



Hafslund

Foreløpig resultat 2003 Aksjonærrapport

Hafslund ASA
Drammensveien 144, Skøyen
N-0247 Oslo
Telefon + 47 22 43 50 00, Telefaks + 47 22 43 51 69
www.hafslund.no
E-post: Firmapost@hafslund.no

Hafslund – Hovedpunkter i 4. kvartal 2003

- Resultatforbedringen innenfor nett- og entreprenørvirksomhetene fortsetter.
- Markert resultatforbedring fra kraftproduksjon.
- Hafslund Sikkerhet – veksten fortsetter, resultat (EBITDA) i balanse for kvartalet.
- Skuffende resultatutvikling innenfor Hafslund Strøm og krafthandelsaktiviteter.
- Salg av ikke kjerne aktiva på ca 700 mill kroner.
- Ytterligere bemanningstilpassninger er gjennomført.
- Ny organisasjonsmodell implementert.
- Flytting til nytt hovedkontor på Skøyen i Oslo.
- Styret foreslår et utbytte på 1,00 krone per aksje.

Sammendrag av nøkkeltall

1.1. - 31.12.			4. kvartal	
2003	2002	Resultat - millioner kroner	2002	2003
9.300	7.228	Driftsinntekter	2.500	2.312
1.810	1.576	EBITDA	540	268
850	727	Driftsresultat	332	(12)
202	(79)	Resultat etter skatt	210	(24)
Kapitalforhold - millioner kroner				
20.505	20.840	Totalkapital	20.840	20.505
5.856	5.570	Egenkapital	5.570	5.856
29 %	27 %	Egenkapitalandel (%)	27 %	29 %
11.326	12.449	Netto rentebærende gjeld	12.449	11.326
Kroner per aksje				
1,0	-0,4	Resultat	1,1	-0,1
5,9	3,9	Kontantstrøm	2,3	1,3
Nøkkeltall				
2.655	2.805	Kraftproduksjon Norge (GWh)	472	600
11.420	15.017	Strømsalg (GWh)	4.641	3.252

FORELØPIG RESULTAT 2003

Tall i NOK der ikke annet er spesifisert. Sammenlignbare tall for 2002 er oppgitt i parentes.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble 1 805 mill (1 576 mill), noe som er en resultatforbedring på 229 mill fra 2002.

Nett- og entreprenørvirksomheten viser en samlet EBITDA på 1 527 mill, noe som er en resultatforbedring på 367 mill. Dette skyldes samordningseffekter, forbedring av driftsprosesser og gjennomførte bemanningsreduksjoner. Dette til tross for ekstraordinære høye kostnader til linjerydding og redusert inntektsramme som følge av rentenedgangen i 2003, men høye engangsinntekter i 1. kvartal knyttet til kompensasjon for volumøkning og nyinvesteringer, trekker imidlertid i motsatt retning.

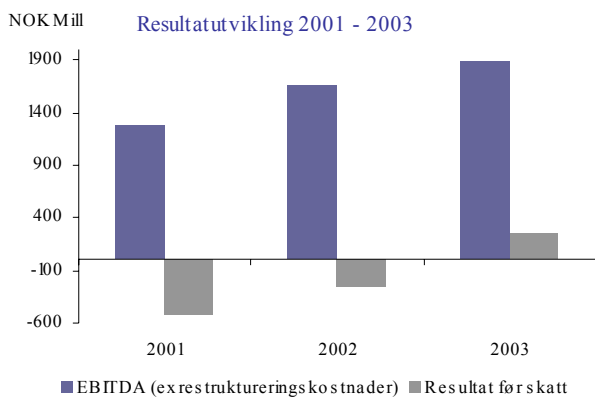
Kraftproduksjon viser en EBITDA på 493 mill, noe som er en resultatforbedring på 128 mill sammenlignet med 2002. Dette skyldes hovedsakelig høyere oppnådde kraftpriser (46%). Kraftproduksjonen hadde en nedgang på 5% i produsert volum fra 2002.

Strømsalg viser en EBITDA på 57 mill, noe som er en resultatnedgang på 105 mill sammenlignet med 2002. Dette skyldes hovedsakelig en nedgang i solgt volum på 24%. Høy volatilitet i engrosmarkedet kombinert med et høyt prisnivå satt marginene under press deler av året, og resulterte i økte kostnader knyttet til basisrisikoelementer som volumavvik og avvik fra det normale forbruksmønsteret.

Krafthandelsaktivitetene viser en EBITDA på -16 mill, som er en resultatnedgang på 182 mill fra foregående år. Det spesielt gode resultatet i 2002 skyldtes riktig posisjonering i forhold til den kraftige prisoppgangen på kraft i slutten av 2002.

Resultat fra aksjer og tilknyttede selskaper ble 209 mill (-108 mill). Det gode resultatet skyldes god verdiutvikling i ventureporteføljen, gevinster fra salg av eierandelen i Oppdal Elverk, salg av konsernets hovedkontor i Oslo, samt positivt resultat fra avviklingen av den finansielle aksjeporteføljen.

Konsernets resultat før finansieringskostnader ble 1 050 mill (619 mill), noe som er en resultatforbedring på 431 mill sammenlignet med 2002. Resultat før skatt ble 230 mill (-255 mill). Resultat etter skatt ble 201 mill, noe som er en resultatforbedring på 280 mill sammenlignet med 2002. Resultat per aksje ble 0,95 kroner, mot -0,39 kroner i 2002. Dette tilsvarer også utvannet resultat per aksje.



Resultater for 4. kvartal 2003

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble 268 mill (540 mill), en resultatnedgang på 277 mill fra 4. kvartal 2002. Den svake resultatutviklingen skyldes blant annet restruktureringskostnader og høye resultatbidrag fra krafthandelsaktivitetene i 4. kvartal 2002 i forbindelse med den kraftige prisøkningen i desember 2002. I tillegg kommer også estimatendring knyttet til inntektsføring av tildelt inntektsramme innenfor nettvirksomheten gjennom året.

Hafslund Sikkerhet og Hafslund Entreprenør viser en samlet resultatforbedring (EBITDA) på 70 mill.

Nettvirksomheten har en resultatforbedring på 45% dersom man korregerer for endret periodisering av tildelt inntektsramme med 98 mill som ble gjennomført fra 3. kvartal 2003. Dette til tross for fortsatt høy aktivitet knyttet til linjerydding, redusert inntektsramme som følge av rentenedgang og høye avbruddskostnader i forbindelse med uvær i siste halvdel av desember. Resultatforbedringen på 46% innenfor Kraftproduksjonen skyldes både høyere oppnådde salgspriser og høyere kraftproduksjon. Strømsalg viser en resultatnedgang på 69 mill og skyldes hovedsakelig en nedgang i solgt volum på 28% og lavere oppnådde marginer. Hafslund Sikkerhet oppnådde et resultat (EBITDA) i balanse for kvartalet og forventes å opprettholde salgstakten av nye boligalarmer i 2004. Kostnader ved ytterligere bemanningsreduksjoner på i alt ca 85 årsverk er resultatført med 57 mill i kvartalet.

Resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttede selskaper ble 89 mill (64 mill). Resultatet skyldes i stor grad gevinst fra salg av konsernets nye hovedkontor og salg av aksjene i Oppdal Elverk, samt resultatbidrag fra den tilknyttede investeringen i Viken Fjernvarme.

Konsernets resultat før finansieringskostnader ble 68 mill (396 mill). Resultat før skatt ble -98 mill (130 mill). Resultat etter skatt ble -25 mill (211 mill). Dette tilsvarer et resultat per aksje på -0,10 kroner (1,10 kroner), noe som også tilsvarer utvannet resultat per aksje.

Kontantstrøm – investeringer og kapitalforhold

Konsernet hadde en negativ kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 4. kvartal på 164 mill. Dette skyldes økt driftskapitalbinding i Hafslund Strøm, dels som følge av et kvartal med høyt solgt volum og dels samfakturerings av strøm og nettkunder, noe som medførte en overgang fra forskudds- til etterskuddsfakturerings for strømkundene. Konsernet har i 4. kvartal en kontantstrøm fra salg av ikke kjerneaktiva på ca 0,5 mrd.

Netto rentebærende gjeld økte i kvartalet med 0,1 mrd og var 11,3 mrd ved utgangen av 2003, inklusive rentebærende eiendeler på 1,0 mrd. Netto rentebærende gjeld er redusert med 0,9 mrd. i løpet av 2003. Hafslund har en total kapital på ca 20,5 mrd. og egenkapitalandelen er på 28,7% ved utgangen av 2003. Hafslund har 986 644 egne B-aksjer ved utgangen av året og dette tilsvarer 0,51% av totalt utestående aksjer og 1,24% av utestående B-aksjer.

Styret vil foreslå et utbytte på 1,00 krone per aksje ovenfor generalforsamlingen den 3. mai 2004. Dette utgjør samlet ca 194 mill i utbytte.



* Indeksene er ikke utbyttejustert

VIRKSOMHETENE OG DRIFTSFORHOLD

Nett

NOK millioner	2003	2002	4.kv.03	4.kv.02
Driftsinntekter	3.543	3.073	852	901
EBITDA	1.479	1.167	267	250
Driftsresultat	792	505	94	100
Investeringer	286	261	104	43

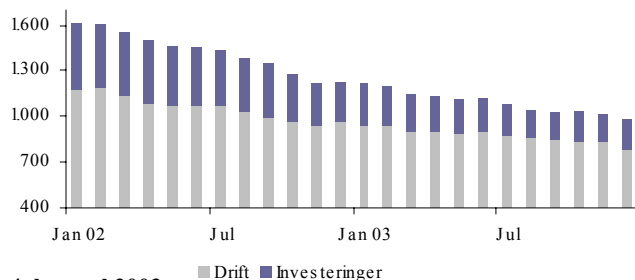
Året 2003

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Nettvirksomheten ble 1 479 mill. (1 167 mill.) i 2003. Av dette utgjorde Mjøskraft 65 mill. Driftsresultatet ble 792 mill (505 mill.). Samlede investeringer var på 286 mill (261 mill), herav 57 mill vedrørende Mjøskraft.

Resultatforbedringen skyldes samordningseffekter, forbedring av driftsprosesser og gjennomførte bemanningstilpasninger. Kontantstrømmen knyttet til driften og investeringer viser en forbedring av årstakten sammenlignet med inngangen til 2002 på i overkant av 600 mill.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble 52 mill. (49 mill.), hovedsakelig fra Viken Fjernvarme 27 mill og gevinst ved salg av eierandel i Oppdal (47,4%) med 23 mill.

NOK mill. Rullerende årstakt driftskostnader og investeringer



4. kvartal 2003

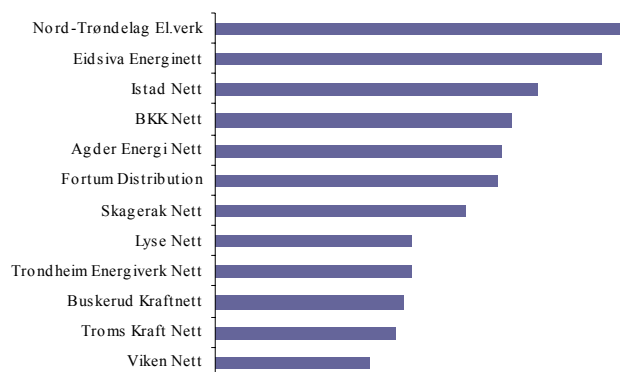
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Nettvirksomheten ble 267 mill (251 mill) i kvartalet. Av dette utgjorde Mjøskraft 16 mill. Driftsresultatet ble 94 mill (100 mill). Samlede investeringer var på 104 mill (43 mill), herav 24 mill vedrørende Mjøskraft.

Til tross for en nedjustert inntektsramme som følge av rentenedgang og engangskostnader knyttet til linjerydding, viser virksomheten et resultat på linje med fjoråret. Dette er oppnådd gjennom fortsatt effektivisering av driftsprosesser, samt bedre koordinerte investerings- og vedlikeholdsaktiviteter

Resultat fra tilknyttede selskaper ble 35 mill (22 mill). Resultatet kommer hovedsakelig fra salget av Oppdal Elektrisitetsverk med 23 mill og Viken Fjernvarme med 10 mill.

Husholdningstariffer 2004 for de største nettselskapene

(Husholdningstariff ved 20.000 kWh - øre/kWh)



* KILDE: NVE

Kraftproduksjon

NOK millioner	2003	2002	4.kv.03	4.kv.02
Driftsinntekter	673	523	177	135
EBITDA	494	365	131	90
Driftsresultat	401	318	75	84
Salgspris (øre/kWh)	22,5	16,0	25,6	15,3

Året 2003

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Kraftproduksjon ble 494 mill (365 mill) i 2003. Driftsresultatet ble 401 mill (318 mill).

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for den norske kraftproduksjonsvirksomheten ble 459 mill (340 mill). Driftsresultatet ble 424 mill (307 mill).

Kraftproduksjonen ble 2 655 GWh, 150 GWh lavere enn i 2002. Volumveid oppnådd salgspris for året var 22,4 øre/kWh (15,3 øre/kWh), mens veid spotpris var 27,1 øre/kWh (17,2 øre/kWh)

Magasinnivået er på et normalnivå ved inngangen til 2004.

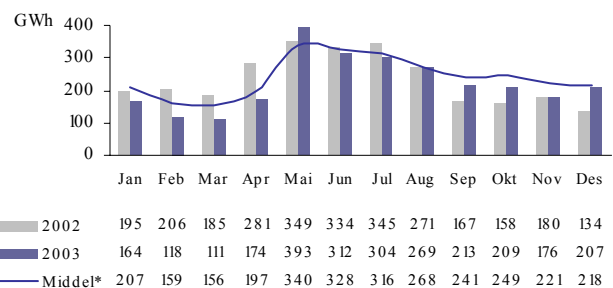
4. kvartal 2003

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Kraftproduksjon ble 131 mill (90 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 75 mill (84 mill).

Kraftproduksjonen i Norge var på 600 GWh (472 GWh). Volumveid oppnådd salgspris var 25,5 øre/kWh (19,6 øre/kWh). Tilsvarende spotpris var 28,3 øre/kWh (35,4 øre/kWh)

Salget av vannkraftanleggene i USA til kanadiske Brascan Corporation, fikk ved utgangen av november de nødvendige formelle godkjennelsene. Salgsprisen var USD 30 mill.

Virkelig produksjon mot middelproduksjon



* Gjennomsnittlig produsert volum de siste ti årene

Entreprenør

NOK millioner	2003	2002	4.kv.03	4.kv.02
Driftsinntekter	714	405	229	185
EBITDA	48	(20)	14	(17)
Driftsresultat	28	(30)	6	(24)
Netto driftsmargin	4 %	-7 %	3 %	-13 %

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Entreprenør ble 48 mill (-20 mill) for året 2003. Driftsresultatet ble 28 mill (-30 mill).

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Entreprenør ble 14 mill (-17 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 6 mill (-24 mill).

Resultatforbedringen skyldes blant annet effektivisering av arbeidsprosesser, og effekter fra den gjennomførte bemanningsreduksjonen gjennom 2002 og 2003.

Strømsalg

NOK millioner	2003	2002	4.kv.03	4.kv.02
Driftsinntekter	4.469	3.309	1.086	1.272
EBITDA	56	162	14	83
Driftsresultat	(21)	73	(4)	53
Strømsalg (GWh)	11.420	15.017	3.252	4.641

Året 2003

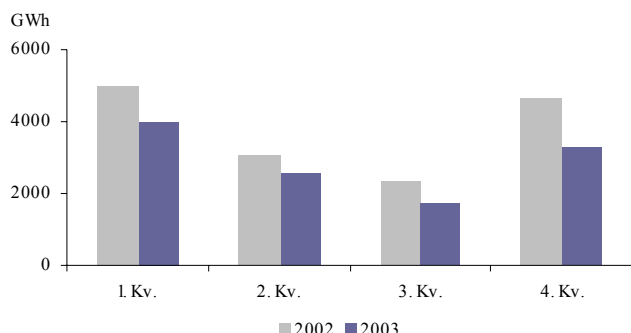
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Strømsalg ble 56 mill (162 mill) i 2003. Driftsresultatet ble -21 mill (73 mill).

Totalt solgt volum gjennom året var 11,5 TWh, noe som er en nedgang på 3,6 TWh sammenlignet med året før. Dette tilsvarer en nedgang på 24% og fordeler seg med en nedgang på 33% i næringsmarkedet og 20% i massemarkedet.

Samordningsgevinster og effektivisering av driftsmønsteret har bidratt til at driftskostnadene er redusert med 82 mill i forhold til 2002.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde -11 mill (13 mill), hovedsakelig fra Göta Energi Holding i Sverige (50%). Virksomheten i Sverige har gjennomgått en omfattende restrukturering og forventer å gå i balanse i 2004.

Strømsalg - Solgt volum



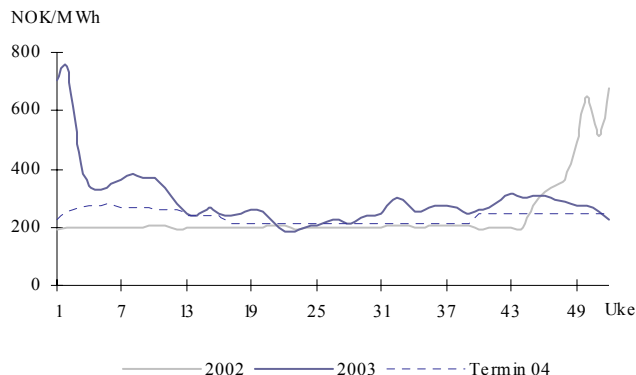
4. kvartal 2003

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Strømsalg ble 14 mill (83 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble -4 mill (53 mill).

Resultatet reflekterer lavere marginer og en volumsvikt på 30%. Volumsvikten kommer som en følge av energisparing, et mildt kvartal, samt en moderat kundeavgang i massemarkedet. Totalt solgt volum i kvartalet var 3,3 TWh (4,6 TWh). Resultatet for 4. kvartal 2002 inkluderer en gevinst på 9 mill knyttet til salget av Hafslund Tele (tidligere Kan Kan).

Resultat fra tilknyttede selskaper var -2 mill (13 mill), hovedsakelig fra Göta Energi Holding i Sverige (50%).

Kraftprisutvikling*



* KILDE: Nord Pool 30.12.03

Sikkerhet

NOK millioner	2003	2002	4.kv.03	4.kv.02
Driftsinntekter	338	203	112	55
EBITDA	(51)	(71)	1	(38)
Driftsresultat	(122)	(97)	(21)	(48)
Antall kunder	56.071	26.075		

Året 2003

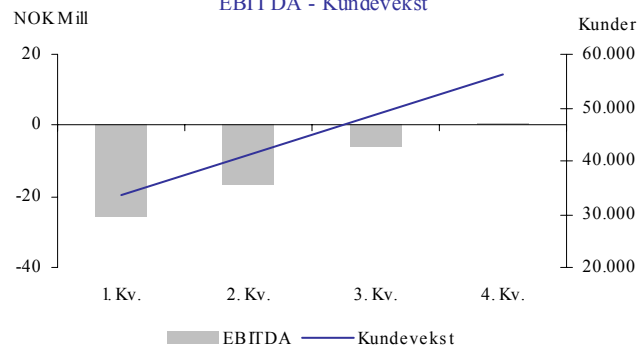
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Sikkerhet ble -51 mill (-71 mill) i 2003. Driftsresultatet ble -122 mill (-97 mill). Samlede investeringer var 179 mill (126 mill), inklusive akkvisisjonskostnader for nye boligalarmkunder.

Resultatforbedringen (EBITDA) i forhold til 2002 har kommet til tross for sterk vekst og oppstartskostnader innen verditransport. Resultatforbedringen har fortsatt gjennom hele året, og forretningsområdet viste for første gang et positivt driftsresultat før avskrivninger i 4. kvartal.

Hafslund Sikkerhet har i løpet av året etablert seg som Norges største leverandør av verditransporttjenester, og har ved utgangen av 2003 verditransportrutene over hele landet. Oppbyggingen av verditransportvirksomheten har krevd store ressurser og dagens rutenett legger et godt grunnlag for effektiv og lønnsom drift videre. Samtidig er antall boligalarmkunder mer enn fordoblet gjennom året, og er ved utgangen av året på over 56 000 kunder. Virksomheten dekker de fleste byer og større tettsteder sør for Steinkjer, og står godt rustet til å styrke sin posisjon som et av landets ledende sikkerhetselskaper.

Hafslund Sikkerhet forventer videre vekst gjennom 2004 med et positivt driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) fra alle deler av forretningsområdet.

EBITDA - Kundevekst



4. kvartal 2003

Forretningsområdet fikk i kvartalet et positivt driftsresultat før avskrivninger. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Sikkerhet ble 1 mill (-38 mill). Driftsresultatet ble -21 mill (-48 mill).

Antall boligalarmkunder økte med 9.300 (5.700), en økning på 19% gjennom kvartalet. Samlede investeringer var 48 mill, inklusive akkvisisjonskostnader for nye boligalarmkunder.

Som en følge av den sterke veksten har man gjennom kvartalet gjennomført tiltak for å øke kvaliteten på kundefronten. Samtidig er salgsorganisasjonen ytterligere styrket for å fortsette veksttakten også inn i 2004.

Den videre veksten vil i mye mindre grad belaste området med økte kostnader, da støttefunksjonene nå er dimensjonert for å håndtere opp mot 100 000 kunder innen privat- og bedriftsmarkedet.

Krafthandel

NOK millioner	2003	2002	4.kv.03	4.kv.02
Driftsinntekter	(1)	210	(33)	153
EBITDA	(15)	166	(38)	128

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for året ble -15 mill (166 mill). Det gode resultatet i 4. kvartal 2002 skyldes riktig posisjonering ved den kraftige kraftprisøkningen i desember 2002.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Krafthandel ble -38 mill. (128 mill) i kvartalet.

Øvrig virksomhet

NOK millioner	2003	2002	4.kv.03	4.kv.02
EBITDA	(130)	(119)	(78)	18
Driftsresultat	(139)	(133)	(79)	14

Året 2003

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble -130 mill (-119 mill) og resultat fra aksjer ble 175 mill (-170 mill) i 2003. Resultatnedgangen skyldes høye salgs og markedsføringskostnader knyttet til etableringen av Hafslund som en strøm- og sikkerhets leverandør, endrede forutsetninger for AFP-uttak og kostnader i forbindelse med sentralisering av konsernets merkantile funksjoner på Skøyen i Oslo.

Resultat fra aksjeinvesteringer på NOK 175 mill skyldes blant annet god verdiutvikling av ventureporteføljen, hovedsakelig knyttet til engasjementet i Renewable Energy Corporation (REC) og Scanwafer, samt gevinst fra salg av konsernets nye hovedkontor i Oslo.

4. kvartal 2003

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Øvrig virksomhet ble -78 mill (18 mill) og resultat fra aksjer med mer ble 62 mill (28 mill) i kvartalet. Resultatnedgangen skyldes hovedsakelig økte salgs- og markedsføringsaktiviteter, kostnader i forbindelse med samling av konsernets merkantile funksjoner og endrede forutsetninger knyttet til uttak av avtalefestet pensjon for ansatte innenfor jobb- og servicesenteret. Gevinst fra salg av eiendom bidrar positivt.

Resultat fra aksjer skyldes hovedsakelig gevinst fra salg av selskapets nye hovedkontor i Oslo, en eiendom som selskapet leier tilbake for en periode på 15 år.

HENDELSER

Hafslund Sikkerhet – kjøp av minoritetsinteresser

Hafslund kjøpte i januar 2004 ut minoritetsaksjonærene i Hafslund Sikkerhet AS for 89,5 mill. Hafslund eier etter dette 100% av Hafslund Sikkerhet AS, som er holdingselskapet for konsernets sikkerhetssatsning. Hafslund Sikkerhet AS eier 92,2 prosent av aksjene i Hafslund Sikkerhet Privat AS og 91,7 prosent av aksjene i Hafslund Sikkerhet Bedrift AS. De resterende aksjene i disse selskapene eies av ansatte i selskapene.

Salg og tilbakeleie av kontorer

Hafslund solgte i januar 2004 Lørenveien 68 i Oslo for 177 mill. Hafslund vil leie eiendommen tilbake for en periode på 15 år. Salget gir Hafslund en regnskapsmessig gevinst før skatt på ca. 40 mill, og vil bli innarbeidet i 1. kvartal 2004. Salget er et naturlig ledd i det annonserte kapitalfrigjøringsarbeidet knyttet til virksomheter som ligger utenfor Hafslunds kjerneområder

AKSJONÆRFORHOLD

Hafslund ASA har 195 223 448 aksjer fordelt på 115 464 943 A-aksjer og 79 758 505 B-aksjer. Pr. 31 desember hadde selskapet 8 266 aksjonærer hvorav de 10 største til sammen eide 92,9% av aksjene. Hafslunds aksjer er notert på Oslo Børs.

Hafslunds børsverdi var ved utgangen av året 6,9 milliarder, noe som tilsvarer en verdiutvikling på 34% gjennom året. Det ble handlet 10,5 mill Hafslund aksjer i 2003, mot 6,1 mill i 2002.

Aksjonærer per 31.12.03

(i tusen)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo Kommune	40.498	27.974	68.472	35,1 %
Fortum Forvaltning AS	37.853	28.706	66.559	34,1 %
Oslo Kommune Holding AS	27.026	9.368	36.394	18,6 %
Østfold Energi AS	5.201	4	5.205	2,7 %
Tine Pensjonskasse		1.564	1.564	0,8 %
Hafslund ASA		986	986	0,5 %
Fortius A/S	500	150	650	0,3 %
Vital Forsikring ASA	50	564	614	0,3 %
Odin Norden	85	400	485	0,2 %
Odin Norge		408	408	0,2 %
Sum 10 største	111.213	70.124	181.337	92,9 %
Andre aksjonærer	4.251	9.634	13.885	7,1 %
Total	115.464	79.758	195.222	100 %

PERSONAL

Økningen i antall ansatte sammenlignet mot 2002 skyldes hovedsakelig fortsatt vekst for Hafslund Sikkerhet og konsolidering av Mjøs konsernet i mars 2003. Mjøs konsernet hadde per 31.12.03 186 ansatte.

Det har gjennom året blitt gjennomført bemanningsreduksjoner med totalt 130 personer, hovedsakelig innenfor Entreprenør og Nett virksomheten.

Personell (antall ansatte)	31.12.03	31.12.02
Nett *	▲ 284	223
Kraftproduksjon	▲ 20	17
Entreprenør *	▲ 652	632
Strøm	▲ 103	91
Sikkerhet	▲ 1.102	824
Annet	▼ 387	403
Totalt	▲ 2.548	2.190

* Økningen skyldes konsolideringen av Mjøs kraft.

UTSIKTER

Hafslund konsernet har vært igjennom en omfattende integrerings- og restruktureringsprosess. Kostnadsbasen er redusert og styrings- og oppfølgingsverktøyene for alle enhetene er forbedret. Dette gir konsernet en større markedskraft som vil styrke Hafslunds posisjon hos kundene og legge til rette for en fortsatt organisk vekst. Hafslund vil ha en særlig fokus på produkt- og markedsaktiviteter og på leverings- og produktkvalitet. Dette vil gi grunnlag for at Hafslund kan levere solide resultater i de kommende kvartaler

Oslo, 16. februar, 2004
HAFSLUND ASA
Styret

Resultat

Beløp i NOK millioner		2003	2002	Endring
Driftsinntekter	▲	9.300	7.228	29 %
Kommentarer:				
Konsernet hadde en økning i omsetningen i 2003 på 29%, eller 2 070 mill i forhold til 2002. Av dette utgjør omsetningsøkningen innenfor Hafslund Strømsalg 1 160 mill. Til tross for en samlet nedgang på 24% i solgt volum har kraftprisene gjennom hele 2003 vært på et høyere nivå enn for 2002. Kraftprisene har vært ca 60% høyere enn for 2002. Hafslund Nett hadde en omsetningsøkning på 471 mill, noe som skyldes konsolidering av Mjøskraft fra 2. kvartal og kompensasjon for volumøkning og nyinvesteringer. Effektiviseringskrav fra myndighetene innen nettvirksomheten trekker omsetningen ned. Veksten innenfor Hafslund Sikkerhet fortsetter med en omsetningsøkning på 135 mill, noe som tilsvarer 67%.				
Personalkostnader	▲	(979)	(856)	14 %
Kommentarer:				
Økte personalkostnader på 116 mill må ses i sammenheng med konsolideringen av Mjøskraft, samt den kraftige organiske veksten innenfor Hafslund Sikkerhet. Gjennomførte bemanningsreduksjoner høsten 2002 har redusert personalkostnadene. Det er i løpet av 2003 gjennomført ytterligere bemanningsreduksjoner med i alt 130 medarbeidere, der hovedtyngden avsluttet sitt arbeidsforhold i 4. kvartal 2003.				
Andre driftskostnader	▲	(6.430)	(4.722)	36 %
Kommentarer:				
Driftskostnadene økte med 1 708 mill sammenlignet med 2002 og skyldes hovedsakelig høyere kraftpriser gjennom mesteparten av 2003. Dette har medført betydelig høyere kostnader for kjøp av kraft til kundene innen Hafslund Strøm. Konsolideringen av Mjøskraft og den store organiske veksten innenfor Hafslund Sikkerhet trekker også de samlede driftskostnadene opp.				
Restruktureringskostnader	▲	(81)	(74)	10 %
Kommentarer:				
Det har gjennom året blitt gjennomført ytterligere nedbemanningsrunder med totalt 130 årsverk. Sluttvederlagene er resultatført som restruktureringskostnader under øvrig virksomhet.				
Aksjeinvesteringer og TS	▲	216	(108)	300 %
Kommentarer:				
Resultat fra aksjeinvesteringer har i 2003 gitt god avkastning. Dette skyldes blant annet god verdiutvikling av ventureporteføljen, salg av eierandelen i Oppdal Elverk og en gevinst knyttet til salg av konsernets nye hovedkontor på Skøyen i Oslo. Det negative resultatet i 2002 var reflektert av den svake utviklingen på Oslo Børs og gjennom det en negativ avkastning fra den tidligere finansielle omløpsporteføljen til konsernet. Denne er ved utgangen av 2003 tilnærmet avviklet.				
Netto finans	▼	(807)	(874)	-8 %
Kommentarer:				
Konsernets finansieringskostnader er redusert med 67 mill sammenlignet med 2002. Som følge av den kraftige økningen i engrosmarkedet for kraft i slutten av 2002, gikk konsernet inn i 2003 med en høy driftskapitalbinding, noe som ble finansiert med dyre trekkfasiliteter. Som følge av bedret inntjening i driften, salg av ikke kjerneaktiva for ca 1,0 mrd er konsernets netto rentebærende gjeld redusert med 0,9 mrd i løpet av 2003. Dette samt det kraftige fallet i rentemarkedet i siste halvår har resultert i lavere finansieringskostnader for året.				
Skattekostnad	▲	(57)	175	-133 %
Kommentarer:				
Både 2003 og 2002 reflekteres av store regnskapsmessige skatteinntekter, som ikke kan ses på som gjentakende. Konsernets regnskapsmessige skattekostnad vil normalt være 28% av resultat før skatt, tillagt grunnrenteskatt innenfor Kraftproduksjonsvirksomheten. Grunnrenteskatten for 2003 ble 101 mill og tilsvarende beløp i 2002 var 54 mill.				

Kontantstrøm

Beløp i NOK millioner		2003	2002	Endring
-----------------------	--	------	------	---------

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	▲	1.723	143	1109 %
--	---	-------	-----	--------

Kontantstrøm før finansieringsaktiviteter	▲	1.954	160	1121 %
---	---	-------	-----	--------

Kommentarer:

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter har økt med 1,5 mrd i forhold til 2002. Dette skyldes delvis bedret inntjening fra driften (EBITDA) med 234 mill, samt en betydelig økning i driftskapitalbinding i desember 2002 (1,3 mrd) som følge av den store økningen i kraftprisene. Som følge av vedvarende høye kraftpriser sammenlignet med foregående år er driftskapitalbindingen fortsatt på et høyt nivå. Kontantstrøm etter netto investeringer og salg av ikke kjerneaktiva (kontantstrøm før finansieringskostnader) var ca 2,0 mrd, noe er en økning på 1,8 mrd fra 2002. Det er realisert ikke kjerneaktiva for ca 1,0 mrd i 2003.

Finansiell situasjon

Beløp i NOK millioner		31.12.03	31.12.02	Endring
-----------------------	--	----------	----------	---------

Eiendeler	▼	20.506	20.840	-2 %
-----------	---	--------	--------	------

Kommentar:

Konsolideringen av Mjøskraft fra 2. kvartal økte balansen med ca 400 mill. Salg av ikke kjerneaktiva for ca 900 mill reduserer imidlertid den samlede totalkapital til 20,5 mrd.

Netto rentebærende gjeld	▼	11.326	12.197	-7 %
--------------------------	---	--------	--------	------

Gjennomsnittsrente inkl derivater (i %)	▼	6,1 %	7,7 %	-21,0 %
---	---	-------	-------	---------

Durasjon (år)	►	1,4	1,4	0,0
----------------	---	-----	-----	-----

Egenkapital	▲	5.856	5.570	5 %
-------------	---	-------	-------	-----

Kommentarer:

Det vises til avstemming av egenkapitalen på side 10.

Resultatregnskap

KONSERNET

4 kvartal		NOK millioner	Året	
2002	2003		2003	2002
2.500	2.312	Driftsinntekter	9.300	7.228
(134)	(311)	Personalkostnader	(979)	(856)
(1.852)	(1.677)	Andre driftskostnader	(6.430)	(4.722)
26	(57)	Restruktureringskostnader	(81)	(74)
540	268	Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1.810	1.576
(208)	(279)	Avskrivninger	(959)	(849)
332	(12)	Driftsresultat	850	727
64	96	Resultat aksjer og tilknyttede selskaper	216	(108)
396	84	Resultat før finansieringskostnader	1.066	619
(267)	(153)	Netto finanskostnader	(807)	(874)
130	(69)	Resultat før skatt	259	(255)
81	45	Skattekostnad	(57)	175
211	(24)	Resultat etter skatt	202	(79)
209	(25)	Majoritetens andel av resultat	188	(76)
1	1	Minoritetens andel av resultat	15	(4)
1,07	-0,13	Resultat pr. aksje (NOK)	0,96	-0,39

FORRETNINGSOMRÅDER

4 kvartal			Året	
2002	2003		2003	2002
901	852	Nett	3.543	3.073
135	177	Kraftproduksjon	673	523
1.272	1.086	Strømsalg	4.469	3.309
55	112	Sikkerhet	338	203
185	229	Entreprenør	714	405
153	(33)	Krafthandel	(1)	210
(202)	(111)	Øvrig/elimineringer	(436)	(495)
2.500	2.312	Sum driftsinntekter	9.300	7.228
100	94	Nett	792	505
84	75	Kraftproduksjon	401	318
53	(4)	Strømsalg	(21)	73
(48)	(21)	Sikkerhet	(122)	(97)
(24)	6	Entreprenør	28	(30)
128	(38)	Krafthandel	(18)	166
14	(79)	Øvrig virksomhet	(139)	(134)
26	(45)	Annet	(72)	(74)
332	(12)	Sum driftsresultat	850	727

Balanse

NOK millioner	31.12.2003	31.12.2002
Immaterielle eiendeler	3.364	3.157
Varige driftsmidler	11.975	11.971
Finansielle anleggsmidler	1.587	2.186
Fordringer og varer	2.797	2.980
Investeringer	455	396
Bankinnskudd og lignende	328	149
Sum eiendeler	20.505	20.840
Innskutt egenkapital	4.554	4.273
Opptjent egenkapital	1.302	1.297
Avsetning for forpliktelses	358	491
Annen langsiktig gjeld	11.282	10.698
Kortsiktig gjeld	3.009	4.081
Sum gjeld & egenkapital	20.505	20.840

Kontantstrømanalyse

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2003	2002	2003	2002
EBITDA (driftsresultat før avskrivninger)	268	540	1.810	1.576
Endring i netto driftskapital	(432)	(1.334)	(87)	(1.434)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(164)	(794)	1.723	143
Driftsinvesteringer	26	(40)	(160)	(202)
Kjøpte selskaper- og ekspansjonsaktiviteter	(110)	0	(152)	(459)
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(248)	(834)	1.411	(518)
Kontantstrøm aksjer før netto kjøp/salg	64	(34)	138	14
Netto kjøp/salg aksjer	309	148	406	664
Kontantstrøm etter aksjeinvesteringer	125	(720)	1.954	160
Endring netto rentebærende gjeld (ex. bank)	(189)	496	(792)	(89)
Betalte finansposter/skatter	(52)	(197)	(962)	(786)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	0	0	(21)	(229)
Kontantstrøm etter finansieringsaktiviteter	(116)	(421)	179	(944)
Likviditetsbeholdning pr. inngangen til perioden	444	570	149	1.093
Likviditetsbeholdning pr. utgangen til perioden	328	149	328	149

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	2003	2002
Egenkapital i begynnelsen av perioden	5.571	5.979
Periodens resultat majoritetens andel	188	(75)
Periodens resultat minoritetens andel	15	(4)
Endring minoritetsinteresser	318	(246)
Omregningsdifferanser	(4)	(99)
Endring beholdning egne b-aksjer	77	13
Utbytte	(201)	0
Andre egenkapitaleffekter	(107)	3
Egenkapital på rapporteringstidspunktet	5.856	5.571

Kvartalsinformasjon for konsernet

RESULTATREGNSKAP	4 kv 03	3 kv 03	2 kv 03	1 kv 03	4 kv 02	3 kv 02	2 kv 02	1 kv 02
Driftsinntekter	2.312	1.633	1.827	3.528	2.500	1.212	1.422	2.094
Personalkostnader	(311)	(187)	(212)	(269)	(134)	(332)	(167)	(223)
Andre driftskostnader	(1.677)	(968)	(1.176)	(2.609)	(1.852)	(558)	(910)	(1.403)
Restruktureringskostnader	(57)	(4)	(8)	(13)	26	(100)	0	0
EBITDA	268	473	431	637	540	222	345	469
Avskrivninger	(279)	(232)	(225)	(222)	(208)	(214)	(216)	(211)
Driftsresultat	(12)	241	206	415	332	9	129	258
Resultat aksjer og tilknyttede selskaper	96	53	34	33	64	(114)	(154)	96
Resultat før finansieringskostnader	84	294	240	448	396	(105)	(25)	354
Netto finanskostnader	(153)	(208)	(222)	(224)	(267)	(225)	(174)	(208)
Resultat før skatt	(69)	86	18	224	129	(330)	(199)	146
Skattekostnad	45	(50)	(2)	(51)	81	139	32	(77)
Periodens resultat	(24)	36	17	173	210	(191)	(167)	69
Majoritetens andel av resultat	(25)	45	3	165	209	(194)	(156)	64
Minoritetens andel av resultat	1	(8)	14	(8)	1	3	(11)	5
Resultat pr. aksje (NOK)	(0,13)	0,23	0,01	0,85	1,07	(0,99)	(0,80)	0,33
BALANSE	4 kv 03	3 kv 03	2 kv 03	1 kv 03	4 kv 02	3 kv 02	2 kv 02	1 kv 02
Immaterielle eiendeler	3.364	3.118	3.127	3.153	3.157	3.198	3.253	3.165
Varige driftsmidler	11.975	12.139	12.323	12.420	11.971	12.038	12.054	11.768
Finansielle anleggsmidler	1.587	1.776	1.821	1.806	2.186	2.189	2.208	2.601
Fordringer og varer	2.797	1.968	2.067	3.213	2.980	1.312	1.909	2.172
Investeringer	455	488	381	369	396	375	470	820
Bankinnskudd og lignende	328	444	206	304	149	570	361	1.257
Sum eiendeler	20.506	19.933	19.924	21.265	20.840	19.682	20.255	21.783
Innskutt egenkapital	4.554	4.346	4.346	4.275	4.273	4.304	4.304	4.302
Opptjent egenkapital	1.302	1.684	1.643	1.639	1.297	962	1.098	1.524
Avsetning for forpliktelser	358	274	280	518	491	273	600	691
Annen langsiktig gjeld	11.282	11.678	11.790	10.876	10.698	8.401	6.826	8.077
Kortsiktig gjeld	3.009	1.950	1.864	3.954	4.081	5.742	7.427	7.189
Sum gjeld & egenkapital	20.505	19.933	19.924	21.263	20.840	19.682	20.255	21.783
KONTANTSTRØMANALYSE	4 kv 03	3 kv 03	2 kv 03	1 kv 03	4 kv 02	3 kv 02	2 kv 02	1 kv 02
EBITDA (driftsresultat før avskrivninger)	268	473	431	637	540	222	345	469
Endring i netto driftskapital	(432)	241	191	(87)	(1.334)	228	(306)	(22)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(164)	714	622	550	(794)	451	39	447
Driftsinvesteringer	26	(40)	(60)	(86)	(40)	(67)	(14)	(81)
Kjøpte selskaper- og ekspansjonsaktiviteter	(110)	1	0	(43)	0	0	(459)	0
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(248)	675	562	421	(834)	384	(434)	366
Kontantstrøm aksjer før netto kjøp/salg	64	6	24	44	(34)	(17)	11	54
Netto kjøp/salg aksjer	309	33	28	36	148	79	327	110
Kontantstrøm etter aksjeinvesteringer	125	713	615	501	(720)	446	(96)	530
Endring netto rentebærende gjeld (ex. bank)	(189)	(164)	(502)	63	496	(89)	(334)	(162)
Betalte finansposter/skatter	(52)	(312)	(193)	(406)	(197)	(148)	(237)	(204)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	0	0	(18)	(3)	0	0	(229)	0
Kontantstrøm etter finansieringsaktiviteter	(116)	238	(98)	155	(421)	210	(896)	164
Likviditetsbeholdning pr. inngangen til perioden	445	207	305	149	570	361	1.257	1.093
Likviditetsbeholdning pr. utgangen til perioden	328	445	207	305	149	570	361	1.257

Kvartalsinformasjon for områdene

FORRETNINGSOMRÅDER	4 kv 03	3 kv 03	2 kv 03	1 kv 03	4 kv 02	3 kv 02	2 kv 02	1 kv 02
Nett	852	805	784	1.103	901	630	665	877
Kraftproduksjon	177	175	195	126	135	126	148	114
Strømsalg	1.086	508	674	2.201	1.272	398	536	1.103
Sikkerhet	112	91	77	58	55	61	46	41
Entreprenør	229	149	165	171	185	127	93	
Krafthandel	(33)	(12)	5	39	153	26	10	21
Øvrig virksomhet	128	86	118	103	(202)	(156)	(76)	(62)
Eliminerings	(238)	(169)	(190)	(273)				
Sum driftsinntekter	2.312	1.633	1.827	3.528	2.500	1.212	1.422	2.094
Nett	(585)	(404)	(517)	(558)	(651)	(384)	(392)	(480)
Kraftproduksjon	(45)	(53)	(49)	(32)	(45)	(35)	(44)	(34)
Strømsalg	(1.072)	(491)	(663)	(2.186)	(1.189)	(392)	(506)	(1.060)
Sikkerhet	(111)	(98)	(95)	(86)	(93)	(77)	(56)	(48)
Entreprenør	(215)	(147)	(139)	(165)	(202)	(130)	(92)	0
Krafthandel	(5)	(3)	(4)	(3)	(26)	(6)	(6)	(7)
Øvrig virksomhet	(206)	(105)	(131)	(122)	221	135	19	3
Restruktureringskostnader	(57)	(4)	(8)	(13)	26	(100)	0	0
Eliminerings	251	146	210	274				
Sum driftskostnader	(2.045)	(1.160)	(1.395)	(2.890)	(1.960)	(990)	(1.077)	(1.626)
Nett	267	401	267	545	250	246	274	397
Kraftproduksjon	131	122	146	94	90	91	104	80
Strømsalg	14	17	11	15	83	6	30	43
Sikkerhet	1	(6)	(18)	(28)	(38)	(16)	(10)	(7)
Entreprenør	14	2	25	6	(17)	(3)	1	0
Krafthandel	(38)	(15)	1	36	128	20	4	14
Øvrig virksomhet	(78)	(19)	(13)	(19)	19	(21)	(57)	(59)
Annet	(44)	(28)	12	(12)	26	(100)	0	0
Sum EBITDA	268	473	431	637	540	222	345	469
Nett	(173)	(175)	(175)	(164)	(151)	(170)	(173)	(169)
Kraftproduksjon	(56)	(13)	(12)	(12)	(7)	(13)	(14)	(14)
Strømsalg	(18)	(20)	(15)	(25)	(30)	(20)	(20)	(19)
Sikkerhet	(22)	(19)	(16)	(14)	(11)	(5)	(6)	(4)
Entreprenør	(8)	(4)	(4)	(3)	(7)	(2)	(1)	0
Krafthandel	(1)	(1)	(1)	(1)	0	0	0	(3)
Øvrig virksomhet	(1)	(2)	(2)	(4)	(4)	(2)	(4)	(2)
Annet	(1)	0	0	0	0	0	0	0
Sum avskrivninger	(279)	(232)	(225)	(222)	(208)	(214)	(216)	(211)
Nett	94	226	92	381	100	76	101	228
Kraftproduksjon	75	110	134	82	83	78	90	66
Strømsalg	(4)	(3)	(5)	(9)	53	(15)	11	24
Sikkerhet	(21)	(25)	(34)	(42)	(48)	(22)	(16)	(12)
Entreprenør	6	(1)	21	3	(24)	(5)	(0)	0
Krafthandel	(38)	(16)	1	36	128	20	4	11
Øvrig virksomhet	(79)	(22)	(16)	(23)	15	(23)	(61)	(61)
Annet	(45)	(28)	12	(12)	26	(100)	0	0
Sum driftsresultat	(12)	241	206	415	332	9	129	258

Nøkkeltall

	Noter		31.12.03	31.12.02
Engasjert kapital	1	(mill. NOK)	17.340	17.987
ROCE	2	%	8,8 %	5,0 %
Antall A-aksjer		(i 1.000)	115.465	115.465
Antall B-aksjer		(i 1.000)	79.759	79.759
Beholdning egne A-aksjer		(i 1.000)	-	-
Beholdning egne B-aksjer		(i 1.000)	987	4.077
Aksjekurs A-aksje		NOK	35,50	28,00
Aksjekurs B-aksje		NOK	34,50	23,50
Markedsverdi		mrd. NOK	6,9	5,1
Resultat per aksje etter skatt	3	NOK	1,0	(0,4)
Kontantstrøm per aksje etter skatt	4	NOK	5,9	3,9
EK-rentabilitet	5	%	3,5 %	-1,4 %
Totalkapitalrentabilitet	6	%	6,1 %	3,5 %
EK-andel	7	%	28,6 %	26,7 %
P/E	8		33,7	-
P/CF	9		5,9	-
P/Book	10		1,1	0,9
Netto driftsmargin	11	%	11 %	10 %

Definisjoner

Note

1. Ikke rentebærende eiendeler - ikke rentebærende gjeld
2. EBITDA + Resultat aksjeinvesteringer - Driftsinvesteringer / Engasjert kapital
3. Ordinært nettoresultat etter skatt / Gjennomsnittlige antall aksjer
4. (Ordinært nettoresultat etter skatt + avskrivninger) / Gjennomsnittlige antall aksjer
5. (Resultat før ekstraordinære poster - Skattekostnad) / Gjennomsnittlig egenkapital inkl minoriteter
6. (Resultat før skatt + Brutto rentekostnader) / Gjennomsnittlig Totalkapital
7. (Egenkapital inkl minoriteter * 100) / Totalkapital
8. Aksjekurs / Resultat pr. aksje
9. Aksjekurs / kontantstrøm per aksje
10. Markedsverdi / Egenkapital
11. Driftsinntekter / Driftsresultat

Den ureviderte delårsrapporten er i henhold til norske regnskapsprinsipper og er utarbeidet etter samme prinsipper som årsrapporten for 2002. Delårsrapporten er i overensstemmelse med norsk regnskapsstandard for delårsrapportering

Finansiell kalender 2004

Foreløpig resultat 2003 – 16. februar 2004

Rapport 1. kvartal 2004 – 3. mai 2004

Generalforsamling – 3. mai 2004

Rapport 2. kvartal 2004 – 9. august 2004

Rapport 3. kvartal – 26. oktober 2004

Hafslund ASA

Drammensveien 144, Skøyen

N-0247 Oslo

Telefon + 47 22 43 50 00, Telefaks + 47 22 43 51 69

www.hafslund.no

E-post: Firmapost@hafslund.no