

## HAFSLUND ASA 3. KVARTAL 2003

### HOVEDTREKK FOR KONSERNET I 3. KVARTAL

Tall i NOK der ikke annet er spesifisert.

- Hafslund-konsernet oppnådde et resultat før skatt i kvartalet på 86 mill. (-330 mill.), en resultatforbedring sammenlignet med i fjor på 416 mill.
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA), justert for restruktureringskostnader økte med 48% sammenlignet med fjoråret.
- Realisering av ikke-kjerneaktiva fortsetter, og avtale om salg av vannkraftproduksjonen i USA er inngått.
- Arbeidet med realisering av synergier går som planlagt og forventes å ha en årstakt på 430 mill. ved inngangen til 2004.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble 473 mill. (222 mill.), en forbedring på 251 mill. fra 3. kvartal 2002. Driftsresultatet på 241 mill. er en bedring på 232 mill. sammenlignet med i fjor.

Nettvirksomheten viser en resultatforbedring på 63% sammenlignet med fjorårets kvartal. Den gode utviklingen med effektivisering av driften fortsetter og de årlige driftskostnadene og investeringene er redusert med 58%, sammenlignet med inngangen til 2002. Nettvirksomheten har inntil 3. kvartal inntektsført den tildelte inntektsrammen gjennom året basert på historisk kraftforbruk. Fra 3. kvartal inntektsføres denne lineært gjennom året. Denne estimatendringen gir en resultatøkning på 98 mill sammenlignet med 3. kvartal i fjor. Resultatet for 4. kvartal vil gi en tilsvarende resultatnedgang. Resultatforbedringen innen Kraftproduksjon på 34% skyldes høyere oppnådde salgspriser med et tilnærmet samme produksjonsvolum som fjoråret. Strømsalg viser resultatforbedring sammenlignet med fjoråret, til tross for nedgang i solgt volum. Veksten innenfor Hafslund Sikkerhet fortsetter. Antall nye boligalarmkunder økte med 18% i kvartalet. Hafslund Sikkerhet hadde en resultatforbedring i driftsresultat før avskrivninger på 65% sammenlignet med 2. kvartal. Samlet viser Hafslund Entreprenør og Hafslund Tjenester en resultatforbedring på 16 mill.

Resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttede selskaper var 53 mill. (-114 mill.). Resultatet skyldes i stor grad verdiutviklingen i ventureporteføljen, hovedsakelig knyttet til konsernets eierengasjement i Renewable Energy Corporation (REC) og Scanwafer.

Konsernets resultat før finansieringskostnader ble 294 mill. (-105 mill.). Resultat før skatt i kvartalet ble 86 mill. (-330 mill.). Resultat etter skatt ble 36 mill. (-191 mill.). Dette tilsvarer et resultat per aksje på 0,18 kroner (-0,99 kroner). Utvannet resultat pr aksje tilsvarer resultat pr. aksje.

### Kontantstrøm – investeringer og kapitalforhold

Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 3. kvartal var 675 mill., en forbedring på 291 mill. fra tilsvarende periode i fjor. Økningen i kontantstrømmen skyldes bedret drift, samt restruktureringskostnader i fjorårets kvartal på 100 mill. Konsernet hadde en kontantstrøm etter investeringer på 713 mill. i kvartalet, en økning på 267 mill. fra tilsvarende periode i fjor.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 3. kvartal var 11,2 mrd. inklusive rentebærende eiendeler på 1,0 mrd., og er en nedgang på 0,5 mrd. i kvartalet og 1,0 mrd. fra årsskiftet.

Gjennomsnittlig lånerente ved utgangen av kvartalet var 5,95%, og andelen rentebærende gjeld med flytende rente utgjorde 34%. Hafslund har ved utgangen av kvartalet en total kapital på ca 19,9 mrd., noe som er på linje med utgangen av 2. kvartal. Egenkapitalandelen er på 30,3%. I kvartalet er det solgt 442 637 egne B-aksjer til ansatte i forbindelse med en generell aksjekjøpsordning. Hafslund har etter dette 986 644 egne B-aksjer, noe som tilsvarer 0,51% av totalt utestående aksjer og 1,24% av utestående B-aksjer.

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.

### VIKRSOMHETENE OG DRIFTSFORHOLD

#### Nett

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Nettvirksomhet ble 401 mill. (246 mill.) i 3. kvartal. Av dette utgjorde Mjøs kraft 30 mill. Driftsresultatet ble 226 mill. (76 mill.). Samlede investeringer var på 53 mill. (75 mill.), herav 17 mill. vedrørende Mjøs kraft. Av årets inntektsramme på 2 476 mill., er 77% inntektsført per 3. kvartal, hvorav 23% i 3. kvartal.

Gjennom fortsatt effektivisering av driftsprosesser har forretningsområdet, justert for estimatendringen, hatt en tilfredstillende resultatfremgang sammenlignet med fjoråret. Dette til tross for økte nettapskostnader p.g.a. høyere kraftpriser og fortsatt høy aktivitet knyttet til linjerydding etter pålegg fra Direktoratet for Brann- og Sikkerhet. Linjeryddingen vil pågå også i store deler av 2004.

Gjennom kontinuerlig fokus på effektivisering av driftsprosesser, er kontantstrømmen knyttet til driften og investeringer betydelig forbedret. Sammenlignet med inngangen til 2002 viser dette en forbedring av årstakten på 58% eller 550-600 mill. Dette til tross for ekstraordinært store kostnader til linjerydding i 2003.

Resultat fra tilknyttede selskaper ble -6 mill. (-3 mill.) og gjelder investeringene i Viken Fjernvarme og Oppdal Elektrisitetsverk.

#### Kraftproduksjon og krafthandel

Samlet driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Kraftproduksjon i kvartalet ble 122 mill. (91 mill.), mens driftsresultatet ble 110 mill. (78 mill.). Oppnådde kraftpriser i Norge økte med 39% sammenlignet med fjoråret, mens kraftproduksjonen var på linje med fjoråret. Resultatet fra krafthandelsvirksomheten var -15 mill. (20 mill.). Samlede investeringer i kvartalet var 3 mill. (7 mill.).

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for den norske kraftproduksjonsvirksomheten ble 122 mill. (78 mill.). Driftsresultatet ble 108 mill. (70 mill.). Oppnådd nominell kraftpris i 3. kvartal ble 19,9 øre/kWh (14,3 øre/kWh). Tilsvarende spotpris var 25,6 øre/kWh (14,4 øre/kWh). En volumveid oppnådd salgspris var 20,0 øre/kWh (14,3 øre/kWh), mens veid spotpris var 25,2 øre/kWh (13,9 øre/kWh). Kraftproduksjonen ble 782 GWh (783 GWh), 5% under normalnivået. Magasinnivået er, som følge av en lengre periode med lave nedbørstilslig til Mjøsa, noe lavere enn normalnivået.

## **Strømsalg**

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Strømsalg ble 17 mill. (6 mill.) i kvartalet. Driftsresultatet ble -3 mill. (-15 mill.). Denne resultatforbedringen ble oppnådd til tross for en volumsvikt på 25% (herav 12% i massemarkedet), som følge av energisparing, et mildt kvartal, samt noe kundefrafall. Redusert kostnadsbase, noe høyere marginer og salg av Hafslund Tele i 4. kvartal i fjor, bidrar imidlertid til en beskjeden resultatforbedring. Totalt solgt volum ble 1,7 TWh en nedgang på 0,6 TWh.

Resultat fra tilknyttede selskaper var 1 mill. (-2 mill.), - hovedsakelig fra Göta Energi Holding i Sverige (50%).

## **Sikkerhet**

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) for Sikkerhet i 3. kvartal ble -6 mill. (-16 mill.), mens driftsresultatet ble -25 mill. (-22 mill.). Antall boligalarmkunder økte med 18% i kvartalet og det er 48 800 kunder ved utgangen av tredje kvartal. Hafslund Sikkerhet er Norges nest største aktør innen boligalarmer. Samlede investeringer var 38 mill., inklusive akkvisisjonskostnader for nye boligalarmkunder.

Hafslund Sikkerhet har vært og vil fortsatt være i en sterk vekstfase. Innenfor boligalarmer viste resultattakten ved utgangen av 3. kvartal en positiv kontantstrøm. Det forventes et driftsresultat før avskrivninger for den samlede virksomheten i tilnærmet balanse i 4. kvartal. Dette til tross for en kraftigere vekst innenfor verditransport med tilhørende vekst, - og innfasningskostnader.

## **Entreprenør**

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) for Entreprenør i 3. kvartal ble 2 mill. (-3 mill.) og driftsresultat ble -1 mill. (-5 mill.). Arbeidet med effektivisering av driften og markeds-tilpasning av virksomheten fortsetter. Den samlede faktureringsgraden er i løpet av året økt fra underkant av 60% til nærmere 70%, hvorav den eksterne andelen er økende.

## **Tjenester**

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) for Tjenester i kvartalet ble -6 mill. (-19 mill.). Resultatforbedringen skyldes effektivisering av arbeidsprosesser, herunder gjennomførte bemanningsreduksjoner på rundt 90 årsverk.

## **Øvrig virksomhet**

Øvrig virksomhet, som inkluderer konsernstabene, jobb- og servicesenteret, eiendomsforvaltning, Landbruk og Hovedgården samt kostnader i forbindelse med gjennomførte bemanningsreduksjoner, hadde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet på -41 mill. (-102 mill.).

## **Resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttede selskaper**

Samlet resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttede selskaper i kvartalet ble 53 mill. (-154 mill.), hvorav resultat fra tilknyttede selskaper utgjør -5 mill. (-5 mill.). Konsernets ventureportefølje har hatt en god verdiutvikling i kvartalet og viser et resultat på 50 mill. Dette skyldes hovedsakelig engasjementet i Renewable Energy Corporation (REC), samt realisering av aksjene i Scanwafer. Ventureporteføljen har en bokført verdi på 415 mill. og et urealisert, men resultatført tap på 21 mill., ved utgangen av kvartalet.

## **VIKTIGE HENDELSER**

### **Nytt styremedlem i Hafslund ASA**

I en ekstraordinær generalforsamling 15. oktober 2003 ble antall aksjonærvalgte styremedlemmer utvidet fra seks til syv personer. Mikael Lilius, konsernsjef i Fortum, ble valgt som nytt styremedlem.

### **Salg av vannkraftvirksomheten i USA**

I september ble det inngått en avtale om salg av konsernets tre vannkraftanlegg i USA. Kjøper er kanadiske Brascan Corporation. Salgsprisen er USD 30 mill. og vil ikke gi noen vesentlig resultateffekt for Hafslund. Kjøpet er betinget av nødvendige offentlige godkjenninger og forventes gjennomført i 4. kvartal. Salget er et naturlig ledd i det annonserte kapitalfrigjøringsarbeidet knyttet til virksomheter som ligger utenfor Hafslunds kjerneområder.

### **Eierandel i Renewable Energy Corporation (REC) og Scanwafer**

I generalforsamling i REC 25. september ble det vedtatt en kontantemisjon mot 3 store internasjonale investorer på 33 mill. til kurs 110,- pr aksje. Samtidig ble det vedtatt opptak av konvertibelt lån mot samme investorer på til sammen 255,5 mill. med konverteringskurs 118,- pr. aksje. I tillegg ble det foretatt en kontantemisjon mot Hafslund og Good Energies i form av tingsinnskudd i ScanWafer aksjer med en verdi på 319 mill. Etter dette har Good Energies en eierandel på 44,64% og Hafslund 27,06 % i REC.

### **Organisasjonsendringer**

Hafslund styrker kundefokus og driftsorientering for å understøtte sin satsing på strøm og sikkerhet. Konsernet vil foreta organisatoriske endringer for å reflektere dette. Hafslunds virksomhet vil organisere seg i de to forretningsområdene Drift og Marked.

Forretningsområdet Drift vil omfatte alle oppgaver tilknyttet konsernets ulike virksomheter innen nettdrift, kraftproduksjon, entreprenørvirksomhet, elsikkerhet og installasjon.

Forretningsområdet Marked vil omfatte alle salg og markedsaktiviteter for strøm og sikkerhet mot privat- og bedriftsmarkedet, herunder samordning av salg og rendyrking av de kunderettede aktivitetene i konsernet.

For å samordne konsernets ulike aktiviteter knyttet til produkt-, forretnings- og lederutvikling, er det opprettet to nye enheter: Forretningsutvikling som vil bestå av Hafslund Venture, M&A og markedsanalyse, og en enhet for Organisasjonsutvikling.

Endringene vil tre i kraft fra 10.11.2003.

## **UTSIKTER**

Utviklingen i sentrale finansielle nøkkeltall er hovedsakelig å tråd med tidligere uttalte mål.

Arbeidet med restrukturering av konsernet og realisering av synergier går som planlagt. Basert på planlagte og realiserte

synergiltak, forventes det årlige synergier i størrelsesorden NOK 430 mill. med full effekt fra 2004.

Et fortsatt lavt rentenivå reduserer konsernets finanskostnader, men blir delvis motvirket av redusert inntektsramme innenfor nettvirksomheten. Innfasningen av dette er tilnærmet sammenfallende og 1%-poeng endring medfører en netto resultatforbedring i størrelsesorden 40 mill.

Fortsatt store ekstraordinære kostnader til linjerydding vil påvirke resultatet i nettvirksomheten også i 2004. Dette, samt

redusert inntektsramme ved effektiviseringskrav fra myndighetene, stiller store krav til fortsatt effektivisering av driften for å opprettholde inntjeningen på det nivå som er uttalt tidligere.

Oslo, 6. november 2003  
**HAFSLUND ASA**  
 Styret

#### HOVEDTALL PER 3. KVARTAL 2003 (tall i mill NOK)

| <b>SAMMENDRAG</b>                                | <b>3. kv 2003</b> | <b>3. kv 2002</b> | <b>Pr. 3. kv 2003</b> | <b>Pr. 3. kv 2002</b> | <b>2002</b> |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Driftsinntekter                                  | <b>1.633</b>      | 1.212             | <b>6.988</b>          | 4.728                 | 7.228       |
| Personalkostnader                                | <b>187</b>        | 242               | <b>668</b>            | 632                   | 792         |
| Andre driftskostnader                            | <b>968</b>        | 648               | <b>4.753</b>          | 2.960                 | 4.786       |
| Restruktureringskostnader                        | <b>4</b>          | 100               | <b>25</b>             | 100                   | 74          |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)</b> | <b>473</b>        | 222               | <b>1.542</b>          | 1.036                 | 1.576       |
| Avskrivninger                                    | <b>233</b>        | 214               | <b>680</b>            | 641                   | 849         |
| <b>Driftsresultat</b>                            | <b>241</b>        | 9                 | <b>862</b>            | 395                   | 727         |
| Resultat aksjer og tilknyttede selskaper         | <b>53</b>         | -114              | <b>120</b>            | -172                  | -108        |
| <b>Resultat før finansieringskostnader</b>       | <b>294</b>        | -105              | <b>982</b>            | 223                   | 619         |
| Netto finanskostnader                            | <b>-208</b>       | -225              | <b>-653</b>           | -607                  | -874        |
| <b>Resultat før skatt</b>                        | <b>86</b>         | -330              | <b>329</b>            | -383                  | -254        |
| Skattekostnad                                    | <b>-50</b>        | 139               | <b>-102</b>           | 94                    | 175         |
| <b>Periodens resultat</b>                        | <b>36</b>         | -191              | <b>226</b>            | -290                  | -79         |
| Majoritetens andel av resultat                   | <b>35</b>         | -194              | <b>213</b>            | -286                  | -76         |
| Minoritetens andel av resultat                   | <b>1</b>          | 3                 | <b>13</b>             | -4                    | -3          |
| Resultat pr. aksje (NOK)                         | <b>0,18</b>       | -0,99             | <b>1,09</b>           | -1,46                 | -0,39       |
| <b>Ant. aksjer (i mill)</b>                      | <b>195,2</b>      | 195,2             | <b>195,2</b>          | 195,2                 | 195,2       |

| <b>FORRETNINGSOMRÅDER</b>         | <b>3. kv 2003</b> | <b>3. kv 2002</b> | <b>Pr. 3. kv 2003</b> | <b>Pr. 3. kv 2002</b> | <b>2002</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Nett                              | <b>805</b>        | 630               | <b>2.692</b>          | 2.172                 | 3.073       |
| Kraftproduksjon og krafthandel    | <b>163</b>        | 152               | <b>528</b>            | 445                   | 733         |
| Strømsalg                         | <b>508</b>        | 398               | <b>3.383</b>          | 2.037                 | 3.309       |
| Sikkerhet                         | <b>91</b>         | 61                | <b>226</b>            | 148                   | 203         |
| Entreprenør                       | <b>149</b>        | 127               | <b>484</b>            | 220                   | 405         |
| Tjenester                         | <b>80</b>         | 100               | <b>270</b>            | 243                   | 349         |
| Øvrig /elimineringer              | <b>-163</b>       | -256              | <b>-596</b>           | -537                  | -844        |
| <b>Sum driftsinntekter</b>        | <b>1.633</b>      | 1.212             | <b>6.988</b>          | 4.728                 | 7.228       |
| Nett                              | <b>226</b>        | 76                | <b>699</b>            | 405                   | 505         |
| Kraftproduksjon og krafthandel    | <b>94</b>         | 98                | <b>347</b>            | 272                   | 484         |
| Strømsalg                         | <b>-3</b>         | -15               | <b>-17</b>            | 20                    | 73          |
| Sikkerhet                         | <b>-25</b>        | -22               | <b>-101</b>           | -50                   | -97         |
| Entreprenør                       | <b>-1</b>         | -5                | <b>22</b>             | -5                    | -30         |
| Tjenester                         | <b>-8</b>         | -20               | <b>-16</b>            | -60                   | -60         |
| Øvrig & restruktureringskostnader | <b>-41</b>        | -103              | <b>-72</b>            | -188                  | -148        |
| <b>Sum driftsresultat</b>         | <b>241</b>        | 9                 | <b>862</b>            | 395                   | 727         |

| <b>BALANSE</b>                     | <b>30.9.2003</b> | <b>30.9.2002</b> | <b>31.12.2002</b> |
|------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Immaterielle eiendeler             | 3.117            | 3.198            | 3.157             |
| Varige driftsmidler                | 12.140           | 12.038           | 11.971            |
| Finansielle anleggsmidler          | 1.776            | 2.189            | 2.186             |
| Fordringer og varer                | 1.968            | 1.312            | 2.980             |
| Investeringer                      | 488              | 375              | 396               |
| Bankinnskudd og lignende           | 444              | 570              | 149               |
| <b>Sum eiendeler</b>               | <b>19.933</b>    | <b>19.682</b>    | <b>20.840</b>     |
| Innskutt egenkapital               | 4.346            | 4.302            | 4.273             |
| Opptjent egenkapital               | 1.684            | 964              | 1.297             |
| Avsetning for forpliktelser        | 274              | 273              | 491               |
| Annen langsiktig gjeld             | 11.678           | 8.401            | 10.698            |
| Kortsiktig gjeld                   | 1.950            | 5.742            | 4.081             |
| <b>Sum gjeld &amp; egenkapital</b> | <b>19.933</b>    | <b>19.682</b>    | <b>20.840</b>     |

| <b>KONTANTSTRØMSANALYSE</b>                            | <b>3. kv 2003</b> | <b>3.kv 2002</b> | <b>Pr. 3.kv<br/>2003</b> | <b>Pr.3.kv<br/>2002</b> | <b>2002</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|-------------------------|-------------|
| EBITDA (driftsresultat før avskrivninger)              | 473               | 222              | 1.542                    | 1.036                   | 1.576       |
| Endring i netto driftskapital                          | 241               | 228              | 345                      | -100                    | -1.433      |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>      | <b>714</b>        | <b>451</b>       | <b>1.887</b>             | <b>936</b>              | <b>143</b>  |
| Driftsinvesteringer                                    | -40               | -67              | -186                     | -162                    | -202        |
| Kjøpte selskaper- og ekspansjonsaktiviteter            | 1                 | 0                | -42                      | -459                    | -459        |
| <b>Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>  | <b>675</b>        | <b>384</b>       | <b>1.659</b>             | <b>316</b>              | <b>-518</b> |
| Kontantstrøm aksjer før netto kjøp/salg                | 6                 | -17              | 74                       | 48                      | 14          |
| Netto kjøp/salg aksjer                                 | 33                | 79               | 97                       | 516                     | 664         |
| <b>Kontantstrøm etter aksjeinvesteringer</b>           | <b>713</b>        | <b>446</b>       | <b>1.829</b>             | <b>880</b>              | <b>160</b>  |
| Endring netto rentebærende gjeld (ex. bank)            | -164              | -89              | -603                     | -585                    | -89         |
| Betalte finansposter/skatter                           | -312              | -148             | -910                     | -589                    | -786        |
| Utbytte - kapitaltransaksjoner                         | 0                 | 0                | -21                      | -229                    | -229        |
| <b>Kontantstrøm etter finansieringsaktiviteter</b>     | <b>238</b>        | <b>210</b>       | <b>295</b>               | <b>-523</b>             | <b>-944</b> |
| Likviditetsbeholdning pr. inngangen til perioden       | 206               | 361              | 149                      | 1.093                   | 1.093       |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. utgangen til perioden</b> | <b>444</b>        | <b>570</b>       | <b>444</b>               | <b>570</b>              | <b>149</b>  |

| <b>EGENKAPITALAVSTEMMING</b>                   | <b>Pr. 3.kv 2003</b> | <b>Pr.3.kv 2002</b> |
|------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Egenkapital i begynnelsen av perioden          | 5.570                | 5.720               |
| Periodens resultat                             | 226                  | -290                |
| Endring minoritetsinteresser                   | 181                  | -276                |
| Omregningsdifferanser                          | 1                    | -89                 |
| Endring beholdning egne b-aksjer               | 63                   | 13                  |
| Andre egenkapitaleffekter                      | -11                  | *188                |
| <b>Egenkapital på rapporteringstidspunktet</b> | <b>6.030</b>         | <b>5.266</b>        |

\* Dette gjelder hovedsakelig omarbeidelse av Viken konsernets balanse ved fusjonen i 2001. Se note 2 i årsrapporten for 2002.

Internett-adresse: <http://www.hafslund.no>