

AKSJONÆRRAPPORT PER 1. KVARTAL 2003

Til aksjonærene i Hafslund ASA
(Sammenlignbare tall for 2002 i parentes).

Hovedtrekk for konsernet i 1. kvartal

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble NOK 637 mill. (NOK 468 mill.), noe som er en resultatforbedring på NOK 169 mill. fra 1. kvartal 2002. Driftsresultatet på NOK 420 mill. (NOK 257 mill.), viser en positiv resultatutvikling på NOK 163 mill. sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Nettvirksomheten viser god resultatutvikling som følge av fortsatt effektivisering av driftsprosesser, samt økning i inntektsrammen. Innenfor kraftproduksjon var produksjonen 33 prosent lavere sammenlignet med samme periode i fjor. Høyere oppnådde salgspriser for kraft og et godt bidrag fra krafthandelsaktivitetene gir allikevel en samlet positiv resultatfremgang sammenlignet med fjorårets kvartal. Kombinasjonen av lavere solgt volum og press på nettomarginene som følge av et volatilt kraftprismarked i kvartalet, har resultert i en resultatnedgang for Strømsalg sammenlignet med samme periode i fjor. Veksten innenfor Hafslund Sikkerhet fortsetter og antall nye boligalarmkunder økte med 29 prosent i kvartalet. Resultatenheten er nå dimensjonert for fortsatt ekspansjon. Innenfor støttefunksjoner som Hafslund Tjenester og konsernstabsenheter er det en samlet resultatforbedring sammenlignet mot fjoråret på NOK 39 mill. Kvartalsresultatet er videre belastet med restruktureringskostnader på NOK 13 mill. knyttet til gjennomførte bemanningsreduksjoner innenfor Hafslund Entreprenør på i alt 32 ansatte.

Resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttede selskaper var NOK 33 mill. (NOK 96 mill.). Resultatendringen skyldes hovedsakelig at den finansielle omløpsporteføljen nå er bygd ned. Resultat før finansieringskostnader ble NOK 453 mill. (NOK 353 mill.).

Resultat før skatt i kvartalet ble NOK 231 mill. (NOK 145 mill.). Resultat etter skatt ble NOK 180 mill. (NOK 68 mill.), noe som er en resultatforbedring på NOK 112 mill. Dette tilsvarer et resultat per aksje på NOK 0,88 (NOK 0,33). Utvannet resultat per aksje tilsvarer resultat per aksje.

Nett

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Nett i 1. kvartal ble NOK 545 mill. (NOK 397 mill.), som er en resultatforbedring på NOK 148 mill. Driftsresultatet ble NOK 381 mill. (NOK 228 mill.). Samlede investeringer var på NOK 38 mill. (NOK 53 mill.). Resultatforbedringen skyldes samordningseffekter, forbedring av driftsprosesser og gjennomførte bemanningstilpasninger. Resultatet reflekterer også en økning i inntektsrammen som følge av avregning for faktisk levert energi og nyinvesteringer. Av årets inntektsramme på NOK 2.350 mill., er 34,4 prosent inntektsført i kvartalet, basert på historisk kraftforbruk.

Hovedfokus i kvartalet har vært etablering av Hafslund Nett Øst AS ved samlokalisering av nettvirksomheten i søndre Akershus (Follo) og Østfold og samlokalisering av driftssentralen for områdene Oslo, Asker, Bærum og Romerike. Andre større driftsaktiviteter har vært knyttet til linjerydding etter pålegg fra Direktoratet for Brann og Eksplosjonsvern. Dette arbeidet vil pågå i hele 2003.

Det er innarbeidet NOK 22 mill. (NOK 27 mill.) i resultat fra tilknyttede selskaper, hovedsakelig fra investeringene i Viken Fjernvarme (33 prosent) og Mjøskraft (54,2 prosent). Hafslund økte sin eierandel i Mjøskraft fra 49 prosent den 27.

mars, som med resultatmessig virkning vil bli konsolidert fra 2. kvartal.

Kraftproduksjon

Samlet driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Kraftproduksjon i kvartalet ble NOK 130 mill. (NOK 94 mill.), mens driftsresultatet ble NOK 118 mill. (NOK 80 mill.). Investeringene var på NOK 6 mill. (NOK 9 mill.). Som følge av at forretningsområdet Investeringer er avvirket, rapporteres nå krafthandelsvirksomheten som en del av forretningsområdet Kraftproduksjon. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for krafthandelsvirksomheten ble 36 mill. (NOK 14 mill.).

Betydelig høyere oppnådde kraftpriser og et godt resultat fra krafthandelsvirksomheten i kvartalet gir en positiv resultatutvikling for forretningsområdet sammenlignet med 1. kvartal 2002. Dette til tross for at produksjonen i kvartalet var 33 prosent lavere enn i samme periode i fjor.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for den norske kraftproduksjonsvirksomheten ble NOK 91 mill. (NOK 77 mill.). Driftsresultatet ble NOK 82 mill. (NOK 67 mill.). Volumveid oppnådd salgpris var 26,1 øre/kWh (17,4 øre/kWh), mens gjennomsnittlig veid spotpris var 40,8 øre/kWh (16,4 øre/kWh). Kraftproduksjonen i kvartalet ble 393 GWh (586 GWh). Dette er 28 prosent lavere enn normalnivået. Magasin-situasjonen i tilsigsområdene er tilfredsstillende og ved normale nedbørsmengder forventes et normalt produksjonsvolum

Det er igangsatt en prosess for salg av vannkraftverkene i USA. Endelig beslutning vedrørende salg forventes å bli tatt i løpet av 2. kvartal. Bokført verdi på vannkraftanleggene er i underkant av USD 30 mill.

Strømsalg

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Strømsalg ble NOK 17 mill. (NOK 43 mill.) i kvartalet. Driftsresultatet ble NOK -3 mill. (NOK 24 mill.). Resultatnedgangen sammenlignet med fjorårets kvartal skyldes en kombinasjon av volumnedgang og noe lavere netto marginer. Totalt solgt volum i kvartalet var 4,0 TWh, noe som er en nedgang på 1,0 TWh fra tilsvarende kvartal i fjor. Dette tilsvarer en nedgang på 20 prosent innenfor både massemarkedet og bedriftsmarkedet. Nedgang i solgt volum skyldes en kombinasjon av et mildere kvartal, energisparing som følge av vedvarende høye kraftpriser samt en moderat avgang av kunder i massemarkedet.

Høy volatilitet i engrosmarkedet kombinert med et høyt prisnivå ved inngangen til kvartalet, satte marginene under press i deler av kvartalet. Det ble oppnådd normale bruttomarginer kvartalet under ett, men det volatile kraftmarkedet resulterte i økte kostnader knyttet til basisrisikoelementer som volum- og profilavvik. I løpet av kvartalet er fusjonen mellom Oslo Energi, Tindra og Gjerme Kraft gjennomført, og det fusjonerte selskapet har byttet navn til Hafslund Strøm AS.

Det er videre innarbeidet NOK -2,5 mill. (NOK -1 mill.) i resultat fra minoritetsinvesteringer, hovedsakelig fra investeringen i Gøta Energi Holding i Sverige.

Sikkerhet

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) for Sikkerhet i 1. kvartal ble NOK -28 mill. (NOK -7 mill.), mens driftsresultatet ble NOK -42 mill. (NOK -12 mill.). Antall kunder økte med 29 prosent i 1. kvartal og ved utgangen av kvartalet er

det ca 33.500 boligalarmkunder. Samlede investeringer i kvartalet var på NOK 47 mill., og inkluderer blant annet akkvisisjonskostnader knyttet til nye boligalarmkunder. Innenfor verditransport er det inngått flere større verditransportavtaler innen bank- og finansnæringen.

Da selskapet er inne i en sterk vekstfase, vil en sammenligning av resultater mot tilsvarende kvartal i fjor ikke være relevant. Støttefunksjonene er nå dimensjonert for å håndtere opp til 100 000 kunder innen privat- og bedriftsmarkedet.

Entreprenør

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) for Entreprenør i kvartalet ble NOK 6 mill. og driftsresultat ble NOK 3 mill. Kvartalet gjenspeiler tilfredsstillende tilgang på prosjekter. Arbeidet med effektivisering av driftsprosesser og markadstilpasning av virksomheten fortsetter. Det er i kvartalet gjennomført en samlet bemanningsreduksjon på 32 ansatte ved bruk av sluttvederlag som kompensasjonsordning. Samlet sluttvederlag på NOK 13 mill. er resultatført i kvartalet under øvrig virksomhet.

Tjenester

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Tjenester i kvartalet ble NOK -4 mill. (NOK -21 mill.). Resultatforbedringen skyldes blant annet effektivisering av arbeidsprosesser og effekter fra den gjennomførte bemanningsreduksjonen høsten 2002 med en reduksjon på ca 90 årsverk.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet som inkluderer konsernstabene, Jobb- og servicesenteret, Landbruk og Hovedgården hadde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet på NOK -16 mill. (NOK -38 mill.).

Det er i tillegg kostnadsført i alt NOK 13 mill. på grunn av ytterligere bemanningsreduksjoner innenfor Entreprenør. Det vises til nærmere omtale under Entreprenør. I tillegg til ovennevnte restruktureringskostnader er det resultatført andre omstillingskostnader på NOK 17 mill. i kvartalet knyttet til den pågående omstruktureringen av konsernet, med sammenlåing av virksomheter og etablering av nye forretningsenheter. Arbeidet går som planlagt og basert på iverksatte og planlagte synergitiltak forventes de årlige synergier å være i størrelsesorden NOK 440 mill. med full effekt fra 2004.

Resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttede selskaper

Samlet resultat fra aksjeinvesteringer i kvartalet ble NOK 33 mill. (NOK 96 mill.). Av dette utgjør resultat fra tilknyttede selskaper NOK 20 mill. Øvrig resultat består hovedsakelig av utbytte fra Viken Eiendom på NOK 19 mill. og et resultat fra den finansielle omløpsporteføljen på NOK -10 mill.. Ved utgangen av kvartalet har den finansielle omløpsporteføljen en kostpris på NOK 201 mill. og et realisert men resultatført tap på NOK 94 mill.

Viktige hendelser

Oslo Kommune – Salgsprosess av Hafslund aksjer

Oslo kommune har satt i gang en prosess med sikte på salg av sine aksjer i Hafslund ASA. I forbindelse med fusjonen mellom Viken Energinett AS og Hafslund ASA i desember 2001, ga bystyret byrådet fullmakt til å selge kommunens aksjer i Hafslund. Oslo kommune eier i dag totalt 67.524.647 A-aksjer og 37.342.907 B-aksjer. Dette utgjør 53,7 prosent av kapitalen og 58,5 prosent av stemmene. Salg av disse aksjene fra Oslo kommune, som medfører at kjøper kommer over 40 prosent av de samlede aksjer i selskapet, vil innebære at kjøper

får tilbudsplikt til de øvrige aksjonærene. Dette vil sikre de øvrige aksjonærene samme pris som det Oslo kommune oppnår, dersom kommunen gjennomfører et salg. Oslo kommune har som mål å avslutte salgsprosessen før sommeren.

Mjøskraft - Økokraft

Den 28. mars kjøpte Hafslund 4,3 prosent av aksjene i Mjøskraft AS, og har, etter dette, en eierandel på 54,2 prosent. Kjøpesummen var NOK 35 mill. Det ble samtidig gitt en rett til Gjøvik kommune og Østre Toten kommune til å selge sine aksjer (45,7 prosent) til en samlet pris på NOK 319 mill. i ulike perioder i løpet av 2004 /2005.

Mjøskraft AS med ca. 200 ansatte hadde i 2002 en omsetning på NOK 290 mill., EBITDA på ca. NOK 80 mill. og resultat etter skatt på ca. NOK 40 mill. Per 31. mars er balansen til Mjøskraft konsolidert inn med en egenkapitaleffekt på NOK 181 mill. og en totalkapitaleffekt på NOK 362 mill. Selskapet vil med resultatmessig virkning bli konsolidert i Hafslund fra 2. kvartal.

Videre er det inngått avtale om at Hafslund skal selge 29 prosent av aksjene i kraftomsetningsselskapet Økokraft AS til Mjøskraft AS, etter at Mjøskraft har erklært sin kjøpsopsjon. Kjøpesummen vil være ca. NOK 80 mill. Mjøskraft og Hafslund vil etter dette eie henholdsvis 51 prosent og 46 prosent i Økokraft. Hafslund eier samtidig 54,2 prosent i Mjøskraft AS, slik at Mjøskraft og Økokraft fremdeles vil bli konsolidert inn i Hafslund ASA. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av mai 2003.

Oslo Lysverker – endelig rettskraftig dom

Ved kjennelse av 25. mars 2003 har Oslo Lysverkers anke til høyesterett i Kykkelsrud-saken av Høyesteretts kjæremålsutvalg blitt nektet fremmet til behandling. Oslo byretts dom av 19. november 2001, stadfestet av Borgarting lagmannsrett 19. desember 2002, er dermed rettskraftig. Dette innebærer fullt medhold for Hafslund og at prisen på den evigvarende kraft-leveransen årlig skal reguleres i samsvar med konsum-prisindeksen. Prisen for 2003 utgjør 13,04 øre/kWh. Hafslund ble videre tilkjent saksomkostninger for samtlige instanser.

Salg av egne B-aksjer og økt eierandel i Scanwafer ASA

Den 4. april 2003 byttet Hafslund 2.647.916 Hafslund B-aksjer fra beholdning av egne aksjer (tilsvarende ca. 1,33 prosent av totalt utestående aksjer og ca. 3,26 prosent av utestående B-aksjer) mot 2.647.916 aksjer i Scanwafer ASA (tilsvarende ca 12,5 prosent av utestående aksjer). Hafslund har etter dette en eierandel på ca. 16,1 prosent i Scanwafer. Byttehandelen bidrar til å styrke Hafslunds posisjon i et norsk industriselskap som er verdensledende innenfor sin bransje.

Hafslund har etter dette en beholdning på 1.429.281 egne B-aksjer. Dette tilsvarer ca. 1,79 prosent av utestående B-aksjer og ca. 0,73 prosent av totalt utestående aksjer. Hafslund har ingen beholdning av egne A-aksjer.

Kontantstrøm – Investeringer og kapitalforhold

Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var i kvartalet NOK 553 mill. og inkluderer EBITDA NOK 637 mill., investeringer på NOK 86 mill. og netto tilførsel av likvider ved kjøp av selskaper, samt økt netto driftskapital på NOK -87 mill.

Dette, samt konsolidering av Mjøskraft, har medført at netto rentebærende gjeld er redusert med NOK 0,4 mrd i kvartalet og var NOK 11,8 mrd ved utgangen av kvartalet.

Gjennomsnittlig lånerente ved utgangen av kvartalet var 7,2 prosent og andelen rentebærende gjeld med flytende rente var 38 prosent. Hafslund har ved utgangen av kvartalet en total-

kapital på ca NOK 21,3 mrd og en egenkapitalandel på 27,8 prosent.

Det ureviderte delårsregnskapet i henhold til norske regnskapsprinsipper er utarbeidet etter samme prinsipper som årsrapporten for 2002.

Oslo, 5. mai 2003
HAFSLUND ASA
 Styret

HOVEDTALL PER 1. KVARTAL 2003 (NOK millioner)

SAMMENDRAG	1. kv 2003	1. kv 2002	2002
Driftsinntekter	3.579	2.094	7.228
Personalkostnader	266	223	856
Andre driftskostnader	2.663	1.403	4.722
Restruktureringskostnader	13	-	74
EBITDA	637	468	1.576
Avskrivninger	217	211	849
Driftsresultat	420	257	727
Resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttede selskaper	33	96	-108
Resultat før finansieringskostnader	453	353	619
Netto finanskostnader	-222	-208	-874
Resultat før skatt	231	145	-254
Skattekostnad	-51	-77	175
Periodens resultat	180	68	-79
Majoritetens andel av resultat	172	64	-76
Minoritetens andel av resultat	8	4	-3
Resultat pr. aksje (NOK)	0,88	0,33	-0,39
Ant. aksjer ved beregning av res. pr. aksje (i 1.000)	195.223	195.223	195.223

FORRETNINGSOMRÅDER	1. kv 2003	1.kv 2002	2002
Nett	1.103	877	3.073
Kraftproduksjon	165	135	733
Strømsalg	2.198	1.103	3.309
Sikkerhet	58	41	203
Entreprenør	171	-	405
Tjenester	95	57	349
Øvrig /elimineringer	-211	-119	-844
Sum driftsinntekter	3.579	2.094	7.228
Nett	381	228	505
Kraftproduksjon	118	80	484
Strømsalg	-3	24	73
Sikkerhet	-42	-12	-97
Entreprenør	3	-	-30
Tjenester	-7	-24	-60
Øvrig virksomhet & restruktureringskostnader	-30	-39	-148
Sum driftsresultat	420	257	727

BALANSE	31.3.2003	31.3.2002	31.12.2002
Immaterielle eiendeler	3.152	3.165	3.157
Varige driftsmidler	12.420	11.768	11.971
Finansielle anleggsmidler	1.807	2.601	2.186
Fordringer og varer	3.211	2.172	2.980
Investeringer	369	820	396
Bankinnskudd og lignende	304	1.257	149
Sum eiendeler	21.263	21.783	20.840
Innskutt egenkapital	4.273	4.302	4.273
Opptjent egenkapital	1.642	1.524	1.297
Avsetning for forpliktelser	518	691	491
Annen langsiktig gjeld	10.876	8.077	10.698
Kortsiktig gjeld	3.954	7.189	4.081
Sum gjeld & egenkapital	21.263	21.783	20.840

KONTANTSTRØMSANALYSE	1. kv 2003	1. kv 2002	2002
EBITDA (driftsresultat før avskrivninger)	637	469	1.576
Endring i netto driftskapital	-87	-22	-1.433
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	550	447	143
Driftsinvesteringer	-86	-81	-202
Kjøpte selskaper- ekspansjonsaktiviteter	89	0	-459
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	553	366	-518
Kontantstrøm aksjeinvesteringer før kjøp/salg av aksjer	44	54	14
Netto kjøp/salg aksjer	36	110	664
Kontantstrøm etter aksjeinvesteringer	633	530	160
Endring netto rentebærende gjeld	-69	-162	-89
Betalte finansposter	-406	-204	-786
Utbytte - kapitaltransaksjoner	-3	0	-229
Kontantstrøm etter finansieringsaktiviteter	155	164	-944
Likviditetsbeholdning pr. inngangen av perioden	149	1.093	1.093
Likviditetsbeholdning pr. utgangen av perioden	304	1.257	149

EGENKAPITALAVSTEMMING	1. kv 2003
Egenkapital i begynnelsen av perioden	5.571
Periodens resultat	180
Kjøp av minoritetsinteresser i Mjøs kraft	181
Omregningsdifferanser	5
Andre egenkapitaleffekter	-22
Egenkapital på rapporteringstidspunktet	5.915