø



Vegard Oldheim



15

- 14.2 Fremtidig organisasjonsstruktur skal fastsettes av styret i det Fusjonerte Selskapet. Eventuelle organisasjonsendringer skal drøftes med de tillitsvalgte.
- 14.3 De ansatte i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal for øvrig informeres om Fusjonsplanen i samsvar med § 13-11 i aksjeloven og ved informasjonsmøter i henhold til ervervsloven.
- 15. VERIFIKASJON**
- Før inngåelsen av denne Fusjonsplanen har Hafslund og Elkem foretatt en teknisk, økonomisk og juridisk gjennomgang av henholdsvis Energivirksomheten/Elkem Energi USA og Hafslund-konsernet hva angår Hafslunds og Elkems forutsetninger for fastsettelsen av bytteforholdet slik dette er kommet til uttrykk i Integrasjonsavtalen. Denne gjennomgangen har ikke avdekket forhold som har medført en endring i bytteforholdet.
- 16. PRO & CONTRA OPPGJØR**
- Så raskt som praktisk mulig etter Virkningstidspunktet, skal Hafslund gjennomføre en begrenset revisjon av Saudefaldene slik selskapet forelå på Virkningstidspunktet med det formål å verifisere (i) at samlingen av Energivirksomheten i Saudefaldene er gjennomført i henhold til denne Fusjonsplan, (ii) at Saudefaldene i perioden fra 1. januar 2000 er fullt ut tilgodesett med de inntekter og godtgjørelser som tilhører Energivirksomheten, jf punkt 5.2, og (iii) at det i perioden fra 1. januar 2000 ikke er påløpt andre kostnader eller forpliktelser i Saudefaldene enn de som vedrører Energivirksomheten eller som er omhandlet i punkt 5.3 ("Revisjonen"). Etter at Revisjonen er gjennomført og Elkem har fått anledning til å kommentere Revisjonen, skal det gjennomføres et oppgjør mellom Hafslund og Elkem for å hensynta eventuelle avvik i henhold til punkt (i)-(iii) over. Krav om korreksjon for avvik må fremsettes skriftlig senest innen 6 måneder etter Virkningstidspunktet. Tilsvarende revisjon skal gjennomføres av Alloy Hydro Power Inc. etter at selskapet er overtatt av Hafslund-konsernet. Krav om korreksjon for avvik må fremsettes skriftlig senest innen 6 måneder etter overtagelsesdato.
- 17. SELSKAPENES VEDTEKTER, OPPLYSNINGER OM SELSKAPETS REGNSKAPER MM**
- 17.1 Vedtektene for Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon skal etter fusjonen være i samsvar med vedlegg 7.
- 17.2 Utkast til åpningsbalanse for det Fusjonerte Selskapet med revisors bekreftelse følger som vedlegg 8.
- 17.3 Utkast til årsregnskapet for 1999 for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene med revisorenes uttalelser følger som vedlegg 9.



18

Elkem ASA bekrefter ved påtegning nedenfor de forpliktelser som er pålagt selskapet i Fusjonsplanen.

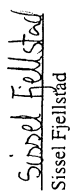
P.m. Oslo 21/13 2000







17


Sissel Fjellstad


Finn Bjørn Ruyter

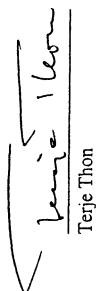

Aksel Komelius Rød



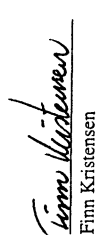

Morten J. Hansen

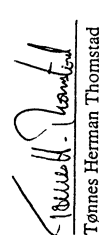
Hafslund ASA tiltrer denne Fusjonsplan

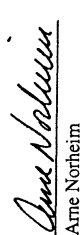

Johan Fredrik Odjell

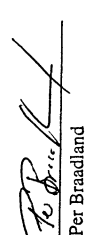

Terje Thon

Jens P. Heyerdahl d.y.


Finn Kristensen


Tønnes Herman Thomstad


Arne Norheim


Per Braadland


Terje O. Olsson

Oversikt over vedlegg til Fusjonsplan

Vedlegg 1 :	Beskrivelse av Elkems energivirksomhet
Vedlegg 2 :	Oversikt over ansatte Elkems energivirksomhet
Vedlegg 3 :	Beskrivelse av USA-kraftverk
Vedlegg 4 :	Aksjekjøpsavtale USA
Vedlegg 5 :	Utkast åpningsbalanse Saudefaldene med revisors bekreftelse
Vedlegg 6 :	Leieavtale USA
Vedlegg 7 :	Utkast til vedtekter for Hafslund ASA og Hafslund Kraftproduksjon
Vedlegg 8 :	Utkast åpningsbalanse Hafslund Kraftproduksjon med revisors bekreftelse
Vedlegg 9 :	Utkast årsregnskap 1999 Saudefaldene / Hafslund Kraftproduksjon
Vedlegg 10:	Årsregnskap 1998 Saudefaldene / Hafslund Kraftproduksjon



Bilag 1: Beskrivelse av Elkems energivirksomhet

VEDLEGG 1 TIL FUSJONSPLANEN

Partene er enige om at Elkem, umiddelbart forut for Virkningstidspunktet, skal samle Energivirksomheten i Saudefaldene. I punkt 3.1 i fusjonsplanen er de ulike elementer av Energivirksomheten opplistet, og dette bilag gir en nærmere beskrivelse av hvilke eiendeler, rettigheter og forpliktelser som inngår i Energivirksomheten.

A. Elkems norske kraftproduksjonsvirksomhet (eksklusiv kraftgjenvinning basert på varme fra smelteverkene)

1. Aktieselskapet Saudefaldene, slik det forelå pr 1. januar 2000, anses som helhet å inngå i Energivirksomheten.
 2. Videre består denne del av Energivirksomheten av:
 - 2.1 De eide kraftverkene Siso, Lakshola, Svelgen III og Svelgen IV, samt avtalene med Statkraft SF om kraftlevering fra og drift av kraftverkene Svelgen I og Svelgen II.
 - 2.2 Samtlige bygninger, anlegg, eiendommer og rettigheter. Energivirksomheten omfatter også avtaler som Elkem pr Virkningstidspunktet er part i og som er tilknyttet kraftproduksjonen og reguleringsanleggene. Videre omfattes alt driftsløse som hovedsaklig benyttes i forbindelse med Elkem-konsernets kraftproduksjonsvirksomhet. I det følgende benevnes samtlige av disse eiendommer, rettigheter, anlegg og driftsløse som Driftsmidlene.
- Driftsmidlene inkluderes i Energivirksomheten på samme vilkår som Elkems kraftproduksjon tidligere har hatt til disse. Dette innebærer at der hvor eiendomsretten har vært bokført som eiendeler eller for øvrig tilhører Elkem-konsernets kraftproduksjonsvirksomhet, vil eiendomsretten inngå i Energivirksomheten, mens der hvor Elkem-konsernets kraftproduksjonsvirksomhet har hatt leieavtaler eller andre avtaler om bruk av Driftsmidlene innbefattes disse leie-/bruksrettsavtaler i Energivirksomheten på samme vilkår som Elkem-konsernets kraftproduksjonsvirksomhet har hatt.

- 2.3 Inkludert i Energivirksomheten er også alle forpliktelser Elkem har til å levere konsesjonskraft og frikraft, samt andre avtaler om kraftleveranser.
- 2.4 Som en del av Energivirksomheten inngår også alle utbyggningsrettigheter og utbyggningspotensialer til vannkraft produksjon Elkem-konsernet har i Norge. Dette omfatter for tiden bl.a. utbyggningsrettigheter til Svarthulp, Sauda og ny pumpestasjon i Siso. I den utstrekning disse utbyggningsrettighetene og/eller utbyggningspotensialer er knyttet til eiendommer Elkem eier, skal eiendomsretten til eiendommene overføres til Saudefaldene. Elkem skal til bruk for egne ansatte og inviterte ha jakt og fiskerett på

C:\TEMP\vedlegg 1 til Elkems Energivirksomhet.doc

eiendommene, samt bruksrett til hyttene på eiendommene i tråd med etablert praksis for bruk av disse. Disse rettighetene skal unngås som en heftelse på eiendommene.

3. Partene erkjenner at det forut for Fusjonsplanens inngåelse ikke har vært mulig, og heller ikke ansett for nødvendig, å identifisere hver enkelt gjenstand eller hver enkel rettighet og forpliktelse som omfattes av Energivirksomheten. Elkem har utarbeidet en oversikt over en del større og sentrale aktiva og rettigheter som er inntatt i styret i Aktieselskapet Saudefaldenes beslutning av 13. mars 2000 som danner grunnlag for kapitalutvidelsen i Saudefaldene hvorved Energivirksomheten samles i dette selskap. Partene er enige om at den oppstilling av hva som omfattes av Energivirksomheten som der foretas ikke er uttømmende.

Ved eventuell uenighet om hvilke eiendommer, gjenstander, rettigheter og forpliktelser som inngår i Energivirksomheten skal det legges avgjørende vekt på i hvilken grad de aktuelle gjenstander, rettigheter eller forpliktelser har vært nødvendige for å videreføre den kraftproduksjonen i Sauda, Bremanger og Salten på det kostnadsnivået som er lagt til grunn i det materialet som er fremlagt av Elkem under due diligence. I den grad eiendommene, gjenstandene og rettighetene det er uenighet om er delelige, skal deling primært foretas, såfremt dette kan skje uten skade.

B. Eierandel på 30% i Industrikraft Midt-Norge DA

Eierandelen skal overdras fri for pengeheftelser

C. 70% av aksjene i Contango AS

Eierandelen skal overdras fri for pengeheftelser. Elkem har gitt en opsjon til en ansatt i selskapet til å kjøpe 5% av aksjene i selskapet. Denne opsjonsforpliktelsen skal overtas av Saudefaldene.

D. 15% av aksjene i AS Salten Kraftsamband ("SKS")

Eierandelen er på 16,67% når det ses bort fra SKS' egne aksjer. Eierandelen skal overdras fri for pengeheftelser

E. Elkems krafthandelsvirksomhet

Av Elkems krafthandelsvirksomhet skal (i) forvaltning av kraftkontrakter for og (ii) kjøp og salg av kraft på vegne av kraftbrukere utenfor og innenfor Elkem-konsernet ansees å være en del av Energivirksomheten. Med unntak av de avtaler som er nevnt i Fusjonsplanens punkt 6 skal alle kraftkontrakter og kraftposisjoner som Elkem har inngått før Overføringstidspunktet for Handel forbi Elkems eiendom og ansvar. De ansatte som har forestått ovennevnte krafthandelsvirksomhet og den software og hardware som har vært benyttet i handelsvirksomheten inngår i Energivirksomheten.

C:\TEMP\vedlegg 1 til Elkems Energivirksomhet.doc

F. Elkems regionalnett i Bremanger og Salten samt lokalt nett i Bremanger.

BREMANGER REGIONALNETT

Regionalnettet for BK er sterkt integrert med produksjonen i Svelgen og tilhørende avganger mot smelteverket. Eneste lengre overføringslinje er 60 kV-linjen mot Svelgen III. Linjen som er en tremastlinje og delvis stålmasterlinje (fjordspenne), er ca. 8 km lang. Svelgen transformatorstasjon ble bygd i 1963-65 (1 fjell – kapasitet 145/60 kV trafo – 70 MVA. Total trafokapasitet 135 MVA).

Nettet består for øvrig av en rekke samløskinner på 60/20 og 6 kV spenningsnivå med tilhørende transformatorfelt og andre avganger. Anleggene som ligger delvis i fjell og tilknyttet koblingsanleggene i stasjon 1, er forbundet med kabelføringer.

BREMANGER DISTRIBUSJONSNETT

Distribusjonsnettet til Bremanger Kraft dekker Svelgen tettsted. Høyspentnettet (1-20 kV) har 3 km luftlinje og 10,8 km jordkabel. Lavspenning (< 1 kV) har 9 km luftlinje og 26 km jordkabel. Det er 19 transformatorstasjoner med en samlet ytelse på 8-9 MVA.

SISO REGIONALNETT

Siso regionalnett strekker seg fra innløpingen på 132 kV innstrekkestativ mot Salten trafo opp til koblingsanlegget på "Lemmen" (Siso). Fra koblingsanlegget på "Lemmen" går det en 9 km lang 132 kV linje frem til koblingsanlegget på Valljord. På Valljord er det avgang mot industrinettet mot Salten Verk (inngår ikke i regionalnettet) og SKS sitt nett mot Fauske og videre sydover.

Koblingsanleggene på Siso og Valljord eies i fellesskap (50/50%) med SKS.



Bilag 2: Oversikt over ansatte i Elkems energivirksomhet

Tor Løyning	32
Kristoffer Nodland	45
Ingolf Risvold	50
Helge Roti	41
Trond Vidar Tomassen	23
Petter Wathne	21
Bodil Aarebrot	26
Jan Reidar Aartun	51
Bremanger Kraft:	
Oddleiv Hj. Andersen	49
Vidar Bremnes	60
Per-H Eikeland	43
Morten Johansen	56
Odd Hatleset	56
Arve Berle	51
Alle Rise	49
Leo Cirotzki	29
Asbjørn Kalsvik	58
Rolf Stave	60
Lars Arvid Rebni	48
Frank Ryland	32
Alf Håøy (begynner 20.3.00)	28
HK:	
Joar Bø	58
Sissel Fjellstad	29
Johan Hovland	35
Leif Arne Mendelsohn	52
Finn Bjørn Ruyter	35
Eirik Sandvik	29
Grunde Thorsen	27
Trygve Vikøren	31
Heid Østvold	26
Karl Aanes	65

Oversikt over navn og alder på ansatte i Elkem Energi

Navn	Alder
Salten:	
Olav Henriksen	59
Roald Holm	49
Stig Grønli	37
Hans Martin Hjemaaas	54
Andre Westgård	30
Saudefaldene:	
Arne Aamodt	38
Kjersti Fløgstad	41
Henrik Kleveland	56
Johannes Drarvik	58
Ståle Lunde	53
Heldi Slettedal	28
Gunnar Vikå	54
Knut Inge Aase	27
Tore Aabønes	39
Magne Bratland	36
Per Halvorsen	61
Sven Hystad	34
Inge Løyning	30
Sigvald Måldal	33
Knut Morlandsjø	32
Sigbjørn Tårland	35
Johan Hauge	37
Terje Koch	45
Helge Nilsen	38
Aksel Rød	57
Jan Georg Solland	35
John Magne Øverland	41
Karl Anders Fløgstad	35
Lars Øverland	57
Oscar Andersen	60
Ivar Eide	45
Blarte Ertenstein	38
Grethe Hustoft	40
Trygve Huus	61
Jostein Løland	34

Bilag 3: Beskrivelse av kraftverk i USA

Vedlegg 3.

The hydroelectric facilities consist of (1) a run-of-the-river hydro-electric generating station located on the New River in Fayette County, West Virginia with a maximum electric generating capacity of 102 Megawatts known as the "Hawk's Nest Facility"; a Dam and related equipment on the New River; and 69 KV transmission system lines and equipment from the Hawk's Nest facility up to and including 69 KV/13.2 KV step down transformers and associated protective relaying equipment and fire suppression equipment at the smelter's substation; and (2) a run-of-the-river hydro-electric generating station located on the Kanawha River in Fayette County, West Virginia with a maximum electrical generating capacity of 5 Megawatts, known as the "Glen Ferris Facility"; and 13.2 KV transmission system lines and equipment from the Glen Ferris Facility up to and including the last set of 13.2 KV insulators prior to entry into Building 52 at the Alloy Smelter's substation; and (3) all lands and appurtenant facilities included in the project boundary of the license, set out at Exhibit G, issued by the Federal Energy Regulatory Commission ("FERC") for Project No. 2512 on December 11, 1987 (the facilities and assets described above are collectively referred to hereinafter as "the Project" and are more fully described in Exhibit G).



Bilag 4: Aksjekjøpsavtale USA

DRAFT #8 - 03/08/00

2. SALE OF OWNERSHIP. Elkem hereby agrees to sell and convey, and Hafslund hereby agrees to purchase from Elkem, all shares of Newco evidencing all of Elkem's ownership interest in Newco, for the consideration set forth in paragraph 4 below.

3. LEASEBACK OF PROJECT. At Closing, Newco agrees to leaseback the Project to Elkem Alloy, for the rent and duration, and under the terms and conditions set forth in the Lease Agreement.

4. PURCHASE PRICE. The purchase price for the ownership interests in Newco to be conveyed hereunder shall be FORTY ONE MILLION ONE HUNDRED AND FIFTEEN THOUSAND DOLLARS (\$41,115,000) to be paid in full in cash by either a certified bank check or by wire transfer of funds from Hafslund to Elkem at Closing.

5. CLOSING. The Closing shall take place at the offices of Elkem Metals, Inc. in Pittsburgh, Pennsylvania on _____, 2000 at 10:00 a.m., or if the regulatory approvals set forth below have not been received by that date, on a date which is no more than five (5) days following receipt by the parties of the last such approval.

5.1 Approval from the Federal Energy Regulatory Commission ("FERC"), for sale of the shares in Newco from Elkem to Hafslund; leaseback to, and operation of the Project by Elkem Alloy; and co-licensing the Project in the joint names of Elkem Alloy and Newco, if required by FERC.

SHARE PURCHASE AGREEMENT

THIS AGREEMENT, made this _____ day of April, 2000, by and between ELKEM LIMITED, a Delaware corporation (hereinafter "Elkem") and HAFSLUND POWER CORPORATION a _____ corporation (hereinafter "Hafslund").

RECITALS

(i) Elkem has incorporated and is the owner of all the SHARES OF NEWCO, INC. ("Newco") a _____ company, and Newco owns all of the right, title and interest to certain hydro-electrical power generating assets located in Fayette County, West Virginia as more fully described in the Lease Agreement attached hereto as Exhibit "A" (the properties listed in Exhibit "A" are hereinafter called the "Project").

(ii) Elkem Metals Company - Alloy LP, a Delaware Limited Partnership (hereinafter referred to as "Elkem Alloy") is the predecessor to Newco in ownership of the Project, and wishes to Lease the Project from Newco pursuant to the Lease;

(iii) Elkem desires to sell its shares in Newco to Hafslund and Newco desires to lease the Project back to Elkem Alloy for the term as defined in the Lease Agreement under the terms and conditions set forth below in this Agreement and the Lease Agreement.

NOW, THEREFORE, the parties agree as follows:

1. DEFINITIONS. (To be supplied.)

DRAFT #8 - 03/08/00

- 5.2 Approval by the Federal Trade Commission and the Antitrust Division of the United States Department of Justice, if required, under the Hart-Scott-Rodino Pre-Merger Notification Act, as amended, after the prescribed waiting period has expired.
- 5.3 Approval by the West Virginia Department of Natural Resources, if required.

6. DELIVERIES AT CLOSING.

- 6.1 At Closing, Elkem shall deliver or cause to be delivered to Hafslund:
- 6.1.1 Share certificates evidencing its ownership in Newco duly endorsed to Hafslund, effectively transferring all of its right, title and interest in Newco to Hafslund.
- 6.1.2 Such regulatory approvals as may be required, as listed in paragraph 5 above, to qualify Newco as a co-licensee for the Project for the duration of the current License; and
- 6.1.3 The opinions, certificates and other documents required to be delivered pursuant to Section 11.
- 6.2 At Closing, Newco shall deliver or cause to be delivered to Elkem:
- 6.2.1 A certified check, cashier's check or wire transferred funds in the amount of FORTY ONE MILLION ONE HUNDRED AND FIFTEEN THOUSAND US DOLLARS (\$41,115,000).
- 6.2.2 The opinions, certificates and other documents required to be delivered pursuant to Section 11.

3

DRAFT #8 - 03/08/00

- 6.3 At Closing, the parties shall execute the Lease Agreement and Elkem shall be responsible for filing it with FERC and in the real estate records of Fayette County, West Virginia, and with all other governmental agencies and locations as necessary to evidence and protect the parties' interests therein.

7. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF ELKEM. As an inducement to Hafslund to enter into this Agreement, Elkem hereby represents and warrants to Hafslund as follows:

- 7.1 Organization, Authority and Qualification of Elkem. Elkem is a corporation duly organized, validly existing and in good standing under the laws of the State of Delaware and has all necessary power and authority to enter into this Agreement. to carry out its obligations hereunder and to consummate the transactions contemplated hereby. Elkem is duly licensed or qualified to do business and is in good standing in each jurisdiction in which the properties owned or leased by it or the operation of its business makes such licensing or qualification necessary. The execution and delivery of this Agreement by Elkem, the performance by Elkem of its obligations hereunder and the consummation by Elkem of the transactions contemplated hereby have been duly authorized by all requisite action on the part of Elkem, its Board of Directors, and its sole shareholder. Elkem has the complete and unrestricted power and unqualified right to sell, assign, transfer, convey and deliver its ownership interest in Newco without penalty or other adverse consequences. (Elkem, Newco and Elkem Alloy are hereinafter sometimes referred to as "the Elkem Parties".)

- 7.2 Organization, Authority and Qualification of Newco. Newco is a corporation duly organized, validly existing, and in good standing under the laws of the State of

4

DRAFT #8 - 03/08/00

_____ and has or will at Closing have, all necessary power and authority to own and operate the properties and assets which comprise the Project. Newco is duly qualified to do business and is in good standing in each jurisdiction in which the properties owned by it or the conduct of its business makes such qualification necessary.

7.3 Organization, Authority and Qualification of Elkem Alloy. Elkem Metals Company - Alloy LP ("Elkem Alloy") is a Delaware limited partnership duly organized, validly existing, and in good standing under the laws of the State of Delaware and has, or will at Closing have, all necessary power and authority to lease and operate the properties which comprise the Project. The Lease Agreement has been duly approved by the respective Boards of Directors of each of Elkem Alloy's partners. Elkem Alloy is duly qualified to do business and is in good standing in each jurisdiction in which the properties owned by it or the conduct of its business makes such qualification necessary.

7.4 Conduct in the Ordinary Course; Absence of Liens. Except as disclosed in Section 7.4 of the Disclosure Schedule, the Project has been operated in the ordinary course and consistent with past practice. The Elkem parties have not permitted or suffered any liens or encumbrances on the Assets and properties comprising the Project, or made any unusual payments, purchases, transactions, capital expenditures or agreements comprising or relating to the Project.

7.5 Compliance with Laws, Permits, and Licenses. Except as disclosed in Section 7.5 of the Disclosure Schedule, the Elkem parties have operated and continue to operate the Project in accordance with all laws, and governmental orders, permits and licenses applicable to the Project, including the FERC License.

5

DRAFT #8 - 03/08/00

7.6 Fees and Taxes. All fees, taxes, duties and periodic payments which the Elkem parties are required to pay in operation of the Project are set forth in Section 7.6 of the Disclosure Schedule. Except as set forth in Section 7.6 of the Disclosure Schedule, all such fees and taxes have been paid, and all required tax returns and reports have been timely filed and all taxes have been paid or provision has been made for such payments up to and including the Closing date.

7.7 Insurance. All material assets, properties and risks of the Project are covered by valid and currently effective insurance policies or binders of insurance (including, without limitation, general liability insurance, property insurance and worker's compensation insurance) issued in favor of Elkem, in each case with responsible insurance companies, in such types and amounts and covering such risks as are consistent with customary practices and standards of companies engaged in businesses and operations similar to those of the Elkem parties with respect to the Project.

7.8 Brokers. No broker, finder or investment banker is entitled to any brokerage, finder's or other fee or commission in connection with the transactions contemplated by this Agreement based upon arrangements made by or on behalf of the Elkem parties.

7.9 Environmental Compliance. The Project has been operated by the Elkem parties and their predecessors in compliance with all environmental permits and environmental laws and regulations applicable to the Project. No proceedings are pending or, to the best of their knowledge threatened, before any federal or state agency or any court, alleging non-compliance by them, with any federal or state environmental or safety laws or regulations with respect to the Project.

6

DR4FT #8 - 03/08/00

8. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF HAFSLUND. As an inducement to Elkem to enter into this Agreement, Hafslund hereby represents and warrants to Elkem as follows:

8.1 Organization and Authority of Hafslund. Hafslund is a corporation duly organized, validly existing and in good standing under the laws of the State of _____ and has all necessary corporate power and authority to enter into this Agreement and the Lease Agreement, to carry out its obligations hereunder and thereunder and to consummate the transactions contemplated hereby and thereby. The execution and delivery of this Agreement and the Lease Agreement by Hafslund, the performance by Hafslund of its obligations hereunder and thereunder and the consummation by Hafslund of the transactions contemplated hereby and thereby have been duly authorized by all requisite corporate action on the part of Hafslund, and no further corporate action is required to authorize this Agreement. This Agreement has been duly executed and delivered by Hafslund, and (assuming due authorization, execution and delivery by Elkem) this Agreement constitutes legal, valid and binding obligations of Hafslund, enforceable against Hafslund in accordance with its terms.

8.2 Governmental Consents and Approvals. The execution, delivery and performance of this Agreement by Hafslund does not and will not require any consent, approval, authorization or other order of, action by, filing with, or notification to, any Governmental Authority, other than the consents, approvals and notifications which are conditions of Closing pursuant to Section 5.1 above.

7

DR4FT #8 - 03/08/00

8.3 Brokers. No broker, finder or investment banker is entitled to any brokerage, finder's or other fee or commission in connection with the transactions contemplated by this Agreement based upon any arrangements made by or on behalf of Hafslund.

9. ADDITIONAL AGREEMENTS.

9.1 Conduct of Business Prior to the Closing. Elkem covenants and agrees that, between the date hereof and the Closing, it shall cause Newco and Elkem Alloy to operate the Project in the ordinary course and consistent with their past practice.

9.2 Access to Information. From the date hereof until the Closing, upon reasonable notice, the Elkem parties shall and shall cause their agents to afford Hafslund and agents of Hafslund reasonable access, during normal business hours, to their offices, books and records regarding the Project as Hafslund may from time to time reasonably request.

9.3 Record Retention. Elkem shall (i) retain all financial and tax books and records which relate to the Project, for periods prior to the Closing until expiration of the applicable statute of limitations with respect to the matters; and (ii) upon reasonable notice, afford the officers, employees and authorized agents and representatives of Hafslund reasonable access during normal business hours, to such books and records.

9.4 Regulatory and Other Authorizations, Notices and Consents.
(a) Elkem shall use all commercially reasonable efforts to obtain all authorizations, consents, orders and approvals of all governmental authorities that are necessary for Closing of this Agreement and will cooperate fully with Hafslund in promptly seeking to obtain all such authorizations, consents, orders and approvals.

8

DRAFT #8 - 03/08/00

(b) Except with respect to consent of FERC to this transaction and transfer of the FERC License if so required, the approval of which is a condition of Closing, in the event any consent, approval or authorization necessary or desirable to preserve for the Project or Hafslund any right or benefit under any lease, license, contract, commitment or other agreement or arrangement to which any of the Elkem parties is a party is not obtained prior to the Closing, Elkem will, subsequent to the Closing, cooperate with Hafslund in attempting to obtain such consent, approval or authorization as promptly thereafter as practicable.

9.5 Notice of Developments. Prior to the Closing, Elkem shall promptly notify Hafslund in writing of all events, circumstances, facts and occurrences arising subsequent to the date of this Agreement which could have a Material Adverse Effect on the Project or the properties.

9.6 Bulk Transfer Laws. Hafslund hereby waives compliance by the Elkem parties with any applicable bulk sale or bulk transfer laws of any jurisdiction in connection with the sale of the Project and properties to Hafslund.

10. REAL ESTATE TRANSFER TAXES.

10.1 Conveyance and Transfer Taxes. Elkem shall be liable for and shall hold Hafslund harmless against any real property, conveyance or transfer taxes, any transfer, recording, registration, and other fees, and any similar taxes which become payable in connection with the transactions contemplated by this Agreement.

9

DRAFT #8 - 03/08/00

11. CONDITIONS TO CLOSING.

11.1 Conditions to Obligations of Elkem. The obligations of Elkem to consummate the transactions contemplated by this Agreement shall be subject to the fulfillment, at or prior to the Closing, of each of the following conditions:

11.1.1 Representations, Warranties and Covenants. The representations and warranties of Hafslund contained in this Agreement shall be true and correct in all material respects as of the Closing, the covenants and agreements contained in this Agreement to be complied with by Hafslund on or before the Closing shall have been complied with in all material respects, and Elkem shall have received a certificate from Hafslund to such effect signed by a duly authorized officer thereof;

11.1.2 No Proceeding or Litigation. No action shall have been commenced by or before any governmental authority against either Elkem, Newco, Elkem Alloy or Hafslund, seeking to restrain or materially and adversely alter the transactions contemplated by this Agreement.

11.2 Conditions to Obligations of Hafslund. The obligations of Hafslund to consummate the transactions contemplated by this Agreement shall be subject to the fulfillment, at or prior to the Closing, of each of the following conditions:

11.2.1 Representations, Warranties and Covenants. The representations and warranties of the Elkem parties contained in this Agreement shall have been true and correct when made and shall be true and correct as of the Closing, the covenants and agreements contained in this Agreement to be complied with by the Elkem parties on or before the Closing shall have been complied with, and Hafslund shall have received a certificate of Elkem to such effect signed by a duly authorized officer thereof;

10

DRAFT #8 - 03/08/00

11.2.2 No Proceeding or Litigation. No action shall have been

commenced or threatened by or before any governmental authority against either Elkem, Newco, Elkem Alloy or Hafslund, seeking to restrain or materially and adversely alter the transactions contemplated hereby.

11.3 Conditions to the Obligations of Both Parties.

11.3.1 Resolutions. Elkem and Hafslund shall have each received from the other certified copies of the resolutions adopted by their respective Boards of Directors, evidencing authorization of the execution and delivery of this Agreement.

11.3.2 Legal Opinion. Each party shall have received a legal opinion addressed to each of them, respectively, and dated the Closing Date, substantially in the form of Exhibit "C".

11.3.3 Consents and Approvals. Both parties shall have received all authorizations, consents, orders and approvals of all governmental authorities and officials and all third party consents necessary to close this Agreement.

11.3.4 No Material Adverse Effect. No circumstance, change in, or effect on the Project shall have occurred which has a material adverse effect.

11.3.5 Consent of FERC. FERC shall have consented to the transactions represented by this Agreement, and shall, if it so requires, have added Hafslund to the FERC License as a co-licensee or reissued the license in the name of both parties.

11.3.5 OF Assurance. Hafslund shall have received assurance, using all reasonable efforts to obtain the same, that the status of all projects in the United States which are owned by affiliates of Hafslund as "Qualifying Facilities" under the Public Regulatory Policies Act of 1978 will not be impaired by this transaction or the Lease of the Project to Newco.

11

DRAFT #8 - 03/08/00

12. INDEMNIFICATION.

12.1 Survival of Representations and Warranties: Indemnification. The representations and warranties of both parties contained in this Agreement and the obligations of Elkem under Section 12.2 below, shall survive the Closing until twelve (12) months thereafter; provided, however, that (a) the representations and warranties dealing with tax matters shall survive until expiration of the applicable statute of limitations, and (b) if any claim is made by any third party for the breach of any representation or warranty of the Elkem parties contained herein, which arises out of allegations of personal injury or property damage suffered by any third party on or prior to the Closing Date such representations and warranties shall, for purposes of any claim by Hafslund for indemnity, survive until the expiration of the applicable statute of limitations governing such claims.

12.2 Indemnification.

(a) Indemnifiable Losses. Hafslund and its affiliates, successors and assigns shall be indemnified and held harmless by Elkem from any and all liabilities, losses, damages, costs and expenses, actually suffered or incurred by them (a "Loss"), arising out of or resulting from the following:

- (i) the breach of any representation or warranty, or covenant made by the Elkem parties in this Agreement;
- (ii) any and all losses suffered by Hafslund by reason of any undisclosed claim or cause of action of any third party arising out of any action, inaction, event, liability or obligation of the Elkem parties occurring or existing prior to the Closing.

12

DRAFT #8 - 03/08/00

(b) Claims: Threshold Amount. Notwithstanding the foregoing, Elkem shall have no liability with respect to the matters described in paragraph (a) above unless and until the aggregate amount of losses thereunder of which Elkem receives written notice exceeds One Hundred Thousand Dollars (\$100,000) (the "Threshold Amount"). At such time as the aggregate losses with respect to matters described in paragraph (a) exceed the Threshold Amount, Hafslund shall be indemnified to the full extent of all such out-of-pocket losses.

(c) Limits on Indemnification. Notwithstanding anything to the contrary contained in this Agreement, the maximum amount of indemnifiable losses which may be recovered from Elkem arising out of or resulting from all the causes enumerated in Section 12.2(a) shall be Five Million US Dollars (\$5,000,000).

12.3 Indemnification by Hafslund.

(a) Elkem and each of its affiliates, successors and assigns shall be indemnified and held harmless by Hafslund for any and all losses arising out of or resulting from a breach of any representation, warranty, covenant or agreement of Hafslund contained in this Agreement;

(b) Hafslund's liability under subsection 12.3(a) shall expire twelve (12) months after the Closing date; and

(c) Hafslund shall only be liable to Elkem to the extent Elkem's losses for breach of subsection 12.3(a) exceed One Hundred Thousand US Dollars (\$100,000) and the maximum amount of recovery by Elkem for all causes enumerated in 12.3(a), except for a breach by Hafslund of its warranty contained in 8.3 above, shall be One Million US Dollars (\$1,000,000).

13

DRAFT #8 - 03/08/00

13. TERMINATION AND WAIVER.

13.1 Termination. This Agreement may be terminated at any time prior to Closing:

(a) by Hafslund if an event or condition occurs that has resulted in a material, incurable adverse effect;

(b) by either Elkem or Hafslund if the Closing shall not have occurred by _____, 2000, provided, however, that the right to terminate this Agreement under this Section 13.1(b) shall not be available to any party whose failure to fulfill any material obligation under this Agreement shall have been the cause of, or shall have resulted in, the failure of the Closing to occur on or prior to such date;

(c) by either Elkem or Hafslund in the event that any governmental authority shall have issued an order, decree or ruling or taken any other action restraining, enjoining or otherwise prohibiting the transactions contemplated by this Agreement, or threatened to do so; or

(d) by the mutual written consent of the parties.

13.2 Effect of Termination. In the event of termination of this Agreement as provided in Section 13.1, this Agreement shall forthwith become void and there shall be no liability on the part of either party hereto except that nothing herein shall relieve either party from liability for any wilful breach of this Agreement.

13.3 Waiver. Either party to this Agreement may (a) extend the time for the performance of any of the obligations or other acts of the other party, (b) waive any inaccuracies in the representations and warranties of the other party contained herein or in any document delivered by the other party pursuant hereto, or (c) waive compliance with any of the agreements

14

DRAFT #8 - 03/08/00

or conditions of the other party contained herein. Any such extension or waiver shall be valid only if set forth in an instrument in writing signed by the party to be bound thereby. Any waiver of any term or condition shall not be construed as a waiver of any subsequent breach or a subsequent waiver of the same term or condition, or a waiver of any other term or condition, of this Agreement. The failure of any party to assert any of its rights hereunder shall not constitute a waiver of any such rights, unless and until extinguished by any time limitations set forth in this Agreement.

14. MISCELLANEOUS.

14.1 Expenses. Except as otherwise specified in this Agreement, all costs and expenses, including, without limitation, fees and disbursements of counsel, financial advisors and accountants, incurred in connection with this Agreement and the transactions contemplated hereby shall be paid by the party incurring such costs and expenses, whether or not the Closing shall have occurred.

14.2 Notices. All notices, requests, claims, demands and other communications hereunder shall be in writing and shall be given or made (and shall be deemed to have been duly given or made upon receipt) by delivery in person, or by courier service, cable, telecopy, telegram, or registered or certified mail (postage prepaid, return receipt requested) to the respective parties hereto at their addresses set forth on the signature pages to this Agreement (or at such other address for a party hereto as shall be specified in a notice given in accordance with this Section 14.2).

14.3 Public Announcements. Except for required filings with government agencies or departments, no party to this Agreement shall make, or cause to be made, any press

15

DRAFT #8 - 03/08/00

release or public announcement in respect of this Agreement or the transactions contemplated hereby or otherwise communicate with any news media without the prior written consent of the other party and the parties shall cooperate as to the timing and contents of any such press release or public announcement.

14.4 Headings. The descriptive headings contained in this Agreement are for convenience of reference only and shall not affect in any way the meaning, construction or interpretation of this Agreement.

14.5 Severability. If any term or other provision of this Agreement is invalid, illegal or incapable of being enforced by any law or public policy, all other terms and provisions of this Agreement shall nevertheless remain in full force and effect so long as the economic or legal substance of the transactions contemplated hereby is not affected in any manner materially adverse to any party. Upon such determination that any term or other provision is invalid, illegal or incapable of being enforced, the parties hereto shall negotiate in good faith to modify this Agreement so as to effect the original intent of the parties as closely as possible in an acceptable manner in order that the transactions contemplated hereby are consummated as originally contemplated to the greatest extent possible.

14.6 Entire Agreement. This Agreement (including the Exhibits and Disclosure Schedule) constitutes the entire agreement of the parties hereto with respect to the subject matter hereof and supersedes all prior agreements, representations, undertakings and understandings, both written and oral, between Elkem and Newco with respect to the subject matter hereof.

14.7 Assignment. This Agreement may not be assigned by operation of law or otherwise without the express written consent of both parties (which consent may be granted or withheld in the sole discretion of either party); provided, however, that either party may assign

16

DRAFT #8 - 03/08/00

competent jurisdiction for relief in the form of a temporary restraining order or preliminary injunction, or other provisional remedy pending final determination of a claim through arbitration in accordance with this paragraph. If proper notice of any hearing has been given, the arbitrator will have full power to proceed to take evidence or to perform any other acts necessary to arbitrate the matter in the absence of any party who fails to appear.

As an alternative to the above procedure, the parties may agree to submit any dispute solely between them to mediation or arbitration in Oslo, Norway utilizing the arbitration rules of the International Chamber of Commerce and subject to Norwegian law. Failing mutual agreement, however, the provisions set forth in subsection 14.10 above shall govern.

14.11 Counterparts. This Agreement may be executed in one or more counterparts, and by the different parties hereto in separate counterparts, each of which when executed shall be deemed to be an original but all of which taken together shall constitute one and the same agreement.

14.12 Specific Performance. The parties hereto agree that irreparable damage would occur in the event any provision of this Agreement was not performed in accordance with the terms hereof and that the parties shall be entitled to specific performance of the terms hereof, in addition to any other remedy at law or equity, without the necessity of demonstrating the inadequacy of money damages.

IN WITNESS WHEREOF, Elkem and Hafslund have caused this Agreement to be executed as of the date first written above by their respective officers thereunto duly authorized.

18

DRAFT #8 - 03/08/00

this Agreement to an Affiliate without the consent of the other and without diminishing assignor's obligations hereunder.

14.8 No Third Party Beneficiaries. This Agreement shall be binding upon and inure solely to the benefit of the parties hereto and their permitted assigns and nothing herein, express or implied, is intended to or shall confer upon any other person, including, without limitation, any union or any employee or former employee of Elkem, any legal or equitable right, benefit or remedy of any nature whatsoever, including, without limitation, any rights of employment for any specified period, under or by reason of this Agreement.

14.9 Amendment. This Agreement may not be amended, modified or supplemented except (a) by an instrument in writing signed by, or on behalf of, Elkem and Hafslund or (b) by a waiver in accordance with Section 13.3.

14.10 Arbitration. Failing any agreement for an alternate procedure the parties shall submit any dispute concerning the interpretation of or the enforcement of rights and duties under this Agreement to final and binding arbitration pursuant to the arbitration rules of the American Arbitration Association. At the request of either party, the arbitrators, attorneys, parties to the arbitration, witnesses, experts, court reporters, or other persons present at the arbitration shall agree in writing to maintain the strict confidentiality of the arbitration proceedings.

Arbitration shall be conducted by a single, neutral arbitrator, appointed in accordance with the Commercial Arbitration Rules of the American Arbitration Association in the City of Charleston, West Virginia. The award of the arbitrator shall be enforceable according to the applicable provisions of the West Virginia Code of Civil Procedure. The arbitrator may award damages and/or permanent injunctive relief, but in no event shall the arbitrator have the authority to award punitive or exemplary damages. Notwithstanding the foregoing, a party may apply to a court of

17

DRAFT #8 - 03/08/00

ELKEM LIMITED

By: _____
Title: _____

HAFSLUND US. INC.

By: _____
Title: _____

WITNESS:

WITNESS:

Handwritten signature

Grimsrud & Co.
statsautoriserte revisorer

Vedlegg 5.1

KÅRE OPPSTRØM
JAN OLAF POULSEN
Ansvarlige delaktige og
medlemmer av Den norske Revisorforening
Revisor nr. 948315963

Aktieselskabet Saudefaldene
Åpningsbalanse

Til Generalforsamlingen i
Aktieselskabet Saudefaldene

NOK 1.000	01.01.00
Anleggsmidler	
Utsatt skattefordel	157 166
Vårig driftsmidler	658 643
Finansielle anleggsmidler	20 116
Sum anleggsmidler	835 925
Omløpssmidler	
Kundefordringer og andre fordringer	140 620
Bankinnskudd	32 745
Sum omløpssmidler	173 365
Sum eiendeler	1 009 290
Egenkapital	
Innskutt egenkapital	601 520
Opplyent egenkapital	137 273
Sum egenkapital	738 793
Gjeld	
Avsetning for forpliktelser	18 914
Langsiktig gjeld konsernselskap	0
Kortsiktig rentebærende gjeld	158 364
Annen kortsiktig gjeld	93 219
Sum gjeld	270 497
Sum egenkap. og gjeld	1 009 290

Bekreftelse av utkast til åpningsbalanse for Aktieselskabet Saudefaldene

Vi bekrefter at utkast til åpningsbalanse for Aktieselskabet Saudefaldene for fusjon med Hafslund Kraftproduksjon AS pr. 1. januar 2000 er satt opp i samsvar med gjeldende regnskapsregler.

Grimsrud & Co.
Jan Olaf Poulsen
Jan Olaf Poulsen
Statsautorisert revisor

Oslo, 21. mars 2000

Postadresse:
Postboks 3015 Ellisenberg
0207 Oslo
Bekreftelse:
Fragmenten 22

Telefon +47 23 27 70 50
Telefax +47 23 27 70 70
E-post: oslo@summit-international.no
E-post: summit@grimsrud-co.no

Summit International Associates, Inc.
Internasjonal samarbeidspartner

Bilag 6: Leieavtale USA

C:\WINNT\Profiles\kov\Personal\Lease 3 17 red v2.doc

LEASE

THIS AGREEMENT, entered into this ____ day of _____, 2000, by and between ELKEM METALS COMPANY - ALLOY LP, a Delaware limited partnership (hereinafter referred to as "Elkem") and NEWCO, INC., a _____ corporation (hereinafter referred to as "Newco"), and effective on the date defined in subsection 2.2 below.

RECITALS

WHEREAS, Elkem and its Elkem Group predecessors have owned and operated since 1981 a ferroalloy and silicon metal smelter located at Alloy, West Virginia (the "Alloy Smelter", as defined below) and has generated electric power for the Alloy Smelter's operations from the hydroelectric facilities described below: and

WHEREAS, the hydroelectric facilities consist of (1) a run-of-the-river hydro-electric generating station located on the New River in Fayette County, West Virginia with a maximum electric generating capacity of 102 Megawatts known as the "Hawk's Nest Facility"; a Dam and related equipment on the New River; and 69 KV transmission system lines and equipment from the Hawk's Nest facility up to and including 69 KV/13.2 KV step down transformers and associated protective relaying equipment and fire suppression equipment at the smelter's substation; and (2) a run-of-the-river hydro-electric generating station located on the Kanawha River in Fayette County, West Virginia with a maximum electrical generating capacity of 5 Megawatts, known as the "Glen Ferris Facility"; and 13.2 KV transmission system lines and equipment from the Glen Ferris Facility up to and including the last set of 13.2 KV insulators

Draft 18.03.00\12-4402-46 |

prior to entry into Building 52 at the Alloy Smelter's substation; and (3) all lands and appurtenant facilities included in the project boundary of the license, set out at Exhibit G, issued by the Federal Energy Regulatory Commission ("FERC") for Project No. 2512 on December 11, 1987 (the facilities and assets described above are collectively referred to hereinafter as "the Project" and are more fully described in Exhibit G attached hereto and incorporated into this Lease by reference); and

WHEREAS, Elkem has by a series of transactions and agreements executed the same date as this Lease, sold and conveyed to Newco its entire interest in the Project, and both parties have agreed that Elkem will lease back the property so conveyed to Newco under the terms and conditions set forth below; and

WHEREAS, the parties are desirous that Elkem shall take all of the power produced by the Project for the consideration, and under the terms and conditions set forth below; and

WHEREAS, the parties are desirous that Elkem shall continue to operate and manage the Project for the consideration, and under the terms and conditions, set forth below;

NOW, THEREFORE, the parties agree as follows:

1. DEFINITIONS.

A. "Alloy Smelter" is the silicon and ferrosilicon production facility comprising 6 submerged arc electric furnaces, a coal-fired power station and associated

Draft 18.03.0002.L#2-146 |

- I. "Force Majeure" is defined in Section 28 herein.
- J. "Glen Ferris Facility" is the facility described in the Recitals, above.
- K. "Hawks Nest Facility" is the facility described in the Recitals, above.
- L. "Licenses" are any other licenses required for the operation and maintenance of the Project except the FERC License and Annual License.
- M. "Project" is those facilities, lands and appurtenances subject to the FERC License issued for Project No. 2512 as set out in the License, and also described in the Recitals.
- N. "Prudent Utility Practices" means those practices, methods, equipment, specifications and standards of safety and performance, of which there may be more than one, and as the same may change from time to time, as are commonly used by electric generation facilities of a type and size similar to the Project as good, safe and prudent engineering practices in connection with the design, construction, operation and maintenance of such electrical generation facility, with commensurate standards of safety, performance, dependability, efficiency and economy.
- O. "Routine Maintenance" is defined in subsection 10.2.
- P. "Subsequent FERC License" is that permanent FERC License that may be issued upon expiration of the current FERC License.

2. DEMISED PREMISES, TERM, EFFECTIVE DATE

- 2.1 Newco demises and lets to Elkem all of its ownership interest in the facilities and premises comprising the Project, as more fully described in Exhibit G attached hereto and made a part hereof, for a first term of fifteen (15) years (Period 1), and a second contingent term of up to

4

Draft 18.03.0002.L#2-146 |

crushing, sizing, packing and pollution control units located in Alloy (unincorporated), Fayette County, West Virginia.

- B. "Annual License" is that FERC License automatically issued on a yearly basis by FERC pursuant to Section 15(a) of the Federal Power Act, 16 U.S.C. § 808(a), after the expiration of the current FERC License until a Subsequent FERC License is issued and placed into effect.
- C. "Event of Default" is defined in Section 22 herein.
- D. "Event of Loss" shall be any natural cause, including any event described herein as an event of Force Majeure, or any action of a governmental agency or court, which causes the Project to be unable to produce or deliver electric power, either totally or partially.
- F. "Federal Power Act" are those provisions of Part I of the Federal Power Act, as it may be amended from time to time, under which FERC or a successor agency has jurisdiction over the construction, operation and maintenance of the Project.
- G. "FERC" is the Federal Energy Regulatory Commission or any subsequent agency having authority over the construction, operation and maintenance of the Project pursuant to Part I of the Federal Power Act, 16 U.S.C. §§ 791a - 823b, as it may be amended from time to time.
- H. "FERC License" is that authorization issued to Elkem Metals Company and any successor-in-interest for Project No. 2512 on December 11, 1987, including Annual License automatically issued pursuant to Section 15(a) of the FPA, 16 U.S.C. § 808a, as may be issued from time to time.

3

Draft 18.03.0002-1402-16

shall be sealed and the seals shall be broken only by Newco upon occasions when the meters are to be inspected, tested or adjusted. Both parties shall have the right to test the accuracy of the meters at their own expense. Testing will be performed only by reputable independent testing firms, and test results may be challenged by the other party, who may contest a test at such party's own expense. In the event that errors of greater than two percent (2%) average accuracy are discovered, the meters shall be adjusted, repaired or replaced as necessary, and unless the period of any inaccuracy can be retroactively determined, retroactive delivery adjustments (for errors of greater than two percent (2%)) found as a result of any test shall be made for a period equal to one-half of the time elapsed since the previous test, but not to exceed six (6) months.

3.2 RENT - PERIOD 2. If the renewal option is exercised, Elkem shall pay a monthly rent for the Project for Period 2 as determined in Section 24.1 below:

4. RENT INDEXING. During Period 1 of this Agreement, commencing at the end of the first year, through the end of Period 1, rent payable hereunder (as described in subsection 3.1) shall be indexed according to the Producer Price Index for Finished Goods, as published by the U.S. Bureau of Labor Statistics ("PPI"). The base rent and monthly fee for year 2 and each subsequent year shall be increased or decreased by the increase or decrease in the PPI during the preceding year.

5. PAYMENT PROCEDURES. Rent hereunder shall be paid in arrears, by the 15th day of each month following the month in question. Elkem shall inform Newco in writing by the 5th day of each month as to the amount of power delivered to it in the previous month. Rent

6

Draft 18.03.0002-1402-16

fifteen years (Period 2). The first term shall commence on the 1st day of January, 2000, and end on the 31st day of December, 2014. The second term, if renewed according to Section 24 below, shall commence on the 1st day of January, 2015 and end on the earlier of the dates described in subsection 24.1 below.

2.2 This Lease shall not become effective until approved by FERC in a final and non-appealable order, and the Closing of the transaction referred to in the Share Purchase Agreement dated April ___, 2000 between Elkem Limited and Hafslund Power Corporation..

3. RENT.

3.1. RENT - PERIOD 1. During Period 1, Elkem shall pay monthly rent during any month equal to eighteen dollars and eighty cents (\$ 18.80) per MWh of power produced by the Project, less a monthly fee for costs of operations, management and maintenance by Elkem (as described in Sections 9 and 10 below) of \$ 128,750 per month (both rent and the monthly fee being subject to indexing as provided in Section 4 below). The fee has been negotiated and set based on total annual costs of USD 2,275,000 of which Newco shall be responsible for insurance, taxes and fees amounting to USD 730,000. Rent for the period from January 1 until the Effective Date shall be paid by Elkem in a lump sum not later than thirty (30) days after the Effective Date. Power production shall be measured by monthly readings taken at new revenue-quality meters to be installed at the Alloy Smelter to replace the two existing Hawk's Nest and one Glen Ferris incoming kWh meters, which new meters shall be installed by Elkem within a reasonable period of time, not to exceed one-hundred-and-twenty (120) days, from the date of this Lease. The cost of such installation shall be shared equally by Elkem and Newco. The design, specifications, and exact location of the new meters shall be mutually agreed upon by Elkem and Newco. The meters

5

Draft 18.03.0002-4462-46 |

payments which are more than ten (10) days overdue shall bear interest at the prime interest rate then in effect as published in The Wall Street Journal.

6. REQUIREMENTS. Elkem shall take or pay (i.e., Elkem shall either take and pay for all of the electric power produced by the Project, or, if it fails to take all of the electric power, it shall nevertheless pay for same) for the term of this Lease, all of the electric power produced by the Project, subject to causes of Force Majeure as set forth in Section 28 below; provided, however, that in the event Elkem fails to take all of the electric power produced by the Project, and such failure is not caused by Force Majeure, the rent payable hereunder shall be calculated based on river flow, so as to ensure that the rent received by Newco shall be measured by the full potential allowable power production from the Project.

7. CHANGE OF FERC REGULATIONS DURING THE LEASE PERIOD. Any new requirements for a capital expenditure (as defined in Sections 10.4 and 13.1 below) and, except as provided in the last sentence of this Section 7, any change in the minimum flow requirements for the Project imposed by FERC pursuant to specific order or generic regulation during any term of the Lease shall be the sole responsibility of Newco. Any operational or maintenance requirements imposed by FERC pursuant to specific order or generic regulation during any term of the Lease shall be the sole responsibility of Elkem. Further, subject to Newco's compliance with its obligations in the first sentence, Elkem's failure, prior to or after the effective date of this Lease, to comply with any license article, FERC order or regulation in effect prior to, on or after the effective date of the Lease shall be the responsibility of Elkem. Elkem shall indemnify Newco for any reasonable costs or loss of value incurred by Newco as a direct

7

Draft 18.03.0002-4462-46 |

result of Elkem's failure to comply with any license article, FERC order or regulation in effect prior to the effective date of the Lease or during the term of the Lease, including without limitation any change in the minimum flow requirements for the Project resulting from Elkem's failure to comply with the FERC License.

8. FEES AND TAXES. All fees and taxes required to be paid to any taxing authority or any federal, state, or local governmental authority in order to operate the Project, shall be paid directly by Newco; provided, however, that Elkem shall be responsible for payment of its own income taxes and any other fees and taxes which are assessed against Elkem and which are not specific to the Project. If the final property tax for the first tax year after the Effective Date exceeds USD 130,000, the USD 1,545,000 annual fee to Elkem for costs of operations, management and maintenance (in accordance with Section 3.1 above) shall be permanently reduced by an amount corresponding to the amount of property tax for the first tax year after the Effective Date exceeding USD 130,000; the foregoing amounts shall be subject to indexing in accordance with the PPI for taxable years after the first taxable year. It is understood that the liability of the parties for property taxes during year 1 shall be prorated based on the Effective Date.

9. OPERATIONS AND MANAGEMENT.

9.1 Elkem shall operate the Project in accordance with (a) Prudent Utility Practices; (b) all applicable laws and requirements of any governmental entity having jurisdiction, including without limitation, the FERC License and all applicable environmental protection, pollution and

8

Draft 18.03.0002-4402-46 |

safety laws and requirements; and (c) the terms of all insurance policies required to be maintained pursuant to Section 15.

9.2 Elkem shall be solely responsible for operation of the Project, subject to Newco's approval rights as specifically provided in this Lease. Elkem shall designate an experienced operations manager, subject to Newco's approval (which approval shall not be unreasonably withheld or delayed), who will oversee all aspects of operations and maintenance. Elkem shall ensure that all employees designated to the Project from time to time are adequately trained as to required skills, safety, and other aspects of their respective job assignments.

9.3 Elkem shall be solely responsible for management of the Project, subject to Newco's approval rights as specifically provided in this Lease. The operations manager designated by Elkem pursuant to Section 9.2 above shall also have overall management responsibility for the Project, but shall utilize other Elkem personnel as required. Management shall generally consist of such disciplines as accounting, budgeting, scheduling, purchasing, human resources, labor relations, public relations, and governmental reporting.

9.4 Elkem shall provide Newco with a monthly accounting of all direct costs and expenses incurred by Elkem with respect to the Project, in a form satisfactory to Newco. In addition, Elkem shall provide Newco with copies of all correspondence and other written material received by Elkem with respect to the Project, and all correspondence and written material sent by Elkem to third parties with respect to the Project.

10. MAINTENANCE.

10.1 Elkem shall cause the facilities comprising the Project to be maintained in good condition, repair and working order in accordance with (a) Prudent Utility Practices and (b) all

9

Draft 18.03.0002-4402-46 |

applicable laws of any governmental entity having jurisdiction, including without limitation, the FERC License and all applicable environmental protection, pollution and safety laws; and (c) the terms of all insurance policies required to be maintained pursuant to Section 15.

10.2 Elkem shall, as part of its responsibilities under this Section 10, conduct and be responsible for Routine Maintenance on the Project. The term "Routine Maintenance" shall include without limitation the following: (a) repair and routine replacement with respect to all operating and high voltage equipment; (b) routine repairs to buildings and production facilities in the Project; (c) routine repairs, cleaning and maintenance to the dam and waterways; (d) all routine mechanical and civil engineering aspects of the Project; (e) all reasonable recommendations of insurance carriers for the Project.

10.3 Routine Maintenance shall be conducted by Elkem as may be required so that the Project may be operated in accordance with its intended purpose. Elkem shall perform any and all acts required (a) by any order of FERC, the FERC License or FERC's regulations or (b) by any other state or federal court or agency affecting the Project with notice to Newco.

10.4 Any repair or maintenance costs which cannot be expensed under operative Internal Revenue Service regulations shall be treated as capital expenditures pursuant to Section 13 below.

11. FERC REGULATION. Notwithstanding any provision contained herein, both Parties and their respective successors and assigns shall perform any and all acts required by FERC or its successor affecting the Project.

10

Draft 18.03.0002-4402-46

13.3 Capital expenditures which are required solely of a result of Elkem's negligence or failure to perform its material obligations under Sections 9 and 10 shall be paid for by Elkem.

14. BILLING PROCEDURES. Elkem shall invoice Newco on a monthly basis for all costs incurred in Section 13 above, no later than the 10th day of the month following the month in which the costs were incurred. Payment shall be due on the 20th day of the billing month. Overdue bills shall bear interest at the prime rate of interest as published in The Wall Street Journal from time to time.

15. INSURANCE.

15.1 Basic Insurance. Elkem shall keep the Project fully insured, with reputable insurance companies carrying not less than an "A" rating. Coverage shall be "all risk", up to and including an amount equal to the maximum probable loss of the Project, with maximum deductibles and minimum single occurrence, aggregate and worker's compensation coverage as follows:

Deductible	_____
Single Occurrence Coverage	_____
Aggregate Coverage	_____
Worker's Compensation	_____

All coverages shall name Newco and Elkem as insureds, payable as their interests may appear.

Premiums for insurance coverage (excluding premiums for Worker's

Compensation coverage) shall be paid by Newco or, if paid by Elkem, shall be billed to Newco by Elkem and shall be due upon receipt. In the event of a loss subject to a deductible, the

12

Draft 18.03.0002-4402-46

12. COSTS. Elkem shall be solely responsible for all of its costs incurred in performing its obligations set forth in Sections 9 and 10 above.

13 CAPITAL EXPENDITURES.

13.1 Structural repairs, equipment overhauls, and replacements of components which cost more than Fifty Thousand Dollars (\$50,000.00) for any one project or series of closely related projects shall be deemed to be capital expenditures. Elkem shall consult with Newco with respect to all Project capital expenditures which are, in its judgement required. In the event of disagreement Newco shall have the deciding vote, provided that Newco shall have an obligation to maintain a level of capital investments that is necessary to avoid material increased operating or maintenance costs. Capital expenditures shall be made utilizing Elkem personnel or outside contractors, in Newco's sole discretion.

13.2 Situations may arise where a capital expenditure is called for but lead times in ordering parts, equipment or contractors will result in outages and lost revenue to Newco, whereas an extraordinary maintenance procedure could extend the operating life of the unit or equipment in question. In such situations, Newco agrees to pay for the extraordinary maintenance procedure to the extent that it exceeds five thousand dollars (\$ 5,000) in costs. Newco shall have the final judgment in all aspects of extraordinary maintenance procedures and shall be guided by the following principles in exercising such judgement, in the following order of importance:

- (a) Safety of the personnel, the Project, the general public and the environment.
- (b) Maintenance of the income stream to Newco.
- (c) Reduction of the time of outages for repairs.

11

Draft 18.03.0002-4462-46 |

deductible shall be carried by the parties in proportion to their interest as it may appear. The selection of insurance carriers, and the terms and coverage of required insurance policies, shall be discussed between the parties in order to obtain the most economical coverage.

15.2 Additional Insurance. At any time Elkem may, at its own expense and for its own account, carry additional insurance with respect to its leasehold interest in the Project, including, but not limited to, business interruption coverage, provided that such additional coverage does not in any way interfere with Newco's coverage or ability to obtain insurance.

15.3 Insurance Modifications. If any insurance required to be maintained by Elkem hereunder ceases to be available on a commercially reasonable basis, Elkem shall promptly notify Newco and the parties shall enter into good faith negotiations to obtain alternatives to such insurance. If no agreement can be reached, the parties shall jointly employ an independent expert from an internationally recognized insurance brokerage firm who shall conduct an independent review of the relevant insurance requirements of this section and the market for such insurance at the time, and shall issue a written report stating whether such coverage is available or unavailable on a commercially reasonable basis. If not, Newco will issue a written waiver to Elkem of the requirements of Section 15.1 above and Elkem shall obtain such coverage as is available on commercially reasonable terms, at Newco's expense, for the duration of the Lease.

16. PERMITS AND LICENSES; FEES.

16.1 Compliance and Fees. Elkem shall be responsible for maintaining compliance with, and as operator of the Project take reasonable measures for preserving existing conditions under, all licenses and permits to operate the Project, including the FERC License and

13

Draft 18.03.0002-4462-46 |

any Annual Licenses and all requirements contained therein or appurtenant thereto. Newco shall have the right to review and approve any actions proposed to be taken by Elkem with respect to any licenses and permits affecting the Project.

16.2 Relicensing. It is agreed and understood between the parties that continued operation of the Project will eventually be dependent upon obtaining a Subsequent FERC License. Application for and work on the application for the Subsequent FERC License will be managed and conducted jointly by the parties. It is anticipated that work on the Subsequent FERC License proceeding will commence in 2010 and continue until a Subsequent FERC License is obtained. The parties agree to cooperate and use their best efforts toward obtaining a Subsequent FERC License. All out-of-pocket costs associated with the Subsequent FERC License effort will be paid by Newco.

17. ENVIRONMENTAL INDEMNIFICATION. Elkem shall indemnify and hold Newco harmless from and against any environmental liability or condition with respect to the Alloy Smelter, known or unknown. For purposes hereof, the term "environmental liability or condition" means the presence, use, handling, treatment, generating, manufacture, production, storage, release, threatened release, discharge, disposal or transportation of any hazardous material (as such term may be defined under any applicable state or federal law) on, in, under, over or from the Alloy Smelter, or the violation, in connection with the Alloy Smelter, of any state, local or federal environmental law or regulation. The foregoing indemnity shall include any legal fees and costs incurred by Newco in defense of any of the foregoing liabilities, shall be unlimited in amount, and shall survive the termination of this Lease. This Section 17 does not limit any other remedy available to Newco under law.

14

Draft 18.03.0002-1402-16

18. QUIET ENJOYMENT. Newco agrees that, notwithstanding any provision of any other document which may conflict with or bear on this Lease, so long as no event of default has occurred and be continuing, it shall not interfere with or interrupt the quiet enjoyment of the use, operation, and possession of the Project by Elkem during the term of this Lease.

19. LIENS. Elkem will not directly or indirectly create, incur, assume or suffer to exist any lien or encumbrance on or with respect to the Project, other than permitted liens and encumbrances agreed to by the parties, and Elkem shall promptly notify Newco of the imposition of any such lien or encumbrance of which it is aware and shall promptly, at its own expense, take such action as may be necessary to fully discharge or release any such liens or encumbrances.

20. MUTUAL COOPERATION. In order to facilitate communication and cooperation between the parties regarding the operation of the Project, it is agreed that the Operations Manager designated by Elkem, and the Chief Executive Officer designated by Newco or its parent organization with overall responsibility for the Project, shall meet at least once each calendar quarter to discuss overall operation, power scheduling, future maintenance and capital expenditure requirements, scheduling, and such other topics of mutual interest as may be appropriate in their judgement. Quarterly meetings, and such other interim meetings as they may deem necessary, shall take place at times and places as they mutually agree to.

21. EVENTS OF LOSS.

Draft 18.03.0002-1402-16

21.1 Elkem will promptly notify Newco in writing of the occurrence of any event that would constitute an Event of Loss. If an Event of Loss does occur, Elkem's obligation to pay rent hereunder shall be suspended in the event the Project is totally incapacitated and unable to deliver power, or shall be reduced in proportion to the electrical power it actually receives from the Project in the event of partial incapacitation or destruction.

21.2 Within six (6) months of receipt of notification of an Event of Loss, Newco shall notify Elkem in writing of its decision to either (a) rebuild and restore the Project at its sole cost so that it shall have a current and residual value, remaining useful life and utility at least equal to that of the Project prior to such rebuilding, or (b) terminate this Lease immediately. If no such election is made in a timely fashion, Newco will be deemed to have terminated this Lease.

21.3 Newco's sole remuneration for an Event of Loss shall be the recovery of insurance proceeds for the full or partial loss of use of the Project. Elkem's sole remuneration for an Event of Loss shall be the recovery of any insurance proceeds as its interests appear, and for supplemental insurance which it carries with respect to the Project. Neither party shall be liable to the other for any compensatory, loss-of-use, punitive, special or consequential damages arising from the occurrence of an Event of Loss, regardless of any respective fault of either party contributing to such Event of Loss.

22. EVENTS OF DEFAULT.

The occurrence of any of the following events shall constitute an event of default hereunder on the part of the party with respect to which such event occurs:

22.1 The assignment or sale of a party's interest in the Project (other than a permitted assignment) without the express written consent of the other party.

15

16

Draft 18.03.0002-4402-16 |

22.2 Failure of either party to pay invoices when due, after reasonable written demand by the non-defaulting party.

22.3 Institution by either party, or against either party by third parties, of proceedings under the laws of the United States or of any state, for relief from creditors, filing of bankruptcy proceedings, the appointment of a receiver, a general assignment for the benefit of creditors, or admission by either party of inability to pay its debts as they mature.

22.4 Attachment, execution or other judicial seizure of all or substantially all of either party's assets.

22.5 Default in the performance of, or failure to comply with, any agreements, obligations or undertakings of a party contained in this Agreement, which default or failure is not cured within the cure period set forth in subsection 23.3 below following the giving of written notice thereof.

22.6 Material and wilful non-compliance with the terms of the FERC License, Annual License or any lawfully issued, final and non-appealable order or regulation issued by FERC or any other governmental authority with jurisdiction over the Project.

23. TERMINATION.

23.1 General Principles Regarding Termination. The parties recognize and agree that termination is an extreme remedy with far-reaching consequences for both parties and should only be resorted to as a last resort after mutual attempts at negotiated solutions. Consequently, any notice of termination shall be subject to the arbitration and mediation provisions of Section 37 below after any cure period or periods described below have lapsed. The principles of Section 37 shall apply in all cases of termination except with respect to Section 23.4, if either party is

17

Draft 18.03.0002-4402-16 |

threatened with fines or criminal sanctions by virtue of any provision contained in this Lease or the existence or continuation of this Lease.

23.2 Termination for Notice of an Event of Default. Either party may initiate termination of this Lease for default by the other upon the giving of written notice of termination by the non-defaulting party to the defaulting party if (a) an Event of Default has occurred and (b) has been notified in writing and has not been corrected by the defaulting party within the cure period set forth in Section 23.3 below.

23.3 Cure Period. The defaulting party shall have the period of sixty (60) days to cure the Event of Default. If the Event of Default falls under subsection 22.6, the defaulting party may obtain an additional period of one-hundred eighty (180) days to cure, if within the initial sixty (60) day period, the defaulting party makes good faith attempts to initiate cure of the Event of Default.

23.4 Termination for Illegality. If it shall have become illegal for either party to continue this Lease or to make payments pursuant to this Lease and the Lease cannot be restructured in a manner acceptable to both parties, either party shall have the right at its option by giving written notice to the other party immediately after a party receives notice or actual knowledge of such illegality, to terminate this Lease immediately upon the giving of written notice to the other party and the provisions of Sections 23.3 and 37 shall not apply.

23.5 Termination for an Event of Loss. Newco shall have the right to terminate this Lease pursuant to subsection 21.2(b) above, if an Event of Loss occurs and Newco elects not to rebuild or restore the Project. In such event, Newco shall bear all costs of decommissioning the Project.

18

Draft 18.03.0002-1-02-16 |

23.6 Effective Date of Termination: Notwithstanding any provision herein, the parties recognize that termination of this Lease shall not be effective until approved or granted by FERC by a final and non-appealable order.

23.7 [PARTIES AGREE TO ADD A PROVISION WHEREBY NEWCO HAS THE RIGHT TO DISCHARGE ELKEM FROM ITS RESPONSIBILITIES FOR OPERATIONS AND MAINTENANCE, PROVIDED THAT SUCH DISCHARGE IS (a) FOR CAUSE, (b) AFTER WRITTEN NOTICE AND A 180 DAYS' OPPORTUNITY TO CURE, AND (c) SUBJECT TO FERC APPROVAL]

24. LEASE RENEWAL

24.1 Renewal. Not earlier than thirty-six (36) months or later than eighteen (18) months prior to the expiration of Period 1 of this Lease, Elkem shall deliver to Newco written notice of its interest in renewing this Lease for Period 2 commencing on the day following the last day of Period 1 and ending on the earlier of (a) the effective date of a Subsequent FERC License or (b) fifteen (15) years from the commencement date of the second period.

24.2 Rent--Renewal Term. Elkem's renewal option offer shall specify the rent and such other terms and conditions as Elkem shall desire. If the parties cannot agree on renewal terms, the parties shall jointly submit Elkem's offer to mediation under Section 37 below, and the mediator shall attempt to assist the parties in arriving at renewal terms taking into account all factors bearing on the delivery of electric power from Newco to Elkem, including the run of the river nature of the Project, the conversion losses and line losses relative to the Project, and all other factors which bear upon the unique nature of the Project as a source of power for the Alloy

19

Draft 18.03.0002-1-02-16 |

Smelter. Upon completion of the mediation, Elkem shall have the option to either renew this Lease on Newco's final renewal terms or to allow this Lease to expire at the end of Period 1.

25. REQUIREMENTS UPON TERMINATION, EXPIRATION, EVENTS OF LOSS, OR CLOSURE

25.1 Requirements. In the event that (a) this Lease is terminated by either party as provided herein; or (b) the Lease expires and is not renewed, the procedures set forth below shall apply:

25.1.1 Elkem shall, at Newco's option, initiate and promptly carry out sale and transfer, for the price of ten dollars (\$ 10) and other good and valuable consideration, of an undivided fifty percent (50%) interest in the transmission line which connects its Alloy electrical substation to the American Electric Power (AEP) substation located at _____ West Virginia. The sale of an undivided 50% interest in the transmission line by Elkem and subsequent usage by Newco may be subject to FERC and/or Securities and Exchange Commission (SEC) jurisdiction, and to West Virginia state regulatory authority. Elkem makes no warranty with respect to its ability to obtain FERC, SEC or West Virginia approval for such a sale and transfer, or the terms and conditions which may be applied to such sale and subsequent use by Newco by any of the aforementioned authorities, and Elkem shall not be considered to be in breach of contract for its failure to obtain such approvals on commercially reasonable terms. In addition, Elkem shall use all commercially reasonable efforts to reserve for Newco sufficient capacity over the transmission line for the full power output from the

20

Draft 18.03.0002-4442-46 |

Project, including such expanded production capacities as may result from relicensing.

25.1.2. Elkem shall, at its sole cost and expense, promptly initiate and carry out procedures to convert the electric power generated by the Project from 25 Hz to 60 Hz, in order to make it suitable for sale to a public utility or other purchaser. The choice of conversion methods will be solely within Newco's discretion, provided that Elkem's cost shall not exceed \$10,000,000, subject adjustment in accordance with changes in the PPI. To the extent that the conversion project falls within FERC, SEC or West Virginia regulatory authority, Elkem makes no warranty with respect to its ability to obtain any required consents or approvals, and Elkem shall not be considered to be in breach of contract for its failure to obtain such approvals on commercially reasonable terms.

25.2. Should Elkem decide to close down the smelter at Alloy, West Virginia, Newco shall upon Elkem's request use all commercially reasonable efforts (costs to be covered by Elkem) to assist Elkem in selling the power taken under this lease (including, if necessary, Newco selling the power on Elkem's behalf and on Elkem's account) on as favourable terms as possible and allow Elkem to install conversion capacity at its own cost.

26. NO DELAY OR OMISSION TO BE CONSTRUED AS WAIVER. No delay or omission to exercise any right, power or remedy accruing to either party upon any breach or default by the other party under this Lease shall impair any such right, power or remedy nor shall any such delay or omission be construed as a waiver of any breach or default or of any similar breach or default thereafter occurring. No waiver of a single breach or default shall be deemed a

21

Draft 18.03.0002-4442-46 |

waiver of any subsequent breach or default. No term, covenant, agreement or condition of this Lease may be terminated, amended or compliance therewith waived except by an instrument or instruments in writing executed by each party hereto and no such termination, amendment or waiver shall be effective, if in the opinion of either party's counsel, approval by FERC is necessary.

27. NOTICE. Any notice required or permitted to be given hereunder shall be in writing and delivered by mail or telecommunications device and any such notice shall become effective upon personal delivery thereof, or in the case of notice by U.S. mail certified or registered, postage prepaid, return receipt requested, upon receipt thereof or in the case of telecommunications device upon transmission thereof provided such transmission is promptly confirmed by the receiving party. Notices hereunder shall be addressed to the parties at the following addresses or any subsequent address to which notice is given to the sending party in writing:

If to Newco:

Attention: _____
Title: _____

With a copy to: _____

Hafslund USA, Inc.
100 Commercial Street, Suite 410
Portland, ME 04101

If to Elkem:

22

Draft 18.03.0002-14#2-146 |

Elkem Metals Company -Alloy LP
Route 60
Alloy, West Virginia 25002

Attention: Plant Manager

With a copy to:

Elkem Metals Company - Alloy LP
Airport Office Park, Building 2
400 Rouser Road
Moon Township, PA 15108

Attention: President

28. FORCE MAJEURE. As used in this Agreement, "Force Majeure" means causes beyond the reasonable control of the party claiming Force Majeure. It shall include, without limitation, failure or interruption of services due to causes including but not limited to acts of God, fire, floods, explosion, sabotage, strikes, wars, acts of public enemies, drought or accidents not reasonably foreseeable and appropriation or diversion of electricity by rule or order of any governmental authority having jurisdiction thereof. Occurrences which shall not constitute a Force Majeure include, without limitation, failure of either party to pay monies as owed under this Lease.

If either party is rendered wholly or partly unable to perform its obligations under this Agreement because of Force Majeure, that party shall be excused from whatever performance is affected by the Force Majeure to the extent and for the duration of time so affected provided that:

A. the non-performing party, promptly after the occurrence of the Force Majeure, gives the other party written notice describing the particulars of the occurrence;

23

Draft 18.03.0002-14#2-146 |

B. the suspension of performance be of no greater scope and of no longer duration than is reasonably required by the Force Majeure;

C. no obligations of either party which arose before the occurrence causing the suspension of performance be excused as a result of the occurrence; and

D. the non-performing party use all reasonable efforts to promptly remedy its inability to perform.

Notwithstanding any provision contained herein to the contrary, either party shall have the right to terminate this Lease if an event of Force Majeure has been in existence for one hundred and eighty (180) continuous days.

29. PUBLIC ANNOUNCEMENTS. Other than filings or announcements which may be required by FERC or any other agency or governmental body having jurisdiction over the Project or this Lease or the parties, neither party to this Lease shall make, or cause to be made, any press release or public announcement in respect of this Lease or the transactions contemplated hereby or otherwise communicate with respect to the Project any news media without the prior written consent of the other party and the parties shall cooperate as to the timing and contents of any such press release or public announcement.

30. HEADINGS. The descriptive headings contained in this Lease are for convenience of reference only and shall not affect in any way the meaning, construction or interpretation of this Lease.

24

Draft 18.03.0002-4462-46 |

31. SEVERABILITY. If any term or other provision of this Lease is invalid, illegal or incapable of being enforced by any law or public policy, all other terms and provisions of this Lease shall nevertheless remain in full force and effect so long as the economic or legal substance of the transactions contemplated hereby is not affected in any manner materially adverse to any party. Upon such determination that any term or other provision is invalid, illegal or incapable of being enforced, the parties hereto shall negotiate in good faith to modify this Lease so as to effect the original intent of the parties as closely as possible in an acceptable manner in order that the transactions contemplated hereby are consummated as originally contemplated to the greatest extent possible.

32. ENTIRE AGREEMENT. This Lease (including the Exhibits and Schedules) constitutes the entire agreement of the parties hereto with respect to the subject matter hereof and supersedes all prior agreements, representations, undertakings and understandings, both written and oral, between Elkem and Newco with respect to the subject matter hereof.

33. ASSIGNMENT. This Lease may not be assigned by operation of law or otherwise by one party without the express written consent of the other party (which consent may be granted or withheld in the sole discretion of the other party); provided, however, that either party may assign this Lease to an Affiliate without the consent of the other party and without diminishing assignor's obligations hereunder. In the event either party elects to sell or assign its interest in this Lease to a third party, the other party shall not unreasonably hold its consent provided that the third party is, in the other party's judgement, at least as financially sound and

25

Draft 18.03.0002-4462-46 |

responsible as assignor. No assignment shall become effective unless approved by FERC to the extent that such approval is required.

34. NO THIRD PARTY BENEFICIARIES. This Lease shall be binding upon and inure solely to the benefit of the parties hereto and their successors by operation of law or otherwise and permitted assigns, and nothing herein, express or implied, is intended to or shall confer upon any other person, including, without limitation, any union or any employee or former employee of Elkem, any legal or equitable right, benefit or remedy of any nature whatsoever, including, without limitation, any rights of employment for any specified period, under or by reason of this Lease.

35. AMENDMENT. This Lease may not be amended, modified or supplemented except by an instrument in writing signed by, or on behalf of, Elkem and Newco.

36. GOVERNING LAW. Unless the parties agree otherwise, with respect to any dispute solely between them in interpretation of this Lease, as set forth in Section 37 below, this Lease and the obligations of each party arising hereunder shall be governed by, and construed and enforced in accordance with, (a) the laws of the State of West Virginia applicable to contracts executed in and to be performed entirely within such State, without regard to the principles thereof regarding conflict of laws, and (b) any applicable laws of the United States of America.

26

Draft 18.03.0002-44#2-46 |

37. ARBITRATION AND MEDIATION.

37.1 Mediation. In the event of a dispute or Event of Default the parties shall utilize the cure period as a "cooling off" period of sixty (60) days from the date that notice of the dispute or Event of Default is given, during which period the parties shall endeavor to negotiate a settlement of the issue for which notice has been given. If no settlement is reached by the end of the cure period, either party may invoke mediation, provided that mediation shall start within one hundred twenty (120) days of the date notice of Event of Default or of a dispute is given. If the parties cannot promptly mutually agree upon a mediator, the issue shall go to arbitration pursuant to the provisions set forth in Section 37.2 below. The "cooling off" period of this subsection 37.1 shall not be applicable to mediation conducted pursuant to subsection 24.2.

37.2 Arbitration. Failing any agreement for mediation, the parties shall submit any dispute concerning the interpretation of, or the enforcement of rights and duties, under this Agreement to final and binding arbitration pursuant to the arbitration rules of the American Arbitration Association. At the request of either party, the arbitrators, attorneys, parties to the arbitration, witnesses, experts, court reporters, or other persons present at the arbitration shall agree in writing to maintain the strict confidentiality of the arbitration proceedings. Arbitration shall be conducted by a single, neutral arbitrator, appointed in accordance with the Commercial Arbitration Rules of the American Arbitration Association in the City of Charleston, West Virginia. The award of the arbitrator shall be enforceable according to the applicable provisions of the West Virginia Code of Civil Procedure. The arbitrator may award damages and/or permanent injunctive relief, but in no event shall the arbitrator have the authority to award punitive or exemplary damages. Notwithstanding the foregoing, a party may apply to a court of competent jurisdiction for relief in the form of a temporary restraining order or

27

Draft 18.03.0002-44#2-46 |

preliminary injunction, or other provisional remedy pending final determination of a claim through arbitration in accordance with this Section. If proper notice of any hearing has been given, the arbitrator will have full power to proceed to take evidence or to perform any other acts necessary to arbitrate the matter in the absence of any party who fails to appear.

37.3 As an alternative to the procedure set forth in subsection 37.2, the parties may agree to submit any dispute solely between them to mediation or arbitration in Oslo, Norway utilizing the arbitration rules of the International Chamber of Commerce and subject to Norwegian law. Failing mutual agreement, however, the provisions set forth in subsection 37.2 above shall govern.

38. COUNTERPARTS. This Lease may be executed in one or more counterparts, and by the different parties hereto in separate counterparts, each of which when executed shall be deemed to be an original but all of which taken together shall constitute one and the same agreement.

39. SPECIFIC PERFORMANCE. The parties hereto agree that irreparable damage would occur in the event any provision of this Lease was not performed in accordance with the terms hereof and that the parties shall be entitled to specific performance of the terms hereof, in addition to any other remedy at law or equity, without the necessity of demonstrating the inadequacy of money damages.

28

Draft 18.03.0002-1402-16 |

40. INDEMNITY. In the event of one Party being in breach of this Lease agreement due to negligence, the Party being in breach shall indemnify the other Party for any loss incurred due to such breach.

IN WITNESS WHEREOF, Elkem and Newco have caused this Lease Agreement to be executed as of the date first written above by their respective officers thereunto duly authorized.

WITNESS: ELKEM METALS COMPANY - ALLOY LP
By: ELKEM METALS, INC.
Its General Partner

By: _____
Title: _____

WITNESS: NEWCO, INC.
By: _____
Title: _____



Bilag 7: Utkast til vedtekter for Hafslund og Hafslund Kraftproduksjon etter Fusjonen

Utkast til vedtekter

for

HAFSLUND ASA

-Stiftet 18. mars 1898-
Senest endret på ekstraordinær generalforsamling [dato] 2000

Firma

§ 1.

Selskapets navn er Hafslund ASA.

Hafslund ASA er morselskap i Hafslund-konsernet.

Selskapsform

§ 2. Selskapet skal være et allmennaksjeselskap.

Formål

§ 3.

Selskapets formål er:

- 1) Produksjon, fordeling og anvendelse av energi
- 2) industri, handel, konsulent- og entreprenørvirksomhet
- 3) annen virksomhet som angår de ovennevnte formål, herunder drift og forvaltning av selskapets faste eiendommer og øvrige ressurser.

Formålet kan fremmes ved deltagelse i eller samarbeid med andre foretak i inn- og utland.

Forretningskontor

§ 4.

Selskapets forretningskontor er i Sarpsborg.

Aksjekapital

§ 5.

Selskapets aksjekapital er kr. 209.933.489,- fordelt på 124.165.200 aksjer av klasse A og 85.768.289 aksjer av klasse B, i alt 209.933.489 aksjer à kr. 1,-.

Aksjene av klasse B gir ikke stemmerett på generalforsamlingen hvis ikke annet er bestemt i allmennaksjeloven.

Selskapets aksjer registreres i Verdipapirsentralen. Aksjene i hver aksjeklasse registreres for seg.

5259002VO001-ECA

-1-

Ved forholdsmessig forhøyelse av aksjekapitalen innen hver aksjeklasse skal aksjeeierne ha fortrinnsrett bare til aksjer innen den klasse vedkommende fra før har aksjer i.

Overdragelse av aksjer

§ 6.

Med de begrensninger som er fastsatt for hver aksjeklasse, kan selskapets aksjer overdras og erverves fritt.

Dog kan styret, når det finner at et erverv er i strid med selskapets interesser, nekte å godkjenne ervervet.

Generalforsamling

§ 7.

Aksjeeiere som ønsker å delta i selskapets generalforsamling, må melde fra til selskapet innen den frist som fremgår av innkallelsen. Fristen skal utløpe tidligst to dager før generalforsamlingen. Har en aksjeeier ikke meldt fra i rett tid, kan vedkommende nektes adgang.

Generalforsamlingen innkalles av bedriftsforsamlingens ordfører. Innkallelsen skal sendes alle aksjeeiere med kjent oppholdssted minst to uker før generalforsamlingen.

Generalforsamlingen avholdes i Sarpsborg eller Oslo.

Generalforsamlingen ledes av bedriftsforsamlingens ordfører, eventuelt viseordfører, eller ved begges fravær av styrets formann.

Ordinær generalforsamling avholdes innen utgangen av mai.

Den ordinære generalforsamlingen skal behandle og avgjøre følgende spørsmål:

- 1) Fastsettelse av resultatregnskap og balanse, herunder anvendelse av årsoverskudd eller debetning av årsunderskudd.
- 2) Fastsettelse av konsernresultatregnskap og konsernbalanse.
- 3) Andre saker som etter lov eller vedtekter hører under generalforsamlingen.

Valgkomité

§ 8.

Valgkomiteén består av fire medlemmer som skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. To velges av den ordinære generalforsamling. Ett velges av styret og ett av blant bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer. Funksjonstiden er to år, idet ett medlem valgt av generalforsamlingen og ett av de øvrige trer ut hvert år.

Valgkomiteén velger selv sin formann.

Styrets formann og administrerende direktør skal, uten å ha stemmerett, innkalles til

5259002VO001-ECA

-2-

minst ett møte i valgkomiteén, for valgkomiteén avgir sin endelige innstilling.

Valgkomiteén avgir innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen.

Etter forslag fra styrets aksjonærvalgte medlemmer vedtar bedriftsforsamlingen instruks for valgkomiteén.

Bedriftsforsamling

§ 9.

Bedriftsforsamlingen skal bestå av det antall medlemmer og varamedlemmer som generalforsamlingen fastsetter. Dog skal bedriftsforsamlingen ha minst tolv medlemmer.

Generalforsamlingen velger to tredjedeler av medlemmene og minst halvparten så mange varamedlemmer. Funksjonstiden for medlemmene er to år. Idet halvparten trer ut hvert år. Varamedlemmene velges for ett år av gangen.

En tredjedel av medlemmene med så mange varamedlemmer som følger av lov og forskrifter, velges direkte av og blant de ansatte. Funksjonstiden er to år.

Medlemmer valgt av generalforsamlingen trer ut av bedriftsforsamlingen på første ordinære generalforsamling etter fylte 67 år.

Bedriftsforsamlingen velger selv ordfører og viseordfører for ett år om gangen.

Styret og administrerende direktør

§ 10.

Selskapets styre består av fra fem til elleve medlemmer.

Fra tre til åtte medlemmer velges av de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen. Funksjonstiden er to år. Årlig uttrer henholdsvis ett, to, tre eller fire medlemmer.

To eller tre medlemmer og fra ett til fire varamedlemmer velges blant de ansatte av de ansattes medlemmer i bedriftsforsamlingen. Funksjonstiden er to år.

Etter at et medlem som er valgt av de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen har fylt 67 år, trer vedkommende ut av styret på det første påfølgende møte i bedriftsforsamlingen hvor ordinært valg av styremedlemmer foretas.

Som styrets beslutning gjelder det mer enn halvdelen av styrets medlemmer stemmer for. Ved stemmelikhet anses ingen beslutning truffet, og verken styrets leder eller møteleder har dobbeltstemme.

§ 11.

Styret ansetter administrerende direktør og fastsetter vedkommendes godtgjørelse. Det kan ikke bestemmes at det skal være mer enn én administrerende direktør.

5259002VO001-ECA

-3-

§ 12.
Selskapets firma tegnes av to styremedlemmer i fellesskap. Styret kan gi styremedlem, administrerende direktør eller bestemt betegnede ansatte rett til å tegne selskapets firma.

5259002VO001-ECA

-4-

UTKAST TIL VEDTEKTER

for

Hafslund Kraftproduksjon AS

(org.nr.964 289 638)

(endret senest i ekstraordinær generalforsamling i dato 2000)

§ 1

Selskapets navn er Hafslund Kraftproduksjon AS.

§ 2

Selskapets forretningskontor er i Sauda kommune.

§ 3

Selskapets formål er å eie og/eller leie og drive kraftproduksjonsanlegg og forestå omsetning av energi og annen virksomhet som naturlig hører til dette.

§ 4

Aksjekapitalen skal være kr 1.100.000,- (kroner enmillionethundretusen 00/100) fordelt på 11.000 aksjer pålydende kr 100,- lydende på navn.

§ 5

Selskapets styre skal ha fra 3 til 5 medlemmer etter generalforsamlingens nærmere beslutning.

§ 6

Selskapets firma tegnes av to styremedlemmer i fellesskap. Styret kan meddele prokura.

§ 7

Den ordinære generalforsamling skal behandle:

- Fastsettelse av resultatregnskap og balanse
- Anvendelse av overskuddet eller dekning av underskudd iht den fastsatt balanse, samt utdeling av utbytte
- Valg av styre
- Andre saker som iht lov hører inn under generalforsamlingen



L:\word\Hafslund AS\AKONSERVER\vedlegg prospekt\vedlegg 7.2 Vedtekter Hafslund Kraftproduksjon.doc

Bilag 8: Utkast til åpningsbalanse for det fusjonerte selskapet med uavhengig revisors bekreftelse

Grimsrud & Co.
statsautoriserte revisorer

KÅRE OPPSTRØM
JAN OLAF POULSEN
Ansvarlige deltakere og
medlemmer av Den norske Revisorforening
Revisor nr. 948315963

Til Generalforsamlingen i
Hafslund Kraftproduksjon AS

Vedlegg 8.1

Hafslund Kraftproduksjon AS, fusjonert

Åpningsbalanse

NOK 1.000	Noter	01.01.00
Anleggsmidler		
Utsatt skattefordel		157 209
Varige driftsmidler		658 643
Finansielle anleggsmidler		28 421
Sum anleggsmidler		844 273
Omløpsmidler		
Kundefordringer og andre fordringer		142 321
Bankinnskudd		38 431
Sum omløpsmidler		180 752
Sum eiendeler		1 025 025
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		5 343
Oppkjøpt egenkapital		8 665
Sum egenkapital	1	14 008
Gjeld		
Avsetning for forpliktelser		18 914
Langsiktig gjeld konsernselskap	1	716 794
Kortsiktig rentebærende gjeld		180 364
Annen kortsiktig gjeld		94 945
Sum gjeld		1 011 017
Sum egenkap. og gjeld		1 025 025

1. Hafslund ASA har til hensikt å konvertere deler av fordringen på Hafslund Kraftstasjon AS til egenkapital, slik at egenkapitalen reflekterer de underliggende verdier og risiko i selskapet.

Bekreftelse av utkast til åpningsbalanse for Hafslund Kraftproduksjon AS

Vi bekrefter at utkast til åpningsbalanse for Hafslund Kraftproduksjon AS etter fusjon med Aktieselskapet Saudefaldene pr. 1. januar 2000 er satt opp i samsvar med gjeldende regnskapsregler.

Grimsrud & Co.
Jan Olaf Poulsen
Jan Olaf Poulsen
Statsautorisert revisor

Oslo, 21. mars 2000

Postadresse:
Postboks 3015 Ellisenberg
0207 Oslo
B-søksadresse:
Frognerveien 22
Telefon +47 23 27 70 50
Telefax +47 23 27 70 70
Postgiro 0804 2296388
Bankgiro 6030 05 40344
E-post: summit@grimsrud-co.no



Summit International Associates, Inc.
Internasjonal samarbeidspartner

Bilag 9: Årsrapport for 1999 for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene

HAFSLUND KRAFTPRODUKSJON AS
(tidligere Skunkraft AS)

ÅRSBERETNING 1999

I forbindelse med den foreslåtte sammenslåingen av Hafslund ASA og energivirksomheten til Elkem, skiftet Skunkraft AS i mars 2000 navn til Hafslund Kraftproduksjon AS. Styrene i Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene (heleid datterselskap av Elkem ASA) er enige om å foreslå for sine respektive generalforsamlinger at Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene skal fusjonere med Hafslund Kraftproduksjon AS som det overrakende selskap. Hafslund Kraftproduksjon overtar således samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Aktieselskapet Saudefaldene mot at Elkem ASA, som eneaksjonær i Aktieselskapet Saudefaldene mottar aksjer i Hafslund ASA.

Den nåværende virksomheten til Hafslund Kraftproduksjon AS er egenhandel med elektrisk kraft, med lokalisering i Oslo.

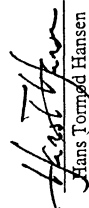
Fortsatt drift forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Det er ingen ansatte i selskapet pr. 31. desember 1999.

Selskapets virksomhet medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.

Oslo, 13. mars 2000

Styret i
Hafslund Kraftproduksjon AS


Hans Tormod Hansen


Knut Øversjøen


Morten J. Hansen





Hafslund Kraftproduksjon AS

ÅRSRAPPORT 1999

HAFSLUND KRAFTPRODUKSJON AS (tidligere Skankraft AS)

RESULTATREGNSKAP

	Noter	1999	1998
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter		11 227 834	15 621 085
Driftskostnader			
Kjøp varer og energi		11 303 866	15 552 279
Lønn og andre personalkostnader		0	-1 145
Andre driftskostnader	3	155 500	6 258 968
Sum driftskostnader		11 459 366	21 810 102
Driftsresultat		-231 532	-6 189 017
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Finansielle inntekter		561 028	395 578
Finansielle kostnader		-4 718	-2 645 553
Sum finansielle poster		556 310	-2 249 975
Ordinært resultat før skatt		324 778	-8 438 992
Skattekostnad ordinært resultat	1.5	89 879	-2 608 507
Årsresultat		234 899	-5 830 485
Disponering av årsresultat:			
Mottatt konsernbidrag		-5 974 560	-
Fra overkursfond		-	-1 501 629
Avsatt til / fra annen egenkapital		6 209 459	-4 328 856
Sum		234 899	-5 830 485

Årsrapport Hafslund Kraftproduksjon AS

Foretaksnummer 964 285 638

HAFSLUND KRAFTPRODUKSJON AS (tidligere Skankraft AS)

BALANSE

	Noter	31.12.99	01.01.99
EIENDELER			
Anleggsmidler	1.5	42 355	2 455 674
Utsatt skatteinntekt		8 303 314	145 029
Fordringer på selvskap i samme konsern			
Sum anleggsmidler		8 347 669	2 600 703
Omløpssmidler			
Kundefordringer og andre fordringer		1 701 384	2 659 390
Bankinnskudd	2	5 685 516	14 635 352
Sum omløpssmidler		7 386 900	17 294 742
SUM EIENDELER		15 734 569	19 895 445
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Seiskapital	4	1 100 000	1 100 000
Overkursfond		4 243 428	4 243 428
Innskutt egenkapital		5 343 428	5 343 428
Annen egenkapital		8 665 133	2 455 674
Sum egenkapital		14 008 561	7 799 102
Gjeld			
Leverandørgjeld		1 726 008	3 358 131
Annen kortsiktig gjeld		-	8 738 212
Sum kortsiktig gjeld		1 726 008	12 096 343
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 734 569	19 895 445

Styret, Oslo 13. mars 2000



Jens Tønne

styreformann



Morten J. Hansen

Årsrapport Hafslund Kraftproduksjon AS

Foretaksnummer 964 285 638

HAFLUND KRAFTPRODUKSJON AS (tidligere Skankraft AS)

KONTANTSTRØMANALYSE

	1999	1998
Årsresultat	234 899	-5 830 485
Utsatt skatt-/skattefordel	89 879	-2 481 995
Endring i kortsiktige fordringer / gjeld	-7 088 889	11 508 234
Netto kontantstrøm til / fra driften	-6 764 111	3 195 754
Endring i langsiktige fordringer	-8 160 285	-115 029
Netto kontantstrøm fra / til investeringer	-8 160 285	-115 029
Montant / avgitt konsernbidrag	5 974 560	-
Netto kontantstrøm fra / til finansieringsaktiviteter	5 974 560	-
Netto endring i likvidbeholdning	-8 949 836	3 050 725
Likviditetsbeholdning pr. 1. januar	14 635 352	11 584 627
Likviditetsbeholdning pr. 31. desember	5 685 516	14 635 352

Årsrapport Hafslund Kraftproduksjon AS

Foretaksnummer 964 289 638

HAFLUND KRAFTPRODUKSJON AS (tidligere Skankraft AS)

NOTER

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapspraksis for små foretak.

a) Driftsinntekter

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringsstidspunktet. Tjenester inntektsføres etterhvert som de leveres.

b) Omløpsmidler/Kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi.

d) Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

e) Skattekostnad

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter endring i utsatt skattefordel. Utsatt skattefordel er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettofort.

f) Endring av regnskapsprinsipper

Som følge av ny regnskapslov er det foretatt balanseføring av utsatt skattefordel på skattereduserende forskjeller pr 31. desember 1998. Endringen som følge av implementeringen er ført direkte mot egenkapitalen.

Utsatt skattefordel	2.455.674
Korrigerig mot egenkapitalen	2.455.674

Balansetallene for 1998 er omarbeidet med hensyn på endring av regnskapsprinsipper på de punkter hvor det er gjort endringer som angitt i spesifikasjonen ovenfor. Det er foretatt omarbeidelse av resultatallene for 1998, slik at disse er sammenlignbare med tall for 1999 for regnskapslinjen skattekostnad ordinært resultat.

Note 2 Bankinnskudd

Av selskapets bankinnskudd pr 31. desember 1999 inngår 4.163.308 kr i konsernkontoen til Hafslund-konsernet. Pr 31. desember 1999 har konsernet ikke benyttet seg av kreditten. Total trekkgrænse er kr 50 millioner.

HAFSLUND KRAFTPRODUKSJON AS (tidligere Skankraft AS)

NOTER

Note 3 Godtgjørelse til revisor

Kostnadsfritt revisjonshonorar for regnskapsåret 1999 er kr 26.000.

Note 4 Antall aksjer og aksjeeiere

Selskapskapitalen er kr 1.100.000 fordelt på 11.000 aksjer à kr 100. Selskapet eies 100% av Hafslund Energi AS, som er et heleid selskap av Hafslund ASA.

Note 5 Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:

	1999	1998
Endring usatt skatt	89 879	-2.481.996
Korrigerings tidligere år		-126.511
Skattekostnad ordinært resultat	<u>89 878</u>	<u>-2.608.507</u>

Oversikt over midlertidige forskjeller:

Driftsmidler	151.261	206.836
Premforbart underskudd	<u>8.298.006</u>	<u>8.563.409</u>
Midlertidige forskjeller	<u>8.449.267</u>	<u>8.770.265</u>
28% usatt skatfordel	2.365.795	2.455.674

Usatt skatfordel pr. 31. desember 1999 er redusert med kr. 2.323.440, som gjelder klassifisering av 28% av mottatt konsernbidrag på kr 8.298.000 for 1999.

REVISJONSBERETNING FOR 1999

Til Generalforsamlingen i
Hafslund Kraftproduksjon AS

Arthur Andersen & Co
Statens autoriserte revisor
Revisjonsfirma AS
Postboks 228 S.O. Øst
0401 Oslo
Tlf. 22 12 30
Faks 22 12 30
E-post: ar@ad.no

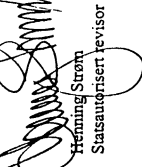
Vi har revidert årsregnskapet for Hafslund Kraftproduksjon AS for regnskapsåret 1999, som viser et årsresultat på kr. 234.899. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om forutsetningen om fortsatt drift. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsstemaer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling pr. 31. desember 1999 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om forutsetningen om fortsatt drift er konsistent med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

ARTHUR ANDERSEN & CO.


Henning Strøm
Statsautorisert revisor

Oslo,
13. mars 2000



Knutstorp 1
4013 Strømsgata
0155 Oslo
81 53 53 53 Telefax

Bjørnsletta 1
Postboks 1022 Drøgn
0403 Oslo
55 20 50 51 Telefax

Jernbanetorget 18
1016 Torshov
22 58 53 51 Telefax

Kongens Nydave 1
Postboks 1022 Drøgn
0403 Oslo
81 53 53 53 Telefax

ÅRSMELDING 1999

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

VIRKSOMHETENS ART

Aktieselskabet Saudefaldene produserer og selger elektrisk kraft. Kraftverkene er lokalisert i Sauda kommune.

I 1999 var kraftproduksjonen i Norge 121,4 TWh. Saudefaldene produserte 1,26 TWh, dvs. noe over 1% av Norges elektrisiteitsproduksjon. Til tross for lav kraftpris har selskapet gjennom prissikringsavtaler og høy egenproduksjon oppnådd et godt resultat.

Selskapet driver 4 kraftverk med tilhørende linjer, reguleringsanlegg m.m.

FORTSATT DRIFT

Årsoppgjøret er avsluttet under forutsetning om fortsatt drift. Til grunn for antagelsen ligger budsjett for år 2000 og langtidspan for kommende 5 år. Selskapet har en sum økonomisk og finansiell stilling.

ARBEIDSMILJØ OG PERSONALE

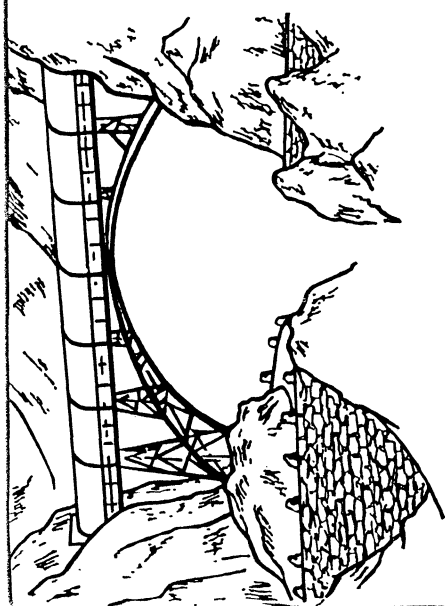
Sykefraværet utgjorde totalt 3,7 % av totalt antall arbeidsdager. Av dette var sykefraværet inntil 2 uker 1,5 %. Dette sykefraværet er lavt sammenlignet med gjennomsnittstall i norsk næringsliv. Bedriften vil fortsatt arbeide videre med å redusere sykefraværet, dette bl.a. gjennom aktiv bruk av bedriftshelsetjenesten (ergonomisk kartlegging, lys), støyt/verneutstyr og treningstilbud gjennom BIL. Bedriften har varierte arbeidsoppgaver.

Det var 1 skade i 1999, og det var ikke fravær etter skadedagen.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt. Det ble gjennomført en kartlegging som viser dette.

Bedriften har arbeidsmiljøutvalg, og dette har hatt 2 møter i året som gikk.

739



Årsrapport

1999

 **Elkem
Saudefaldene**

MILJØRAPPORTERING

Bedriftens virksomhet er regulert av konsesjoner og krav som stilles av myndighetene. Det har ikke forekommet brudd på disse. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø. Bedriften benytter vegetabilsk olje i anlegg der det finnes fare for forurensning av ytre miljø (drikkevann).

I år 2000 vil bedriften starte å skifte ut PCB-holdige gjennomføringer. Dette arbeidet skal være sluttført innen 2001.

FREMTIDIG UTVIKLING

St.prp. 52. vedtatt i juni 1999, ga Elkem rett til leieavtale. Denne forhandles med Statkraft. Arbeid med opprustning og utvidelse av kraftverkene i Sauda fortsetter. Konsesjonssøknad ble sendt i februar 2000 (sammen med SKL).

Elkem har besluttet å fusjonere sin energivirksomhet med energiselskapet Hafslund. I forkant av fusjonen vil det bli gjennomført en restrukturering av den norske energivirksomheten i Elkem ASA ved en overføring til Aktieselskapet Saudefaldene.

RESULTAT, INVESTERINGER, FINANSIERING OG LIKVIDITET

Driftsinntektene økte fra 185,3 MNOK i 1998 til 189,7 MNOK i 1999. Driftskostnadene ble redusert fra 122,1 MNOK i 1998 til 121,4 MNOK i 1999. Ordinært resultat før skatt økte fra 83,1 til 89,0 MNOK i 1999, noe som er det beste i selskapets historie.

For året 1999 betalte selskapet naturressursskatt og beregnet grunnrenteinntekt for egne kraftverk (Sauda IV).

Total aktive investeringer i 1999 utgjør 1,1 MNOK og fordeler seg på Y2k-kostnader, forprosjekt Svartkulp kraftverk, nytt datautstyr (bl.a. servere) grunnet skille fra smelteverket) og 4 nye PCer.

Selskapets likviditetsbeholdning pr. 31.12.1999 var 163,3 MNOK. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er god.

Selskapets kortsiktige gjeld utgjorde pr. 31.12.1999 101,0 MNOK, noe som tilsvarer 84 % av samlet gjeld i selskapet. Kortsiktig gjeld økte med 21,3 MNOK, og dette skyldes i hovedsak øket utbytte. Selskapets finansielle stilling er god, og kan pr. 31.12.1999 nedbetale kortsiktig gjeld ved hjelp av sine mest likvide midler.

Totalkapitalen ved utgangen av året var 547,2 MNOK, sammenlignet med 540,3 MNOK året før. Egenkapitalen pr. 31.12.1999 var 78 %, sammenlignet med 80 % året før.

ÅRSRESULTAT OG DISPONERINGER

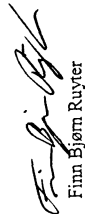
Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Saudefaldene NOK:

Til utbytte	65.000.000
Fra annen egenkapital	(6.481.083)
Sum overført	58.518.917

Forslaget er begrunnet med at eier ikke over tid ønsker en ytterligere oppbygging av egenkapital.

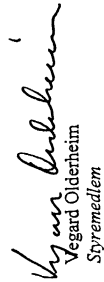
Sauda. 31. desember 1999
13. mars 2000


Svein Sundsbø
Styrets formann


Finn Bjørn Ruyter
Styremedlem


Sissel Fjellstad
Styremedlem


Aksel Rød
Styremedlem


Vegard Olderheim
Styremedlem


Arne Aamodt
Kraftverksjef





AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Resultatregnskap 01.01 - 31.12

	Note	1999	1998
DRIFTSINNTEKTER			
Salg av kraft		147 498 186	145 886 881
Refusjon av driftskostnader	7	37 036 176	35 744 973
Annen driftsinntekt	2	5 161 073	3 681 808
Sum driftsinntekter		189 695 435	185 313 662
DRIFTSKOSTNADER			
Kjøp av kraft		81 063 363	83 095 675
Lønnskostnader	5	13 618 789	12 754 113
Vedlikeholds-, salgs- og adm.kostnader		21 932 929	20 714 488
Avskrivninger	2	4 802 034	5 494 427
Sum driftskostnader		121 417 115	122 058 703
DRIFTSRESULTAT		68 278 320	63 254 959
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Finansinntekter		20 753 478	19 882 544
Finanskostnader		-37 859	-48 569
Netto finansposter		20 715 619	19 833 975
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		88 993 939	83 088 934
Skattekostnad på ordinært resultat	8	30 475 022	22 094 481
ARSRESULTAT		58 518 917	60 994 453
Opplysninger om avsetninger til:			
Foreslått til utbytte		65 000 000	49 680 000
Annen egenkapital	1	-6 481 083	11 314 453
		58 518 917	60 994 453

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Eiendeler pr. 31.12

	Note	1999	1998
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	8	52 096 255	54 715 695
Sum immaterielle eiendeler		52 096 255	54 715 695
Varige driftsmidler			
Tomter, bygninger		2 443 078	2 462 906
Dammer, tunneler		10 408 272	12 410 147
Maskiner og utstyr		27 532 603	29 764 536
Sum varige driftsmidler	2	40 383 953	44 637 589
Finansielle anleggsmidler			
Lån til selskaper i samme konsern	3	249 015 496	316 201 000
Pensjonsmidler	6	7 843 000	7 753 000
Obligasjoner		350 050	273 750
Andre langsiktige fordringer		9 809 863	9 614 293
Sum finansielle anleggsmidler		267 018 409	333 842 043
Sum anleggsmidler		359 498 627	433 195 327
OMLØPSMIDLER			
Kundefordringer konsernselskap	3	18 469 836	115 560
Kundefordringer andre		1 643 560	2 294 857
Andre fordringer		4 285 389	15 160 876
Sum fordringer		24 398 785	17 571 293
Lån til konsernselskap	3	130 544 000	76 000 000
Kontanter og bankinnskudd		32 744 589	13 559 879
Sum omløpsmidler		187 687 374	107 131 172
SUM EIEDELER		547 186 001	540 326 499

Sum gjeld 119 912 989 106 572 404

547 186 001 540 326 499

Sum gjeld
SUM EGENKAPITAL OG GJELD

Arne-Per Arset
Arne Rød
Ingvar Andreassen
Fin-Per Bjørn

FR
FR

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Egenkapital og gjeld pr. 31.12

	Note	1999	1998
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	70 000 000	70 000 000
Overkursfond		200 000 000	200 000 000
Sum innskutt egenkapital		270 000 000	270 000 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		157 273 012	153 754 095
Sum opptjent egenkapital		157 273 012	153 754 095
Sum egenkapital	1	427 273 012	423 754 095
GJELD			
Avsetning for forpliktelser			
Avsetning til hjemfallsfond	7	18 914 158	16 914 158
Sum avsetning for forpliktelser		18 914 158	16 914 158
Annen langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			9 961 505
Sum annen langsiktig gjeld			9 961 505
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 477 470	2 067 746
Betalbar skatt	8	27 597 162	21 807 286
Skyldig offentlige avgifter		5 924 199	6 141 709
Skyldig utbytte		65 000 000	49 680 000
Sum kortsiktig gjeld		100 998 831	79 696 741

FR
FR

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

KONTANTSTRØMANALYSE

	1999	1998
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN:		
Tilført fra årets virksomhet *)	62 539 771	66 303 082
Endringer i kortsiktig gjeld og fordringer	-39 855 477	-4 110 825
Netto likviditetsendring fra virksomheten	22 684 294	62 192 257
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER:		
Investeringer i varige driftsmidler	-1 089 363	-1 928 000
Salg av varige driftsmidler	3 727 650	729 824
Endringer i langsiktige investeringer	58 862 129	-117 403
Netto likviditetsendring fra investeringer	61 500 416	-1 315 779
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING:		
Utbytte	-65 000 000	-49 680 000
Netto likviditetsendring fra finansiering	-65 000 000	-49 680 000
Netto endring av likvider i året	19 184 710	11 196 478
Likviditetsbeholdning 1.1.	13 559 879	2 363 401
Likviditetsbeholdning 31.12.	32 744 589	13 559 879
*) Dette tallet fremkommer slik:		
Årsresultat	58 518 917	60 994 453
+/-	-3 400 610	-185 798
+ Ordinaire avskrivninger	4 802 034	5 494 427
+/-	2 619 430	0
= Tilført fra årets virksomhet	62 539 771	66 303 082



AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 1 Egenkapital

Alle tall i 1000

Omarbeiding av egenkapital pr. 01.01. Pga. ny regnskapslov, samt årets endringer.

	Aksje- kapital	Reserve fond	Disp. fond	Overkurs fond	Annen EK	Sum
EK pr. 31.12.98 etter tidligere lov	70 000	248 219	60 853			379 072
Overf. av reservefond til annen EK		-48 219			48 219	
Overf. av reservefond til overkursfond		-200 000		200 000		
Overf. av diskussionsfond			-60 853		60 853	
Egenkapital pr. 31.12.1998 etter ny oppstillingsplan	70 000	-	-	200 000	109 072	379 072
Endret EK og/eller utsatt skatteforfall				54 716		54 716
Andre endringer				-34		-34
Egenkapital pr. 01.01.1999 (omarbeidet etter ny lov)	70 000	-	-	200 000	163 754	433 754
Årets resultat (-avsetning til utbytte)				-6 481		-6 481
Egenkapital pr. 31.12.1999	70 000	-	-	200 000	157 273	427 273



AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 2 Varige driftsmidler

Alle tall i 1000

	Bygninger	Øvrig fast eiendom	Maskiner og utstyr	um varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 01.01.99	6 991	47 561	54 383	149 035
Tilgang driftsmidler			1 089	1 089
Avgang driftsmidler	-150	-302	-948	-1 400
Anskaffelseskost pr. 31.12.99	6 841	47 359	54 524	148 724
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.99	-4 393	-35 951	-55 992	-108 341
Balansført verdi pr. 31.12.99	2 448	10 408	27 532	40 383
Årets avskrivninger	20	1 700	3 082	4 802

Det er benyttet lineære avskrivninger. Den økonomiske levetiden for driftsmidler er beregnet til:

- * Bygninger og øvrig fast eiendom 20 - 50 år
- * Maskiner og inventar 3 - 15 år

Gevinst ved salg av driftsmidler utgjør kr. 3 401

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 3 Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

Alle tall i 1000

Fordringer	Elkem ASA	Elkem Energi handel	Elkem Mangan KS	Andre konsernselskap	Total
Lån til konsernselskap	130 544				130 544
Kunnefordringer	279	14 475	3 710	5	18 469
Langsiktig lån	249 015				249 015
Sum	379 838	14 475	3 710	5	398 028
Gjeld					
Leverandørgjeld	24	980		1	1005

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 4 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av 70 000 aksjer pålydende kr. 1 000.
Samtlige aksjer eies av Elkem ASA

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 5 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte med mer.

Alle tall i 1000

Lønnskostnader	1999	1998
Lønninger	11 810	11 213
Arbeidsgiveravgift	1 289	1 192
Pensjonskostnader	70	35
Andre ytelser	450	314
Sum	13 619	12 754

Gjennomsnittlig antall ansatte i regnskapsåret har vært 35.

Ytelser til daglig leder.

Lønn inkl. feriepenger	620
Annenn godtgjørelse	32

Daglig leder har ansettelsesvilkår på lik linje med de øvrige ansatte.
Det er ikke utbetalt styrehonorar.

Ansatte har lån i selskabet på til sammen kr. 73. Disse lånene avdras over 10 år. Renten er tilsvarende boligrente i annen finansieringsinstitusjon.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder eller styremedlemmer.

Revisor

Revisjonshonoraret for 1999 utgjør kr. 65, mens rådgivning utgjør kr. 23.

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 6 Pensjoner

Alle tall i 1000

Selskapet har pensjonsordning som omfatter alle fast ansatte. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengige av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved opptid pensjonsalder og størrelsen på ytelser fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap.

Sammendrag

	1999	1998
--	------	------

Årets netto pensjonsomkostninger:

Årets pensjonsopptjening (inkl. art. giv. avg. for usikre ordn.)	-346	
Renteomkostninger på inngående påløpte pensjonsforpl.	-889	
Amortisering av utsatte forpliktelser ved estimatendring	-143	
Brutto pensjonsomkostning	-1 378	
Årets forventede avkastning på pensjonsmidler	1 308	
Årets netto pensjonsomkostninger:	-70	

Netto pensjonsforpliktelser:

Påløpte pensjonsforpliktelser, koll. Pensjon	-13 951	-13 251
Ikke amortiserte forpliktelser ved estimatendring, koll. pensjon	5 476	5 431
Markedsverdi av pensjonsmidler	19 527	19 969
Netto pensjonsforpliktelse, sikret	12 052	12 149

Påløpte pensjonsforpliktelse (inkl. art. giv. avg.) usikrede over drift
Ikke amortisert forpliktelse ved estimatendring, usikret over drift
Netto pensjonsforpliktelse, usikrede over drift

	-1 549	-1 241
	-2 860	-3 155
	-4 209	-4 396
Sum netto pensjonsmidler	7 843	7 753

Endring i netto pensjonsmidler:

IB - netto pensjonsmidler	7 753
Årets netto pensjonsomkostninger	-70
Pensjonsutbetaling usikrede	160
UB - netto pensjonsmidler	7 843

Forutsetninger:

Diskonteringsrente	6,0 %	6,0 %
Forventet avkastning	7,0 %	7,0 %
Årlig lønnsregulering	3,0 %	3,0 %
Årlig G-regulering	2,5 %	2,5 %
Årlig pensjonsregulering	2,0 %	2,0 %
Arbeidsgiveravgiftssats	10,6 %	10,6 %

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 7 Konsesjonsforhold

I henhold til konsesjonsvilkårene for A/S Saudefaldene ble de 3 elstres stasjonene overdratt til Staten v/NVE i 1979. A/S Saudefaldene leier Saude I, II og III tilbake frem til år 2010. For driften av stasjonene får A/S Saudefaldene en godtgjørelse av NVE som i 1999 utgjorde 37,0 mill. kr. Videre kjøper selskapet tilbake 500 GWh av produksjonen fra disse 3 stasjonene til hjemfallskraftpris som for 1999 var 12,544 øre/kWh.

Ifølge konsesjonsvilkårene skal anleggene som A/S Saudefaldene fortsatt eier overleveres vederlagsfritt og i god stand til Staten v/NVE i år 2010. Det samme gjelder de kraftverkene som selskapet leier av Staten. Dette kan påføre selskapet økonomiske forpliktelser på dette tidspunkt i form av reparasjoner og forsoninger som Staten kan pålegge selskapet. Det er derfor avsatt regnskapsmessig 1 mill. kr. i 1999 for å møte disse kostnadene. Total avsetning utgjør pr. 31.12.1999 15,5 mill. kr.

Selskapet er forpliktet til å utbetale årlige erstatninger til grunneiere som er berørt av selskapets kraftutbygging. I 1999 ble det utbetalt i alt kr. 615 000 inkl. verdien av levering av gratis kraft og offentlige avgifter på denne leveransen.

Erstatningene indeksreguleres hvert 5. år i takt med konsumprisindeksen. Verdien av erstatningene i gratiskraft er vanskelig å forutsi da de er avhengig av den til enhver tid gjeldende kraftpris og mengde brukeren tar ut. Med utgangspunkt i årets volum og pris ved utgangen av året er erstatningene beregnet til ca. kr. 900 000,- pr. år. Ved hjemfall i år 2010 overtar dette ansvaret av NVE og selskapet må innleie de årlige erstatningene med en faktor på 15 dvs. 13,5 mill. kr. For å møte denne kostnaden er det blitt avsatt 1 mill. kr. pr. år fra og med 1996. Total avsetning utgjør pr. 31.12.1999 3,3 mill. kr.

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 8 Skatter

Alle tall i 1000

Årets skattekostnad fordeler seg på:

	1999	1998
Betalbar skatt	27 856	22 094
Endring i utsatt skattefordel	2 619	-
Sum skattekostnad	30 475	22 094

Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	88 994	83 089
Permanente forskjeller	156	408
Endring i midlertidige forskjeller	-6 387	-4 588
Årets skattegrunnlag på alminnelig inntekt	82 763	78 909
Årets skattegrunnlag på grunnrenteinntekt	10 314	-2 355

Oversikt over midlertidige forskjeller:

Omlopsmidler	-	-
Anleggsmidler	-132 527	-137 195
Langsiktig gjeld	-	-
Avsetning etter god regnskapsskikk	-7 000	-6 000
Gevinst- og tapskonto	2 719	-
Sum	-136 808	-143 195

Midlertidige forskjeller knyttet til kraftproduksjon

28 % utsatt skattefordel	-38 306	-40 095
10 % utsatt skattefordel midlertidige forskjeller knyttet til kraftproduksjon*	-13 790	-14 621
Skattefordel i balansen	-52 096	-54 716

*Selskapet estimerer at faktisk skatt på grunnrenteinntekt vil utgjøre 10%

Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:

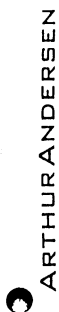
28 % skatt av resultat før skatt	24 918
Permanente forskjeller (28%)	44
For lite avsatt tidligere år	1 897
Skatt på grunnrenteinntekt (27%)	2 785
Endring skattefordel på driftsmidler knyttet til kraftproduksjon	831
Beregnet skattekostnad	30 475

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

Noter til regnskapet for 1999

Note 9 Garantier

Der er gjennom konsernet stillet bankgaranti for skatterektet.



REVISjonsBERETNING FOR 1999

Arthur Andersen & Co
Statsautoriserte Revisorer
Klubboata 1
4013 Stavanger
Tel 51 84 12 00
Fax 51 53 69 85

Til Generalforsamlingen i
Aktieselskapet Saudefaldene

Vi har revidert årsregnskapet for Aktieselskapet Saudefaldene for regnskapsåret 1999, som viser et overskudd på kr. 58.518.917. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og kraftverksjef. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets økonomiske stilling pr 31. desember 1999 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Nicolaï Homme
Nicolaï Homme

Statsautorisert revisor

Stavanger,
13. mars 2000

[Signature]
Statsautorisert revisor
Børge L. Hestmark
Borger 4. kontor AS, 2015 Drammen
Jernbanen 5, 2. etg, 2000 Drammen

Jernbanen 18
4013 Stavanger
73 99 35 07 Telefax
73 99 35 07 Telefax

Bredtveit 1
4013 Stavanger
55 30 30 31 Telefax
55 30 30 31 Telefax

Klubboata 1
4013 Stavanger
51 84 12 00 Telefax
51 53 69 85 Telefax

Bilag 10: Årsrapport for 1998 for Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene

SKANKRAFT AS

STYRETS ÅRSBERETNING 1998

Etter styrets oppfatning gir det fremneste resultatregnskap og balanse med noter en fullstendig informasjon om driften og stillingen ved årsskiftet.

Selskapet har i 1998 inngått forlik med Statkraft om en nysett vedtatt produksjonsavtale. De økonomiske effektene av forliket er ubestemt. I regnskapsåret for 1998, utover forliket med Statkraft har det ikke inntrådt forhold etter regnskapslovens utgang som er av betydning ved bedømmelsen av selskapet.

Det er ingen anseelige selskaper pr 31.12.98. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styret. Revisjonshonorar for regnskapsåret 1998 er beløst i etterkontingskap.

Alle aksjene i selskapet ses av Hafslund Energi AS, som er et helseid selskap av Hafslund ASA.

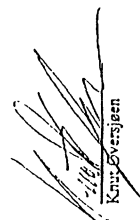
Styret foreslår at årsunderskuddet på kr 8.286.158,- godkennes som følger:

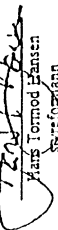
Overført til reservefond	1.601.628,-
Overført til disposisjonsfondet	6.284.510,-
Års underskudd	8.286.158,-

Selskapets virksomhet forutsetter ikke særlige miljø.

Oslo, 21. april 1999

STYRET I SKANKRAFT AS


Knut Øversjøen


Hans Tormod Hansen
Styreformann


Morten J. Hansen





Årsoppgjør
1998

Skankraft AS

Utarbeidet av:
Hafslund ASA
Postboks 363 Skøyen 0212 OSLO

 FINALE

Resultatregnskap

	Note	1998	1997
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter		15 621 085	146 493 446
Driftskostnader, brutto			
Driftskostnader		15 552 279	141 107 487
Kjøp av kraft		(1 145)	52 408
Lønn og andre personalkostnader		6 258 968	2 325 256
Andre driftskostnader		0	157 133
Ordinære avskrivninger			
Sum driftskostnader		21 810 101	143 642 284
DRIFTSRESULTAT		(6 189 016)	3 051 164
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Finansinntekter		395 578	699 349
Andre finanskostnader			
Finanskostnader		2 645 553	233 611
Andre finanskostnader		(2 249 973)	445 738
NETTO FINANSPOSTER		(8 438 991)	3 496 902
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		(8 438 991)	3 496 902
Skattekostnad		(152 833)	783 211
ÅRSOVERSKUDD/ÅRSUNDERSKUDD	1.	(8 286 158)	2 713 691
OPPSKRIVNINGER OG OVERFØRINGER			
Avsett til reservefond		0	271 369
Avsett til disposisjonsfond		0	1 516 904
Overført fra reservefond		(1 501 628)	0
Overført fra disposisjonsfond		(6 754 530)	0
Motat/lyst konsernbidrag		0	925 418
SUM OPPSKRIVNINGER OG OVERFØRINGER		(8 286 158)	2 713 691

Ansvarlig for Slankraft AS

Foretaksnummer: 96229638

Balanse pr. 31. desember

	Note	1998	1997
EIENDELER			
Omlopsmidler			
Kontanter, bankinnskudd, post giro		14 635 352	11 584 627
Kundefordringer	2.	2 637 290	22 540 639
Andre fordringer		2 100	3 456 775
Sum omlopsmidler		17 294 741	37 562 042
Anleggsmidler			
Forringer på salg i samme konsern		145 029	0
Sum anleggsmidler		145 029	0
SUM EIENDELER		17 439 771	37 562 042
GJELD OG EGENKAPITAL			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		3 358 132	20 846 183
Skyldig mva, skattemekk, folkert.		0	674 199
Sælbar skatt		0	883 013
Andre kortsiktig gjeld	2.	8 738 212	1 502 739
Sum kortsiktig gjeld		12 096 343	23 906 134
Långsigtig gjeld			
Utsatt skatt	2.	0	26 322
Sum långsigtig gjeld		0	26 322
Egenkapital			
Aksjekapital (1000 aksjer a 100 kr)		1 100 000	1 100 000
Reservefond		4 343 428	5 745 056
Disposisjonsfond		0	6 784 530
Sum egenkapital		5 343 428	13 629 586
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		17 439 771	37 562 042

Ansvarlig for Slankraft AS

Foretaksnummer: 96229638

Skankraft AS

Kontantstrømanalyse

	1998	1997
Likvider tilført / brukt på virksomheten:		
Tilført fra årets virksomhet *	2 312 480	2 897 145
Endring kortsiktige forbehold / gjeld	11 508 234	8 980 084
Netto likvidendring fra virksomheten	3 195 754	11 877 229
Likvider tilført / brukt på investeringer:		
Endring langsiktige forbehold	-145 029	-
Netto likvidendring fra investeringer	-145 029	-
Likvider tilført / brukt til finansieringsaktiviteter:		
Avgitt konsernprosent	-	-925 418
Netto likvidendring fra finansieringsaktiviteter	-	-925 418
Netto likvidendring året	3 050 725	10 951 811
Likvidbeholdning 01.01	11 584 527	532 815
Likvidbeholdning 31.12	14 635 252	11 584 627
* Denne tallet fremkommer slik:		
Årets resultat	-8 286 155	2 713 890
Ordinære avskrivninger	-	157 133
Endring utsatt skatt	-25 322	25 322
Tilført fra årets virksomhet	-8 312 480	2 897 145

Årsoppgjør for Skankraft AS

Foretaksnummer 954 289 638

FRP

Noter 1998

Note 1: Skatteberegning

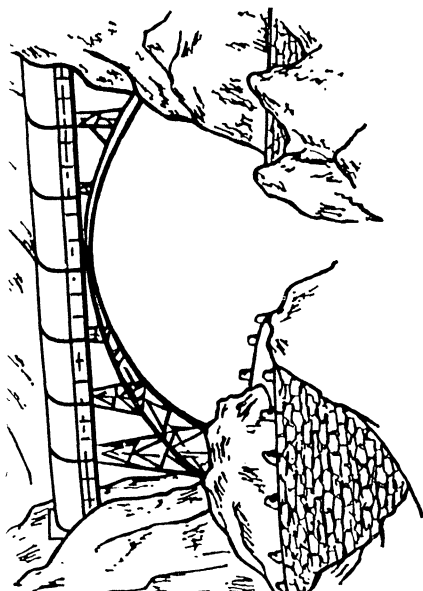
Spesifisering av årets skattegrunnlag	1998	1997
Resultat før skattekostnad	-8 438 991	3 496 901
Permanente forskjeller	-11 568	-908 303
Endring midl. forskjeller	-112 850	94 006
Grunnlag betalbar skatt	-8 563 409	2 682 604
Spesifisering av skattekostnad		
Betalbar skatt	0	751 130
Korreksjon tidligere år	-126 511	5 739
Endring utsatt skatt	-26 322	26 322
Årets skattekostnad	-152 833	783 211
Skattessat	25%	28%
Utsatt skatt		
Omleppsmidler	0	6 846
Driftsmidler	206 856	87 160
Udelte underskudd	-8 563 409	
Sum midlertidige forskjeller 31.12.	-8 356 553	94 006
Utsatt skattefordel / skatt	-2 339 834	26 322

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de forskjeller som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. I henhold til regnskapsstandard for behandling av skatt er midlertidige negative og positive forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode utlignet og nettoført. I henhold til regnskapsstandard kan ikke utsatt skattefordel oppføres i balansen.

Note 2: Kundefordringer

Kundefordringer er oppført til pålydende.

FRP



ÅRSRAPPORT

1998

ANDERSEN

REVISJONSBETJENING FOR 1998

Til Generalforsamlingen i
Skarv kraft AS

Arthur Andersen & Co. Statautoriserte Revisorer
Drammensveien 135 Postboks 218 Skøyen 0402 Oslo Tlf. 92 80 00 Telefon 92 81 99 00 Telefax Org. nr. NO-970 167 707
Medlemmer av Den norske Revisorförning

Vår revisor, årsoppgjør for Skarv kraft AS for 1998 som viser et underskudd på kr. 2.266.156. Årsoppgjøret som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse og noter, er avgitt av selskapets styre.

Vår oppgave er å gi selskapets årsoppgjør, regnskaper og behandling av dens anliggender en revurdering.

Vår uttalelse om revisjonen i forhold til gjeldende lover, forskrifter og god regnskapskikk. Vi har gjennomgått de revisjonskravene som vi har ansett nødvendige for å bekræfte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler. Vi har kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapsoppgjøret og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de økonomiske vurderinger som er foretatt av ledelsen samt utvalgt og presentasjon av årsoppgjøret. I den grad det følger av god revisjonskikk har vi gjennomgått selskapets formuesforvaltning og interne kontroll.

Sjyns forsikring til dekning av års underskudd tilfredsstiller de krav aksjelovgivningen stiller.

Eser vår mening at årsoppgjøret fort opp i samsvar med aksjelovgivningen og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets økonomiske stilling pr. 31. desember 1998 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk.

ARTHUR ANDERSEN & CO.

[Signature]
Revisning Strem
Statautorisert revisor

Oslo,
21. april 1999

Jernsveien 9
4005 Sløvanger
31 84 17 00 Telefon
31 53 09 95 Telefax

Beskrivelse 1
Postboks 1052 Drøkken
5835 Bergen
55 30 30 30 Telefon
55 30 39 31 Telefax

Statistiske selskaper
Andersens Revisjonsfirma AS, 2100 Hamar
Bakke & Hjeltnes Larsen, 1361 Billingrud
Trene Berntsen, 6880 Sør
Gullhaug & Holmen AS, 3015 Drammen
Jernsveien 9, 4005 Sløvanger

Elkem
Saudefaldene

STYRETS ÅRSBEREITNING FOR 1998

Magasininholdet ved inngangen til året var 69,4 % mot normalt 78 %, snøakkumuleringen var 47 % av normalt.

I året som gikk falt det 2368 mm nedbør. Dette er 167 mm over normalnedbøren i perioden 1961 til 1990.

Registrert kraftproduksjon i 1998 var 1170 GWh.

1. ORGANISASJON, ADMINISTRASJON

1.1. EIERFORHOLD, STYRE

Elkem ASA eier 100% av selskapets aksjekapital, som er på 700 MNOK.

Medlemmer av styret har vært:

Leif Høgna (formann), Vegard Olderheim, Marius Grønningstær, Leif Nesse, Svein Sundsbø, og Aksel Rod (ansattes representant). Lars Øverland har mørt som observatør fra de ansatte, og kraftverksjef Arne Almødi har vært varamann til styret.

Antall fast ansatte pr. 31.12.1998 var 33.

1.2. MILJØ, SIKKERHET OG VERNEARBEID

Bedriften har arbeidsmiljøvalg, og dette har hatt 2 møter i året som gikk. Virksomheten forurenser ikke det ytre miljø.

Det var ingen skader med fravær i 1998.

Styret anser arbeidsmiljøet og det forebyggende vedlikeholdet som tilfredsstillende.

1.3. VIDERE UTBYGGING AV STORELVAASSDRAGET

Arbeidet med kraftutbyggingsprosjektet har fortsatt. Eierposisjonens i prosjektet er fortsatt uavklart. Det regnes med en avklaring i løpet av 1. halvår 1999.

2. PRODUKSJONS- OG DRIFTSFORHOLD

2.1 PRODUKSJON

Tilslagsforholdene i 1998 betegnes som normale. Snømagasinet ved inngangen til året var 47 % av det normale. Kraftproduksjon var 1170 GWh.

2.2. KRAFTOMSETNING

ENHET	Prod. og kraftkjøp (GWh)	Kraftsalg (GWh)
Egenproduksjon	1170,0	
BHP		898,0
Statens markeder		
Elkem Energi		185,7
Andre		131,5
Tap og eget forbruk		24,8
SUM	1170,0	1170,0

3. REGNSKAP

I 1996 ble det vedtatt ny lov om beskatning av kraftverk i Norge. For året 1998 betalte selskapet naturressursskatt og beregnet grunnrenteinntekt for egne kraftverk (Sauda IV) i henhold til de nye beskatningsreglene. Total aktiverte investeringer i 1998 utgjør 1,9 MNOK og fordeler seg på følgende prosjekter: 2 nye snescooter, magnetiseringsutstyr til generator 2 Sauda IV, IT/DAK utstyr og nytt økonomisystem.

Lønn og annen godtgjørelse til daglig leder er 600.892,- NOK,

Revisjonshonoraret for 1998 er 57.750,- NOK, honorar for annen assistanse er 98.000,- NOK.

Det er utbetalt styrehonorar til det eksterne styremedlemmet med 8.000,- NOK.

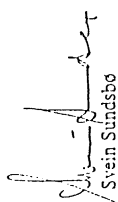
Driftsresultatet ble 63,3 MNOK.

Resultat før skattekostnader ble 83,1 MNOK.

Skattekostnader er 22,1 MNOK.

Følgende disponering av resultatet foreslås:

Til utbytte	49.680.000 NOK
Til disposisjonsfond	11.314.453 NOK
Sum overført	60.994.453 NOK

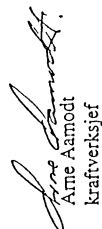
Saude, 31. desember 1998
12. mai 1999

Svein Sundsbø


Finn Bjørn Ruyter


Sissel Fjellstad


Aksel Rod


Vegard Oldheim


Anne Aamodt
kraftverksjef

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE			
RESULTATREGNSKAP FOR PERIODEN 1/1 - 31/12.			
DRIFTSINNTEKTER	1998	1997	
Salg av kraft	145 886 881	147 369 313	
Refusjon av driftskostnader	35 744 973	34 282 428	
Andre driftsinntekter	3 681 808	3 129 725	
SUM DRIFTSINNTEKTER	185 313 662	184 781 466	
DRIFTSKOSTNADER			
Kjøp av kraft	83 055 675	76 151 644	
Lønn, folketrygd, pensjoner	12 754 113	12 825 470	
Vedlikeholds-, salgs- og adm.kostnader	20 714 488	19 171 910	
Ordinære avskrivninger	5 454 427	5 256 641	
SUM DRIFTSKOSTNADER	122 058 703	113 426 665	
DRIFTSOVERSKUDD	63 254 959	71 354 801	
FINANSINNTEKTER OG KOSTNADER			
Andre finansinntekter/utbytte	715 301	382 504	
Rentinntekter - konsem	19 167 243	15 788 151	
Andre finanskostnader	-48 689	-29 872	
NETTO FINANSINNTEKTER	19 833 975	15 140 783	
OVERSKUDD FOR SKATTEKOSTNAD	83 088 934	87 475 584	
Skattekostnad	22 054 481	23 062 264	
ÅRETS OVERSKUDD	60 994 453	64 413 320	
OPPSKRIVNINGER OG OVERFØRINGER			
Utbytte	-49 680 000	-51 000 000	
Overført til disposisjonsfond	-11 314 453	-13 413 320	
SUM OPPSKRIVNINGER OG OVERFØRINGER	-60 994 453	-64 413 320	

q:\ekst\saumeld\saume198.doc

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE		
BALANCE		
EIENDELER	31.12.1998	31.12.1997
OMLØPSMIDLER		
Bankinnskudd	13 559 579	2 363 401
Kortsiktige lån til konsernet	76 000 000	57 000 000
Kundefordringer	2 294 857	19 724 115
Konsumselskaper	115 860	11 986 725
Andre fordringer	15 160 876	4 544 324
SUM OMLØPSMIDLER	107 131 172	95 518 565
ANLEGGSMIDLER		
LANGSIKTIGE FORDRINGER OG INVESTERINGER		
Lån konsumselskaper	233 200 000	233 200 000
Lån konsumselskaper - rentefritt	83 001 000	83 001 000
Andre langsiktige fordringer	9 544 821	7 849 260
Obligasjoner og andeler	343 222	331 222
Pensjonspremiefond /pensjonsavsetning	7 753 000	7 718 000
SUM LANGSIKTIGE FORDRINGER OG INVESTERINGER	333 842 043	332 059 482
VARIGE DRIFTSMIDLER		
Tomter, grunnlagsinvesteringer etc.	634 936	639 936
Dammer, tunneler etc.	10 098 040	11 245 563
Bygninger	4 140 067	5 246 635
Maskiner og utstyr	29 764 546	31 613 630
Anlegg under utførelse	0	0
SUM VARIGE DRIFTSMIDLER	44 637 589	48 745 764
SUM ANLEGGSMIDLER	378 479 632	380 845 246
SUM EIENDELER	485 610 804	476 463 811

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE		
BALANCE		
	31.12.1998	31.12.1997
GJELD OG EGENKAPITAL		
KORTSIKTIG GJELD		
Leverandørgjeld	936 588	1 334 178
Konsumselskaper - gjeld	1 131 148	1 220 000
Skatterekk, merverdavgift, feriepenger o.l.	6 141 709	1 576 447
Beregnete ikke tilgnede skatter	21 774 002	27 827 528
Akutt til utbytte	49 660 000	51 000 000
SUM KORTSIKTIG GJELD	79 663 457	83 458 153
LANGSIKTIG GJELD		
Langsiktig rentefri gjeld til Elkem	9 951 505	9 951 505
Hjertefonds	16 914 158	15 289 000
SUM LANGSIKTIG GJELD	26 875 663	25 250 505
SUM GJELD	106 539 120	108 708 658
EGENKAPITAL		
Aksjekapital (70.000 a kr. 1000.)	70 000 000	70 000 000
Reservefond	248 218 800	248 218 800
BUNDET EGENKAPITAL	318 218 800	318 218 800
Disposisjonsfond	60 852 884	49 535 353
SUM FRI EGENKAPITAL	60 852 884	49 535 353
SUM EGENKAPITAL	379 071 684	367 755 153
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	485 610 804	476 463 811

Pantistilløser
Årlige erstatninger

NOTE 5
NOTE 5
0
13 500 000
13 500 000

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

NOTER TIL REGNSKAPET FOR 1998

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

De viktigste prinsippene er beskrevet nedenfor.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endringen i utsatt skatt. Endringen i utsatt skatt reflekterer de fremtidige betalbare skatter som oppstår som følge av årets aktiviteter. Utsatt skatt er den skatten som pårører det akkumulerte resultatet, men som først kommer til betaling i senere perioder. Det er beregnet utsatt skatt av netto midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier i samsvar med reglene i "forelopig norsk regnskapsstandard vedrørende skatt".

Salgsinntekter

Inntekt fra salg av elektrisk kraft bokføres ved levering. Leveranser til Elkem Mangan KS, Sauda, er priset i samsvar med hva som er alminnelige kontraktsvilkår til lignende industri.

Omløpsmidler

Fordringer er verdsatt til pålydende.

Anleggsmidler

Selskapets anleggsmidler avskrives over den antatte økonomiske levetid, dog slik at alle eiendeler er fullt avskrevet ved utløpet av konsesjonsperioden i år 2010.

Hjemfallsfond

Det er foretatt avsetninger i regnskapet til å møte antatte kostnader ved hjemfall til Staten i år 2010, se for øvrig note 5.

2. VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler er avskrevet med bedriftsøkonomiske avskrivninger. Investeringer i og salg/utrangering av varige driftsmidler og fast eiendom de siste 5 år.

Beløp i NOK 1000

	1994		1995		1996		1997		1998	
	Inv.	Salg	Inv.	Salg	Inv.	Salg	Inv.	Salg	Inv.	Salg
Tomter		3						1		
Damner				8		223				
Tunneler					3 841			57		677
Bygninger	1 354					31				
Maskiner og utstyr	922		6 011		6 759	1 167	7 589	961	1 928	73
Total	2 276	3	6 011	8	10 600	1 421	7 589	1 019	1 928	730

Spesifikasjon av varige driftsmidler

Beløp i NOK 1000

	Tomter, grunnlags-invest., etc.	Damner, tunneler, bygninger	Maskiner og utstyr	Anlegg under utførelse	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 1.1.98	999	54 185	92 674	0	147 858
Tilgang 1998		0	1 928	1 928	3 856
Avgang 1998		- 677	- 73	- 1 928	- 2 678
Pr. 31.12.98	999	53 508	94 529	0	149 036
Avsk. avskr. pr. 1.1.98	358	37 693	61 061		99 112
Avskrivninger i 1998	5	1 712	3 778		5 495
Avgang i 1998		- 136	- 73		- 209
Avsk. avskr. pr. 31.12.98	363	39 269	64 766	-	104 398
Bokf. verdi etter ord. avskr. pr. 31.12.98	636	14 239	29 763	0	44 638

3. SKATTER

Omlæggingen av beskatningen av kraftverk i 1997 har ført til en oppskrivning av egne kraftverk (Sauda IV) med 189,5 MNOK, det er også foretatt en oppskrivning av overforingsnettet på 6,3 MNOK som gir en total oppskrivning i 1997 på 195,8 MNOK. Oppskrivningen er gjennomført kun for skattemessige formål

Nedenfor er det gitt en spesifikasjon av forskjellene mellom det regnskapsmessige og det skattemessige resultatet samt en beregning av årets skattegrunnlag og skattekostnad.

	1998	1997
Resultat før skattekostnad	83.088.934	87.475.584
Permanente forskjeller:		
Ikke fradragsberettigede kostnader	408.352	259.313
Ikke fradragsberettiget produktavgift	0	17.600.917
NVE oppskrivning	0	-195.795.465
Midlertidige forskjeller knyttet til:		
Pensjoner	-35.000	-53.000
Anleggsmidler	-5.553.427	189.253.821
Hjemfallsfond	1.000.000	1.000.000
Verdipapirer	0	0
Årets skattegrunnlag	78.908.859	99.741.170
Naturressursskatt	3.098.384	2.492.990
Naturressursskatt avregnet mot fellesskatt	-3.098.384	-2.492.990
Grunnrenteinntekt	-2.354.999	-3.155.185
Årets betalbare skatt	22.094.481	27.927.528
Endring utsatt skatt		-4.865.264
Årets skattekostnad	22.094.481	23.062.264

Utsatt skatt

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de forskjellene som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

Det er beregnet utsatt skatt/skattefordel av følgende poster:

	1998	1997
Midlertidige forskjeller knyttet til:		
Anleggsmidler	-169.328.524	-175.509.488
Netto pensjonsmidler	7.753.000	7.718.000
Verdipapirer	-15.000	-15.000
Hjemfallsfond	-6.000.000	-5.000.000
Grunnlag utsatt skattefordel	-167.590.524	-172.806.488
Anvendt skattesats 28 %		0
Utsatt skattefordel kr. 46.925.347 ikke balanseført pga. øvre grense regel.		

Midlertidige forskjeller knyttet til:

Negativ grunnrente inntekt	-2.354.999	-3.155.185
Anleggsmidler Sauda IV pr. 31.12.98	-171.240.998	-183.340.804
Grunnlag utsatt skatt	-171.240.998	-183.340.804
Effektiv skattesats beregnet til 9,5 %.		
Utsatt skattefordel på grunnrente kr. 16.267.895 ikke balanseført pga. øvre grense regel.		

4. PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

Aktieselskabet Saudefaldene har pensjonsordninger som gir ansatte rett til pensjonsytelser ved oppnådd pensjonsalder. Pensjonsytelsene følger de bestemmelsene som til enhver tid gjelder for pensjonsordningen. Pensjonsytelsene tar i dag utgangspunkt i den ansattes lønn på pensjoneringsstidspunktet samt antall opptjeningsår, og har karakter av å være ytelsesplaner. Dette er også lagt til grunn ved beregningen av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser slik disse fremkommer i regnskapet og i denne noten.

Pensjonsordningene i selskapet administreres hovedsaklig av forsikringsselskaper. Tilskudd til konsernets pensjonsordninger skjer i samsvar med aktuarmessige beregningsmetoder. Pensjonsmidlene er primært investert i rentebærende verdipapirer, fast eiendom og børsnoterte aksjer.

Netto avkastning av pensjonsmidlene fremkommer slik:

(Tall i 1000 NOK)	1998	1997
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	-303	-277
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	-820	-796
Avkastning på pensjonsmidlene	1.326	1.289
Estimat endringer	-163	-163
Netto pensjonsavkastning	35	53

Netto pensjonsmidler

Nedenfor følger et sammendrag av pensjonsordningens beregnede forpliktelser og pensjonsmidler:

(Tall i 1000 NOK)	1998	1997
Optjent pensjonsforpliktelse	-13.251	-13.243
Pensjonsmidler til markedsverdi	19.962	19.239
Ikke resultatført virkning av endring	6.718	5.996
Ikke resultatført virkning av endring	1.055	1.722
Netto beregnet pensjonsmidler	7.753	7.718

Økonomiske forutsetninger

	1998	1997
Diskonteringsrente	6%	6%
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	7%	7%
Forventet lønnsregulering	3%	3%
Beregnet pensjonsøkning	2%	2%
Forventet G regulering	2.5%	2.5%

Pr. 31.12.1998 hadde ordningen 65 medlemmer.

5. KONSESJONSFORHOLD

I henhold til konsesjonsvilkårene for A/S Saudefaldene ble de 3 eldste stasjonene overdratt til Staten v/NVE i 1979. A/S Saudefaldene leier Sauda I, II og III tilbake frem til år 2010. For driften av stasjonene får A/S Saudefaldene en godtgjørelse av NVE som i 1998 utgjorde 35,7 MNOK. Videre kjøper selskapet tilbake 600 GWh av produksjonen fra disse 3 stasjonene til hjemfalkraftpris, som for 1998 var 11,552 øre/kWh.

Ifølge konsesjonsvilkårene skal anleggene som A/S Saudefaldene fortsatt eier overleveres vederlagsfritt og i god stand til Staten v/NVE i år 2010. Det samme gjelder de kraftanlegg som selskapet leier av Staten. Dette kan påføre selskapet økonomiske forpliktelser på dette tidspunkt i form av reparasjoner og forbedringer som Staten pålegger selskapet. Det er derfor avsatt regnskapsmessig 1 MNOK i 1998 for å møte disse kostnadene. Total avsetning utgjør pr. 31.12.1998 16,3 MNOK.

Selskapet er forpliktet til å utbetale årlige erstatninger til grunneiere som er berørt av selskapets kraftutbygging.

I 1998 ble det utbetalt ialt 690.000 NOK inkl. verdien av levering av gratiskraft og offentlige avgifter på denne leveransen.

Erstatningene indeksreguleres hvert 5. år i takt med konsumprisindeksen. Verdien av erstatningene i gratiskraft er vanskelige å forutsi da de er avhengige av den til enhver tid gjeldende kraftpris og mengde brukerne tar ut. Med utgangspunkt i årets volum og pris ved utgangen av året er erstatningen beregnet til ca 900.000,- NOK pr. år. Ved hjemfall i år 2010 overtas dette ansvaret av Norges Vassdrags- og Energiforvaltning og vi må da innløse de årlige erstatningene med en faktor på 1,5 d.v.s 13,5 MNOK. For å møte denne kostnaden blir det avsatt 1,0 MNOK pr. år fra og med 1996.

ARTUR ANDERSEN

REVISJONSBERETNING FOR 1998

Arthur Andersen & Co. Statsautoriserte Revisorer
Drammensveien 165 Postboks 223 Skøyen 0212 Oslo T: 92 80 00 Telefon T: 92 89 00 Telefax O: nr. NO-910 167 707
Medlemmer av Den norske Revisorförning

Til Generalforsamlingen i
Aktieselskabet Saudefaldene

Vi har revidert årsoppgjøret for Aktieselskabet Saudefaldene for 1998 som viser et overskudd på kr. 60 994 453. Årsoppgjøret som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse og noter, er avgitt av selskaps styre og daglig leder.

Vår oppgave er å granske selskaps årsoppgjør, regnskaper og behandling av dets anliggender for øvrig.

Vi har utført revisjonen i henhold til gjeldende lover, forskrifter og god revisjonsskikk. Vi har gjennomført de revisjonshandlinger som vi har ansett nødvendige for å bekrefte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler. Vi har kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapspostene og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skønsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsoppgjøret. I den grad det følger av god revisjonsskikk har vi gjennomgått selskaps formuesforvaltning og interne kontroll.

Syrets forslag til anvendelse av årets overskudd tilfredstiller de krav aksjelovgivningen stiller.

Eter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med aksjelovgivningens bestemmelser og gir et forsvarlig uttrykk for selskaps økonomiske stilling pr. 31. desember 1998 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk.

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Nicolaï Homme

Statsautorisert revisor

Stavanger,

12. mai 1999

Jernbanen 3
4003 Stavanger
T: 51 14 10 Telefon
51 33 95 Telefax

Braubacken 1
Postboks 4092 Tregårn
51 14 10 Telefon
51 33 95 Telefax

Jordhugsten 18
Postboks 100
73 99 35 00 Telefon
73 99 35 01 Telefax

Samtidsrevisende selskaper:
KPMG Revisjonsbyrå AS, 2000 Luner
Bakke & Hagen, 1301 Billingstad
Terns Berikan, 6880 Steyn
Gulliksen & Holmer, 4015 Osannen

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE		31.12.1998	31.12.1997
KONTANTSTRØMANALYSE			
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ VIRKSOMHETEN:			
Tilført fra årets virksomhet *)	66 303 082	64 477 950	
Endringer i korttids gjeld og fordringer	-4 110 835	-733 271	
Netto likviditetsendring fra virksomheten	62 192 257	63 739 689	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ INVESTERINGER:			
Investeringer i varige driftsmidler	1 925 000	7 569 012	
Salg av varige driftsmidler	-729 624	-361 523	
Endringer i langsiktige investeringer	117 403	2 430 868	
Netto likviditetsendring fra investeringer	1 312 779	9 638 357	
LIKVIDER TILFØRT/BRUKT PÅ FINANSIERING:			
Opptak av ny gjeld	0	-5 363 495	
Utbytte	-49 680 000	-51 000 000	
Netto likviditetsendring fra finansiering	-49 680 000	-56 363 495	
Netto endring i likvider i året	11 196 478	-2 262 183	
Likviditetsbeholdning 1.1.	2 363 401	4 625 584	
Likviditetsbeholdning 31.12.	13 559 879	2 363 401	
*) Dette tallet fremkommer slik:			
Årsresultat	60 994 453	64 413 320	
Gjennført avgang anleggsmidler	-185 798	-366 737	
Ordinære avskrivninger	5 494 427	5 296 641	
Endring usatt skatt	0	-4 865 264	
Tilført fra årets virksomhet	66 303 082	64 477 950	

Vedlegg II Rapport fra styrene i Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene i forbindelse med fusjonen

Tilførsel av kompetanse

Gjennom sin lange tilstedeværelse i det norske kraftmarkedet har Elkem opparbeidet betydelig kompetanse. Elkems bakgrunn innen kraftproduksjon for anvendelse i egen fremstilling av metaller og materialer gir Elkem en komplementerende innsikt i forhold til Hafslund, herunder i forhold til produksjonsoppsett, politiske spørsmål og geografisk nedslagsfelt. Ved Elkems inntrøden i Hafslund får selskapet en partner med felles syn på hvordan de strategiske mulighetene innen kraftindustrien best kan unnyttes til lønnsom vekst og verdiskapning for selskapets aksjonærer.

De vesentlige styrkende elementene i så henseende er det Fusjonerte Selskaps absolutte størrelse, finansielle kapasitet, bred geografisk tilstedeværelse og kombinasjon av Hafslunds og Elkems bakgrunn om kompetanse innen kraft.

2. Fusjonens rettslige konsekvenser

Fusjonen mellom Hafslund Kraftproduksjon AS og Akneselskabet Saudefaldene foreslås gjennomført på Virkningsudspunktet (som definert i fusjonsplan) ved at Hafslund Kraftproduksjon AS er det overtagende selskap. Aksjonæren i Saudefaldene, Elkem ASA, vil få fusjonsvederlag i form av aksjer i Hafslund ASA.

Fusjonen vil registreres i Foretaksregisteret i hht aksjelovens § 13-13 umiddelbart etter at fusjonen er vedtatt av selskapenes generalforsamlinger. Så snart kreditorvarselet er utlopt, forholder til eventuelle kreditorer som har reist usigelser er avklart og de øvrige forutsetninger for gjennomføring av fusjonen angitt i fusjonsplanen er oppfylt, vil fusjonen bli meldt til Foretaksregisteret som gjennomført i hht § 13-16 i aksjeloven.

Fra dette siste registreringsudspunkt inntreffer virkningene av fusjonen (Virkningsudspunktet). Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2000, basert på skatte- og regnskapsmessig kontinuitet.

3. Fastsettelse av fusjonsvederlaget og begrunnelse for bytteforholdet

Fusjonsvederlaget ytes i form av aksjer i Hafslund ASA. Hafslund ASA har ved inngåelse av fusjonsplanen en aksjekapital på NOK 115.463.420, fordelt på 68.290.860 A-aksjer og 47.172.560 B-aksjer hver pålydende NOK 1,-.

Elkem ASA vil, som enaksjonær i Saudefaldene, motta 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer i Hafslund ASA, hver pålydende NOK 1,-. Vederlaget vil medføre at Elkem som følge av fusjonen blir eier av 45% av samtlige A-aksjer og ca. 46,9% av samtlige B-aksjer i Hafslund etter fusjonen (inkludert 1.596.700 B-aksjer end fra tidligere, tilsvarende ca. 1,9% av uretstående antall B-aksjer etter fusjonen).

Fusjonsvederlaget er fastsatt etter forhandlinger mellom Hafslund og Elkem. Utgangspunkt for fusjonsvederlaget er verdiberegninger av de virksomheter som inngår i fusjonen. Partene har i verdiberegningene skilt mellom virksomhet innen kraftproduksjon og annen virksomhet. For eiendeler og rettigheter innen kraftproduksjon er verdiene hovedsakelig fastsatt med bakgrunn i kontantstrømberegninger basert på antagelser om fremtidig kraftprisutvikling, normal

Side 2/

HAFSLUND KRAFTPRODUKSJON AS STYRETS RAPPORT OM FUSJONEN MELLOM HAFSLUND PRODUKSJON AS OG AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE

1. Begrunnelse for fusjonen

Styret i Hafslund Kraftproduksjon AS anbefaler at generalforsamlingen vedtar fusjonsplanen av 21. mars 2000 inngått mellom styrene i Hafslund Kraftproduksjon AS og Akneselskabet Saudefaldene.

Forbedret evne til å ta en ledende posisjon i restruktureringen av kraftindustrien

Fusjonen vil styrke Hafslundkonsernets muligheter til å nå konsernets målsetninger, og forbedre selskapets strategiske posisjon vesentlig. Gjennom en økt ressursbase, bredere tilstedeværelse og et aktivt industrielt eierskap fra Elkem vil Hafslund kunne etablere en størrelse og styrke som er nødvendig for å delta i det fremtidige integrerte nordiske og europeiske kraftmarkedet. Herunder vil Hafslund kunne fremstå som en mer attraktiv samarbeidspartner for de offentlige eide selskapene som fortsatt representerer største del av den kapitalen som er engasjert i industrien.

Økt finansiell handlekraft

Deltagelse i restruktureringen av kraftindustrien vil kunne være kapitalrevende. Med sin størrelse og solide finansielle stilling vil Hafslund bli godt posisjonert for å gjennomføre en målrettet og ambisøs vekst, herunder gjennom erverv, fusjoner og effektive samarbeidsløsninger, selv om det skulle innebære reduserte eierandeler for aksjonærene. Gjennom Fusjonen øker Hafslunds egenkapitalandel fra 32,2% til 37,4% Hafslund vil gjennom Fusjonen og de effekter som på sikt forventes å materialiseres øke sin attraktivitet som investeringsobjekt og derigjennom forbedre sin tilgang til kapitalmarkedet.

Økt ressursbase og forbedret balanse innen kraftproduksjon

Hafslunds produksjonskapasitet i Norge etter fusjonen er ca. 6,3 TWh, hvorav ca. 5,6 TWh er beliggende i Norge. Dette gjør Hafslund til Norges fjerde største kraftprodusent. I tillegg kommer rettigheter til utbygging i Sauda. Gjennom økt reguleringskapasitet og styrket geografisk balanse i produksjonsportefoljen (produksjon i alle landsdeler) forbedres Hafslunds fleksibilitet og risikoprofil vesentlig ved samordning av det totale produksjonssystem.

Styrket krafthandelsmiljø

Sammenslåingen av Hafslund Markets og Elkems krafthandelsvirksomhet skaper den ledende norske aktør innen krafthandel, med en betydelig tilstedeværelse innen forvaltning. Den sammenslåtte enheten vil få en veldiversifisert forvaltningsportefolje og et nordisk krafthandelsmiljø som ytterligere vil kunne dra nytte av mulighetene som det deregulerte nordiske markedet gir. Den økte produksjonskapasitet som det fusjonerte konsernet vil besitte er også ansett å gi positive effekter på den totale krafthandelsvirksomheten gjennom mer optimal styring av den totale reguleringskapasiteten.

Side 1/

AKTIESELSKABET SAUDEFALDENE
STYRETS RAPPORT OM FUSJONEN MELLOM HAFSLUND PRODUKSJON AS
OG AKTIESELSKAPET SAUDEFALDENE

1. Begrunnelse for fusjonen

Styret i Aktieselskapet Saudefaldene anbefaler at generalforsamlingen vedtar fusjonsplanen av 21. mars 2000 inngått mellom styrene i Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene.

Styrets begrunnelse for anbefalingen er den positive virkning fusjonen vil ha for Elkemkonsernet som helhet. Gjennom det betydninge eierskap Elkemkonsernet vil få i det Fusjonerte Selskap, vil Elkem ta del i de synergieffekter som skapes ved sammenligningen hva angår den videre utvikling av Hafslund. Det er styrets vurdering at Hafslund vil være godt posisjonert for å ta del i de vekstmuligheter som ligger i det norske kraftmarkedet så vel som mulighetene til selektiv vekst på nordisk basis og for øvrig innenfor særskilte forretningsområder.

De vesentlige styrkende elementer i så henseende er det Fusjonerte Selskaps absolutte størrelse, finansielle kapasitet, bred geografisk tilstedeværelse og kombinasjon av Hafslunds og Elkems bakgrunn om kompetanse innen kraft. Fusjonen gir Elkemkonsernet et større utviklingspotensial innen kraftsektoren gjennom en betydelig bredere krafteksponering, herunder tilstedeværelse i deler av verdikjeden hvor selskapet ikke har vært engasjert og hvor interessante strategiske posisjoner kan etableres.

Fusjonen gir også Elkemkonsernet en lengre tidsmessig eksponering mot kraftmarkedet. Stordelen av Elkems kraftproduksjon foregår i kraftverk som hjemfaller til staten i løpet av en 30-års periode eller som er gjenstand for leieavtaler som utløper innenfor tilsvarende horisont. Gjennom Hafslunds konsesjonsfrie verk, som ikke er gjenstand for hjemfall, får Elkemkonsernets eierskap en energiportefølje som er mer balansert i tid.

Gjennom fusjonen får Elkemkonsernet også synliggjort de verdier som er bygget opp i selskapets kraftdivisjon, både hva angår eide verk, leierettigheter og utbyggingsmuligheter. Denne synliggjøringen bør også legge grunnlaget for forbedrede vurderinger av de verdier som ligger i Elkemkonsernets øvrige virksomhet, og således over tid bidra til en lavere kapitalkostnad for selskapet.

produksjon og kostnadsnivå (herunder leiepriser for Elkemkonsernets leide kraftverk), og hensyntatt skatteposisjoner. For øvrige aktiva, er transaksjonsverdier og antatte markedsv verdier benyttet.

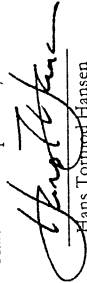
Det endelige bytteforhold fremkommer som en helhetsvurdering. Partene har forut for fastsettelsen av det endelige bytteforhold, gjennomført en due diligence av de virksomheter som omfattes av fusjonen.

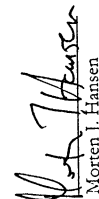
4. Fusjonens betydning for de ansatte

De ansattes rettigheter vil bli videreført i henhold til arbeidsmiljølovens kapittel XII A. Fremtidig organisasjonsstruktur skal fastsettes av styret i det fusjonerte selskapet. Eventuelle organisatoriske endringer skal drøftes med de tillitsvalgte. De ansatte i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal for øvrig informeres om fusjonsplanen i samsvar med § 13-11 i aksjeloven og ved informasjonsmøter i henhold til ervervsloven

Oslo, 21. mars 2000

Styret i
Hafslund Kraftproduksjon AS

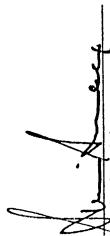

Hans Torodd Hansen

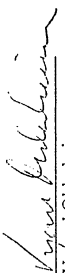

Morten J. Hansen

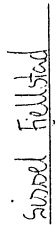

Knut Oversjøen

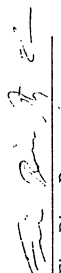
4. Fusjonens betydning for de ansatte
- De ansattes rettigheter vil bli videreført i henhold til arbeidsmiljølovens kapittel XII A.
- Fremtidig organisasjonsstruktur skal fastsettes av styret i det fusjonerte konsernet. Eventuelle organisatoriske endringer skal drøftes med de tillitsvalgte.
- De ansatte i Hafslund, Hafslund Kraftproduksjon og Saudefaldene skal for øvrig informeres om Fusjonsplanen i samsvar med § 13-11 i aksjeloven og ved informasjonsmøter i henhold til ervervsloven.

Oslo, 21. mars 2000


Svein Sundsbø


Vegard Olderheim


Sissel Fjellstad


Finn Bjørn Ruyter


Aksel Rød

2. Fusjonens rettslige konsekvenser
- Fusjonen mellom Saudefaldene og Hafslund Kraftproduksjon AS foreslås gjennomført på Virkningstidspunktet (som definert nedenfor) ved at Hafslund Kraftproduksjon AS er det overtagende selskap. Aksjonæren i Saudefaldene, Elkem ASA vil få fusjonsvederlag i form av aksjer i Hafslund ASA.
- Fusjonen vil registreres i Foretaksregisteret i hht aksjelovens § 13-13 umiddelbart etter at fusjonen er vedtatt av selskapenes generalforsamlinger. Så snart kreditrvarselsfristen er utløpt, forholder det til eventuelle kreditorer som har reist innsigelser er avklart og de øvrige forutsetninger for gjennomføring av fusjonen angitt i fusjonsplanen er oppfylt, vil fusjonen bli meldt til Foretaksregisteret som gjennomført i hht § 13-16 i aksjeloven.
- Fra dette siste registreringstidspunkt inntreffer virkningene av fusjonen (Virkningstidspunktet). Fusjonen gjennomføres med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2000, basert på skatt- og regnskapsmessig kontinuitet.
3. Fastsettelse av fusjonsvederlaget og grunnlag for bytteforholdet
- Fusjonsvederlaget ytes i form av aksjer i Hafslund ASA. Hafslund ASA har ved inngåelse av fusjonsplanen en A-aksjekapital på NOK 115.463.420,- fordelt på 68.290.860 A-aksjer á NOK 1,- og 47.172.560 B-aksjer á NOK 1,-.
- Elkem ASA vil, som eneksjonær i Saudefaldene, motta 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer i Hafslund ASA, hver pålydende NOK 1,-.
- Vederlaget vil medføre at Elkem som følge av fusjonen mottar ca. 45 % av samtlige A-aksjer og B-aksjer i Hafslund.
- Fusjonsvederlaget er fastsatt etter forhandlinger mellom Hafslund og Elkem. Utgangspunkt for fusjonsvederlaget er verdiberegninger av de virksomheter som inngår i fusjonen. Partene har i verdiberegningene skilt mellom virksomhet innen kraftproduksjon og annen virksomhet. For eiendeler og rettigheter innen kraftproduksjon er verdiene hovedsakelig fastsatt med bakgrunn i kontantromberegninger basert på antagelser om fremtidig kraftprisutvikling, normal produksjon og kostnadsnivå (herunder leiepriser for Elkemkonsernets leide kraftverk), og hensyntatt skatteposisjoner. For øvrige aktiva er transaksjonsverdier og antatte markedsverdier benyttet.

Det endelige bytteforhold fremkommer som en helhetsvurdering. Partene har forut for fastsettelsen av det endelige bytteforhold, gjennomført en due diligence av de virksomheter som omfattes av fusjonen.

REVISJONSFIRMAET KJELSTRUP OG WIGGEN ANS



Statutsenserte revisorer
Ole F. Kjølstrup
Jon Wiggen
Erik Olsen
Peter Reed
Per-Henning Lie

Til Generalforsamlingen i
Hafslund Kraftproduksjon AS

Sakkyndig redegjørelse om fusjonsplanen mellom Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene

Vi er av styret i Hafslund Kraftproduksjon AS engasjert som uavhengig sakkyndig for å gi en redegjørelse i henhold til aksjeloven (ASL) § 13-10 om fusjonsplanen mellom Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene. Grimsrud & Co har tilsvarende oppdrag for Aktieselskapet Saudefaldene.

Styret i Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene har den 21. mars 2000 inngått avtale om å foreslå for selskapenes generalforsamlinger en felles fusjonsplan med Hafslund Kraftproduksjon AS som det overtagende selskap. Hafslund Kraftproduksjon AS er et heleid datterselskap av Hafslund Produksjon Holding AS som igjen er et heleid datterselskap av Hafslund ASA. Aktieselskapet Saudefaldene er et heleid datterselskap av Elkem ASA. Det er en forutsetning for gjennomføringen av fusjonsplanen at denne godkjennes i ekstraordinære generalforsamlinger i Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene senest 9. mai 2000 og at generalforsamlingen i Hafslund ASA innen samme frist har tiltrådt fusjonsplanen.

Gjennomføringen av fusjonen er betinget av at samtlige konsesjoner, alternativt konsesjonsfritak, meddeles på vilkår som ikke er vesentlig mer tyngende for Hafslund Kraftproduksjon AS enn dagens vilkår er for Elkemkonsernet. Øvrige betingelser for fusjonen fremgår av punkt 7 i fusjonsplaner

Fusjonen gjennomføres ved at Hafslund Kraftproduksjon AS overtar samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Aktieselskapet Saudefaldene mot at Elkem ASA mottar vederlag i form av 55.874.340 A-aksjer og 38.593.729 B-aksjer i Hafslund ASA til et samlet pålydende på kr. 94.470.069,-, jfr. ASL/ASAL § 13-2, 2. ledd. Som motpost til kapitalutvidelsen får Hafslund ASA en fordring på Hafslund Kraftproduksjon AS tilsvarende nettoverdien av de tilfotte eiendeler og gjeldsposter fra Aktieselskapet Saudefaldene som fratrukket emisjonskostnader, tilsvarer ovennevnte kapitalutvidelse inklusiv overkurs på til sammen kr. 716.794.000,-.

I samsvar med ASL § 10-12, jfr. § 2-7, regnskapsføres innskuddet av eiendeler og forpliktelser som overdras fra Aktieselskapet Saudefaldene til Hafslund Kraftproduksjon AS til bokførte verdier i Aktieselskapet Saudefaldene (kontinuitetsgjennomskjæring) da fusjonen betraktes som en sammenslåing av tilnærmet likeverdige interesser. Tilsvarende regnskapsføres innskuddet av eiendeler og forpliktelser i Aktieselskapet Saudefaldene til bokførte verdier i

REVISJONSFIRMAET KJELSTRUP OG WIGGEN ANS

Elkem ASA på basis av at innskuddet gjennomføres som en intern reorganisering i Elkemkonsernet.

Vi har gjennomgått fusjonsplanen for å kunne avgi en uttalelse om vi finner det foreslåtte vederlag til Elkem ASA rimelig og saklig begrunnet.

Omorganisering i Elkemkonsernet
Elkems energivirksomhet er før omorganisering fordelt på flere konsernselskaper. Fusjonsavtalen forutsetter at det umiddelbart førut for fusjonen skal finne sted en omorganisering av energivirksomheten hvor Elkem ASA samler hele sin energivirksomhet i underkonsernet Aktieselskapet Saudefaldene.

Omorganiseringen innebærer at det skal finne sted overdragelse av såvel kraftverk som fallrettigheter til Aktieselskapet Saudefaldene. Det er i denne forbindelse innhentet en foreløpig uttalelse fra Finansdepartementet om skattelemning i medhold av skattelovens § 11-22. Departementet uttaler at det, basert på de opplysninger som er gitt, antar at vilkårene for skattelemning er tilstede. Det tas imidlertid forbehold om at en søknad om skattelemning først vil kunne behandles når det er endelig avklart hvordan transaksjonene skal gjennomføres.

Beskrivelse av hva som overdras

Ifølge fusjonsavtalen overdras følgende eiendeler, rettigheter og forpliktelser:

- Elkemkonsernets norske kraftproduksjon (eksklusiv kraftgjenvinning basert på varme fra smelteverkene)
- Eierandel på 30% i Industrikraft Midt-Norge DA
- 70% av aksjene i Contango AS
- 15% av aksjene i AS Salten Kraftsamband
- Elkemkonsernets krafthandelsvirksomhet bestående av (i) forvaltning av kraftkontrakter for, og (ii) kjøp og salg av kraft på vegne av kraftbrukere utenfor og innenfor Elkemkonsernet.
- Elkemkonsernets nettvirksomhet omfattende regionalnett i Bremanger, Sauda og Salten samt lokalnett i Bremanger.

Inkludert i eiendelene er immaterielle verdier i form av utsatt skattefordel med kr. 157.166.000,-. Den utsatte skattefordelen er beregnet å utgjøre 38% av skattereduserende midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier på kraftverkene og er balanseført utifra en forventning om fremtidig innfrielse. I skattesatsen inngår 28% alminnelig skatt og grunnrenteskatt med 10%.

En ytterligere spesifikasjon av overdratte virksomheter, eiendeler, rettigheter, og forpliktelser fremgår av vedlegg 1 til fusjonsplanen.

Verdssettelse/bytteforhold

Syrene i Hafslund ASA og Elkem ASA inngikk 23. desember 1999 en avtale om å integrere energivirksomheten i Elkemkonsernet og Hafslund Kraftproduksjon AS basert på et bytteforhold hvor Elkem ASA mottar 45 % av samtlige aksjer i Hafslund ASA etter fusjonen. Den foreløpige avtalen ble inngått med forbehold om begrenset due diligence og utarbeidelse av endelig fusjonsplan.

KJELSTRUP OG WIGGEN ANS

Fusjonspartenes fagpersonell har utført den avtalte due diligence gjennomgang av den annen parts interne rapporter og vurderinger for å etterkontrollere de kvantums- og tallmessige forutsetninger som er benyttet i beregningsmodellene. Fremkomne avvik og kommentarer er nøye gjennomgått av forhandlingsutvalgene uten at det opprinnelige byteforhold er blitt endret i fusjonsplanen.

Byteforholdet tar utgangspunkt i konkrete og detaljerte verdsettelse av de aktuelle anlegg og forretningsområder, utført av fusjonspartenes meglerfirmaer, i nært samarbeide med de respektive parter. Det endelige byteforhold er fastsatt etter forhandlinger mellom Hafslund ASA og Elkem ASA basert på en helhetsvurdering av alle relevante forhold. Partene har i verdiberegningene skilt mellom virksomhet innen kraftproduksjon og annen virksomhet.

For eiendeler og rettigheter innen kraftproduksjon er verdiene hovedsakelig fastsatt med bakgrunn i kontantstrømberegninger, basert på antagelser om fremtidig kraftprisutvikling, normalproduksjon og kostnadsnivå, skatteposisjoner, m.v. Den verdi som fremkommer ved slike kontantstrømberegninger er vurdert mot markeds kapitaliseringen av Hafslund samt partenes vurderinger og oppfatninger av en normalverdi av slik produksjonskapasitet, m.v.

For øvrige vesentlige industrielle aktiva, hovedsakelig Hafslundkonsernets virksomheter innen nett og sluttbruker samt finansielle investeringer, er transaksjonsverdier og antatte markedsverdier benyttet, delvis som en konsekvens av at en ikke ubetydelig andel av disse eiendeler har vært gjenstand for transaksjoner i 1999.

For partenes virksomheter i USA er verdien hovedsakelig basert på nåverdier av inngåtte kontrakter med utgangspunkt i aktuelle vilkår og fremtidige forventede markedsbetingelser, herunder effekt av deregulering. Om overdragelse av Elkemkonsernets kraftproduksjon i USA ikke lar seg gjennomføre som skissert i fusjonsavtalens punkt 4.1 – 4.5, plikter Elkem ASA seg til å tilføre Hafslundkonsernet NOK 167,2 millioner. Likeledes skal Hafslund ASA ha rett til å dele ut et ekstraordinært utbytte på NOK 3,20 pr. aksje til aksjonærene i Hafslund ASA med unntak av Elkem ASA.

De anvendte verdsettelsesprinsipper er, så langt dette passer, identiske for de to fusjonspartnere, og bygger på anerkjente metoder og tilgjengelig markedsinformasjon.

Vi har ikke kjennskap til at det har vært særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelse av vederlaget.

Vår gjennomgang har ikke avdekket forhold som tilsier at det avtalte vederlag ikke er rimelig og saklig begrunnet.

Vi viser for øvrig til særskilt redegjørelse avgitt i dag i forbindelse med kapitalforhøyelsen i Hafslund ASA.

Oslo, 22. mars 2000

Revisjonsfirmaet Kjølstrup og Wiggen ANS



Jon Wiggen

statsautorisert revisor

Grimsrud & Co.
statsautoriserte revisorer

Til Generalforsamlingen i
Aktieselskapet Saudefaldene

KÅRE OPPSTRØM
JAN OLAF POULSEN
Ansvarlige deltakere og
medlemmer av Den norske Revisorforening
Revisor nr. 948315963

Sakkyndig redegjørelse om fusjonsplan mellom Hafslund Kraftproduksjon AS og
Aktieselskapet Saudefaldene

Vi er av styret i Aktieselskapet Saudefaldene engasjert som uavhengig sakkyndig for å gi en redegjørelse etter aksjeloven (ASL) § 13-10 om fusjonsplanen mellom Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene. Revisjonsfirmaet Kjølstrup & Wiggen ANS har tilsvarende oppdrag for Hafslund Kraftproduksjon AS.

Styret i Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene har den 21. mars 2000 inngått avtale om å foreslå for selskapenes generalforsamlinger en felles fusjonsplan med Hafslund Kraftproduksjon AS som det overtagende selskap. Hafslund Kraftproduksjon AS er et heleid datterselskap av Hafslund Produksjon Holding AS, som igjen er et heleid datterselskap av Hafslund ASA. Aktieselskapet Saudefaldene er et heleid datterselskap av Elkem ASA. Det er en forutsetning for gjennomføringen av fusjonsplanen at denne tilføres av generalforsamling i Hafslund ASA senest 9. mai 2000.

Gjennomføringen av fusjonen er betinget av at samtlige konsesjoner, alternativt konsesjonsfrakt, innvilges på vilkår som ikke er vesentlig mer tyngende for Hafslund Kraftproduksjon AS enn dagens vilkår for Elkemkonsernet. Øvrige forutsetninger for gjennomføring av fusjonen fremgår av punkt 7 i fusjonsplanen.

Fusjonen gjennomføres ved at Hafslund Kraftproduksjon AS overtar samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Aktieselskapet Saudefaldene mot at Elkem ASA mottar vederlag i form av 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer i Hafslund ASA med pålydende verdi på til sammen kr. 94.470.069, jfr. ASL/ASAL § 13-2, 2. ledd. Som motpost til kapitalutvidelsen får Hafslund ASA en fordring på Hafslund Kraftproduksjon AS tilsvarende nettoverdien av de tilførte eiendeler og gjeldsposter fra Saudefaldene, som fratrasket emisjonskostnader, tilsvarende ovennevnte kapitalutvidelse inklusiv overkurs på kr. 716.794.000.

I samsvar med aksjelovens §10-12, jfr. § 2-7, regnskapsføres innskuddet av eiendeler og forpliktelser i Aktieselskapet Saudefaldene til verdier som tilsvarende bokførte verdier i Elkem ASA (kontinuitetsgjennomkjøring) på basis av at innskuddet gjennomføres som en intern reorganisering i Elkemkonsernet. Likeledes regnskapsføres fusjonen mellom Aktieselskapet Saudefaldene og Hafslund Kraftproduksjon AS etter kontinuitetsmetoden.

Vi har gjennomgått fusjonsplanen for å kunne avgjøre en uttalelse om vi finner det foreslåtte vederlag til aksjonærene i Aktieselskapet Saudefaldene rimelig og saklig begrunnet.

Postadresse: Telefon +47 23 27 70 50
Postboks 3015 Elisenberg
Postnr. 0504 22 ÅS
Besøksadresse: Postboks 6030 Lørenskog
E-post: summit@grimsrud.no



Summit International Associates, Inc.
Internasjonal samarbeidspartner

Grimsrud & Co.

Omorganisering i Elkem

Elkems energivirksomhet er i dag delvis eid av Elkem ASA direkte og delvis av datterselskapet Saudefaldene. Fusjonsavtalen forutsetter at det umiddelbart forut for fusjonen, skal finne sted en omorganisering av energivirksomheten hvor Elkem ASA samler hele sin norske energivirksomhet i Aktieselskapet Saudefaldene.

Omorganiseringen innebærer at det skal finne sted overdragelse av såvel kraftverk som fallrettigheter til Saudefaldene. Det er i denne forbindelse innhentet en foreløpig vurdering av en søknad om skattelemning i medhold av skattelovens § 11-22 fra Finansdepartementet. Departementet opplyser i sitt tilsvaret at det antas at grunnlaget for skattelemning vil være oppfylt, forutsatt at transaksjonene gjennomføres som beskrevet i prospektet. Departementet tar imidlertid forbehold om at en endelig søknad først kan behandles når det er endelig avklart hvorledes transaksjonene gjennomføres.

Beskrivelse av hva som overdras

I henhold til inngått fusjonsavtale overdras følgende eiendeler, rettigheter og forpliktelser:

- A. Elkem konsernets norske kraftproduksjon (eksklusive kraftgjenvinning basert på varme fra smelteverkene)
- B. Et tilgodehavende på Elkem ASA på kr. 130.544.000
- C. Eierandel på 30 % i Industrikraft Midt-Norge DA
- D. 70 % av aksjene i Coniango AS
- E. 15 % av aksjene i AS Salten Kraftsamband
- F. Elkem ASA krafthandelsvirksomhet bestående av (i) forvaltning av kraftkontrakter for, og (ii) kjøp og salg av kraft på vegne av, kraftbrukere utenfor og innenfor Elkemkonsernet. Alle kraftkontrakter og kraftposisjoner som Elkem har inngått før virkningstidspunktet forblir Elkems eiendom og ansvar.
- G. Elkemkonsernets nettvirksomhet omfattende regionalnett i Bremanger, Sauda og Salten samt lokalt i Bremanger.

Inkludert i eiendelene er immaterielle verdier i form av utsatt skattefordel med kr. 157.166.000. Den utsatte skattefordelen er beregnet med en skattesats på 38 % av skatteinnskuddene midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier på kraftverkene og er i henhold til god regnskapsskikk balanseført. Skattesatsen utgjøres av 28 % alminnelig skatt og 10 % knyttet til grunnrenteskatt. Skattefordelen er balanseført med basis i forventning om innløsning i virksomheten.

En ytterligere spesifikkasjon av overdratt virksomheter, eiendeler, rettigheter og forpliktelser fremgår av vedlegg 1 til fusjonsplanen.

Verdsettelse/bytteforhold

Styrene i Hafslund ASA og Elkem ASA inngikk 23. desember 1999 en avtale om å integrere energivirksomheten i Elkemkonsernet og Hafslundkonsernet basert på et bytteforhold hvor Elkem ASA mottar 45 % av samtlige aksjer i Hafslund ASA etter fusjonen. Den foreløpige avtalen ble inngått med forbehold om begrenset due diligence og utarbeidelse av endelig fusjonsplan.

Grimsrud & Co.

Fusjonspartenes fagpersonell har utført den avtalte due diligence gjennomgang av den annen parts interne rapporter og vurderinger, for å etterkontrollere de kvantums- og tallmessige forutsetninger som er benyttet i beregningsmodellene. Fremkomne avvik og kommentarer er nøye gjennomgått av forhandlingsutvalgene uten at det opprinnelige bytteforhold er blitt endret i fusjonsplanen.

Bytteforholdet tar utgangspunkt i konkrete og detaljerte verdsettelse av de aktuelle anlegg og forretningsområder, utført av fusjonspartenes finansielle rådgivere, i nært samarbeid med de respektive parter. Det endelige bytteforhold er fastsatt etter forhandlinger mellom Hafslund og Elkem basert på en helhetsvurdering av alle relevante forhold. Partene har i verdiberegningene skilt mellom virksomhet innen kraftproduksjon og annen virksomhet.

For eiendeler og rettigheter innen kraftproduksjon er verdiene hovedsakelig fastsatt med bakgrunn i kontantstrømberegninger, basert på antagelser om fremtidig kraftprisutvikling, normalproduksjon og kostnadsnivå, skatteposisjoner, m.v. Den verdi som fremkommer ved slike kontantstrømberegninger er vurdert mot markedskapitaliseringen av Hafslund samt partenes vurderinger og oppfatninger av en normalverdi av slik produksjonskapasitet m.v.

For øvrige vesentlige industrielle aktiva, hovedsakelig Hafslunds virksomheter innen nett og sluttbruker, samt finansielle investeringer, er transaksjonsverdier og antatte markedsverdier benyttet, delvis som en konsekvens av at en ikke ubetydelig andel av disse eiendeler har vært gjenstand for transaksjoner i 1999.

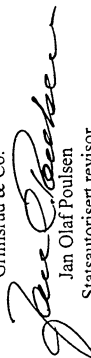
For partenes USA-virksomheter er verdien hovedsakelig basert på nåverdier av inngåtte kontrakter basert på disse kontraktens vilkår, og fremtidige forventede markedsbetingelser, herunder effekter av deregulering. Om overdragelse av Elkemkonsernets kraftproduksjon ikke lar seg gjennomføre som skissert i fusjonsavtalens punkt 4.1 - 4.5 plikter Elkem ASA seg til å tilføre Hafslundkonsernet kr. 167,2 mill. Likeledes skal Hafslund ASA ha rett til å dele ut et ekstraordinært ubytte på kr. 3,20 pr. aksje til Hafslund ASA aksjonærer med unntak av Elkem ASA.

De anvendte verdsettelsesprinsipper er, så langt dette passer, identiske for de to fusjonspartene, og bygger for øvrig på anerkjente metoder og tilgjengelig markedsinformasjon.

Vi har ikke kjennskap til at det har vært særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelse av vederlaget.

Vår gjennomgang har ikke avdekket forhold som tilsier at det avtalte bytteforhold ikke er rimelig og saklig begrunnet.

Grimsrud & Co.



Jan Olaf Poulsen
Statsautorisert revisor

Oslo, 22. mars 2000

Vedlegg IV Sakkyndig redegjørelse vedrørende tingsinnskudd i Hafslund ASA

KJELSTRUP OG WIGGEN ANS

REVISJONSFIRMAET

Vi har gjennomgått fusjonsplanen for å kunne vurdere om vi finner det foreslåtte vederlag til Elkem ASA rimelig og saklig begrunnet og for derved å kunne uttale oss om verdien av den fordring som etableres i Hafslund ASA ved kapitalutvidelsen.

Omorganisering i Elkemkonsernet
Elkems energivirksomhet er for omorganisering fordelt på flere konsernselskaper. Fusjonsavtalen forutsetter at det umiddelbart forut for fusjonen skal finne sted en omorganisering av energivirksomheten hvor Elkem ASA samler hele sin energivirksomhet i underkonsernet Aktieselskapet Saudefaldene.

Omorganiseringen innebærer at det skal finne sted overdragelse av såvel kraftverk som fallrettigheter til Aktieselskapet Saudefaldene. Det er i denne forbindelse innhentet en foreløpig uttalelse fra Finansdepartementet om skattelempling i medhold av skattelovens § 11-22. Departementet uttaler at det, basert på de opplysninger som er gitt, antar at vilkårene for skattelempling er tilstede. Det tas imidlertid forbehold om at en søknad om skattelempling først vil kunne behandles når det er endelig avklart hvordan transaksjonene skal gjennomføres.

Beskrivelse av hva som overdras

Ifølge fusjonsavtalen overdras følgende eiendeler, rettigheter og forpliktelser:

- Elkemkonsernets norske kraftproduksjon (eksklusiv kraftgienvinning basert på varme fra smelteverkene)
- Eierandel på 30% i Industrikraft Midt-Norge DA
- 70% av aksjene i Contango AS
- 15% av aksjene i AS Salten Kraftsamband
- Elkemkonsernets krafthandelsvirksomhet bestående av (i) forvaltning av kraftkontrakter for, og (ii) kjøp og salg av kraft på vegne av kraftbrukere utenfor og innenfor Elkemkonsernet.
- Elkemkonsernets nettvirksomhet omfattende regionalnett i Bremanger, Sauda og Salten samt lokalnett i Bremanger.

Inkludert i eiendelene er immaterielle verdier i form av utsatt skattefordel med kr. 157.166.000,-. Den usatte skattefordelen er beregnet å utgjøre 38% av skattereduserende midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier på kraftverkene og er balanseført utifra en forventning om fremtidig innjening. I skattesatsen inngår 28% alminnelig skatt og grunnrenteskatt med 10%.

En ytterligere spesifikkasjon av overdratte virksomheter, eiendeler, rettigheter, og forpliktelser fremgår av vedlegg 1 til fusjonsplanen.

Vedsettelse/bytteforhold

Styrene i Hafslund ASA og Elkem ASA inngikk 23. desember 1999 en avtale om å integrere energivirksomheten i Elkemkonsernet og Hafslund Kraftproduksjon AS basert på et bytteforhold hvor Elkem ASA mottar 45 % av samtlige aksjer i Hafslund ASA etter fusjonen. Den foreløpige avtalen ble inngått med forbehold om begrenset due diligence og utarbeidelse av endelig fusjonsplan.

Fusjonspartenes fagpersonell har utført den avtalte due diligence gjennomgang av den annen parts interne rapporter og vurderinger for å etterkontrollere de kvantums- og tallmessige forutsetninger som er benyttet i beregningsmodellene. Fremkomme avvik og kommentarer er

2

KJELSTRUP OG WIGGEN ANS



Satsuansatte revisorer
Ole F. Kjelstrup
Jon Wiggen
Erik Olsen
Petter Røed
Per-Henning Lie

Til Generalforsamlingen i
Hafslund ASA

Sakkyndig redegjørelse ved kapitalforhøyelse med andre eiendeler enn penger

Vi er av styret i Hafslund ASA engasjert som uavhengig sakkyndig for å gi en redegjørelse i henhold til allmennaksjeloven (ASAL) § 10-2 jfr. § 2-6 om kapitalforhøyelsen i Hafslund ASA i forbindelse med fusjonen mellom Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene.

Styret i Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene har den 21. mars 2000 inngått avtale om å foreslå for selskapets generalforsamlinger en felles fusjonsplan med Hafslund Kraftproduksjon AS som det overtagende selskap. Hafslund Kraftproduksjon AS er et heleid datterselskap av Hafslund Produksjon Holding AS som igjen er et heleid datterselskap av Hafslund ASA. Aktieselskapet Saudefaldene er et heleid datterselskap av Elkem ASA. Det er en forutsetning for gjennomføringen av fusjonsplanen at denne godkjennes i ekstraordinære generalforsamlinger i Hafslund Kraftproduksjon AS og Aktieselskapet Saudefaldene senest 9. mai 2000 og at generalforsamlingen i Hafslund ASA innen samme frist har tiltrådt fusjonsplanen.

Gjennomføringen av fusjonen er betinget av at samtlige konsesjoner, alternativt konsesjonsfrakt, meddeles på vilkår som ikke er vesentlig mer tyngende for Hafslund Kraftproduksjon AS enn dagens vilkår er for Elkemkonsernet. Øvrige betingelser for fusjonen fremgår av punkt 7 i fusjonsplanen.

Fusjonen gjennomføres ved at Hafslund Kraftproduksjon AS overtar samtlige eiendeler, rettigheter og forpliktelser i Aktieselskapet Saudefaldene mot at Elkem ASA mottar vederlag i form av 55.874.340 A-aksjer og 38.595.729 B-aksjer i Hafslund ASA til et samlet pålydende på kr. 94.470.069,- jfr. ASL/ASAL § 13-2, 2. ledd. Som notpost til kapitalutvidelsen får Hafslund ASA en fordring på Hafslund Kraftproduksjon AS tilsvarende nettoverdien av de tilførte eiendeler og gjeldsposter fra Aktieselskapet Saudefaldene som fratrukket emisjonskostnader, tilsvarer ovennevnte kapitalutvidelse inklusiv overkurs på til sammen kr. 716.794.000,-.

I samsvar med ASL §10-12, jfr. § 2-7, regnskapsføres innskuddet av eiendeler og forpliktelser som overdras fra Aktieselskapet Saudefaldene til Hafslund Kraftproduksjon AS til bokførte verdier i Aktieselskapet Saudefaldene (kontinuitetsgjennomskjæring) da fusjonen betraktes som en sammenslåing av tilnærmet likeverdige interesser. Tilsvarende regnskapsføres innskuddet av eiendeler og forpliktelser i Aktieselskapet Saudefaldene til bokførte verdier i Elkem ASA på basis av at innskuddet gjennomføres som en intern reorganisering i Elkemkonsernet.

REVISJONSFIRMAET

KJELSTRUP OG WIGGEN ANS

nøye gjennomgått av forhandlingsutvalgene uten at det opprinnelige bytteforhold er blitt endret i fusjonsplanen.

Bytteforholdet tar utgangspunkt i konkrete og detaljerte verdsettelsler av de aktuelle anlegg og forretningsområder, utført av fusjonspartenes meglerfirmaer, i nært samarbeide med de respektive parter. Det endelige bytteforhold er fastsatt etter forhandlinger mellom Hafslund ASA og Elkem ASA basert på en helhetsvurdering av alle relevante forhold. Partene har i verdiberegningene skilt mellom virksomhet innen kraftproduksjon og annen virksomhet.

For eiendeler og rettigheter innen kraftproduksjon er verdiene hovedsakelig fastsatt med bakgrunn i kontantstrømberegninger, basert på antagelser om fremtidig kraftprisutvikling, normalproduksjon og kostnadsnivå, skatteposisjoner, m.v. Den verdi som fremkommer ved slike kontantstrømberegninger er vurdert mot markeds kapitaliseringen av Hafslund samt partenes vurderinger og oppfatninger av en normalverdi av slik produksjonskapasitet, m.v.

For øvrige vesentlige industrielle aktiva, hovedsakelig Hafslundkonsernets virksomheter innen nett og sluttbruker samt finansielle investeringer, er transaksjonsverdier og antatte markedsverdier benyttet, delvis som en konsekvens av at en ikke ubetydelig andel av disse eiendeler har vært gjenstand for transaksjoner i 1999.

For partenes virksomheter i USA er verdien hovedsakelig basert på nåverdier av inngåtte kontrakter med utgangspunkt i aktuelle vilkår og fremtidige forventede markedsbetingelser, herunder effekt av deregulering. Om overdragelse av Elkemkonsernets kraftproduksjon i USA ikke lar seg gjennomføre som skissert i fusjonsavtalens punkt 4.1 – 4.5, plikter Elkem ASA seg til å tilføre Hafslundkonsernet NOK 167,2 millioner. Likeledes skal Hafslund ASA ha rett til å dele ut et ekstraordinært utbytte på NOK 3,20 pr. aksje til aksjonærene i Hafslund ASA med unntak av Elkem ASA.

De anvendte verdsettelsesprinsipper er, så langt dette passer, identiske for de to fusjonspartene, og bygger på anerkjente metoder og tilgjengelig markedsinformasjon.

Vi har ikke kjennskap til at det har vært særlige vanskeligheter i forbindelse med fastsettelse av vederlaget.

Vår gjennomgang har ikke avdekket forhold som tilsier at det avtalte vederlag ikke er rimelig og saklig begrunnet.

Vi kan således bekrefte at den fordring Hafslund ASA etablerer som en følge av den inngåtte fusjonsavtale, og som tilsvarer nettoverdien av overførte eiendeler og gjeldsposter fra Aktieselskapet Saudefaldene til Hafslund Kraftproduksjon AS fratrukket emisjonskostnader, kan oppføres i balansen til Hafslund ASA til en verdi som minst tilsvarer pålydende av de A-aksjer og B-aksjer som utstedes som vederlag og som til sammen utgjør kr. 94.470.069,- med tillegg av overkurs på kr. 622.323.931,-.

Oslo, 22. mars 2000

Revisjonsfirmaet Kjølstrup og Wiggen ANS



Jon Wiggen

statsautorisert revisor

Vedlegg V Uttalelse fra bedriftsforsamlingen i Hafslund ASA



UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN I HAFSLUND ASA

Bedriftsforsamlingen i Hafslund ASA avholdt 22. mars 2000 møte og fattet med 10 stemmer vedtak som referert nedenfor. 2 medlemmer stemte for et alternativt vedtak.

"Bedriftsforsamlingen i Hafslund ASA ("Hafslund") anbefaler at generalforsamlingen i Hafslund Kraftproduksjon AS ("Hafslund Kraftproduksjon"), et heleiet datterselskap i Hafslund-konsernet, treffer vedtak om fusjon med Aktieselskabet Saudefaldene ("Saudefaldene"), et heleiet datterselskap av Elkem ASA, med Hafslund Kraftproduksjon som det overtakende selskap samtidig som Saudefaldene oppløses. Som eneksjonær i Saudefaldene mottar Elkem ASA som fusjonsvederlag nye aksjer i Hafslund.

Videre anbefaler bedriftsforsamlingen at ekstraordinær generalforsamling i Hafslund gjør vedtak om å tiltre fusjonsplanen og treffe vedtak om fornyelse av aksjekapitalen i Hafslund, rettet mot Elkem ASA, som forutsatt i fusjonsplanen."

Oslo, 22. mars 2000

— Hans Halvorsen
Bedriftsforsamlingens ordfører

Vedlegg VI Uttalelse fra bedriftsforsamlingen i Elkem ASA



BEKREFTELSE

Elkem ASAs bedriftsforsamling fattet følgende vedtak i sitt ordinære møte 23. mars 2000:

"Bedriftsforsamlingen ber om at Elkem ASA, som 100% eier av AS Saudefaldene, på den ekstraordinære generalforsamlingen i AS Saudefaldene 12. april 2000 stemmer for forslaget om å fusjonere AS Saudefaldene med Hafslund Kraftproduksjon AS".

for Elkem ASA


Marius Grønningssæter
juridisk direktør og styrets sekretær

REKREFTTELSE I FORBINDELSE MED PROFORMATALL

Til aksjonærene i Hafslund ASA

Arthur Andersen & Co
Statsautoriserte revisorer
Drammensveien 165
Postboks 228 Skøyen
2213 Oslo
Telefon 22 92 80 00
Telefaks 22 92 89 00
Org. nr. NO - 910 157 707

Vi har gjennomgått de profoma justeringer som gjenspeiler den transaksjonen som er beskrevet i avsnittet "Generelt om profoma regnskapene for det fusjonerte konsellet" i prospektets kapittel 10 med henvisninger og anvendelsen av disse justeringene på historiske tall ved utarbeidelsen av de vedlagte profoma konsernbalansene for Hafslund ASA med daterselskaper pr. 1. januar 1999 og 31. desember 1999 og profoma konsoliderte resultatregnskap for årene 1998 og 1999. Profomabalanser og resultatregnskap er utarbeidet på grunnlag av konsernoppgjør inkludert i årsregnskapene til Hafslund ASA for årene 1998 og 1999 som har vært revidert av oss samt på ureviderte profomaregnskap for Aktieselskapet Sandefaldene etter alle omorganiseringer med andre Ekken-entheter og kjøp av kraftverk i USA for årene 1999 som er eierrettlig i avsnittet "Finansiell informasjon for Ekken Energi" i prospektets kapittel 9.

Styret i Hafslund ASA, Hafslund Kraftproduksjon og Aktieselskapet Saudefaldene er ansvarlig for utarbeidelsen av proformaregnskapet og forutsetningene som er truffet i forbindelse med utarbeidelsen som beskrevet under avsnittet "Generelt om proforma regnskapene for det fusjonerte konsernet" i prospektets kapittel 10 med henvisninger. Vår gjennomgang har omfattet de kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige etter forholdene.

Formålet med proforma regnskapsinformasjon er å indikere de vesentlige effektene som den foreslåtte transaksjonene kunne ha hatt i forhold til de historiske regnskaper dersom transaksjonen hadde vært gjennomført 1. januar 1998. Proformaregnskapene vil likevel ikke nødvendigvis gjenspeile den finansielle posisjonen og det resultat av virksomhetens som ville vært realisert dersom transaksjonen faktisk hadde blitt gjennomført 1. januar 1998.

Efter vår mening tujgø de anvendte forutsetninger et rimelig grunnlag for presentasjon av de vesentlige effektene som har direkte sammenheng med ovenfor revinte transaksjon. De tilhørende proforma justeringer er i overensstemmelse med disse forutsettningene, og de sammendratte proforma konsernbalanser pr. 1. januar 1999 og pr. 31. desember 1999 og sammendratte konsoliderte resultatregnskaper for årene 1998 og 1999 reflekterer en korrekt anvendelse av proformajusteringer.

ARTHUR ANDERSEN & CO.
Hemming Strøm
Statsautorisert revisor

Oslo,
22. mars 2000

[illegible]

Vedlegg VIII Revisors uttalelse om proforma regnskapene for Elkem Energi



ARTHUR ANDERSEN

BEKREFTELSE I FORBINDELSE MED PROFORMATALL

Arthur Andersen & Co
Statsautoriserte revisorer
Drammensveien 165
Postboks 228 Skøyen
0213 Oslo
Telefon 22 92 80 00
Telefaks 22 92 88 00
Org. nr. NO - 910 167 707

Til aksjonærene i Hafslund ASA

Vi har gjennomgått de proforma justeringer som gjenspeiler den transaksjonen som er beskrevet i avsnittet "Generelt om proforma regnskapene for det fusjonerte konsernet" i prospektets kapittel 9 med henvisninger og anvendelsen av disse justeringene på historiske tall ved utarbeidelsen av de vedlagte proforma balansene for Elkemens samlede energivirksomhet pr. 31.12.97, 31.12.98 og 31.12.99 og proforma resultatregnskap for årene 1997, 1998 og 1999. Proformabalanser og resultatregnskap er utarbeidet med utgangspunkt i de historiske regnskapene for Aktieselskapet Saudefaldene, avdelingsregnskapene for SISO, Brennanger Kraftverkene, Handelsvirksomheten og administrasjonen som tidligere inngikk i Elkem ASA, samt avdelingsregnskapene for kraftverkene i USA.

Styret i Aktieselskapet Saudefaldene er ansvarlig for utarbeidelsen av proformaregnskapet og forutsetningene som er truffet i forbindelse med utarbeidelsen som beskrevet under avsnittet "Generelt om proforma regnskapene for det fusjonerte konsernet" i prospektets kapittel 9 med henvisninger. Vår gjennomgang har omfattet de kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige etter forholdene.

Fornålet med proforma regnskapsinformasjon er å indikere de vesentlige effektene som den foreslåtte transaksjonen kunne ha hatt i forhold til de historiske regnskaper dersom transaksjonen hadde vært gjennomført 1. januar 1997. Proformaregnskapene vil likevel ikke nødvendigvis gjenspeile den finansielle posisjonen og det resultat av virksomhetene som ville vært realisert dersom transaksjonen faktisk hadde blitt gjennomført 1. januar 1997.

Eter vår mening utgjør de anvendte forutsetninger et rimelig grunnlag for presentasjon av de vesentlige effektene som har direkte sammenheng med ovenfor nevnte transaksjon. De tilhørende proforma justeringer er i overensstemmelse med disse forutsetningene, og proforma konsensbalanser pr. 31.12.97, 31.12.98 og 31.12.99 og proforma resultatregnskaper for årene 1997, 1998 og 1999 reflekterer en korrekt anvendelse av proformajusteringene.

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Erik Mørkelund
Statsautorisert revisor

Oslo,
21. mars 2000

Brusbanken 1
Koborgsgate 1
4013 Stavanger
51 53 88 90 Telefax
51 53 88 90 Telefon

Brusbanken 18
Jernbanegate 18
4015 Oslo
73 99 35 01 Telefax
73 99 35 01 Telefon

Arntsen Theodor AS 2204 Telemark
Postboks 100
3401 Skjerve
46 70 15 00 Telefax
46 70 15 00 Telefon
Tore Skjerve AS 3000 Drammen
Postboks 100
3601 Drammen
46 70 15 00 Telefax
46 70 15 00 Telefon
Møller & Co AS 3101 Trondheim

Vedlegg IX Styrebehandlet årsregnskap for Hafslund for 1999

Hafslund har som mål å bli det ledende børsnoterte kraftselskap. Økt effektivisering og en sterkere forretningsorientering skal gjøre Hafslund til et konkurransedyktig kraftselskap preget av høy kompetanse og nyskaping.

Den foreslåtte sammenslåingen av Hafslund ASA og Elkem Energi, samt eierandelen i Viken Energinett og Din Energi, styrker selskapets muligheter til å nå dette målet. På kort sikt ligger det størst potensial i å bidra til dannelsen av et utvidet regionalt nettelskap i Østlandsområdet, med utgangspunkt i eierandelen i Viken Energinett og regionettet i Østfold. Gjennom den økte eierandelen i Din Energi er muligheten til å delta i konsolideringen innen kraftomsetning på landsbasis styrket.

I 1999 oppnådde Hafslund et resultat før skatt på 633 millioner kroner, mot et negativt resultat på -226 millioner kroner i 1998. Resultatet er preget av god avkastning på de finansielle investeringene. Produksjonen i 1999 har vært høyere enn normalt, men kraftprisene har vært tilsvarende lave. Avkastningen på konsernets heleide nettvirksomhet er i tråd med forventningene.

Omsetning og resultat

Driftsinntektene i 1999 ble 1.531 millioner kroner, mot 1.966 millioner kroner i 1998. Nedgangen i driftsinntektene fra 1998 skyldes hovedsakelig at Tennant fra 1. juli 1999 ikke lenger konsolideres. Driftsresultatet utgjør 211 millioner kroner og fordeler seg på virksomhetsområdene som følger:

NOK mill.	1999	1998
Hafslund Produksjon	298	287
Hafslund Nett	80	45
Hafslund Markets	-53	5
Hafslund Energi	-43	-18
Øvrigt/eliminerings	-71	-6
Sum driftsresultat	211	313

styrets
årsberetning

Den underliggende driften har i 1999 vært preget av lave kraftpriser, kostnader tilknyttet etableringen av Hafslund Energi som nasjonal leverandør i sluttbrukermarkedet, og et negativt driftsresultat i den amerikanske krafthandelsvirksomheten.

I tillegg reflekterer driftsresultatet under øvrig virksomhet engangsposter knyttet til terminering av kraftkontrakt med Østfold Energi, gevinst ved salg av lokalnettet i kommunene Skedsmo og Sørum, økte pensjonskostnader og et forlik med Statkraft. Resultatet før skatt for konsernet ble i 1999 på 633 millioner kroner, mot et negativt resultat på -226 millioner kroner i 1998. Resultat pr. aksje ble 4,12 kroner i 1999, mot -1,61 kroner i 1998.

Resultat av finansielle poster og andel av resultat fra tilknyttede selskaper ble 422 millioner kroner i 1999, mot -539 millioner kroner i 1998. Netto rentekostnader utgjorde 263 millioner kroner, mot 175 millioner kroner i 1998. Det er realisert 289 millioner kroner i gevinst og utbytte på omleppsaksjene.

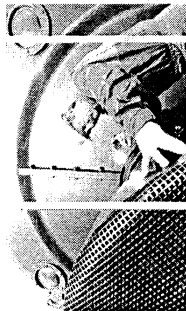
Virksomhetsområder

Hafslund Produksjon: 2,9 TWh kraftproduksjon
Hafslund Nett: 25 prosent eierandel i Viken, og regionalnettet i Østfold.
Hafslund Markets: Engros- og egenhandel med elektrisk kraft.
Hafslund Energi: 47 prosent i Din Energi, 49 prosent i Kraftinor og 31.000 heleide kunder.
Hafslund Invest: 2,0 milliarder kroner investert i aksjer.

Hafslund Produksjon

Hafslund arbeider planmessig for å effektivisere driften av egne vannkraftverk gjennom kontinuerlig forbedring av drift og vedlikehold, økt virkningsgrad, samt aktivt søke operativt samarbeid i Glomma-vassdraget.

Egenproduksjonen i Norge selges gjennom Hafslund Markets til markedspriser over en veid femårsperiode med en gjennomsnittlig varighet på ca. 2,5 år.



Produksjonen i 1999 var 7 prosent høyere enn normalproduksjon, men til lavere oppraddede salgspriser (11,9 ørekWh) sammenlignet med fjoråret (12,3 ørekWh). Markedet forventer i situasjoner med normal spotkraftpriser i området 13-16 ørekWh i den neste fem- til tiårsperioden.

Det forventes ingen knapphet på kraft i Norden i den neste femårsperioden. Gjennom datterselskapet Hafslund USA Inc. eier og driver Hafslund tre vannkraftverk og ett flisfyrt verk i USA. Total produksjon ble 163 GWh i 1999, 42 prosent over fjoråret, som hovedsakelig skyldes høyere produksjon i det flisfyrt anlegget i Greenville. Vannkraftverkene har langdragskontrakter på produsert volum til lokale kraftselskaper.

Produksjonen i Norge i 1999 ble på 2.953 GWh, 182 GWh høyere enn normalproduksjon, men 126 GWh lavere enn rekordåret 1998.

Hafslund Nett

Hafslund har ambisjoner om å bli ledende på nettdrift og spille en aktiv rolle i den pågående restruktureringen av norsk nettvirksomhet. Etableringen av Hafslund Alfa er et viktig element i

omstillingsarbeidet for større kostnadseffektivitet i nettvirksomheten, noe som har gitt resultater allerede i 1999. Alfa skal utvikles videre til en profesjonell og markedsrettet organisasjon med spisskompetanse, og et konkurranse-dyktig kostnadsnivå på tjenester til nett og produksjon.

Hafslund ASA og Viken Energinett kjøpte i 1999 hver 50 prosent av aksjene i Energiselskapet Asker og Bærum Nett for totalt 1.262 millioner kroner. Ved en rettet emisjon 31. desember 1999 fikk Hafslund en 25 prosents eierandel i Viken Energinett. Som oppgjør har Hafslund lagt inn sin eierandel i EAB Nett, lokalnettet i Skedsmo & Sørum (100 prosent), samt et kontantbeløp på 737 millioner kroner. Viken Energinett har i tillegg en opsjon på å overta Hafslunds regionalnett i Østfold. Hafslund vil bruke sin eierandel i Viken Energinett til å realisere industrielle løsninger i Oslofjord-området og øke verdiskapningen.

Lokalnettet Skedsmo & Sørum ble solgt videre til Akerhus Nett den 3. januar 2000, mot at Viken Energinett fikk en eierandel på 12,1 prosent i Akerhus Nett. SSE Nett fikk et driftsresultat i 1999 på 11 millioner kroner.

Hafslunds regionalnett hadde i 1999 et driftsresultat på 69 millioner kroner, mot 45 millioner kroner i 1998. Forbedringen skyldes mer effektiv drift og lavere driftskostnader som følge av etableringen av Hafslund Alfa, samt endrede inntekstrammer.

Øvrige netaktiviteter omfatter lokalnettet i Haram (100 prosent) og 33 prosent i nettselskapene Rygge og Rakkestad. Eierandelen i disse selskapene må ses i sammenheng med den pågående regionale konsolideringen av nettselskaper.

Hafslund Markets

Hafslund Markets driver engros- og egenhandel med elektrisk kraft, håndtering av kraften til Hafslund Produksjon og Hafslund Energi, samt salg av tjenester til energiverk og kraftkrevende industri. Hafslund Markets har også virksomheter i USA, Spania og Tyskland. Hafslund Markets' utenlandske aktiviteter skal ses i sammenheng med enhetens virksomhet i NordPool-området, da økt samhandel gjør det viktigere å kunne oppføre i flere markeder. Denne utviklingen vil skje gradvis i takt med dereguleringen av delmarkedene. Driftsresultatet for Hafslund Markets var i 1999

-53 millioner kroner, mot 5 millioner kroner i 1998. Resultatet er sterkt påvirket av et negativt driftsresultat på -7,3 millioner dollar knyttet til krafthandelsvirksomheten i USA, noe som skyldes feil posisjonering i forhold til den kaldeste sommeren i California på 60 år.

Hafslund Energi

Hafslund Energi omfatter satsingen innenfor salg og markedsføring av elektrisk kraft mot privat- og bedriftsmarkedet. Hafslund har ambisjoner om å delta i etableringen av en sentral aktør i det norske sluttbrukermarkedet.

Åpen konkurranse i sluttbrukermarkedet og ny teknologi skaper muligheter for innovasjon og utvikling innenfor flere områder som nye produkter, nye tjenester og nye distribusjonsformer. Skillelinjer mellom ulike bransjer er i bevegelse, og Hafslund søker verdiskapning gjennom kostnadsreduksjoner ved samordning av kundeporteføller, samt å øke verdiskapningen gjennom nye produkter og tjenester til kundene.

Hafslund Energi økte i 1999 sin egen kundebase fra 15.000 til 31.000 kunder. Engrosmarkedet har utviklet seg i retning av et likvid og effektivt marked med seriøse aktører, hvor det er et konkurransefortrinn å ha en profesjonell innkjøpsorganisasjon som Hafslund Markets.

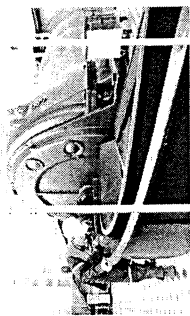
Driftsresultatet i 1999 ble -43 millioner kroner, mot -18 millioner kroner i 1998. Resultatet preges av oppbyggingen av en sentral markedsenhet, kostnader ved lansering av Hafslund som en nasjonal leverandør av kraft til privat- og bedriftsmarkedet og press på marginer. Sordriftsfordeler er en forutsetning for å lykkes over tid.

I 1999 kjøpte Hafslund ytterligere 33 prosent av aksjene i Din Energi med 113.000 kunder. Eierandelen på 47 prosent i Din Energi og 49 prosent i Kraftfor behandles regnskapsmessig som tilknyttede selskaper.

Hafslund Invest

Virksomhetsområdet Hafslund Invest hadde ved årets utgang en investeringsportefølle med en bokført verdi på 2.025 millioner kroner, og et samlet resultat på 697 millioner kroner.

De finansielle omleppskjedene har i 1999 gitt et regnskapsmessig resultat på 646 millioner kroner. Inkludert en urealisert gevinst ved årsskiftet på 229 millioner kroner, utgjør dette en avkastning på 69,2 prosent. Oslo Børs Totalindeks hadde en avkastning på 45,5 prosent i 1999. Aksjene i Saga/Hydro, som i



1998 ble bokført med et urealisert tap på 331 millioner kroner, ble i 1999 tilnærmet realisert med en samlet gevinst mot kostpris på 171 millioner kroner.

De finansielle anleggskjedene, med bokført verdi på 1.152 millioner kroner pr. 31. desember 1999, ga et resultatbidrag på 55 millioner kroner i 1999.

Øvrige virksomhetsområder

Øvrige virksomhetsområder, bestående av konsernoverhead, Hafslund Alfa, Tensil (frem til 1. juli 1999), Orion Systems, Hafslund Landbruk og Hafslund Hovedgård og allokeringen av engangsposter, hadde et negativt driftsresultat på 71 millioner kroner. Driftsresultatet er reflektert av engangsposter knyttet til gevinst ved salg av Skedsmo & Sørum Nett (19 millioner kroner), førtidspensjonering (-20 millioner kroner) og termineringen av kraftkontrakt med Øsfold Energi (-24 millioner kroner). Hafslund Alfa (etablert som entreprenørvirksomhet pr. 1. januar 1999) fikk et negativt driftsresultat på 9 millioner kroner i 1999.

Balanse Konsernet har investert 1.368 millioner kroner ved erverv av 25 prosent av aksjene i Viken Energnett (inkludert EAB Nett), samt 162 millioner kroner ved kjøp av 33 prosent i Din Energi. Utover dette er det en netto reduksjon i finansielle omleppskjedene på 965 millioner kroner løpet av 1999.

Det er investert totalt 62 millioner kroner i driftsmidler i 1999. Hafslund hadde en egenkapitalandel på 32 prosent ved utgangen av året, sammenlignet med 33 prosent ved utgangen av 1998. Stryket vurderer egenkapitalandelen som tilfredsstillende.

Av total gjeld på 5.378 millioner kroner, var 67 prosent langsiktig. Netto rentebærende gjeld har i 1999 økt med 554 millioner kroner, til 4.210 millioner kroner pr. 31. desember 1999. Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Aksjer og aksjonærforhold

Hafslund ASs aksjekapital er 115.463.420 kroner, fordelt på 68.290.861 A-aksjer og 47.172.559 B-aksjer pålydende 1,- krone. Kursen på Oslo Børs pr. 31. desember 1999 var 48,40 kroner for A-aksjene og 30,90 kroner for B-aksjene.

Kursen pr. 31. desember 1998 var 48,20 kroner for A-aksjer og 32,20 kroner for B-aksjer. Den største aksjetransaksjonen i 1999 var Oslo Energi Holdings erverv av 13.368.679 aksjer i klasse A fra Statoil. Oslo Energi Holding AS har etter dette 39,6 prosent av A-aksjene, og 31,5 prosent av den totale aksjekapitalen i selskapet.

Organisasjon og personal

Pr. 31. desember 1999 var i alt 349 (240 i morselskapet) medarbeidere beskjeftet i Hafslund, mot 479 (235) året før. Virksomhetsområdene Hafslund Markets og Hafslund Energi, samt stabsfunksjonene innen finans og strategiforretningssutvikling ledes fra Oslo. Produksjon og Nett ledes fra henholdsvis Askim og Sarpsborg. Stryket takker alle medarbeidere for god innsats i året som har gått.

Helse, miljø og sikkerhet

Det ytre miljøet Mvu unikalt av et flisfyrt verk i USA, er Hafslunds kraftproduksjon basert på vannkraft. Vannkraften som energikilde er fornybar og påvirker ikke det ytre miljøet. Selskapet er deltaker i en rekke reguleringer i Glomma og Lågen. Reguleringen av vassdragene er styrt gjennom Glommens og Laagens Bruksforening, og følger gjeldende lover og planverk i de berørte kommuner.

Hafslunds nettvirksomhet, som i hovedsak består av luftstrekk, vektlegger forholdet til det lokale miljøet ved linjestrekk, og har et konstruktivt samarbeid med berørte myndigheter. Selskapet har ingen pålegg fra offentlige myndigheter om forbedringer i forhold til det ytre miljøet.

Finn Kristensen

Johan Fredrik Odjell
styrets formann

Terje Thon

Per Braadland

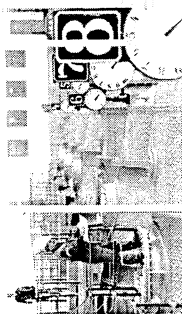
Arne Norheim

Terje O. Olsson

Tønnes H. Thomstad

Hans Tormod Hansen
Adm. direktør

Finn Kristensen



og eierandelen i Viken
Energinet, et gjennom-
brudd i arbeidet med å
regionalt nettselskap i Ø

Den foreståtte sammensætningen av Håslund ASA og Elkems kraftaktiviteter vil styrke Håslund ASAs muligheter til å bygge opp en sterk, børsnotert, norsk aktør i kraftbransjen. Elkems kraftaktiviteter overføres gjeldfri, og det nye selskapet vil dermed ha økt finansiell levetid på de låste ytterligere i den kapitalkrevende restruktureringen av den norske kraftsektoren. Det fusjonerte selskapet vil doble eksisterende produksjonskapasitet.

Det nye Hafslund ASA ønsker å videreføre eksisterende strategi innen selskapets virksomhetsområder og ha økt fokus på kostnadsbesparende tiltak.

Hafslund ASA ønsker å bruke regionalhettet og minoritetsandelene i nettselskaper aktivt i den videre restruktureringen av nettvirksomheten i Østlandsområdet. Dette vil gjøre det

Resultatregnskap

Millioner kroner				Hafslund konsernet			
Hafslund ASA				Noter			
1997	1998	1999	Noter	1999	1998	1997	
503	359	399			1 504	1 954	1 890
23	5	23			27	12	40
526	364	422		5,6	1 531	1 966	1 930
Sum driftsinntekter							
235	85	151			722	1 102	1 185
84	104	124			245	217	164
25	25	20	21,22		120	110	97
110	112	98			233	224	169
454	326	393			1 320	1 653	1 615
Sum driftskostnader							
72	38	29		5	211	313	315
Driftsresultat							
-	-	-			69	15	101
Resultat fra tilknyttede selskaper				18			
157	194	314			778	224	284
39	144	221			-405	-278	-211
118	50	93	9		353	-554	73
Sum finansielle poster							
190	88	122			633	-226	489
Ordinært resultat før skatt							
72	-	59		10	147	-57	167
118	88	63			486	-169	322
Ordinært resultat							
-	-	2 455	4		-	-	-
Ekstraordinær inntekt							
118	88	2 518			486	-169	322
Årsresultat							
-	-	-			10	17	19
-	-	-			476	-186	303
Minoritetens andel							
Majoritetens andel							
Disponeringer:							
242	127	139			-	-	-
-25	37	11			-	-	-
Ubytte							
Motat/vgitt konsernbidrag							
Resultat pr. aksje				11	4,12	-1,61	2,62

Regnskap

Kontantstrømanalyse

Millioner kroner		Hafslund ASA		Hafslund konsernet	
1997	1998	1999	Noter		
Kontantstrøm fra driften					
118	88	2 518	486	-169	322
19	10	18	113	-85	24
25	25	20	21,22	120	110
Ordinære avskrivninger					
-	-	-	18	-27	1
-4	-6	5	-397	402	-4
Andre poster uten likviditetsvirkning					
-18	45	-109	-31	43	-203
Endring i kunder, varer og leverandører					
45	18	51	950	-968	-317
Endring i andre driftsmessige poster					
185	160	2 503	1 214	-666	-173
Netto kontantstrøm til/fra driften					
Kontantstrøm til investeringer					
Investert i varige driftsmidler					
-65	-62	-19	-62	-466	-297
Immaterielle eiendeler					
24	30	484	-	33	24
Salg av anleggskata					
-	-	-	-1 646	-85	-25
Investert i tilknyttede selskaper					
-83	-31	-162	-56	-66	125
Endring i langskatte investeringer					
-523	-2 139	-2 651	-14	-20	-7
Endring i langskatte fordringer					
-647	-2 202	-2 348	-1 178	-624	-180
Netto kontantstrøm til investeringer					
Kontantstrøm til finansieringsaktiviteter					
-	1 500	603	533	1 500	-
Oppkøp av langiktig rentebærende gjeld					
926	-31	-377	356	-113	667
Endring annen rentebærende gjeld					
-350	828	-189	-7	8	21
Endring i annen langiktig gjeldforpliktelser					
-115	-242	-127	-127	-242	-115
Utbetalt utbytte					
461	2 055	-90	755	1 153	573
Netto kontantstrøm til/fra finansieringsaktiviteter					
Netto endring i likviditetsbeholdning					
-1	33	65	191	-137	220
Likviditetsbeholdning pr. 1. januar					
9	8	41	157	294	74
Likviditetsbeholdning pr. 31. desember					
8	41	106	348	157	294

Balance

Millioner kroner		Hafslund konsernet	
01.01.98	01.01.99	31.12.99	01.01.98
Hafslund ASA			
01.01.98	01.01.99	31.12.99	Noter
206	204	-	22
-	-	-	22
28	18	-	10
234	222	-	22
Sum immaterielle eiendeler			
1 615	1 781	1 615	1 781
353	358	62	21
1 371	1 402	1 566	20
-	-	-	-
19	19	17	19
1 769	3 874	6 525	14
3 159	5 295	8 108	8,16
Sum finansielle anleggsmidler			
3 746	5 875	8 170	6 282
Sum anleggsmidler			
2	4	4	7
193	74	177	14
8	41	106	12
203	119	287	1 652
3 949	5 994	8 457	7 934
Sum eiendeler			
6 031	6 950	6 031	6 031
EGENKAPITAL OG GJELD			
1 413	1 413	1 413	1 413
695	615	2 983	1 121
2 108	2 028	4 396	28
11	21	50	10
500	2 000	2 603	24
12	827	609	33
512	2 827	3 212	3 495
936	905	528	23
19	15	10	114
53	8	32	47
242	127	139	139
48	63	90	180
1 318	1 118	799	1 780
3 949	5 994	8 457	7 934
Sum egenkapital og gjeld			
6 031	6 950	6 031	6 031

Syret
Oslo, 16. februar 2000

Johan Freirik Odjell Syrelormann	Per Braaland	Jens P. Heyerdahl dy	Finn Kristensen	Arne Norheim
Terje O. Olsson	Tormes H. Thomsen	Terje Thon	Hans Tormod Hansen adm. direktør	

Noter

Millioner kroner	1999	1998	1997
Driftsresultat			
Hafslund Produksjon *	298	287	240
Hafslund Nett**	80	45	66
Hafslund Markets	-53	5	0
Hafslund Energi	-43	-18	-
Øvrigt/eliminerings**	-71	-6	-
Sum driftsresultat	211	313	315

*Tallene er ikke direkte sammenlignbare, da aktiviteten for Hafslund Produksjon og Hafslund Markets frem til 1. april 1997 ble presentert samlet. Fra dette tidspunkt overtok Hafslund Markets forvaltningen av kraftporteføljen og produksjonen og presenteres under dette virksomhetsområdet.

**Endringen i driftsinntektene og driftsresultatet i 1998 for Hafslund Nett skyldes kjøpene av lokalitetene i kommunene Haram, Skedsmo og Sørum med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 1998. Sammenlignbare tall fortsettet at goodwill- og merverdianskrivninger fra overtakelsen er belastet med samme beløp som i 1998, ville gitt samlede driftsinntekter og driftsresultat for Hafslund Nett i 1997 på 293 millioner kroner henholdsvis 79 millioner kroner.

***Med virkning fra 01.07.1999 rapporteres investeringen i Hafslund UK Holding (nå Tensil Ltd) som et tilknyttet selskap. Fra samme tidspunkt ble Hafslunds eierandel redusert fra 100 prosent til nå 46 prosent, som følge av fusjon. Driftsinntekter og driftsresultat er konsolidert for 1. halvår med henholdsvis 410 millioner kroner og 9 millioner kroner. Driftsinntekter for årene 1998 og 1997 er konsolidert med henholdsvis 995 millioner kroner og 1.008 millioner kroner. Driftsresultat for årene 1998 og 1997 er konsolidert med henholdsvis 29 millioner kroner og 28 millioner kroner.

Note 6 Geografisk fordeling av driftsinntektene

Millioner kroner	1999	1998	1997
Norge	962	855	832
USA	152	115	90
Sveits	410	995	1.008
Øvrig	7	-	-
Sum driftsinntekter	1.531	1.966	1.930

Note 7 Lønn, godtgjørelser m.m.

Millioner kroner	1999	1998	1997
Lønninger	137	167	142
Folketrygdeavgift	35	24	18
Pensjonskostnader	35	20	-
Andre ytelser	8	6	-
Sum lønn og andre personalkostnader	215	217	164

Ytelser til ledende ansatte	Adm. direktør	Styre	Bedriftsforvaltning
Lønn og honorarer	1.366.752	790.000	210.000
Pensjonsutgifter	109.535	-	-
Annen godtgjørelse	96.754	-	-

Hafslund har tilnått følgende ledende ansatte pr. 31. desember 1999: Jonar Eldøy 326.000 kroner, Arne Erik Kristiansen 378.000 kroner, Svein Røld Hansen 343.000 kroner og Knut Øversjøen 343.000 kroner. Låneene er rentefrie og avdrag over 10 år.

Administrerende direktør har 6 måneders oppsigelsestid, og er ved opphør av ansettelsesforholdet på nærmere angitte vilkår berettiget til lønn i 18 måneder etter endt oppsigelsestid. Pensjonsalder er 65 år, med rett til å avslutte ansettelsesforholdet med redusert lønn fra fylte 62 år.

Konsolidert revisjonshonorar for Hafslundkonsernet i 1999 var 1,8 millioner kroner (0,3 millioner kroner i Hafslund ASA). I tillegg kommer honorarer for andre tjenester med 1,0 millioner kroner (NOK 0,1 millioner kroner i Hafslund ASA). Konsernnet hadde i regnskapsåret 1999 gjennomsluttet 414 ansatte.

Note 8 Pensjonskostnader, midler og forpliktelser

Hafslund har for ansatte i de norske virksomhetene pensjonsordninger som gir de ansatte rett til fremtidige pensjoner (vedtakspensjoner). Slike pensjonsordninger er normalt basert på opptjeningsstid og lønnsnivå ved pensjonsalder. Den vesentligste del av forpliktelsen er dekket i Hafslund ASA og Datterselskaps Pensjonskasse. I tillegg har selskapet utbedd pensjonsplaner som supplerer yttelsen fra de forsikrede ordningene. Estuert aktuelt beregnet verdi ved regnskapsavslutningen er benyttet som verdi på pensjonsandelen i verdien i regnskapet. Hvert år i ansvars med oppgjør for forsikringskapital. Pålydte pensjonsforpliktelser er basert på estimert forpliktelse ved regnskapsavslutningen. Det er i alt 667 personer tilknyttet den forsikrede ordningen og 206 personer tilknyttet den utbedde ordningen.

Noter

Note 2 Endring av regnskapsprinsipper m.v.

Endring av regnskapsprinsipper: Med virkning fra 1. januar 1999 endrette Hafslund nye regnskapsprinsipper i samsvar med regnskapsloven av 1998. Virkningen av innarbeidelse av usatt skattefordel på egenkapitalen og resultatet for årene 1997 – 1999 er vist nedenfor.

	Egenkapital			Skattekostnad	
	01.01.97	01.01.98	01.01.99	1997	1998
Hafslund ASA	103	28	18	75	10
Hafslund-konsernet	338	207	220	117	-40

Sammenligningstallene i resultat og balanse er omarbeidet i henhold til nytt prinsipp. Endret prinsipp for behandling av pergeposter i utenlandsk valuta hadde ingen innvirkning på sammenligningstallene.

Note 3 Finansiell markedsrisiko

Hafslund har en brutto rentebærende gjeld pr. 31. desember 1999 på 4,762 millioner kroner med en gjennomsnittlig rentebinding på i overkant av 1,4 år. For å redusere risikoen er rentebindingstransaksjoner gjort med de viktigste långiverne og med parallelle løpetider mot de langsigtede lånene. I prosent rentesikring vil over tid medføre økning i rentekostnadene på 48 millioner kroner. Avdragsprofilen på lånene søkes fordelt utover tid for å redusere den løpende refinansieringsrisikoen.

Hafslund eier og driver fire kraftverk i USA. Disse kraftverkene er delvis finansiert fra Norge i USD ved hjelp av et USD lån tilsvarende 196 millioner kroner og bruk av valutavapner. Selskapet har således utløst ingen valuta-risiko, annet enn øvrig løpende kontantstrøm fra kraftverkene.

Hafslund Markets bedriver trading for egen regning og risiko og samtlige posisjoner vurderes løpende til markedsspriser, og virksomheten driver innenfor definerte rammer besluttet av Hafslunds styre. Resultatene vil kunne svinge over tid innenfor de kontrollerte rammene. Hafslund Produksjon selger all kraft gjennom Hafslund Markets over en periode på 5 år og med gjennomsnittlig løpetid på ca. 2,5 år. Disse posisjonene markedsføres ikke, men regnskapes parallelt med oppradd produsert volum (sikringsholdning). Dette reduserer igjen risikoen for svingninger i kraftprisen.

Note 4 Enkeltransaksjoner

I en ekstraordinær generalforsamling i Viken Energi AS 20. desember 1999 ble Hafslund 25 prosent-eier i selskapet mer et kapitalinndrag på 1,414 millioner kroner. Sum av del av oppgjøret overførte Hafslund aksjene i det hele tatt selskapet Skedsmo & Sørums Elektrisitetsforsyning AS, samt selskapets 50 prosent eierandel i EAB Nett AS ervervet sommeren 1999 for 631 millioner kroner. Investeringen i Viken Energi AS behandles som et tilknyttet selskap.

I juli 1999 kjøpte Hafslund 33 prosent av aksjene i Din Energi AS til en samlet kjøpssum på 162 millioner kroner. Hafslund eier med dette 47 prosent i Din Energi AS. Investeringen er fra samme tidspunkt klassifisert som et tilknyttet selskap.

Konsernintern omorganisering: Konsernet har i 1999 gjennomført omorganisering av konsernets ulike virksomhetsområder for å tilfredsstille vilkår fra myndighetene om et klart og reit skille mellom monopolbasert og konkurransebasert virksomhet. Overføringer av aktiv fra Hafslund ASA til nye datterselskaper er gjennomført etter prinsippene om konserninterne overføringer. Regnskapsmessige gevinster på 2,455 millioner kroner er klassifisert som ekstraordinære inntekter i selskapsregnskapet til Hafslund ASA. Gevinstene er tilskrevet i konsernregnskapet.

Note 5 Informasjon om virksomhetsområdene

Millioner kroner	1999	1998	1997
Driftsinntekter	536	510	608
Hafslund Produksjon*	323	292	218
Hafslund Nett **	52	38	51
Hafslund Markets	140	81	-
Hafslund Energi	480	1.045	1.053
Øvrigt / eliminerings**	1.531	1.966	1.930
Sum driftsinntekter	1.531	1.966	1.930

Noter

Millioner kroner	Konsern		Morselskap	
	31.12.99	01.01.99	31.12.99	01.01.99
Grunnlag utsett skatt/utsett skattefordel:				
Kortslåtte forskjeller	-13	-348	-4	-4
Anleggsmidler	-235	-237	2	-117
Overført pensjonsordning	70	80	70	80
Pålyst pensjonsforpliktelser	-45	-38	-43	-21
Finansielle gjeld	-	-61	-	-
Finansielle gjeld	-223	-604	25	-62
Sum grunnlag utsett skatt/utsett skattefordel				
Sum utsett skatt	462	459	7	-
Sum utsett skattefordel	111	220	-	18

*Gjelder utsett skatt i USA, beregnet etter en skattesats på 49 prosent.

Note 11 Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje er beregnet av majoritetens andel av resultat og totalt 115.463.430 aksjer. Selskapet har ingen forhold som resulterer i utvanning av resultat pr. aksje.

Note 12 Betalingsmidler

Av inntektene i bank pr. 31. desember 1999 er 2 millioner kroner i konsernnet bundne midler knyttet til de ansettes skattebrev. Videre er 78 millioner kroner sikkerhetsstillelse knyttet til handelsvirksomheten i konsernnet.

Note 13 Kundefordringer og andre fordringer

Millioner kroner	31.12.99	01.01.99	01.01.98
Kundefordringer	201	429	518
Andre fordringer	225	144	128
Avsetning for usikre fordringer	-2	-3	-9
Sum kundefordringer og andre fordringer	424	570	637

Note 14 Konsernmellomværende

I morselskapets balanse inngår følgende mellomværende med andre konserselskaper

Balanseløp (millioner kroner)	31.12.99	01.01.99	01.01.98
Andre fordringer	6.432	3.773	1.670
Kundefordringer og andre fordringer	-	-	68
Annen langsiget gjeld	609	824	10

Note 15 Kraftkontrakter og opsjoner

Pr. 31. desember 1999 har Hafslund følgende kraftbalanse i Norden:

GWh	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Fysiske kontrakter	904	653	227	-145	-132	-67	-68	1013
Finansielle kontrakter	-1316	-665	-251	202	24	87	87	218
Sum kraftbalanse (f-salg)	-412	-213	-24	57	-108	20	19	40

Urealisert gevinst på 1,7 millioner kroner er ikke regnskapsført, og er et resultat av kontrakter som ikke kan nettes utover for uke.

*Konsernnet har en eiggående kontrakt om årlig levering av 167 GWh til Oslo Energi. Kontrakten er medført for 5 år i ovennevnte tabell.
For årene 2000 og 2001 har konsernnet handelsvirksomhet i USA netto kraftbalanse på henholdsvis -143 GWh og 30 GWh.

Noter

Pensjonskostnad	1999	1998	1997
Millioner kroner			
Vaksplaner:			
Næveri av area pensjonsopptelling	9	7	3
Renteinntekt av pensjonsforpliktelser	17	17	10
Avkastning på pensjonsmidler	-15	-16	-14
Netto amortisering	20	8	0
Arbeidsgevergi	3	3	-
Netto pensjonskostnad (inntekt)	34	9	-1

Tilskuddsplaner:			
Arbeidsgevergi	1	1	1
Netto pensjonskostnad	35	20	0

Pensjonsmidler- og forpliktelser

Millioner kroner	31.12.99	01.01.99	01.01.98
Brutto pensjonsforpliktelse	-282	-278	-152
Pensjonsmidler	207	200	200
Sum faktisk netto pensjonsmidler (pensjonsforpliktelse)	-75	-88	-48
Ikke amortisert avvik fra plan / forutsettning	100	10	24
Netto pensjonsmidler (pensjonsforpliktelse)	25	42	72
Balansført netto pensjonsmidler	-45	-38	-17
Balansført netto pensjonsmidler	70	80	83

Note 9 Finansielle og finanskostnader

Millioner kroner	1999	1998	1997
Aksjebuttrykke	41	69	74
Gjennkjøpt aksjer og obligasjoner	254	-22	101
Endring urealisert tap aksjer/obligasjoner	368	-368	-
Nedskrivning langsiktige investeringer	-18	-34	-
Renteinntekter	45	50	45
Rentekostnader	-308	-225	-155
Andre finansielle kostnader	-29	-24	8
Netto finansielle poster	353	-554	73

I morselskapet er det i 1999 inntektsført 95 millioner kroner i renteinntekter fra andre konserselskaper.

Note 10 Skatter

Millioner kroner	1999	1998	1997
Ordinært resultat før skatt har følgende fordeling:			
Norge	622	-298	396
Utländ:	11	72	93
Ordinært resultat før skatt	633	-226	489

Skattekostnad ordinært resultat består av:

Betalbare skatter:			
Norge	42	-2	103
Utländ:	5	23	40
Sum betalbare skatter	47	21	143
Endring utsett skatt			
Norge	98	-83	27
Utländ:	4	5	-3
Sum endring utsett skatt	100	-78	24
Skattekostnad ordinært resultat	147	-57	167

Det er avsett 9,5 millioner kroner i grunnrenteskatt for 1999 (14,3 millioner kroner i 1998).

Noter

Note 18 Investeringer i tilknyttede selskaper

Konsernets vesentligste investeringer i tilknyttede selskaper består av:

Millioner kroner	Anskaffelsestidspunkt	Forretnings- kontor	Eier- andel	Stemme- andel
Selskaper	1999	Oslo	25 %	25 %
Viken Energi AS	1992/1996	Oslo	38 %	38 %
Actinor Shipping ASA	1998/1999	Akershus	47 %	47 %
Din Energi AS	1991	England	46 %	46 %
Tensil Ltd	1996	Nord-Trønd	47 %	47 %
Oppdal E-Verk AS	1999	Østfold	33 %	33 %
Rygge E-Verk AS	1999	Østfold	33 %	33 %
Rakkestad E-Verk AS	1998	Nordland	49 %	49 %
Kraftinor AS	1997	Nordland	22 %	22 %
Pemco AS	1999	Akershus	49 %	49 %
EngelUnion AG	1996	Tyskland	33 %	33 %
ETEle Østfold AS	1998	Østfold	22 %	22 %
CBF Energimegling AS		Vestfold		

Selskapene registreres etter egenkapitalmetoden, se tabell nedenfor:

Selskaper	IB 01.01. 1999	Andel årets resultat	Årskrv. goodwill	Utbytte	Invest./ reklass. 1999	UB 31.12.99
Viken Energi AS	351	-6	-3	-	1.114	1.405
Actinor Shipping ASA	56	4	-1	37	-	397
Din Energi AS**	-	3	-2	-	162	220
Tensil Ltd*	65	1	-2	-	130	133
Oppdal E-Verk AS	-	1	-	-	-	63
Rygge E-Verk AS	-	1	-	3	46	44
Rakkestad E-Verk AS	-	2	-	-	38	40
Kraftinor AS	29	2	-	-	-	31
Pemco AS**	39	-1	-	-	-	38
EngelUnion AG	-	2	-	-	-	16
ETEle Østfold AS	4	-7	-	-	13	10
CBF Energimegling AS	8	-	-	-	-	8
Andre tilknyttede selskaper	18	-8	-	-	2	12
Sum	570	77	-8	41	1.819	2.217

*Etablert som tilknyttet selskap 1. juli 1999, som følge av restrukturering av tidligere Hafslund UK Ltd.

Omregningsdifferanser på 3,5 millioner kroner er ført direkte på kostpris for investeringen.

**Reklassifisert i 1999 til tilknyttede selskaper. Sigma Elektroteknisk er i 1999 reklassifisert til øvrige anleggsinvesteringer.

Note 19 Investeringer i aksjer og andeler

Millioner kroner	Eierandel	Bokført verdi 31.12.99
Selskaper		
Arendal Forsakingskorporasjon ASA	20 %	290
Tussa Kraft AS	10 %	122
Andel Scudder Lian Amerika	16 %	86
Domstoy	10 %	10
Call Pol	25 %	11
Cogen AS	12 %	12
Pelican AS	10 %	6
Diverse andre		14
Sum investeringer aksjer og andeler		551

Noter

Note 16 Andre fordringer

Millioner kroner	31.12.99	01.01.99	01.01.98
Balansført netto pensjonsmidler (se note 8)	70	80	63
Forsikringsord og periodisert naturressurskost	52	37	-
Ansvarelig lån Kraftinor AS	17	17	-
Innsatt Hafslund Pensjonskasse	10	10	10
Andre	22	33	43
Sum langsigtede fordringer	171	177	116

Note 17 Markedsbaserte aksjer og obligasjoner

Selskaper	Antall aksjer	Eierandel	Kostpris 31.12.99	Markedsverdi 31.12.99
Industri				
Norsk Vekst	566.400	10,0 %	116	133
Orkla A	409.028	0,2 %	32	57
Kræmer A	103.900	0,2 %	15	18
Kræmer B	266.163	2,0 %	31	38
Jotul ASA	380.100	12,9 %	51	28
Norske Skog A	193.400	0,7 %	81	12
Norske Skog B	35.000	0,3 %	10	14
Nycomed Amersham	290.000	0,0 %	14	14
Hydralift A	105.000	0,6 %	5	4
Hydralift B	176.000	1,6 %	7	6
SAS B	250.000	1,1 %	18	22
Norsk Hydro	151.438	0,1 %	47	52
Shipping / Offshore				
Fred Olsen Energy	450.000	0,7 %	27	28
Solsad Offshore	387.500	1,1 %	8	10
Snedeg B	200.000	1,4 %	13	18
RCCL	20.000	0,0 %	7	7
PCS	200.000	0,2 %	24	29
Bergesen A	90.600	0,2 %	9	13
Mosvold Shipping	2.635.000	5,1 %	11	7
Frontline	1.322.469	2,2 %	26	57
Piercesh	431.000	6,3 %	10	4
Jirhu Shipping	5.105.000	5,2 %	14	13
Stolt Nielsen	100.000	0,3 %	14	15
ACL	75.000	0,6 %	7	7
Navis	1.892.618	1,4 %	12	17
Øvrig shipping/offshore			5	4
Bank/forlik				
Kreditklassen	2.430.336	0,4 %	72	92
Sparebanken NOR	40.210	0,9 %	45	74
Teknologi				
Merkanidata	250.000	0,2 %	23	25
ASK	250.000	0,6 %	14	14
Nera	2.239.500	2,3 %	39	84
Sento	800.000	4,1 %	14	14
PC Lan	1.235.000	1,7 %	9	8
Ericson B	58.000	0,0 %	30	30
Øvrige				
Fornybar Energi	6.000	23,1 %	8	8
Scan Væler	84.810	5,2 %	7	7
Comunq	286.494	8,4 %	9	14
Øvrige			14	10
Sum aksjer			857	1085
Konvertible obligasjoner Aker Maritime			15	14
Andre obligasjoner			6	3
Sum markedsbaserte aksjer og obligasjoner			873	1102

Noter

Note 24 Langsiktig rentebærende gjeld

Millioner kroner	Forfall	Kupong %	Rente %	Durasjon	1999
Syndikatlån	2005	Nbør - 0,20	6,35	0,21	1.000
Syndikatlån (trekkdelt) NOK	2003	Nbør - 0,15	6,18	0,47	300
Syndikatlån	2002	Nbør - 0,35	6,29	0,21	350
Syndikatlån	2004	Nbør - 0,38	6,32	0,21	250
Syndikatlån	2001	Nbør - 0,35	6,42	0,33	500
Obbligasjonslån 174411, NOK	2003	Nbør - 0,35	7,95	3,8	540
Obbligasjonslån 174408, NOK	2015	Nbør - 0,30	6,60	0,06	51
Obbligasjonslån 179107, NOK	2007	Nbør - 0,30	4,88	2,83	72
Nordiska Investingsbanken, USD	2003	Nbør - 0,15	6,28	0,32	196
Annet					3
Totale langsiktige lån			6,76	0,9	3.462

Avdragsprofil langsiktig lån:

2000	2001	2002	2003	2004	Direkter	Sum
66	586	418	1.082	264	1.066	3.462

Av den langsiktige gjelden er 200 millioner kroner sikret ved pant i anleggskata. Bolkert verdi av pantsatte eiendeler er 451 millioner kroner. Øvrige langsiktige lån er regulert ved negative pantsattelsesklaeringer.

Note 25 Leie- og garantiforpliktelser

Konsernet har fremtidige årlige leieforpliktelser knyttet til kontorbygging på 5,2 millioner kroner. Leieforholdet utløper 30. september 2001, med rett til fornyelse ytterligere 5 år.

Konsernet har ordinære garantier knyttet til driften på 192 millioner kroner.

Note 26 Finansielle derivater

Terminkontrakter

Tabellen nedenfor viser Hafslunds terminkontrakter fordelt på valuta. «Kjøpt» og «solgt» i tabellen representerer henholdsvis kjøpt og solgt i hver valuta omregnet til norske kroner med balansedagens sluttkurs.

Utestående terminkontrakter pr. 31.12. 1999:

Valuta	Kjøpt NOK mill	Solgt USD mill	Kjøpt NOK mill	Forfall
USD		8,2	64,2	26.400

Renteswapper	H. betaler (flytende)	H. mottar (flytende)	Forfall
Utestående renteswapper pr. 31.12. 1999			
NOK	100	5,96	5,84
NOK	100	6,36	6,36
NOK	200	6,39	6,39
NOK	150	6,41	6,41
NOK	200	5,97	5,97
NOK	100	6,15	6,15

*Swaption med evt. utvidet løpsid til 15.03.04.

FRA-kontrakt	Kjøpt NOK million	Løpsid	Start	Rente
FRA	100	12 mndr	15.03.00	6,04
FRA	200	12 mndr	15.03.00	6,00
FRA	500	3 mndr	15.03.00	5,47

Noter

Note 20 Aksjer i datterselskaper

Millioner kroner	Selskapsaksjekapital	Andel i %	Bolkert verdi 31.12.99
Datterselskaper			
Hafslund Produksjon Holding AS	20,00	100	1.250
Sarp Kraftasjon AS	85,0	100	61
Hafslund Nett Holding AS	50,0	100	50
Hafslund Invest AS	66,0	100	116
Hafslund Energi AS	10,0	100	89
Aksjer i datterselskaper			1.566

Note 21 Varige driftsmidler

Millioner kroner	Ansk.-kost i.l.t.	Årets tilgang	Årets avgang	Ansk.-kost 31.12	Alk. avskr. 31.12	Bolkert verdi 31.12	Årets avskr.
Konsern							
Maskiner o.l.	2.036	52	97	1.991	791	1.200	65
Bygninger og anlegg	501	8	36	473	182	291	11
Annen eiendom	48	1	16	33	13	20	-
Anlegg u. utførelse	41	17	41	17	-	17	-
Sum konsern	2.626	78	190	2.514	986	1.528	76

Millioner kroner	Ansk.-kost i.l.t.	Årets tilgang	Årets avgang	Ansk.-kost 31.12	Alk. avskr. 31.12	Bolkert verdi 31.12	Årets avskr.
Morselskap							
Maskiner o.l.	637	2	216	423	415	8	19
Bygninger og anlegg	143	-	43	100	63	37	1
Anlegg u. utførelse	36	17	36	17	-	17	-
Sum morselskap	816	19	295	540	478	62	20

Konsernens kystet til vannkraftverket Errol i USA utløper i år 2023, og anlegget overdras vederlagsfritt. Konsernens til vannkraftverket Brassia (USA) utløper i år 2012. Forventet verdi i år 2012 er etter avtalen USD 3,0 millioner i nominelle kroner.

Note 22 Immaterielle eiendeler

Millioner kroner	Ansk.-kost i.l.t.	Årets tilgang	Årets avgang	Ansk.-kost 31.12	Alk. avskr. 31.12	Bolkert verdi 31.12	Årets avskr.
Konsern							
Vannfallrettigheter	1.479	8	-	1.487	93	1.394	-
Kundeporseljer	44	14	-	58	11	47	7
Goodwill	126	-	20	106	43	63	17
Morselskap							
Vannfallrettigheter	216	-	216	-	-	-	-

Det er tidligere år foretatt oppskrivninger av vannfallrettigheter med 1.092 millioner kroner. Vannfallrettigheter i Norge asikeres ikke da det ikke foreligger hjemfallsrett til det offentlige.

Note 23 Kortsiktig rentebærende gjeld

Millioner kroner	Gjennsnittlig rente %	1999
Trekkfaktisk NOK	6,30	400
Sertifikaat NOK	6,14	110
Emission Viken Energnett AS med restoppigg 17. januar 2000	5,79	737
Annen kortsiktig gjeld		51
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	6,00	1.300

Hafslund ASA har et konsernkontoystem med Citicoba Bank og Kredittkassen. Hafslund ASAs konu utgår eneste direkte mellomværende med banken, mens datterselskaperes konu betraktes som interne forhold. Pr. 31. desember 1999 var det innestående 92 millioner kroner, mens total trekkramme utgjør 50 millioner kroner.

Noter

Aksjer eiet av representanter i styrende organer.

Navn	Aksjer	Bakster	Total ant. aksjer
Hans Halvorsen	Bedforsamling	7.692	3.985
Anne Blakstad	Bedforsamling	876	876
Kjell Brattås	Bedforsamling	1.434	2.085
Anne Th. Arnesen	Bedforsamling	609	609
Eivind Myrvold	Bedforsamling	1	5
Johan Fr. Odjell	Styret	6.000	4.000
Jens P. Heyerdahl d.y.	Styret	13.078	6.867
Per Braaddand	Styret	-	29
Terje Olsson	Styret	71	51
			122

Note 30 Selskaper som inngår i konsolideringen

Selskapsnavn	Landforretningskontor	Eierandel %
Hafslund Produksjon Holding AS	Sarpsborg	100
Hafslund Nett Holding	Sarpsborg	100
Hafslund Kraftstasjoner AS	Sarpsborg	100
Hafslund Regionalnett AS	Sarpsborg	100
Hafslund Finans AS	Oslo	100
Hafslund Invest AS	Oslo	100
AS Ymnia Fossekompagni	Askim	100
AS Kykkelsrud	Oslo	100
Hafslund Energi AS	Oslo	100
Hafslund Markets AS	Oslo	100
Stankraft AS	Oslo	100
Hafslund Markets Sverige AB	Sverige	100
Hafslund Delta AS	Oslo	100
Oron Systems AS	Oslo	42
Haram Energi AS	Oslo	100
Sveinmo & Seim Ellosvyring AS	Haramøy	100
Acener Ole AS	Skedsmo	100
Node Net AS	Oslo	100
Srip Kraftasjon AS	Sarpsborg	100
Stedkita 6 AS	Oslo	100
Hafslund International AS	Oslo	100
SKS Energy Trading	Oslo	60
Swift River Hafslund Company	USA	100
Swift River Operations Inc	USA	100
Greenville Steam Company	USA	71
Hafslund Power Corporation	USA	100
Enrol Hydroelectric Ltd Partnership	USA	100
Brassua Hydroelectric Ltd Partners	USA	100
Hafslund USA Inc	USA	100
Hafslund Energy LLC	USA	100
Sri Elv Hafslund Inc	USA	100
Swift River Power Inc	USA	100
Pontoon Hydro Inc	USA	100
Hafslund Energy Trading LLC	USA	100
Pontoon Operating Ltd Partnership	USA	100

*Hafslund eier 67% av de stemmeberettigede aksjene.

**Selskapet ble solgt 31. desember 1999. Resultatet for 1999 er konsolidert i sin helhet i det avlagte årsregnskapet.

Noter

Note 27 Betinget utfall

Som en del av en eipervarende avtale med Oslo Lyseverker fra 1914 har konsernet en årlig kraftleveranse på 175 GWh. Oslo Lyseverker AS har misligholdt avtalen fra 1991, og Hafslund har tatt ut stoving overfor Oslo Bynett.

Note 28 Egenkapital

Millioner kroner	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Opplynt egenkapital	Sum innkøpt og opplynt EK
Hafslund konsernet				
Omarbeidelse av EK pga. regnskapslov	115	1.298	551	1.964
Egenkapital 31.12.98			220	2.184
Oppløring av netto usatt skattefordel			771	2.184
Egenkapital 1.1.99	115	1.298	771	2.184
Årets endring i egenkapital				
Årets resultat			486	486
Ubytte (NOK 1,20 pr. aksje)			-139	-139
Overskuddsdifferanser			3	3
Egenkapital 31.12.99	115	1.298	1.121	2.534
Hafslund ASA				
Omarbeidelse av EK pga. regnskapslov	115	1.298	597	2.010
Egenkapital 31.12.98			18	18
Oppløring av netto usatt skattefordel			615	2.028
Egenkapital 1.1.99	115	1.298	615	2.028
Årets endring i egenkapital				
Årets resultat			2.518	2.518
Agitt konsernbidrag			-11	-11
Ubytte (NOK 1,20 pr. aksje)			-139	-139
Egenkapital 31.12.99	115	1.298	2.983	4.396

Note 29 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Hafslund ASA pr. 31. desember 1999 består av følgende aksjeklasser:

A-aksjer	B-aksjer	Sum
68.390.861	47.172.559	115.563.420
Sum		115.563.420

Balansene gir ikke stemmerett. For øvrig gir hver aksje samme rett i selskapet.

Eierstruktur

De største aksjonærene i Hafslund ASA pr. 31. desember 1999 var:

Aksjoner	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmerandel
Oslo Energi Holding AS	27.026.851	9.388.670	36.415.521	31,52 %	31,52 %
Vattenfall Norge AS	13.658.172	-	13.658.172	11,85 %	20,00 %
Folketrygdsfondet	8.022.559	2.003.625	10.026.184	8,68 %	11,75 %
Orkla ASA	4.405.555	5.497.237	9.902.792	8,58 %	6,45 %
Qstold Energi AS	5.124.680	3.938	5.128.618	4,44 %	7,50 %
Vital Forsikring ASA	50.000	2.197.161	2.247.161	1,95 %	0,01 %
Storebrand Livsforsikring AS	1.486.652	749.300	2.235.952	1,94 %	2,18 %
Spare Sørvest Bank & Trust	839.260	1.021.098	1.860.358	1,61 %	1,23 %
Elkem ASA	-	1.596.700	1.596.700	1,38 %	-
Gjensidige NOK Sp-forsikr.	-	1.472.512	1.472.512	1,28 %	-
Nordstuen Holding as	-	1.200.000	1.200.000	1,04 %	-
Sum > 1% eierandel	60.613.729	25.110.341	85.724.070	74,24 %	88,76 %
Sum øvrige	7.677.192	22.062.318	29.739.450	25,76 %	11,24 %
Totalt antall aksjer	68.390.861	47.172.559	115.563.420	100 %	100 %

Uttalelser til Generalforsamlingen 1999

Revisjonsberetning 1999

Vi har revidert årsregnskapet for Hafslund ASA for regnskapsåret 1999, som viser et overskudd på 2.518 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 486 millioner kroner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømsoppstilling og noteopplysninger. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets fornuftsforvaltning og regnskaps- og internkontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 1999 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapopplysninger i samsvar med lov og god regnskapskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Hennig Strøm

Statsautorisert revisor

Oslo, 16. februar 2000

Bedriftsforsamlingens uttalelse

Årsregnskapet 1999 til Hafslund ASA og Hafslund-konsernet er i møte i dag behandlet av Bedriftsforsamlingen, som har besluttet å innstille årsregnskapet til godkjenning i Generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingen iltter styrets forslag til disposisjoner for regnskapsåret 1999.

Hans Hålvorsen

Bedriftsforsamlingens ordfører

Oslo, 22. mars 2000

Vedlegg X Årsrapport for Hafslund for 1998

styrets årsberetning 1998

Hafslund er et børsnotert kraftselskap. I 1998 har restruktureringen av den norske el-sektoren vært kjennetegnet av regional og lokal konsolidering i offentlig regi. På kort sikt ligger det størst muligheter for Hafslund til å delta aktivt i konsolideringen innen kraftomsetning på landsbasis, og innen utvalgte geografiske områder for nettvirksomheten. I 1998 oppnådde Hafslund ASA et resultat før skatt på NOK -243 millioner, mot NOK 470 millioner i 1997. Resultatet er preget av negativ avkastning på de finansielle investeringene. Produksjonen i 1998 har vært høyere enn normalt og avkastningen på nettvirksomheten har vært god.

Omsetning og resultat

Driftsinntektene i 1998 ble NOK 2.234 millioner, mot NOK 2.390 millioner i 1997. Driftsresultatet utgjør NOK 313 millioner og fordeler seg på virksomhetsområdene som følger:

12

Hafslund årsrapport 1998

Produksjonen i Norge i 1998 ble på 3 078 GWh, mot 2 811 GWh i 1997. Dette tilsvarer en økning på 9,5 prosent. Høyt tilsig over året som helhet mot et tilnærmet normalår i 1997, resulterte i en gjennomsnittlig spotpris på 11,6 øre/kWh, mot 13,5 øre/kWh foregående år. Hafslunds middelproduksjon i Norge er 2 785 GWh basert på 30 års tilslagsstatistikk.

Hafslund har med virkning fra 1. januar 1999 skilt ut all operativ virksomhet i en uderør-enhet som skal selge tjenester til produksjonsvirksomheten. Det forventes at denne omorganiseringen og økt oppmerksomhet mot effektiv drift skal medføre kostnadsbesparelser for den norske produksjonsvirksomheten allerede for 1999.

Hafslund Nett. Hafslund har ambisjoner om å spille en aktiv rolle i den pågående konsolideringsprosessen innenfor norsk nett-virksomhet. Det nye reguleringsregimet med inntektskatt, som trådte i kraft fra og med 1997, vil fremtvinge en ytterligere konsolidering av antallet nettoperatører i Norge. Hafslund eier regionalnettet i Østfold og lokalnettene i kommunene Haram, Skedsmo og Sorum og forventer å kunne delta i en konsolideringsprosess på det sentrale Østlandet og på Mørekysten.

Eierstrukturen innenfor norsk nettvirksomhet er fragmentert. Det nye inntektsregimet medfører krav til økt effektivitet, og det forventes derfor en raskere konsolideringstakt i årene fremover. Hafslund ser følgende utfordringer for de norske nett-selskapene:

- Konsolidering av lokale nett, og samordning mot regionalnettene
- Sentralisering av nettdriften
- Effektivisering av arbeidsprosesser og organisering

Levering av elektrisk kraft gjennom Hafslund nett var 6 135 GWh i 1998, mot 5 337 GWh i 1997. Det reduserte driftsresultatet på NOK 21 millioner fra 1997 skyldes hovedsakelig kostnader til et pågående rasjonaliseringsprogram, økte pensjonskostnader, samt en inntektsføring på NOK 17,4 millioner i 1997 vedrørende en klagesak på overføringstariffen. Videre utgjorde driftsresultatet fra lokalnettene i kommunene Haram, Skedsmo og Sorum NOK 10 millioner etter avskrivning av goodwill fra kjøpene. Ordinær drift har utviklet seg i takt med effektiviseringskravene fra NVE.

For regionalnettet i Østfold har Hafslund skilt ut den operative virksomheten i en uderør-enhet, hvor regionaldelen av Hafslund Nett skal basere seg på å kjøpe tjenester fra uderør-enheten. Det forventes også her at omorganiseringen og endringen i operativ fokus skal gi positive resultater allerede for 1999. Dette forutsettes gjennomført uten oppsigelser, og at uderør-enheten skal øke salg av eksterne tjenester.

For lokalnettene er det gjennomført nedbemanningen uten oppsigelser, og antall ansatte er redusert fra totalt 72 ved inngangen til året til 60 ansatte ved utgangen.

Hafslund Markeds. I 1998 ble Hafslund Markeds skilt ut som eget virksomhetsområde, med fokus på engrosshandel og egenhandel med elektrisk kraft, samt håndteringen av kraften til Hafslund Produksjon og Hafslund Energi. Videre driver enheten salg av tjenester til energiverk og kraftbrevende industri.

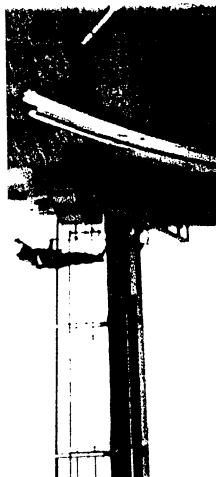
I 1998 ble det lagt vekt på å integrere krafthandelsiden med tjenestesiden, for bedre å kunne skape et slagkraftig handelsmiljø i Hafslund. I tillegg har Hafslund Markeds etablert virksomheter i USA, Spania og Tyskland. Hafslund Energy Trading i USA forventes å bli operativt fra og med 2. halvår 1999, i Spania i 1. halvår 1999, mens virksomheten i Tyskland vil fokusere på system-utvikling i 1999.

Hafslund Delta forvalter kraftprisrisikoen til Hafslund Produksjon og handler i tillegg aktivt for egen regning og risiko. Hafslund Delta omsatte i 1998 ca 35 TWh, hadde et driftsresultat på



I 1999 vil nett-virksomheten bli omorganisert for å møte større effektiviseringskrav.

Det pågår et kontinuerlig arbeid for å effektivisere og utbedre drift og vedlikehold av kraftverkene.



Hafslund Produksjon. Innen virksomhetsområdet Produksjon er Hafslunds mål å bli ledende i effektiv drift av egne vannkraftverk. Hovedfokus for den norske produksjonen er å bedre produktiviteten gjennom kontinuerlig forbedring av drift og vedlikehold av egne anlegg, øke virkningsgraden, samt aktivt søke operativt samarbeid i anlegg, Glommaassdraget. På grunn av særnorske konsesjonsregler, høye prisforventninger og politisk uvilje mot å selge offentlig eid norsk kraftproduksjon, forventer Hafslund ikke å øke produksjonskapasiteten gjennom oppkjøp i 1999. Egenproduksjonen i Norge selges gjennom krafthandelskapet Hafslund Delta til markedspriser over en ved 4-årsperiode med en gjennomsnittlig varighet på mellom 2,5 år og 2,8 år. Markedet forventer spot-kraftpriser i normalstørrelse i området 14-18 øre/kWh i den neste 5-10-årsperioden. Dette er ned 2 øre kWh fra foregående år. Det forventes ingen knapphet på kraft i Norden over den neste 5-årsperioden.

Gjennom datterselskapet Hafslund USA Inc. eier og driver Hafslund fire kraftverk i USA – tre vannkraftverk og ett fiskekraftverk. Total produksjon ble 149 GWh i 1998, ca 10 prosent over estimert middelproduksjon. Alle anlegg har langtidskontrakter på leveranser til lokale kraftdistriktstribusener. Vannkraftanlegget Pontoon er konsolidert fra 1. januar 1998.

Hafslunds resultat innen virksomhetsområdet Produksjon varierer i stor grad med produsert mengde kraft. Den avvenger i gen av nedbørsmengder og vannføring i vassdragene. 1998 var preget av historisk høy vannføring på godt over normalnivå gjennom hele året grunnet nye nedbør.

13

	1998	1997
Hafslund Produksjon	NOK 287	240
Hafslund Nett	NOK 45	66
Hafslund Energi	NOK -18	-
Hafslund Markeds	NOK 5	0
Øvergiflimmering	NOK -6	9
Sum driftsresultat	NOK 313	315

* Tallene for produksjon er ikke direkte sammenlignbare med 1997, da Hafslund Markeds frem til 1. april 1997 ble presentert sammen med Hafslund Produksjon.

Den ordinære driften i 1998 har vært stabil. Driftsresultatet er preget av konsolideringen av vannkraftanlegget Pontoon i Maine, USA, oppbygging av virksomhetsområdet Hafslund Energi, kostnader knyttet til rasjonaliseringsprogram, samt engangseffekter fra kjøpe kundebaser.

Resultatet før skatt for konsernet ble i 1998 på NOK 243 millioner mot NOK 470 millioner i 1997. Resultat pr aksje etter skatt ble NOK -1,94 i 1998, mot NOK 3,64 i 1997. Resultatet av finansielle poster og andel av resultat fra tilknyttede selskaper ble NOK -539 millioner i 1998, mot NOK 174 millioner i 1997. Netto renter utgjorde NOK -175 millioner mot NOK -110 millioner kroner i 1997. Det er realisert NOK 26 millioner i netto tap på omlopskjøpene og det er mottatt NOK 60 millioner i utbytte.

Virksomhetsområder

Hafslund Produksjon: 2,9 TWh kraftproduksjon

Hafslund Nett: Regionalog Lokalnett med NOK 600 millioner i NVE-verdi

Hafslund Markeds: Engros- og egenhandel med elektrisk kraft

Hafslund Energi: 22.000 kunder - salg av elektrisk kraft til sluttbruker

Hafslund Invest: NOK 2,5 milliarder investert i aksjer

NOK 16 millioner og er med dette en betydelig nordisk aktør. Skankraft Forvaltning forvalter i størrelsesorden 30 TWh for 25 eksterne kunder i Norden. Øvrig virksomhet i Hafslund Markeds gikk med et underskudd på NOK 11 millioner, og bærer preg av omorganisering og etablering utenlands.

Hafslund Energi. Hafslund Energi omfatter satsingen innenfor salg og markedsføring av elektrisk kraft mot privat- og bedriftsmarkedet. Virksomheten i 1998 omfatter oppbygging av en sentral markedsenhet, samt konsolidering av oppkjøpte kundeporteføller på til sammen 22 000 kunder.

Hafslund har ambisjoner om å etablere seg som en sentral aktør i sluttbrukermarkedet. Kjøpene av kundeporteføllene i Haram, Skedsmo & Sørum, Rygge og Råde er de første leddene i en slik satsing. Sluttbrukermarkedet er fremdeles i utvikling, preget av økt offentlig konsolidering, fragmentert eierstruktur, gryende kundemobiliser og press på marginene. Stordriftsfordeler er en forutsetning for å lykkes over tid. Engrosmarkedet har utviklet seg i retning av et likvid og effektivt marked med senere aktører, hvor det er et konkurransefortrinn å ha en profesjonell innkjøpsorganisasjon som Hafslund Markeds.

Resultatet for 1998 bærer preg av engangseffekter i forbindelse med kjøpte kundebasar, oppbygging av en sentral markedsenhet og press på marginene.

Hafslund invest. Hafslund rapporterer finansielle investeringer som eget virksomhetsområde. Selskapet hadde ved årets utgang en investeringsportefølle til en bokført verdi på NOK 2 551 millioner. De finansielle investeringene har i 1998 gitt en negativ avkastning, grunnet børsfallet i Norge samt en økt investering i Saga Petroleum. Avkastningen på omlopsaksjene ble -36 prosent i 1998, mens Oslo Børs' totalindeks falt med 27 prosent i samme periode. Hafslund kjøpte i juni 5,98 millioner aksjer i Saga Petroleum til kurs NOK 127,50. Saga slo pr. 4. september 1998 sammen aksjeklassene og Hafslund har ved årets slutt 7 676 015 aksjer i Saga Petroleum. Selskapet har regnskapsmessig kostnadsført NOK 368 millioner knyttet til netto realisert tap i den finansielle omlopsporteføllen pr. 31. desember 1998. Inkludert i dette beløpet utgjorde selskapets investering i Saga Petroleum et realisert tap på NOK 331 millioner.

Hafslund har stor finansiell løfteevne utover de tradisjonelle virksomhetsområder. En andel av denne løfteevnen forvaltes langsiktig i aksjemarkedet. Kjøp av minoritetsandeler i kraftselskaper sas på som en investeringsoption for leetere å kunne delta i den videre restruktureringen.

Tennant Midgley Group. Hafslund har tidligere engasjert seg i smelteverksindustrien. Selskapets gjenværende engasjement innen dette området er en eierandel på 60 prosent av aksjene Tennant Midgley Group Ltd samt 13 prosent i Festi ASA. Tennant Midgley Group Ltd er et handelshus for omsetning og handel med ferrolegeringer, metaller og mineraler til en rekke industrier. Siden etableringen i 1981 har selskapet hatt en jevn resultatvekst. De 91 ansatte i gruppen (helt- og deltidse selskaper) omsette for GBP 80 millioner og hadde et resultat før skatt på GBP 1,6 millioner. Det har i løpet av 1998 vært et betydelig fall i de fleste råvarepriser, og det forventes derfor noe lavere omsetning og marginer i tiden fremover.

Balance

Totalt investeringer i anleggskaps i 1998 utgjør NOK 423 millioner. Av dette utgjør NOK 59 millioner investeringer i eksisterende virksomhet, NOK 117 millioner ved kjøp av lokalitetene i kommunene Skedsmo og Sørum, NOK 178 millioner i Pontook, og NOK 35 millioner kjøp

kundeporteføller. Det er videre investert NOK 29 millioner ved kjøp av 49 prosent i Kraftfor. Utover dette er det en netto økning i finansielle investeringer på NOK 908 millioner. Økningen i Saga Petroleum pr. 17.6.98 utgjorde alene NOK 762 millioner.

Hafslund hadde en egenkapitalandel på 29 prosent ved utgangen av året, en reduksjon fra 39 prosent ved utgangen av 1997. Styret vurderer egenkapitalposisjonen som tilfredsstillende.

Av totalt gjeld på NOK 4 668 millioner var 66 prosent langsiktig. Netto rentebærende gjeld har i 1998 økt med NOK 1 528 millioner til NOK 3 657 millioner pr. 31.12.1998.



Hafslund Energi ønsker å tilby norske husholdninger konkurransedyktig produkt til riksgjens.

Aksjer og aksjonærforhold

Hafslund ASAs aksjekapital er NOK 115 463 420, fordelt på 68 290 861 A-aksjer og 47 172 559 B-aksjer pålydende NOK 1,00.

Kursen på Oslo Børs pr. 31.12.1998 var NOK 48,20 for A-aksjene og NOK 32,20 for B-aksjene. Kursen pr. 31.12.1997 var NOK 44,50 for A-aksjer og NOK 35,30 for B-aksjer. Det ble i 1998 omsatt 3,5 millioner A-aksjer og 10,4 millioner B-aksjer.

Organisasjon og personal

Pr. 31.12.1998 var i alt 479 medarbeidere (235 i morselskap) beskrevet i Hafslund, mot 435 (258) året før. Virksomhetsområdene Hafslund Markeds og Hafslund Energi, samt stabfunksjonene innen finans og strategiforretningssviking ledes fra Oslo. Produksjon og Nett ledes fra henholdsvis Askim og Sarpsborg. Bemanningen i Sarpsborg/Askim, Haram og Skedsmo & Sørum har vært stabil i 1998, mens bemanningen innen Hafslund Markeds og Hafslund Energi har økt fordi virksomhetsområdene er i en oppbyggingfase. Styret takker alle medarbeidere for god innsats i året som har gått.

Helse, miljø og sikkerhet

Det ytre miljøet. Med unntak av et flisfyrt verk i USA, er Hafslunds kraftproduksjon basert på vannkraft. Vannkraften som energikilde er fornybar og påvirker ikke det ytre miljøet. Selskapet er deltaker i en rekke reguleringer i Glomma og Lågen. Reguleringen av vassdragene er styrt gjennom Glommens og Lågens Brukseierforening og følger gjeldende lover og planverk i de berørte kommuner.

Hafslunds nettvirksomhet, som i hovedsak består av luftstrøkk, vektlegger forholdet til det lokale miljøet ved linjestrekk, og har et konstruktivt samarbeid med berørte myndigheter. Selskapet har ingen pålegg fra offentlige myndigheter om forbedringer i forhold til det ytre miljøet.

Arbetsmiljø. Hafslund har over flere år vedtatt arbeidstid med å etablere kontrollerende og forebyggende HMS-systemer, et arbeid som har gitt gode resultater. Det er i løpet av 1998 blitt registrert 4 (5 i 1997) fraværsskader, og sykefraværet har vært på 5,0 prosent (4,0 prosent i 1997).

Selskapet har over tid hatt en svært stabil arbeidsstokk, og styret bedømmer arbeidsmiljøet i bedriften som godt. Arbeidsmiljøvalget har avholdt 4 møter i løpet av året.

Data sikkerhet. Hafslund har foretatt en total kartlegging av komponenter og systemer innenfor alle virksomhetsområder i konsernnet vedrørende år 2000. Oppgraderings- og testprogram er igangsatt. Alle nødvendige oppgraderinger er planlagt ferdige og testet i løpet av våren 1999. Det er ingen interne forhold som tilsier at vi vil få problemer med våre anlegg og systemer ved årsskiftet. På nett- og produksjonssiden vil vi være avhengig av tilstede kraftsystem. Det er under utarbeidelse beredskapsplaner i tilfelle forstyrrelser i disse. Som

nett- og produksjonsselskap er vi pålagt et rapporteringsansvar til Statnett/NVE. Kravene fra NVE er at Elforsyningen skal være ferdig med oppgradering, testing og dokumentasjon innen 1.9.1999. Hafslund har et formalisert år-2000-samarbeid med alle nettselskapene i Østfold.

Utbytte og disposisjoner

Det foreslås overfor generalforsamlingen et utbytte på NOK 1,10 pr. aksje for 1998. Øvrige forslag til disposisjoner og egenkapitaloverføringer fremgår av resultatregnskapet på side 19.

Omorganisering/skatterforhold

I henhold til nye rammevilkår fra myndighetene er det besluttet å omorganisere Hafslund. Myndighetene stiller som villkår at det er et faktisk og reelt skille mellom virksomhetene innen produksjon, distribusjon og omsetning. Hafslund organiserer derfor virksomhetene i egne daterselskaper av Hafslund ASA. Forvendte villkår fra myndighetene i forbindelse med behandling av konsesjonsøknader ved erverv av kraftvirksomhet, aktualiserer en slik omorganisering.

Myndighetene har i 1998 opphevet refusjonsretten av dokumentavgift ved omorganiseringer innen energisektoren. I tillegg endret myndighetene konsernforskriften vedrørende konserninterne overføringer. Dette begrenser mulighetene for en videre restrukturering av en svært kapitalintensiv kraftbransje. Innført grunnrenteskatt fra 1997, hvor grunnrenteskattebasen på spotpriser tvinger kraftprodusenter til å hensynta kortsiktige svingninger i prisen. Bildet i en bransje som er langsiktig. Sjøret anser det som viktig at kraftbransjen får langsiktige, rasjonelle og stabile rammebetingelser.

Utsiktene fremover

Hafslund har en solid finansiell situasjon, og utviklingen innen kraftsektoren vil gi flere muligheter i trene som kommer. Et økt innslag av privat eierskap som sikrer mangfold og tilførsel av verdifull kompetanse, vil være viktig for en positiv utvikling av norsk kraftindustri. Hafslund har drevet privatid kraftproduksjon og distribusjon i Østfold i over 100 år og har vært en viktig samarbeidspartner for elektrisitetsverkene i fylket.

Et rasjonaliseringspotensiale i norsk nettvirksomhet og et nytt inntektsregulert nettragn fra 1997 medfører at det er et verdikapsningspotensiale i effektiv drift av regionale og lokale overføringsnett. Inntektsreguleringen innebærer at netteieren får en maksimal tillatt inntekt, som for 1998 var gjennomsnittsinntekten for 1994/95 redusert med en effektiviseringsfaktor for 1997 og 1998. Dette vil over tid være en

spore til konsolidering og samordning av lokale og regionale nett. 85 prosent av norsk vannkraftproduksjon er offentlig eid og fordelt på ca. 150 selskaper. I et slikt fragmentert og samtidig deregulert marked, vil det være naturlig med en konsolidering på eiersiden. Da Hafslund forventer at konsolideringen i produksjon foreløpig vil skje i offentlig regi, vil det for 1999 fokuseres på effektivisering av driften i egne anlegg samt mulige oppkjøp i utvalgte områder i USA.

Fra og med 1.1.199 ble all operativ virksomhet i regionalnettet og den norske kraftproduksjonen skilt i en egen utførelse. Denne nadsseffektiv drift forventer å gi positive resultater allerede for 1999.

Hafslund Markeds har i 1999 ambisjoner om å konsolidere stillingen som en ledende nordisk aktør innen krafthandel og kraftforvaltning. Hafslund vil være fullt ut operativ med krafthandelsvirksomhet i California i USA fra og med 2. halvår 1999, og det forventes positive resultater allerede første driftsår.

Ved utgangen av 1998 hadde Hafslund Energi 22 000 kunder, og har ambisjoner om å øke antallet kunder betydelig også i 1999. I løpet av 1999 vil Hafslund ha etablert en fullverdig

Privat eierskap er nødvendig for å sikre mangfold og tilførsel av kompetanse til norsk kraftindustri.



slutbrukerorganisasjon med integrerte IT-systemer og vil kunne betjene et stort antall kunder. Sjøret forventer at igangsatte effektiviserings- og rasjonaliseringsprogram skal gi positive effekter på konsernets driftsresultat for 1999. En stabilisering av kursutviklingen på Oslo Børs samt et forventet lavere rentenivå i 1999, forventes å gi en betydelig resultatforbedring sammenlignet med 1998.

Sjøret i Hafslund ASA
Oslo den 18. mars 1999

Johan Fredrik Odjell
Johan Fredrik Odjell
Sjefredmann

Jens P. Heyerdahl d.y.
Jens P. Heyerdahl d.y.

Per Braadland
Per Braadland

Terje Thon
Terje Thon

Terje O. Olsson
Terje O. Olsson

Finn Kristensen
Finn Kristensen

Erling Øverland
Erling Øverland

Hans Tormod Hansen
Hans Tormod Hansen
Adm. direktør

Resultatregnskap 1998

Millioner kroner		1998		1997		1996	
Hafslund ASA		noter		noter		Hafslund konsernet	
1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1996
696	503	359		2.222	2.350	1.488	
15	23	8		12	40	17	
711	526	364		2.234	2.390	1.505	
469	235	85		1.370	1.645	934	
83	84	104	22	19.22	217	164	116
96	110	112	23	3.23	224	169	115
23	25	25	14	14	110	97	66
671	454	326		1.921	2.075	1.231	
40	72	38		2	313	315	274
90	157	194		12	15	101	87
115	39	144		778	224	284	185
-25	118	50	4	-554	73	13	
15	190	88		5	-243	470	362
4	-3	-10		5	18	50	71
11	193	98		-225	420	291	
Resultat pr aksje		6		-1.94		3.64	
Disposisjoner og overføringer							
56	126	-					2.66
355	-150	-66					
115	242	127					
-515	-25	37					
11	193	98					

Balanse

Millioner kroner		1998		1997		1996	
Hafslund ASA		noter		noter		Hafslund konsernet	
1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1996
9	8	41	7	157	294	74	
118	54	40		8	426	509	234
-	-	-		11	1.470	930	520
70	68	-		-	-	-	-
26	71	34		144	128	57	
4	2	4		74	87	32	
227	203	119		2.271	1.948	917	
1.236	1.371	1.402	13	-	-	-	-
33	19	19		-	-	-	-
-	-	-		12	591	458	472
-	-	-		12	490	462	463
94	99	101		10.19	160	139	132
1.155	1.670	3.773		-	-	-	-
554	559	562	14	3.218	2.891	3.711	
3.072	3.718	5.857		4.459	3.950	3.778	
3.299	3.921	5.976		6.730	5.898	4.695	
Gjeld og egenkapital							
Millioner kroner							
Hafslund ASA		1998		1997		Hafslund konsernet	
1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1996
58	19	15		285	338	140	
4	936	905		16	944	971	288
-	53	8		71	131	51	
115	242	127		127	242	115	
78	68	63		15	173	139	186
255	1.318	1.118		1.600	1.821	780	
60	-	-	5	59	105	191	
506	500	2.000		17	2.929	1.515	1.531
357	10	824		-	-	-	-
16	13	24		19	80	45	16
939	523	2.848		3.068	1.665	1.738	
-	-	-		98	92	39	
115	115	115		115	115	115	
917	1.043	1.043		-	-	-	-
330	330	330		1.849	2.205	2.023	
743	592	522		20	1.964	2.320	2.138
2.105	2.080	2.010	20	6.730	5.898	4.695	
3.299	3.921	5.976		17	215	229	243
-	-	-		18	171	1.693	1.482
1.466	1.676	1.55					

Noter

Note 1 regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet til Hafslund ASA med datterselskaper er utarbeidet i overensstemmelse med norsk god regnskapspraksis. I det følgende refererer Hafslund ASA til morselskapet og Hafslund til Hafslund ASA m/ datterselskaper.

Konsolideringsprinsipper. Konsernregnskapet omfatter Hafslund ASA og selskaper der Hafslund ASA har bestemmende innflytelse. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernregnskapet er eliminert.

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet på basis av historisk kost med unntak av vannfallsrettigheter som ble oppkjøpt av et annet selskap tidligere i tidligere år. Forskjellen mellom kostpris for aksjer i datterselskaper og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet er lagt til de eiendeler merverdiene koster seg til. Den delen av overskytende kostpris som ikke kan tillegges oppkjøpte eiendeler klassifiseres som goodwill og avskrives over forventet økonomisk levetid, dog maksimalt over 20 år.

Datterselskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året er inkludert i regnskapet fra kjøpstidspunktet eller til salgstidspunktet. Utendlandske datterselskaper resultatregnskap omregnes til norske kroner etter gjennomsnittskursen for året. Balansen omregnes etter kursen på balansedagen. Omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen.

Investeringer i tilknyttede selskaper hvor Hafslund eier eller kontrollerer fra 20 til 50 prosent av aksjekapitalen og har betydelig innflytelse samt langiktig eierinteresse er behandlet etter egenkapitalmetoden. Etter denne metoden medtas konsernets andel av det tilknyttede selskaps resultat etter skatt, korrigert for avskrivning på merverdi på kjøpstidspunktet, som ordinær resultatpost. Investeringen inngår i balansen til kostpris korrigert for konsernets andel av resultat og mottatt ubytte.

Kriterier for inntektsføring. Leveringsdøypunktet er kriteriet for inntektsføring av salgsmatte.

Klassifisering. Eiendeler, basert på salg eller bruk eller bruk samt fordringer med forfall senere enn et år fra regnskapsårets utløp er oppført som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Gjeld med forfall senere enn et år etter regnskapsårets utløp er oppført som langiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig.

Eiendeler og gjeld i fremmed valuta. Ikke sikrede eiendeler og gjeld i fremmed valuta er vurdert til det laveste/høyeste av kursen på transaksjonstidspunktet og balansedagen.

Varebeholdning. Varebeholdningen beregnes etter FIFO-prinsippet er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og antatt salgpris etter fradrag for salgskostnader.

Aksjer og obligasjoner. Aksjer og obligasjoner klassifisert som omløpsmidler vurderes til laveste av kostpris og markedsværdi. Konsernets beholdning av henholdsvis aksjer og obligasjoner og konvertible obligasjoner styres risikostyrt samlet og underliggende porteføljevurdering hvor hver av de to porteføljene vurderes til laveste av kostpris og markedsværdi. Gevinst og tap fra salg av aksjer og obligasjoner er inkludert i finansresultatet. Resultatregnskapet FIFO anvendes som tilordningsprinsipp.

Langsigtede investeringer i selskaper hvor Hafslund kontrollerer mer enn 20 prosent av eierinteressen men ikke har bestemmende innflytelse eller langsigtede eierinteresse er oppført til anskaffelseskost justert for eventuell værdiforring i verdien. De enkelte investeringer vurderes individuelt. Realisert gevinst eller tap og eventuell nedskrivning på grunn av værdiforring i verdien, er medtatt i resultatregnskapet under finansielle poster.

Finansielle instrumenter. Valuaterminkontrakter vurderes etter laveste verdis prinsipp som en integrert del av konsernets samlede portefølje av finansielle instrumenter og balanseposter denominert i fremmed valuta. Endring i netto realisert valutatap regnskapsføres som finanskostnad eller -inntekt.

Renteswap benyttes til å endre strukturen på den finansierte underliggende langkule lån. Renteelementet periodiseres over løpetiden på kontrakten.

Værdi driftsmidler. Værdi driftsmidler er ført opp i balansen til historisk anskaffelseskost tillegg oppskrivninger og fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Vannfallsrettigheter eiet i Norge avskrives ikke da det ikke foreligger hjemfallsrett. Værdi driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid etter følgende avskrivningsstaser:

■ Maskiner o.l.	8 - 25%
■ Bygninger og anlegg	2 - 5%
■ Kundeporteføljer	13%
■ Goodwill	10% - 20%

Ved salg av anleggsmidler medtas gevinsten som driftsinntekt og tap som driftskostnader.

Pensjoner og pensjonsforpliktelser. Hafslund har kollektive pensjonsordninger for sine ansatte i heleide norske selskaper gjennom Hafslund og datterselskaper. Pensjonskostene i disse ordningene finansieres direkte over drift. Pensjonskostene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS standard for pensjonskostnader. Pensjonsforpliktelser er vurdert til verdien av fremtidige pensjonsytelser som er opplyst på balansedagen. De fremtidige pensjonsytelser er beregnet ut fra etasert lønn på pensjonsinngangspunktet. Pensjonsmidlene er vurdert til antatt markedsverdi på balansedagen. I balansen vises netto pensjonsforpliktelser som langsigtede gjeld og verdi av overfinansiering som langsigtede fordring. Periodens netto pensjonskostnad inngår i resultatregnskapet under lønn og andre personalkostnader. Amortisering av estimatavvik som overstiger det høyeste av 10 % av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler fordeles over gjennomsnittlig gjenværende oppkjøpstid. Effekt av endring i pensjonsplaner fordeles over gjenværende oppkjøpstid.

Kontantstrømanalyse

Millioner kroner

Hafslund ASA

1996	1997	1998	noter	1998	1997	1996
Kontantstrøm fra driften						
11	193	98		-225	420	291
4	-56	-	5	-46	93	24
23	25	25	14	110	97	66
-	-	-		17	19	12
-	-	-				
-	-	-	12	1	-92	-75
-	-	-		402	-	-
-	-	-		43	-203	-4
24	-18	45		-908	-410	13
-	-	-		-	-	-
86	41	12		-60	89	95
-	-	-		-666	-173	422
148	185	180				
Netto kontantstrøm til/fra driften						
-38	-65	-62	14	-466	-297	-694
-	24	30	14	33	24	5
-	-	-		-85	-25	-127
-	-	-		-86	125	-452
-	-63	-31		-20	-7	21
-270	-523	-2,139				
-308	-647	-2,202		-624	-180	-1,247
Netto kontantstrøm til/fra investeringer						
Netto kontantstrøm fra/till finansieringsaktiviteter						
500	-	1,500		1,500	-	500
-1,358	926	-31		-113	667	-305
34	-350	828		8	21	-
697	-	-		-	-	697
-102	-115	-242		-242	-115	-102
-229	461	2,055		1,153	573	790
-389	-1	33		-137	220	-35
398	9	8		294	74	109
9	8	41		157	294	74

Note 3 andre driftskostnader

Millioner kroner	1998	1997	1996
Offentlige avgifter	21	63	53
Effektiviseringsprogram	18	-	-
Drifts- og vedlikeholdskostnader	31	21	20
Andre driftskostnader	154	85	42
Sum andre driftskostnader	224	169	115

Note 4 finansinntekter og finanskostnader

Millioner kroner	1998	1997	1996
Akseptbytte	69	74	47
Gjennkjøpt aksjer og obligasjoner	-22	101	53
Endring urealisert tap aksjer/obligasjoner	-368	-	-
Nedskrivning lagtekkeinvesteringer	-34	-	-
Renteinntekter	50	45	59
Betalekostnader	-225	-155	-146
Andre finansinntekter / kostnader	-24	8	-
Netto finansielle poster	-554	73	13

I morselskapet er det boddet NOK 68 millioner i 1998 i renteanneksler fra andre konsernselskaper.

Note 5 skatter

Millioner kroner	1998	1997	1996
Resultat før skatt har følgende fordeling			
Norge	-297	396	316
Utländ	54	74	46
Resultat før skatt	-243	470	362
Skattekostnaden består av:			
Betalbare skatter:			
Norge	-2	103	34
Utländ	23	40	13
Sum betalbare skatter	21	143	47
Endring usatt skatt			
Norge	-44	-90	20
Utländ	5	-3	4
Sum endring usatt skatt	-39	-93	24
Skattekostnad	-18	50	71

Det er avsatt NOK 14,3 millioner i esumert grunnrenteskatt for 1998 (NOK 25,0 mill 1997).

	Konsern	Morselskap
	31.12.98	31.12.1997
Grunnlag for usatt skatt/usatt skattefordel		
Omleggsprosjekt	-348	5
Avleggsmidler	-237	175
Overført pensjonsordning	80	83
Pløst pensjonsforpliktelser	-38	-11
Finanstillast underkutt	-41	-
Sum grunnlag usatt skatt/usatt skattefordel	-604	252
Sum usatt skatt	**59	**103
Sum usatt skattefordel	*211	*3

* Ikke oplyst i balansen på grunn av øvre grense regel.

** Av dette gjelder usatt skatt i USA NOK 59 millioner pr 31.12.98 og 31.12.97, beregnet etter en skattesats på 40%.

*** I 1998 krytter de midlertidige forskjeller seg hovedsakelig til nedskrivning av omleggsprosjekt.

**** I 1998 er samtlige midlertidige forskjeller medtatt, mens tallene for 1997 ikke inkluderer ikke-utlignede midlertidige forskjeller knyttet til produksjonsanleggene. Negative midlertidige forskjeller knyttet til produksjonsanleggene har økt ytterligere i 1998 som følge av endelige fastsatte skattmessige inngangsvurderinger.

Ved beregning er det lagt til grunn følgende forutsetninger:

Forventet avkastning	7,5%
Diskonteringsrente	6,5%
Lønnsregulering	4,0%
Pensjonsregulering	2,0%
Frivillig avgang	1,5%

For utenlandske datterselskaper med pensjonsordninger hvor betsmens ytelser er definert, behandles på tilsvarende måte som beskrevet over, basert på periodiske aktuarberegninger.

For pensjonsordninger hvor utenlandske datterselskaper yter et avsett tilskudd som forvortes i en separat pensjonssparing (tilskuddsplan) inngår tilskuddet i lønn og personalkostnader.

Bakbetaling av kraftvirksomhet. Utover alminnelig inntektskatt belastes produksjonsvirksomhet i Norge i tillegg for naturressurskatt og grunnrenteskatt. Naturressurskatten utgjør for 1998 i 3. år pr. gjennomsnittlig produsert kWh siste syv år og kan avviger fra alminnelig inntektskatt, eventuelt fremføring til avregning mot fremtidig alminnelig inntektskatt. Videre blir kraftselskapenes nettselskaper belastet med grunnrenteskatt på 27%. Kraftvirksomhet belastes også med en eiendomsinntektskatt som utgjør inntil 0,7% av beregnet takstverdi. Alminnelig inntektskatt og grunnrenteskatt føres som ordinære skatter. Eiendomsinntektskatt føres som en driftskostnad.

Utsatt skatt/utsatt skattefordel. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet ved å foreta full avsetning for alle midlertidige forskjeller med bruk av balansebegrepet skatteposter og nominelle størrelser. Skattekostnaden i resultatregnskapet inkluderer betalbare skatter samt endring i usatt skatt.

Kraftkontrakter og egenproduksjon. Hafslunds kontraktsportefølle består av kontrakter som krever fysisk levering samt finansielle prospekter avtaler, futures og opsjoner. De finansielle kontraktene benyttes hovedsakelig som et alternativ til fysiske kontrakter og behandles tilsvarende disse ved kontraktsvurderingen.

Hafslund markedsvurderer alle produktgrupper i en portefølle og alle kliges- og salgskontrakter portefølljevurderes innenfor ike for uke. Netto resultatet av portefølljevurderingen og urealisert tap knyttet til ikke lukkede posisjoner av kontraktene registreres. Urealiserte gevinster fra ikke lukkede posisjoner bokføres ikke.

Sammenlignbar regnskapsinformasjon. Yammirforlaget Poncoak Hydro i Maine, USA samt selskapene Haram Energi AS og Sledmo & Serum Elektrisitetsforsyning er medtatt med regnskapsmessig virkning fra 1.1.1998. Kjøpet av ScanKraft-Gruppen er medtatt med regnskapsmessig virkning fra 1.1.1997. Oppkjøpet er beregnet etter oppkjøpsmetoden. Fusjonen mellom Tennant Midgley Group og Midgley Ltd er medtatt med regnskapsmessig virkning fra 1.1.1997.

Note 2 informasjon om virksomhetsområdene

Millioner kroner	1998	1997	1996
Driftsinntekter			
Hafslund Produksjon *	510	608	773
Hafslund Nett **	292	218	243
Hafslund Markets	681	800	-
Hafslund Energi	81	-	-
Tennant (Storbritannia)	995	1.008	468
Overgjelddninger	-325	-244	21
Sum driftsinntekter	2.234	2.390	1.505

Driftsresultat			
Hafslund Produksjon *	287	240	247
Hafslund Nett **	45	66	40
Hafslund Markets	5	0	-
Hafslund Energi	-18	-	-
Tennant (Storbritannia)	29	28	11
Overgjelddninger	-35	-19	-24
Sum driftsresultat	313	315	274

* Tallene er ikke direkte sammenlignbare, da aktiviteten for Hafslund Produksjon og Hafslund Markets frem til 1. april 1997 ble presentert samlet. Fra dette tidspunkt overtok Hafslund Markets forvaltningen av kraftporteføllen og produksjonen, og presenteres under dette virksomhetsområdet.

** Økningen i driftsinntekter i 1998 for Hafslund Nett skyldes kjøpet av lokalnettene i kommunene Haram, Sledmo og Serum med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 1998. Sammenlignbare tall forutsatt at goodwill- og mervervdiavskrivninger fra overtakelsen er belastet med samme beløp som i 1998, ville gitt samlede driftsinntekter og driftsresultat for Hafslund Nett i 1997 på NOK 293 millioner henholdsvis NOK 79 millioner.

Note 6 resultat pr aksje

Millioner kroner	1998	1997	1996
Årets resultat = grunnlag resultat pr aksje	-225	420	291
Annull aksjer pr 31.12 (hele 1.000, se note 20)	115.463	115.463	115.463
Gjennnittlig antall aksjer (hele 1.000)	115.463	115.463	109.106
Resultat pr aksje	-1,94	3,64	2,66

Selskapet har ingen forhold som resulterer i utvanning av resultat pr aksje.

Note 7 betalingsmidler

Av innskuddende i bank pr 31.12.98 er NOK 4,7 millioner i morselskapet og NOK 6,3 millioner i konsernet bundne midler knyttet til de ansattes slaterekl.

Note 8 kundefordringer

Millioner kroner	31.12.98	31.12.97	31.12.96
Kundefordringer	429	518	235
Avsetning for usikre fordringer	-3	9	-1
Sum kundefordringer	426	509	234

Note 9 kraftkontrakter og opsjoner

Pr. 31.12.1998 har Hafslund følgende kraftbalanse	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
GWh	367	644	305	-170	-396	-372	-353	-1.120
Bilaterale kontrakter	372	104	-	-	-	-	-	-
Opsjoner	-645	-895	-142	79	117	-64	-	-
Finansielle kontrakter	94	-147	163	-141	-279	-436	-353	-1.120
Netto kraft kjøp (salg)								

Urealisert kursgevinst på NOK 1,9 millioner er ikke bokført, og er et resultat av kontrakter som ikke kan nettes uke for uke.

De største og mest langsigtede fysiske salgskontraktene pr 31.12.1998:

- 1000 GWh til Østfold Energi AS med varighet til år 2004. Kontrakten ble etablert i 1974 og inneholder føringer for fastsettelse av fremtidig kraftpris slik at den skal holde et rimelig nivå sammenlignet med markedspris. Kontrakten er senere forhandlet i 1984 og i 1994, og prisen kan igjen forhandles i 1999 dersom en av partene ønsker dette.
- 167 GWh til Oslo Energi som en del av en avtale fra 1914. Kontrakten er ikke tidsbegrenset og prisen forventes forhandlet i 1999.

* Kontrakten med Oslo Energi er medtatt for 5 år i perioden f.o.m år 2006.

Note 10 langsiktige fordringer

Millioner kroner	31.12.98	31.12.97	31.12.96
Sikringsfor netto pensjonsmidler (se note 19)	80	83	81
De-lic og periodisert naturressursstat	37	-	-
Ansvarlig for Kraftnor AS	17	-	-
Innskudd Hafslund Pensjonskasse	10	10	-
Uansett skattefordel (se note 5)	16	3	4
Arnett	160	139	132
Sum langsiktige fordringer			

Note 11 aksjer og obligasjoner

Millioner kroner	Annull aksjer	Eierandel %	Kostpris	Markedsverdi pr. 31.12.98
Industri				
Saga	7 676 015	5,1 %	876	545
Norsk Vekst	666 400	10,0 %	116	100
Orkla	617 200	0,3 %	59	70
Kræmmer	240 200	0,6 %	26	33
Fest ASA	1 096 345	13,7 %	57	26
Jens ASA	300 100	10,3 %	29	19
Nordic Slag A	65 000	0,2 %	13	15
Nykreded Anerstham	270 000	0,5 %	13	14
Adelsten	302 110	3,5 %	21	13
SAS B	112 300	0,5 %	9	7
Blom	246 200	2,2 %	10	5
Nordic Water Supply	288 546	3,7 %	11	5
Norsk Hydro	20 000	0,0 %	6	5
Shipping/Offshore				
Aker Maritime	301 900	0,5 %	33	17
Smedvig	297 400	1,9 %	19	18
PGS	146 000	0,2 %	22	15
Bergesen	124 600	0,2 %	16	12
Frontline	701 985	1,5 %	9	11
Petrotech	431 000	6,3 %	10	9
NCL	470 000	0,2 %	9	8
Hitec	701 400	1,9 %	11	8
Ocean Rig	3 050 000	0,8 %	9	7
Navis	781 375	1,1 %	5	5
Øvrig shipping / offshore			10	4
Bank/Forsikring				
Kreditkassen	41 807 736	0,8 %	68	114
Sparebanken NOR	406 510	0,5 %	41	60
DNB	2 066 000	0,3 %	52	56
Sparebanken Midt-Norge	275 200	4,6 %	33	49
BN-Bank	73 150	0,7 %	13	13
Storebrand	100 000	0,0 %	6	6
Bergensbanken	80 300	0,6 %	4	4
Fokus Bank	50 000	0,1 %	4	4
Teknologi				
Tandberg Television	294 100	0,5 %	17	19
Markandata	230 000	0,2 %	17	18
ASK	325 000	0,8 %	15	16
Agresso	456 000	0,9 %	13	15
Stretto	600 000	3,3 %	9	9
Tinberg Data	330 000	0,9 %	25	9
Thranse-Gruppen	277 700	1,8 %	5	5
Øvrige				
Cunard Line Limited	274 000		18	21
Pacific Equity Class A Income	370 989		15	10
Asian Growth Fund	24 245		15	9
Fornylar Energi	6 000		8	8
Saan Wafer	84 810		7	7
Comunig	200 000		6	5
Øvrige			33	29
Sum Aksjer			1 823	1 457
Konvertibel obligasjon Aker Maritime			15	13
Sum Aksjer/obligasjoner			1 838	1 470

Note 12 langsiktige investeringer

Millioner kroner	Andel eiet i %	Andel av resultat	Bokført verdi pr 31.12.98
Actnor Shipping ASA	37	29,3	351
AS Oppdal Elektrisitetsverk	47	0,4	67
Kraftnor AS	49	0,0	29
Sigma Elektroteknisk AS	40	-3,9	15
Tech Partner AS	40	-2,8	9
CBF Energiemøling AS	22	-0,3	8
Nordic Mushroom AS	50	-0,7	5
Effekt Østfold AS	33	-6,7	4
Pemco Power AS	50	-0,1	2
Sum aksjer i tilknyttede selskaper		15,2	490

Arendal Fossekompagn ASA	20		290
Tussa Kraft AS	10	11,3	
Din Energi AS	14		56
Andel Scudder Latin Amerika Fond	16		41
Pemco AS	22		39
Cogen AS	12		12
Calpol	25		10
Domosys	10		10
Pelican AS	10		6
Diverse aksjer og KS-andeler	10		14
Sum langsiktige investeringer			591

Note 13 aksjer i datterselskaper

Millioner kroner	Selskaps aksjekapital	Andel eiet i %	Bokført verdi pr 31.12.98
AS Vanma Fossekompagn	24,0	100	672
AS Kyklestrud	15,0	100	447
Hafslund Invest AS	66,0	100	115
Hafslund Energi AS	10,0	100	89
Haran Energi AS	5,0	100	55
Shedmo & Sørum Elektrisitetsforsyning AS	25,0	100	24
Aksjer i datterselskaper			1.403

Aksjene i AS Vanma Fossekompagn og AS Kyklestrud er i tidligere år oppskrevet med NOK 979 millioner.

Note 14 anleggsaktiva og goodwill

Millioner kroner	Ansk.- kost i.l. tilgang	Årets avgang	Årets kost 31.12.	Ansk.- avskr. 31.12.	Bokd. Verdi 31.12.	Årets avskr
Konsern						
Maskiner o.l	1.736	307	7	2.036	756	1.280
Bygninger og anlegg	458	43	-	501	186	315
Vannfall og reguleringer	1.478	1	-	1.479	60	1.419
Jord og skog	2	2	-	4	-	4
Anlegg u. utførelse	23	43	25	41	-	41
Kjøpte kundebaser	9	35	-	44	5	39
Goodwill	121	35	-	156	36	120
Sum konsern	3.827	466	32	4.261	1.043	3.218

Morselskap						
Maskiner o.l	624	15	2	637	394	243
Bygninger og anlegg	130	11	-	141	63	78
Vannfall og reguleringer	216	-	-	216	12	204
Jord og skogbruk	1	-	-	1	-	1
Anlegg u. utførelse	23	36	23	36	-	36
Sum morselskap	994	62	25	1.081	469	562

Det er i tidligere år foretatt oppkøpninger av vannkraftressurser med NOK 1.092 millioner, hvorav NOK 200 millioner i morselskaps vannkraftressurser i Norge anskaffes ikke de ikke foreliggende hjemmelstret til det offentlige. Konserjonen kjøptet til vannkraftverket Enrol i USA utdøper i år 2021 og anlegget vedrørte vedlegget. Konserjonen til vannkraftverket Brausa (USA) utdøper i år 2012. Forventet verdi i år 2012 er etter avalen USD 30 millioner i nominelle kroner.

Investeringer i og salg av anleggsaktiva siste 5 år:

Millioner kroner	1998	1997	1996	1995	1994
Investeringer					
Maskiner o.l	307	133	332	88	74
Bygninger og anlegg	43	27	43	3	2
Vannfall og reguleringer	1	2	313	1	1
Jord og skogbruk	2	-	1	-	-
Goodwill	48	112	-	-	-
Kundebaser	22	-	-	-	-
Anlegg under utførelse	43	23	5	-	-
Sum investeringer	466	297	694	92	77

Salg					
Maskiner o.l	6	19	4	1	1
Bygninger og anlegg	-	8	1	1	-
Vannfall og reguleringer	-	1	-	-	-
Sum salg	6	28	5	2	1

Note 15 annen kortsiktig gjeld

Millioner kroner	1998	1997	1996
Offentlige avgifter, feriepenger mm	68	47	43
Ikke betalte aksjekjøp	-	9	60
Pliktrente	49	33	31
Øvrige	56	50	52
Sum annen kortsiktig gjeld	173	139	186

Note 16 kortsiktig rentebærende gjeld

Millioner kroner	Gjenn rente %	1998
Banklån NOK	8,14	700
Sertifiserte NOK	8,63	200
Anden kortsiktig gjeld		44
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	8,25	944

Hafslund ASA har et konsernkontoystem med Christiania Bank og Kreditkasse. Hafslund ASA's konti utgjør eneste direkte mellomværende med banken, mens datterselskapers konti betraktes som interne forhold. Pr. 31. desember 1998 var det innskattede NOK 41 millioner, mens total trekkramme utgjør NOK 50 millioner.

Note 17 langsiktig rentebærende gjeld

Millioner kroner	Kupong %	Rente %	Durasjon	1998
Langsiktig gjeld inkluderer følgende				
Syndikatin NOK	Nibor +0,20	8,14	0,12	1.000
Syndikatin (trekksalitet) NOK	Nibor + 0,15	8,48	0,25	500
Syndikatin NOK	Nibor +0,20	8,14	0,12	500
Obligasjonslån 17441 i. NOK	7,95	6,55	3,8	540
Obligasjonslån 17408, NOK	Nibor + 0,3	5,70	0,06	58
Obligasjonslån 179107, NOK	4,88	6,73	2,83	79
Nordiska Investeringsskatten, USD	Nibor +0,15	5,11	0,32	252
Totale langsiktige lån		7,43	1,02	2.929

Avdragsplan langsiktig gjeld				
1999				60
2000				60
2001				560
2002				65
2003				1.105
Eter 2003				1.079
Sum				2.929

Av den langsiktige gjelden er NOK 215 millioner sikret ved pant i anleggsaktiva. Bokført verdi av pantsatte eiendeler er NOK 538 millioner. Øvrige langsiktige lån er regulert ved negative pantsattelskråninger.

Note 18 leie- og garantiforpliktelser

Konsernet har fremtidige årlige leieforpliktelser knyttet til kontorbygge på NOK 2,7 millioner. Leieforholdet utløper 30. september 2001, med rett til fornyelse ytterligere 5 år.

Etter fusjonen av Hafslund Nycomed ASA er Hafslund ASA garantert for Nycomed Amerstams private plassement begrenset til på NOK 152 millioner (USD 20 millioner).

Konsernet har ordinære garantier knyttet til driften på NOK 192 millioner. Av dette gjelder NOK 3,4 millioner morselskapet.

Note 19 pensjoner - pensjonsforpliktelser

Hafslund har for ansett i norske virksomhetene pensjonsordninger som gir de ansatte rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplaner). Slike pensjonsytelser er normalt basert på oppgjørstid og lønnsnivå ved pensjonsalder. Den vesentligste del av forpliktelsene er dekket i Hafslund ASA og Daterselskaper Pensjonskasse. I tillegg har selskapet utbedelte pensjonsplaner som supplerer ytelsene fra de forskide ordningene. Estimert aktuærberegnet verdi ved regnskapsavslutningen er benyttet som verdi på pensjonsmidler. Verdien korrigeres hvert år i samsvar med oppgaver fra forskingselskapet. Påløpte pensjonsforpliktelser er basert på estimert forpliktelser ved regnskapsavslutningen. Det er i alt 667 personer tilknyttet de utbedelte ordninger.

Pensjonskostnad (inntekt)

Millioner kroner	1998	1997	1996
Ytelsesplaner:			
Nåverdi av årets pensjonsoppbygging	7	3	6
Rentekostnad av pensjonsforpliktelser	17	10	10
Avkastning på pensjonsmidler	-16	-14	-14
Netto amortisering	8	0	0
Arbeidsgeviravgift	3	-	-
Netto pensjonskostnad ytellesplaner (inntekt)	19	-1	2
Tilskuddsplaner:			
Arbeidsgivers tilskudd	1	1	1
Netto pensjonskostnad	20	0	3

Sammenheng av netto pensjonsforpliktelser	31.12.98	31.12.97	31.12.96
Brutto pensjonsforpliktelser	*-278	-152	-160
Pensjonsmidler	210	200	196
Sum faktisk netto pensjonsmidler (pensjonsforpliktelse)	-68	48	36
Ikke amortisert avvik fra planforutsettning	110	24	30
Netto pensjonsmidler (forpliktelse)	42	72	66
Balansert netto pensjonsforpliktelser	-38	-11	-16
Balansert netto pensjonsmidler (se note 10)	80	83	82

* Endringen skyldes delvis endringer i pensjonsplaner og aktuærberegninger.

Note 20 egenkapital

Konsernets aksjekapital består av 115.463.420 aksjer à NOK 1,00, fordelt på 68.290.861 A-aksjer og 47.172.559 B-aksjer. A-aksjene gir en stemme pr. aksje. B-aksjene er uten stemmerett.

Millioner kroner	Antall aksjer	Aksjekapital	Annen bunden EK i morselsk.	Fri egenkapital	Total egenkapital
Konsern					
Egenkapital 31.12.1996	115.463.420	115	1.246	777	2.138
Arnsresultat 1997			19	401	420
Ubytte (NOK 2,10 pr. aksje)			107	-349	-242
Fusion Tennant og Midgley				-21	-21
Omregningsdifferanser				25	25
Egenkapital 31.12.1997	115.463.420	115	1.372	833	2.370
Arnsresultat 1998				-225	-225
Ubytte (NOK 1,10 pr. aksje)				-127	-127
Justering av fusjonsbalansen 1.1.1996				-5	-5
Omregningsdifferanser				1	1
Egenkapital 31.12.98	115.463.420	115	1.372	477	1.964

Millioner kroner	Antall aksjer	Aksjekapital	Annen bunden EK i morselsk.	Fri egenkapital	Total egenkapital
Morselskapet					
Egenkapital 31.12.1996	115.463.420	115	1.246	744	2.105
Arnsresultat 1997			19	174	193
Ubytte (NOK 2,10 pr. aksje)			107	-350	-243
Pålagt konsernbidrag				25	25
Egenkapital 31.12.1997	115.463.420	115	1.372	593	2.080

Arnsresultat 1998				98	98
Ubytte (NOK 1,10 pr. aksje)				-127	-127
Justering av fusjonsbalansen 1.1.1996				-5	-5
Avlagt konsernbidrag				-37	-37
Egenkapital 31.12.1998	115.463.420	115	1.372	522	2.010

Aksjonærforhold styrende organer:

Bedriftsforamling	Antall aksjer
Hans Halvorsen (ordfører)	11.677
Hans Herman Horn	82.113
Annie S. Blakstad	6.876
Kjell Brattås	3.519

Styret

Johan Fredrik Otjell (styrets formann)	10.000
Jens P. Heyerdahl dy	19.945
Per Braadland	29
Torje O. Olsson	122

Note 21 finansielle derivater

Terminkontrakter
Tabellen nedenfor viser Hafslunds terminkontrakter fordelt på valuta. «Kjøpt» og «solgt» i tabellen representerer beløp kjøpt og solgt i hver valuta omregnet til norske kroner ved balansedagens kurs.

Utestående terminkontrakter pr. 31. desember 1998:

Valuta	Kjøpt USD mill	Solgt NOK mill	Forfall
USD/NOK	5	37,5	264,99

Renteswaper

Tabellen nedenfor viser kontraktsbeløp for Hafslunds renteswaper.

Utestående renteswaper pr. 31. desember 98	Belep (million)	Hafslund betaler halvårlig (flytende)	Hafslund mottar halvårlig (fast)	Forfall
NOK	100	7,60	5,84	18.06.03

FRA-kontrakt	Kjøpt NOK million	Løpetid	Start	Rente
FRA	500	1 mnd	15.07.99	5,52

Note 22 lønn og annen godtgjørelse til styrende organer og adm. dir

Kroner	1998	1997	1996
Bedriftsforamlingen	244.000	255.000	175.000
Styret	755.000	725.000	473.000
Adm.dir/tekn. lønn fastsett 15. mai 1996)	1.350.000	1.235.000	814.416
Adm.dir/tekn. andres ytelser	82.000	80.500	16.542

Administrerende direktør har 6 måneders opsigelsesfrist og er ved opphør av ansettelsesforholdet på nærmere angitte villkår berettiget til lønn i 18 måneder etter endt opsigelsesfrist. Pensjonsalder er 65 år med rett til å avslutte ansettelsesforholdet med redusert lønn fra fylte 62 år.

Note 23 revisors godtgjørelse for revisjon og rådgivning

Kroner	1998	1997	1996
Revisjon av morselskapet	258.000	300.000	288.000
Rådgivning	228.000	157.000	657.000

Note 24 betingede utfall

Hafslund ASAs datterselskap Skunkraft AS har pågående en tvist med Statkraft vedrørende produksjonsavgift. Produksjonsavgift på elektrisk kraft ble innført i 1993 og avgiften ble lagt på produksjonsleddet i dette tilfellet Statkraft. Tvisten står om hvorvidt Statkraft har rett til å overføre produksjonsavgiftselementet over på kunden, i dette tilfellet Skunkraft AS, og eventuelt til hvilken sat. Statkraft har fremført et samlet krav på NOK 14 millioner eksklusive renter. Det er ikke foretatt avsetninger i regnskapet i 1998 vedrørende den pågående tvisten.

Note 25 selskaper som inngår i konsolideringen

Selskaps navn	Land	Selskaps totale aksjekapital (mill)	Eierandel i %
Hafslund Fininvest AS	Norge	NOK	100
Hafslund Invest AS	Norge	NOK	100
AS Yamma Fossekompagni	Norge	NOK	100
AS Kykkeland	Norge	NOK	100
Hafslund Energi AS	Norge	NOK	100
Skunkraft Forvaltnings AS	Norge	NOK	100
Skunkraft AS	Norge	NOK	100
SK Sverige AB	Sverige	SEK	100
Hafslund Delta AS	Norge	NOK	100
Orion Systems AS	Norge	NOK	62*
Haram Energi AS	Norge	NOK	100
Skedemo & Serum Elforsyning AS	Norge	NOK	100
Actinor Oile AS	Norge	NOK	100
Nordisk Energi Avregning AS	Norge	NOK	100
Actvium Invest AS	Norge	NOK	100
Smelvik 6 AS	Norge	NOK	100
Hafslund International AS	Norge	NOK	100
Hafslund (UK) Holdings Ltd	Storbritannia	GBP	60
Tennant Midgley Group Ltd	Storbritannia	GBP	60
Tennant Metallurgical Ltd	Storbritannia	GBP	60
Midgley Ltd	Storbritannia	GBP	45
TM Developments Ltd	Storbritannia	GBP	60
Logan & Allen Ltd	Storbritannia	GBP	60
Watson Alloys & Metals Ltd	Storbritannia	GBP	90
Tennant Nordic Ltd	Storbritannia	GBP	60
Tennant Nordic Alloys Ltd	Storbritannia	GBP	60
Vandhorne Europe Ltd	Storbritannia	GBP	60
Swift River Hafslund Company	USA	USD	100
Swift River Operations Inc	USA	USD	100
Greenville Steam Company	USA	USD	71
Hafslund Power Corporation	USA	USD	100
Errol Hydroelectric Ltd Partnership	USA	USD	100
Braunau Hydroelectric Ltd Partners	USA	USD	100
Hafslund USA Inc	USA	USD	100
Hafslund Energy LLC	USA	USD	100
Stri Bv Hafslund Inc	USA	USD	100
Swift River Power Inc	USA	USD	100
Pontoon Hydro Inc	USA	USD	100
Hafslund Energy Trading LLC	USA	USD	100
Pontoon Operating Ltd Partnership	USA	USD	100

* Hafslund eier 67% av de stemmeberettigede aksjene.

Revisjonsberetning for 1998

Til Generalforsamlingen i Hafslund ASA

Vi har revidert årsoppgjøret for Hafslund ASA for 1998 som viser et overskudd på 98 millioner kroner for morselskapet og et underskudd på 225 millioner kroner for konsernet. Årsoppgjøret består av styrets årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse, noter og konsernoppgjør, er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør.

Vår oppgave er å granske selskapets årsoppgjør, regnskaper og behandlingen av dets anliggender forøvrig.

Vi har utført revisjonen i henhold til gjeldende lover, forskrifter og god revisjonsskikk. Vi har gjennomført de revisjons-handlinger som vi har ansett nødvendige for å bekrefte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler.

Vi har kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapspostene og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skjemsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsoppgjøret i den grad det følger av god revisjonsskikk har vi gjennomgått selskapets formuesforvaltning og interne kontroll.

Styrets forslag til disponering av årets overskudd og egenkapitaloverføringer tilfredsstiller de krav aksjelovgivningen stiller.

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvarende med aksjelovgivningen og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr 31. desember 1998 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk.

ARTHUR ANDERSEN & CO.



Henning Strøm

Satsautorisert revisor

Oslo, 18. mars 1999

Bedriftsforsamlingens uttalelse

Regnskapet til Hafslund ASA og Hafslund-konsernet pr 31. desember 1998 er i møte i dag behandlet av Bedriftsforsamlingen, som har besluttet å innstille regnskapet til godkjenning i Generalforsamlingen.

Bedriftsforsamlingen tiltrer styrets forslag til disposisjoner og egenkapitaloverføringer for regnskapsåret 1998.



Hans Halvorsen

Bedriftsforsamlingens ordfører

Oslo, 25. mars 1999

Redigering og design: Gerhildsen-Kierke Ulrik, Håvard Rein, Einar Petter Strømstad, Prosjektgruppen



Hafslund ASA

Karenslyst Allé 11
Postboks 363 Skøyen
N-0212 Oslo
Telefon: +47 23 01 42 00
Telefaks: +47 23 01 42 40

Elkem ASA

Hoffsveien 65 B
Postboks 5211 Majorstua
N-0303 Oslo
Telefon: +47 22 45 01 00
Telefaks: +47 22 45 01 55

Hafslund Kraftproduksjon AS

Statsminister Torpsvei 1 A
Postboks 55
N-1701 Sarpsborg
Telefon: +47 69 16 20 00
Telefaks: +47 69 16 20 98

Aktieselskabet Saudefaldene

Postboks 243
N-4201 Sauda
Telefon: +47 52 78 80 00
Telefaks: +47 52 78 28 23

Sundal Collier & Co ASA

Munkedamsveien 45 D
Postboks 1444 Vika
N-0115 Oslo
Telefon: +47 22 01 60 00
Telefaks: +47 22 01 60 60

Morgan Stanley & Co. International Limited

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Telefon: +44 207 425 8000
Telefaks: +44 207 425 5800