



Hafslund ASA

Norges unike leverandør av strøm og sikkerhet

Generalforsamling

5. mai 2003

Konsernsjef Rune Bjerke



Hafslund på rett vei

"Gamle Hafslund"
- 100 års historie -

Konsolidering & restrukturering

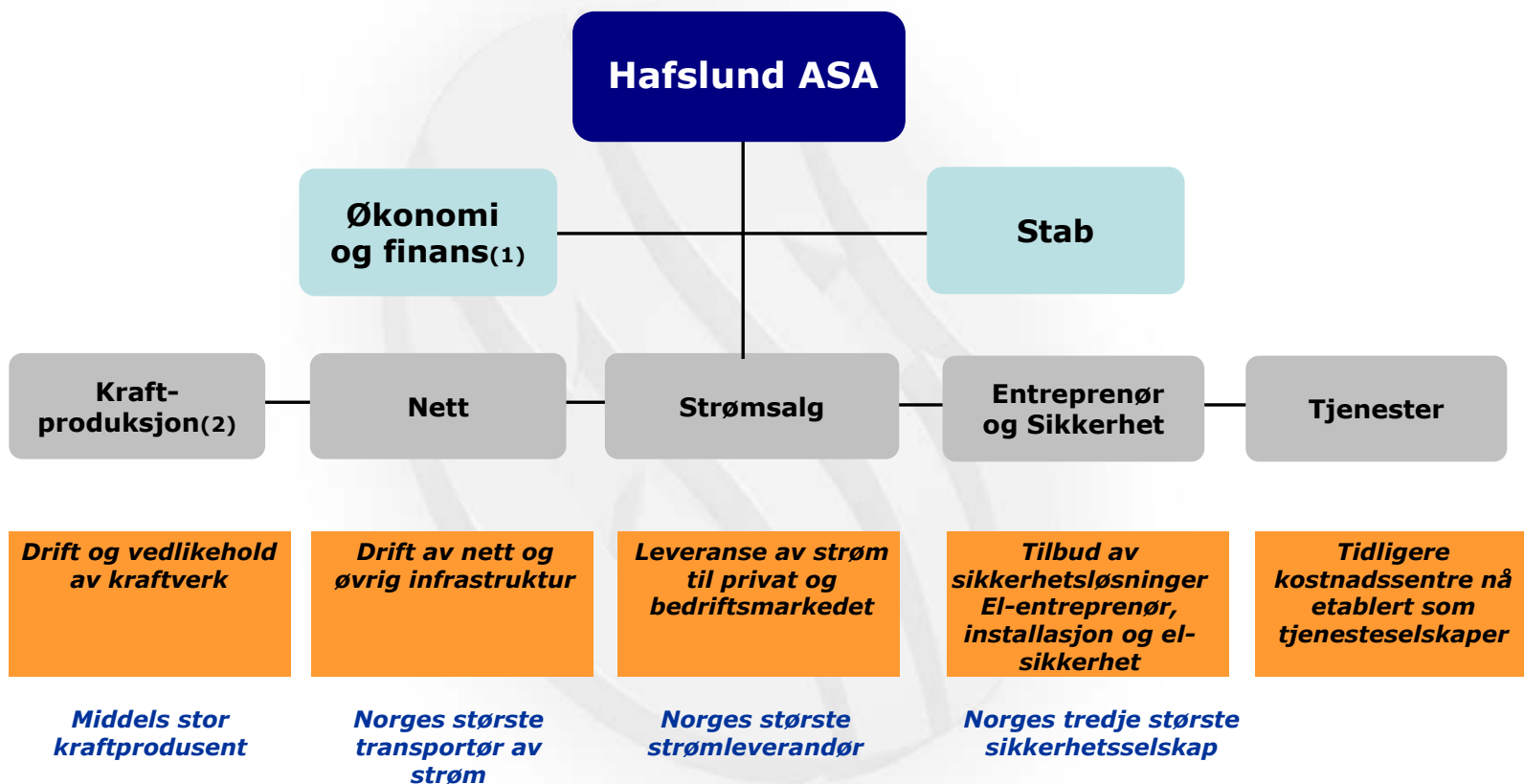
"Nye Hafslund"
- 15 måneders historie -



Synliggjort effekt: i) ett selskap, ii) ett merkenavn,
iii) betydelig forbedring av resultater



Organisasjonsstruktur og kjerneområder



Note (1): Inkluderer Hafslund Venture

Note (2): Inkluderer krafthandel



Strøm & Sikkerhet – rasjonale

Strøm

1. Markedsleder innen salg og distribusjon i det tettest befolkede området i Norge
2. Ledende kompetanse og sterk bedriftskultur
3. Spydspiss innen restrukturering av norsk energibransje

Nye målere i alle hjem

- Teknologisk konvergens
- Felles kundebase og kundestøtte
- Kryssalg
- Synergier mellom virksomhetene

Sikkerhet

1. Betydelig markedsandel allerede oppnådd
2. Marked i sterk vekst med attraktivt inntjeningspotensial
3. Lav kapitalbinding

En unik leverandør av strøm og sikkerhet

Resultat 2002: Betydelig forbedring av driften

NOK millioner	2001*	2002	Δ 01-02
EBITDA	1.283	1.576	293
Resultat etter skatt	(622)	(79)	543
Driftsinvesteringer	546	392	(154)

- 
- Betydelig reduksjon i driftskostnader
 - Mer rasjonell styring av driftsinvesteringer
 - Høy og meget stabil kontantstrøm

* Proforma

Hafslund er i ferd med å gjennomføre en vellykket restrukturering, men foreslår null i utbytte for 2002 for å bedre konsernets finansielle styrke



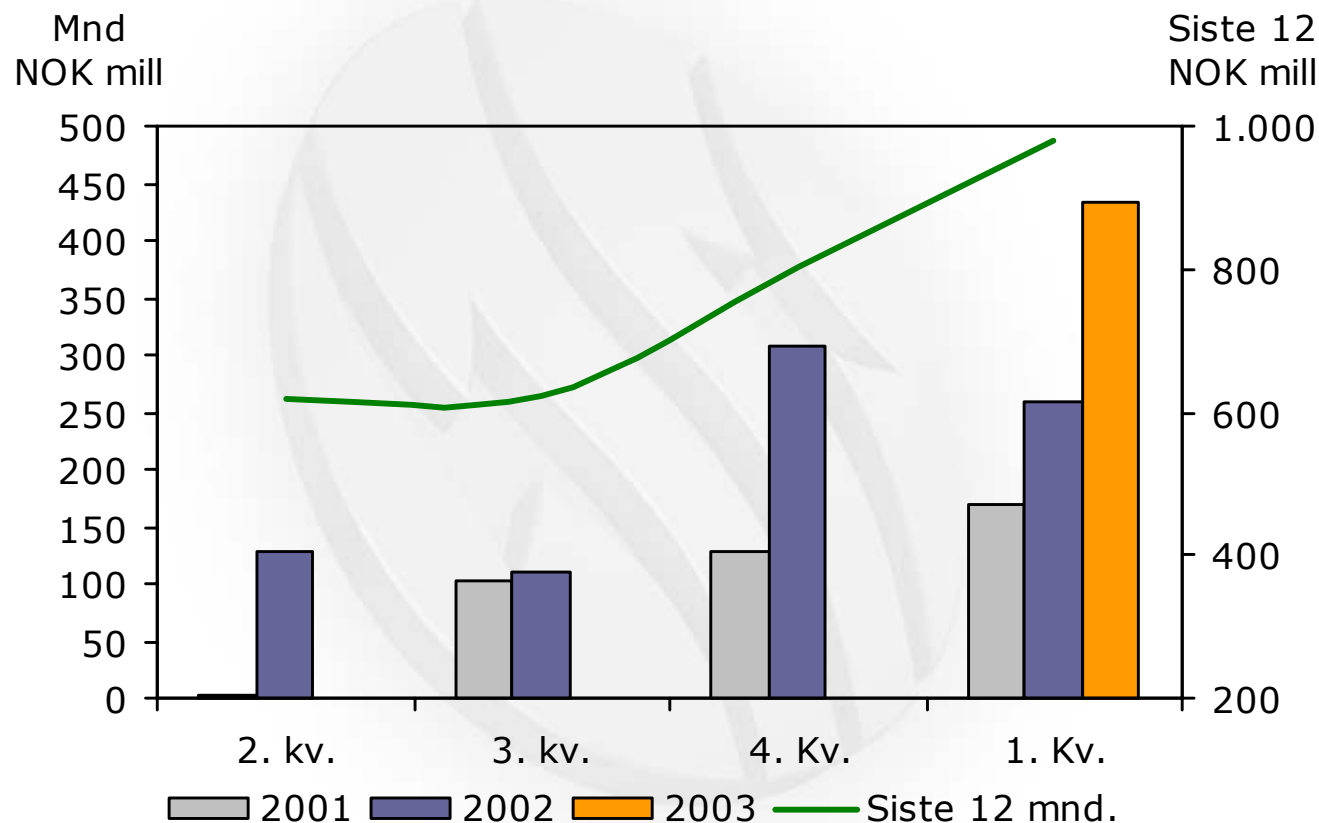
Resultat 1. kvartal 2003: Ytterligere forbedring av driften

NOK millioner	Q 1 02	Q 1 03	Δ Q1-Q1
EBITDA	468	637	169
Resultat etter skatt	68	180	112
Driftsinvesteringer	81	86	5

- 
- Økning i regulerte nettinntekter og saldooppgjør gir gode resultater
 - Sterkt resultat i kraftproduksjon tross lavere volum enn normalt
 - Positivt bidrag fra krafthandel

Sterkt EBITDA resultat i 1. kvartal 2003

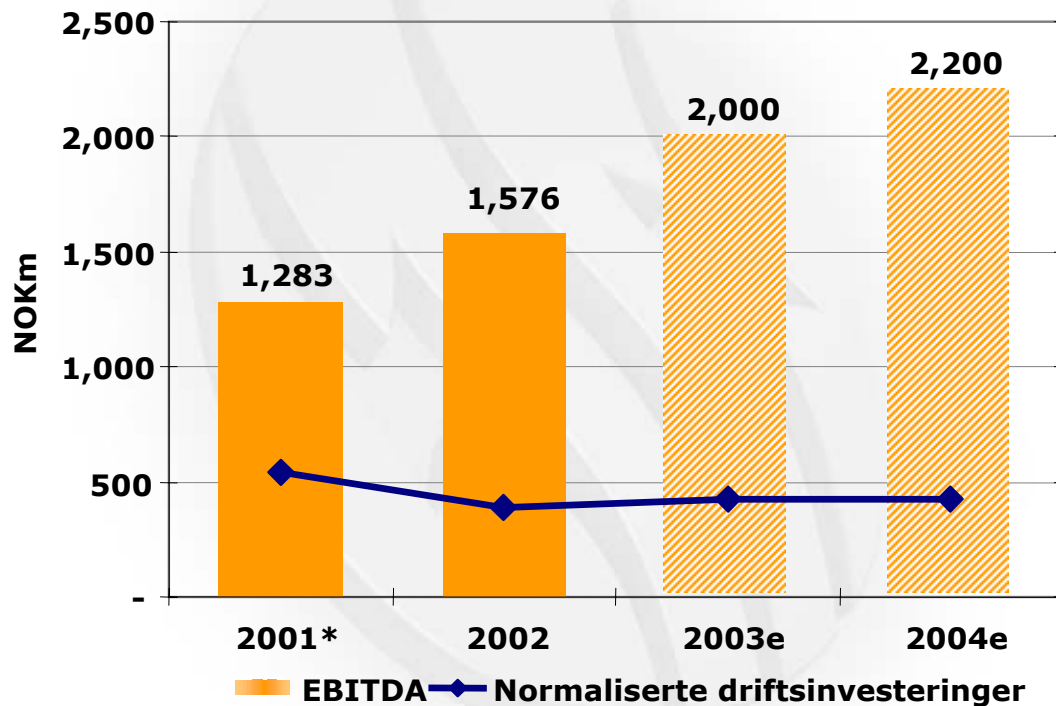
Driftsresultat eks. restruktureringskostnader



Betydelig forbedring av driften siste 12 måneder

Restruktureringen i hovedsak gjennomført i 2003

Restrukturerings- og omstillingskostnader i 2002 og 2003 på NOK 200-240 millioner

Normaliserte driftsinvesteringer NOK 400-450 millioner



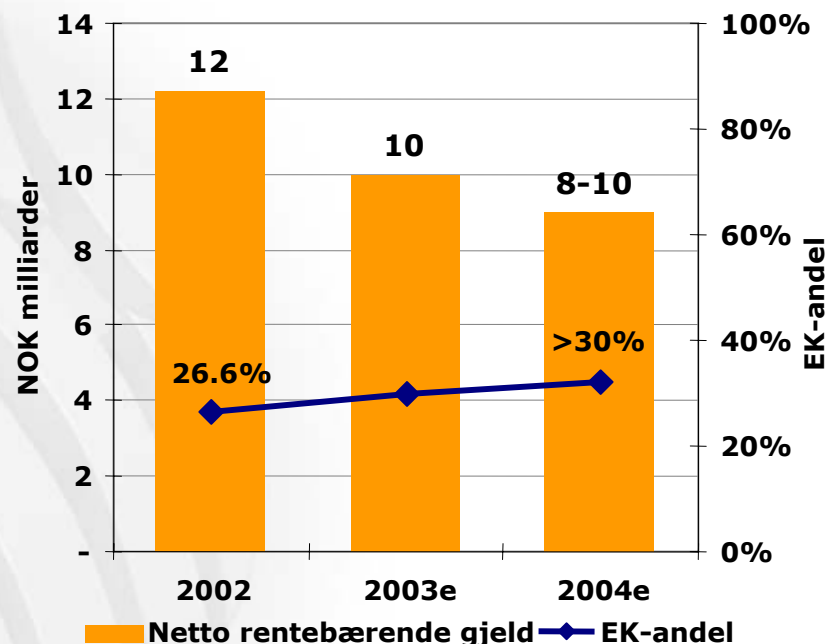
* Proforma

Mål 2003-2004:

- EBITDA minimum NOK 2-2,2 milliarder
- Synergiuttak på NOK 400-450 millioner

Aktivt arbeid for å redusere gjeldsgraden

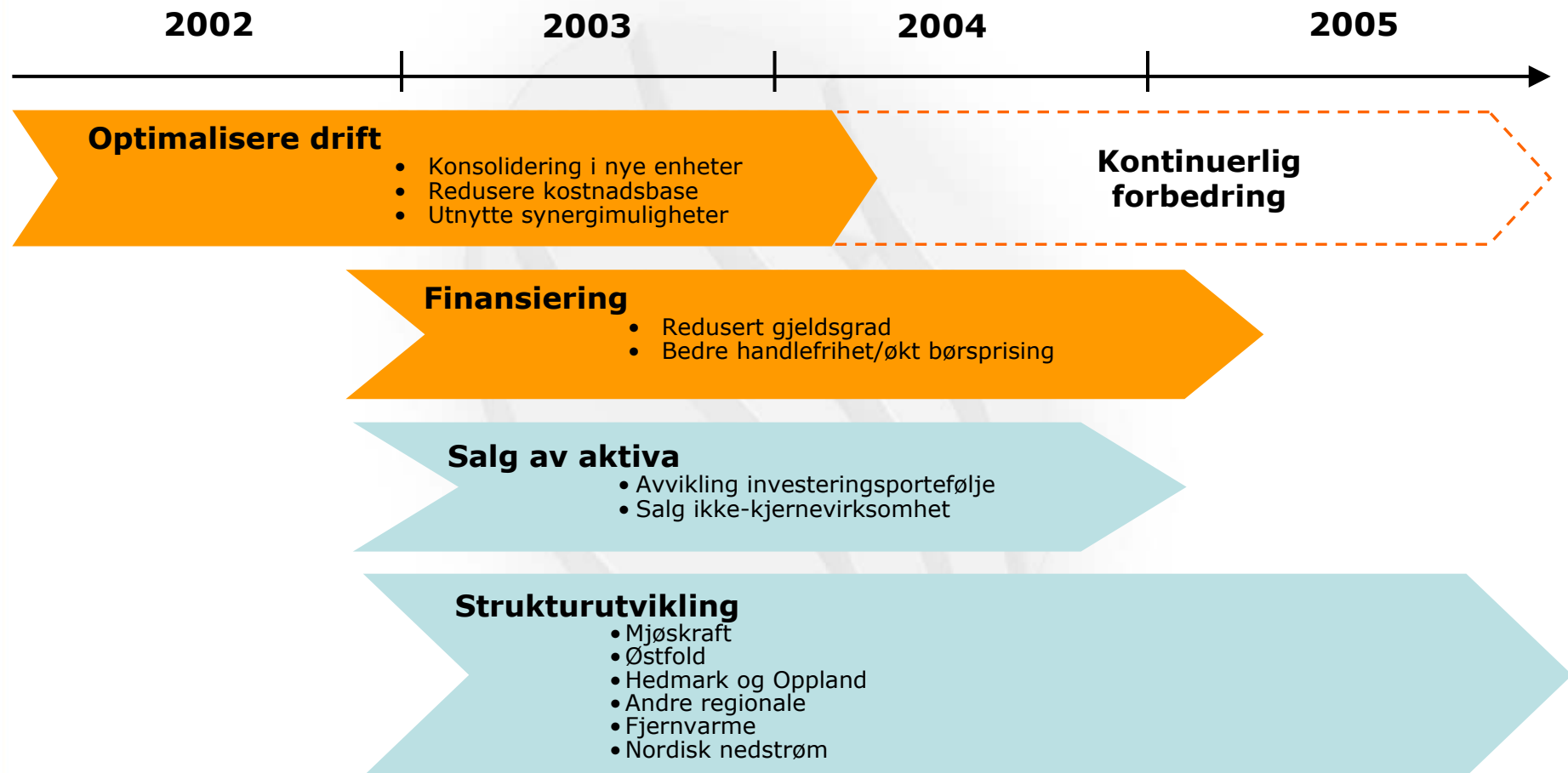
- Høy og meget stabil kontantstrøm fra drift til nedbetaling av gjeld
- Salg av ikke kjernevirksomhet tilsvarende NOK 750-1 000 millioner i 2003
- Minimering og normalisering av arbeidskapital



Mål 2003-2004:

- Gjeldsreduksjon på NOK 2-4 milliarder
- EK-andel > 30%
- Utbytte kapasitet NOK 200-400 millioner

Restrukturering pågår – ytterligere potensial



Strukturelle scenarier

Strukturell vekst i Norge

- Videre vekst i Østlandsområdet
- Aktuelle aktører med interessante eierandeler for Hafslund:
 - Eidsiva
 - Buskerud
 - E-CO
 - Østfold Energi
 - Fredrikstad Energi

Nordisk nedstrøms-selskap

- Utvide den norske nedstrømsaktiviteten inn i nærliggende markeder i andre nordiske land
- For eksempel:
 - Helsingborg
 - Göteborg

Konsentrering av virksomheten

- Ytterligere fokusering på et fåtall forretningsområder for å skape et enda mer rendyrket selskap
- For eksempel innen produksjon eller salg av strøm og sikkerhet

Hafslund har flere attraktive strategiske muligheter



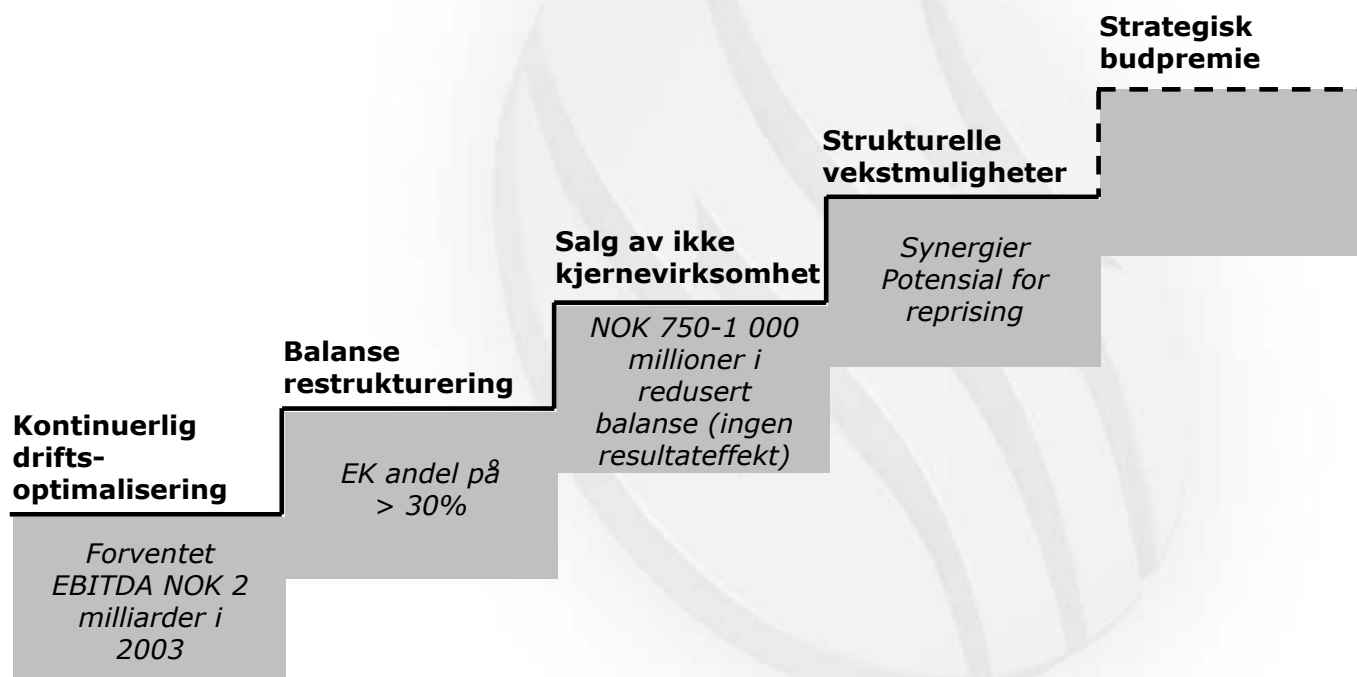
Aksjonærsituasjon

- To dominerende eiere
- To aksjeklasser med begrenset likviditet
- Fortum ny eier etter swap med E.ON/Sydkraft
 - 21,38% av kapital og 26,40% av stemmene
 - Opsjon på ytterligere kjøp av aksjer med forfallsdato 7. mai 2003
- Oslo kommune har igangsatt en prosess med sikte på salg
 - Salgsprosessen vil kunne være avsluttet før sommeren 2003
 - Et eventuelt salg vil forutsette at Oslo kommune oppnår riktig pris for aksjene

Ledelsens hovedfokus er å skape og synliggjøre verdier for alle aksjonærene



Utvikling av aksjonærverdier



Sydkraft opsjon
NOK 70,- per aksje

EK verdi NOK 10 mrd. ~ NOK 50 per aksje

Dagens aksjekurs
A-aksje: NOK 38,00
B-aksje: NOK 33,50

Gjennomføring av konsernets strategi vil gi økte aksjonærverdier



Oppsummering strategi & mål

Strategi	Mål 2003-2004
1. Ferdigstille restrukturering og optimalisere drift	1. EBITDA minimum NOK 2-2,2 milliarder
2. Nedbetaling av gjeld	2. EK andel > 30%
3. Salg av ikke kjernevirksomhet	3. Utbyttekapasitet: NOK 200-400 millioner
4. Forfølge attraktive strukturelle muligheter	4. EK-verdi: > NOK 10 milliarder

Hafslund godt posisjonert for å realisere verdipotensialet