AKSJONÆRRAPPORT PR. 2. KVARTAL 2002

Til aksjonærene i Hafslund ASA
(Sammenlignbare proforma resultater for 2001 i parentes).

Resultater i 2. kvartal 2002
Konsernets driftsresultat eksklusive avskrivninger (EBITDA) i 2. kvartal ble NOK 345 mill (NOK 222 mill). Etter avskrivninger ble driftsresultatet NOK 129 mill (NOK 3 mill). Resultatforbedringen skyldes hovedsakelig forbedringer i driften innen forretningsområdet Kraftomsetning og bedre underliggende drift i nettvirksomheten. Kraftproduksjonen i Norge var høy i kvartalet (sammenlignet med normalnivået) og oppnådde salgspriser var høyere enn spotprisen for perioden. Fortsatt sterk organisk vekst av nye boligalarmkunder samt etableringen av Hafslund Entreprenør AS med virkning fra 1. mai, bidrar til et negativt resultat for Hafslund Entreprenør og sikkerhet i kvartalet.

Kontantstrømmen fra driften, inkludert aksjeinvesteringene, men før netto finansieringskostnader, ble NOK -25 mill (NOK 9 mill). Dette inkluderer et resultat på NOK –154 mill fra konsernets samlede aksjeinvesteringer (NOK 6 mill).

Resultat før skatt i 2. kvartal ble NOK –199 mill (NOK –192 mill), mens resultat etter skatt ble NOK -167 mill (NOK -174 mill). Dette tilsvarer et resultat per aksje på NOK –0,86 (NOK -0,89).

Hafslund Kraftproduksjon
EBITDA for Hafslund Kraftproduksjon i 2. kvartal ble NOK 102 mill (NOK 106 mill), mens driftsresultatet ble NOK 90 mill (NOK 91 mill). Samlede investeringer i kvartalet var NOK 8 mill (NOK 9 mill). Den underliggende driften i produksjonsanleggene i Glomma har vært god, med høy produksjonstilgjengelighet og en høyere kraftproduksjon enn normalnivået. Inngåtte prissikringsavtaler har gitt tilfredsstillende salgspriser i et kvartal med ellers lave spotpriser. Virksomheten i USA har hatt en vannkraftproduksjon i kvartalet som er noe over normalnivået. Når resultatet likevel ikke er bedre enn samme periode i fjor, skyldes dette i første rekke engangsforhold både på inntekts- og kostnadssiden.

EBITDA for den norske kraftproduksjonsvirksomheten i 2. kvartal ble NOK 91 mill (NOK 94 mill). Driftsresultatet ble NOK 83 mill (NOK 83 mill). Oppnådd salgspris i kvartalet ble 13,6 øre/kWh (13,2 øre/kWh), mens gjennomsnittlig spotpris var 11,9 øre/kWh (20,4 øre/kWh). Kraftproduksjonen i kvartalet ble 965 GWh (907 GWh), som er 12 prosent over normalnivået. De påvirkbare drifts- og vedlikeholdskostnadene er redusert med NOK 2 mill (15 prosent) i forhold til tilsvarende nivå i fjor.

EBITDA for kraftproduksjonsvirksomheten i USA i 2. kvartal ble NOK 11 mill (NOK 12 mill). Driftsresultatet ble NOK 7 mill (NOK 8 mill). Vannkraftproduksjon i kvartalet ble 29 GWh. Dette er 7 prosent over normalnivået (22 GWh). Biomasseanlegget Greenville har bare vært i drift i juni, som følge av lave kraftpriser og høye brenselskostnader. Det er satt i gang forbedringsprosjekter knyttet til anlegget som vil gi positive resultateffekter fra 3. kvartal.

Hafslund Infrastruktur
EBITDA for Hafslund Infrastruktur i 2. kvartal ble NOK 273 mill (NOK 220 mill). Driftsresultatet i kvartalet ble NOK 101 mill (NOK 40 mill). Samlede investeringer i kvartalet ble NOK 90 mill (NOK 135 mill).

Med virkning fra 1. mai ble entreprenørvirksomheten overført til et eget selskap, Hafslund Entreprenør AS. Fra samme tidspunkt rapporteres dette selskapet som en del av forretningsområdet Hafslund Entreprenør og Sikkerhet.

Den underliggende driften i kvartalet har vært positiv og kjennetegnes av bedre koordinert investerings- og vedlikeholdsaktivitet. Samlede investeringer er redusert med 33 prosent sammenlignet med fjorårets kvartal. Resultatføringen av den årlige inntektsrammen på NOK 2.092 mill er i første halvår inntektsført med 29,4 prosent i 1. kvartal og 22,5 prosent i 2. kvartal basert på historisk kraftforbruk.

Det er innarbeidet NOK 2 mill i resultat fra konsernets minoritetsinvesteringer, blant annet fra Viken Fjernvarme (33 prosent) og Mjøskraft (49 prosent).

Hafslund Kraftomsetning
EBITDA for Hafslund Kraftomsetning i 2. kvartal ble NOK 31 mill (NOK -70 mill). Driftsresultatet i kvartalet ble NOK 11 mill (NOK -94 mill).

Resultatforbedringen skyldes hovedsakelig forbedringer i driften. Reduksjon i solgt volum som følge av et mildt kvartal, trekker imidlertid resultatforbedringen noe ned sammenlignet med fjorårets kvartal. Samlet salg av kraft til sluttbrukermarkedet i kvartalet ble redusert med 11,0 prosent og utgjorde 3.028 GWh (3.388 GWh). Forretningsområdet har ved utgangen av kvartalet ca 622.000 kunder i massemarkedet. Dette inkluderer en reduksjon på 9.000 knyttet til Økokrafts salg av kraftomsetningskunder til Eidsiva Energi. Tallet omfatter ikke kunder i selskaper der Hafslund eier mindre enn 50 prosent.

Det er videre innarbeidet NOK 2 mill i resultat fra minoritetsinvesteringer.

Hafslund Entreprenør og sikkerhet
EBITDA for Hafslund Entreprenør og sikkerhet i 2. kvartal ble NOK -9 mill og driftsresultatet ble NOK -16 mill. Samlede investeringer i kvartalet var NOK 24 mill.

Hafslund Entreprenør AS ble etablert med virkning fra 1. mai ved at ressursene ble overført fra nettvirksomheten i konsernet. Sammenlignbare resultater for 2001 og årets fire første måneder er ikke utarbeidet, men inngår som en del av rapporteringen fra Hafslund Infrastruktur. Selskapet har ca 630 ansatte, og har som strategi å levere vedlikeholds-, utbyggings- og servicetjenester til nettselskaper, kraftprodusenter og annen næringsvirksomhet til markedsmessige vilkår.

EBITDA innenfor sikkerhetssektoren ble NOK –11 mill i 2. kvartal. Kvartalet er fortsatt preget av en sterk organisk ekspansjon og antall boligalarmkunder økte med 35 prosent.

Hafslund Tjenester
EBITDA for Hafslund Tjenester i 2. kvartal ble NOK –13 mill og driftsresultatet ble NOK –16 mill. Forretningsområdet ble etablert 1. januar og sammenlignbare tall for 2001 er ikke utarbeidet, men inngår som en del av resultatene til de enkelte forretningsområdene. Hafslund Tjenester har som forretningsidé å være konsernets kostnadseffektive og konkurransedyktige leverandør av tjenester innen måling, avregning, fakturering og kundesenter for nett og kraftomsetningvirksomheten. I tilegg skal forretningsområdet levere støttefunksjoner som IKT, regnskap etc til andre deler av konsernet.

Hafslund Investeringer
EBITDA for Hafslund Investeringer i 2. kvartal (inkludert resultatet fra aksjeinvesteringene) ble NOK -174 mill (NOK -7 mill). Driftsresultatet i kvartalet ble NOK -16 mill (NOK -13 mill). Driftsresultatet inkluderer et positivt resultat fra krafthandelsvirksomheten, men forretningsområdets samlede driftsresultat trekkes ned som følge av avsetning til tap knyttet til fordringer innenfor resultatområdet aksjeinvesteringer.

Resultat fra aksjeinvesteringer i 2. kvartal ble NOK -158 mill (NOK 6 mill). Resultatet fra den finansielle omløpsporteføljen ble NOK -144 mill (NOK –10 mill), og tilsvarte en avkastning på –29,9 prosent. Til sammenligning hadde OSEBX-indeksen på Oslo Børs en avkastning på –17,1 prosent. Da det gjennomføres en reduksjon av den finansielle omløpsporteføljen, er det gradvis blitt mindre relevant å sammenligne avkastningen mot OSEBX-indeksen.Omløpsporteføljen er redusert med NOK 202 mill i løpet av kvartalet og har en kostpris på NOK 525 mill og et urealisert tap på NOK 140 mill ved utgangen av kvartalet. Resultat fra anleggsinvesteringer ble NOK –14 mill (NOK 16 mill) og inkluderer nedskrivninger av ventureporteføljen med NOK 29 mill.

Øvrig virksomhet
Øvrige virksomhetsområder består blant annet av konsernstab, Hafslund Hovedgård og Landbruk. Driftsresultatet for 2. kvartal ble NOK -25 mill (NOK -21 mill).

Viktige hendelser

- **Opptak av langsiktig lån på EURO 500 mill**

Opptak av en lånefasilitet på EURO 500 mill ble inngått i juli 2002. Lånet ble godt mottatt i markedet og resulterte i overtegning og nedskalering av de beløp de deltagende banker opprinnelig tegnet seg for. Lånefasiliteten har en løpetid på 5 år og vil bli benyttet til refinansiering av eksisterende gjeld samt generell driftsfinansiering.

- **Salg av aksjer i Elverum Energiverk Nett (49 prosent)**

Konsernets 49 prosent eierandel i EEV ble med virkning fra 30. juni solgt til Eidsiva Energi. Kjøper overtok samtidig ca 9.000 av totalt ca 62.000 kraftomsetningskunder fra Økokraft AS, hvor Hafslund har en eierandel på 75 prosent. Samlet kjøpesum på NOK 163 mill har oppgjør 1. oktober 2002 og gav ingen resultateffekt.

- **Aksjeprogram til de ansatte**

Konsernet gjennomførte i mai salg av 389.590 egne Hafslund b-aksjer i forbindelse med en generell aksjekjøpsordning til de ansatte i konsernet. I alt 757 ansatte benyttet seg av ordningen.

Balanse pr 30. juni 2002
Hafslund har ved utgangen av 2. kvartal en totalkapital på ca NOK 20,3 mrd og en egenkapitalandel på 26,7 prosent.

Netto rentebærende gjeld per 30. juni 2002 var NOK 11,6 mrd, noe som er en økning på NOK 0,2 mrd fra årsskiftet.

Hafslund ASAs aksjekapital er NOK 195.223.448, fordelt på 115.464.944 A-aksjer og 79.758.504 B-aksjer pålydende NOK 1,-. Kursen på Oslo Børs per 28. juni 2002 var 39,0 kroner for A-aksjene og 28,0 kroner for B-aksjene. Kursen per 31. desember 2001 var 33,50 kroner for A-aksjene og 30,50 kroner for B-aksjene.

Konsernet har ved utgangen av 2. kvartal 4.077.197 egne B-aksjer, til en samlet kostpris på NOK 111,7 mill.

Oslo, 19. august 2002

HAFSLUND ASA
Styret

HOVEDTALL PR. 2. KVARTAL 2002 (regnskapet er urevidert)

SAMMENDRAG RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2002

NOK mill.	**2.Kv 2002**	2.Kv 2001*	**1.H. 2002**	1.H. 2001*	2001*
Driftsinntekter	**1.422**	1.599	**3.517**	3.753	7.377
Driftskostnader	**1.077**	1.377	**2.704**	3.141	6.094
EBITDA	**345**	**222**	**813**	612	1.283
Avskrivninger	**216**	219	**427**	441	880
Driftsresultat	**129**	**3**	**386**	171	403
Resultat fra aksjeinvesteringer og tilknyttede selskaper	**-154**	6	**-58**	67	-97
Resultat før finansieringskostnader	**-25**	**9**	**328**	238	306
Netto finanskostnader	**-174**	-201	**-382**	-418	-835
Resultat før skatt	**-199**	**-192**	**-54**	-180	-529
Skattekostnad	**32**	18	**-45**	-101	-93
Periodens resultat	**-167**	**-174**	**-99**	-281	-622
Majoritetens andel av resultat	**-156**	-172	**-92**	-282	-619
Minoritetens andel av resultat	**-11**	-2	**-7**	1	-3
Resultat pr. aksje (NOK)	**-0,86**	-0,89	**-0,51**	-1,44	-3,17
Ant. aksjer ved beregning av res. pr. aksje (i 1.000)	**195.223**	**195.223**	**195.223**	195.223	195.223

FORDELING PÅ FORRETNINGSOMRÅDER

NOK mill.	**2.Kv 2002**	2.Kv 2001*	**1.H. 2002**	1.H. 2001*	2001*
Hafslund Kraftproduksjon	**148**	154	**262**	294	596
Hafslund Infrastruktur	**665**	681	**1.542**	1.657	3.210
Hafslund Kraftomsetning	**536**	814	**1.639**	1.935	3.429
Hafslund Entreprenør og sikkerhet	**140**	-	**180**	-	84
Hafslund Investeringer	**10**	-6	**32**	-14	37
Hafslund Tjenester	**86**	-	**143**	-	-
Øvrig /elimineringer	**-163**	-44	**-281**	-119	21
Sum driftsinntekter	**1.422**	**1.599**	**3.517**	**3.753**	**7.377**
Hafslund Kraftproduksjon	**90**	91	**157**	168	340
Hafslund Infrastruktur	**101**	40	**329**	275	441
Hafslund Kraftomsetning	**11**	-94	**35**	-150	-146
Hafslund Entreprenør og sikkerhet	**-16**	-	**-27**	-	-2
Hafslund Investeringer	**-16**	-13	**-7**	-55	-100
Hafslund Tjenester	**-16**	-	**-40**	-	-
Øvrig/ elimineringer	**-25**	-21	**-61**	-67	-130
Sum driftsresultat	**129**	**3**	**386**	**171**	**403**

*Proformatall

KONSOLIDERT BALANSE

NOK mill.	**30.06.2002**	31.03.2002	31.12.2001
Immaterielle eiendeler	**3.253**	3.165	3.114
Varige driftsmidler	**12.054**	11.768	11.905
Finansielle anleggsmidler	**2.208**	2.601	2.484
Omløpsmidler	**2.740**	4.249	4.288
Sum eiendeler	**20.255**	21.783	21.791
Egenkapital	**5.402**	5.826	5.720
Avsetning for forpliktelser	**600**	691	825
Annen langsiktig gjeld	**6.826**	8.077	8.055
Kortsiktig gjeld	**7.427**	7.189	7.191
Sum gjeld & egenkapital	**20.255**	21.783	21.791

KONTANTSTRØMSANALYSE FOR KONSERNET

NOK mill	**2.Kv 2002**	**1. H 02**
Periodens resultat	-167	**-99**
Kontantstrøm andre operasjonelle aktiviteter	-180	**433**
Netto kontantstrøm driften	-347	**334**
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	-410	**-562**
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	-139	**-505**
Netto endring likviditetsbeholdning	-897	**-733**
Likviditetsbeholdning i begynnelsen av perioden	1.257	**1.093**
Likviditetsbeholdning pr. utgangen av perioden	360	**360**

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