



HAFSLUND

RESULTAT 1999

Analytikerpresentasjon

Oslo, 16. februar, 2000

Dagens presentasjon

- Innledning
- Regnskap 1999
- Orientering om virksomhetsområdene
- Oppsummering

Resultatregnskap 1999

NOK mill.

	3. t. 98	3. t. 99	1998	1999
Driftsinntekter	627	407	1 966	1 531
Driftskostnader	512	258	1 543	1 200
Avskrivninger	38	40	110	120
Driftsresultat	77	109	313	211
Resultat tilknyttede selskaper	-5	36	15	69
Finansielle poster	-144	-34	-554	353
Ordinært resultat før skatt	-72	111	-226	633
Skatt ordinært resultat	20	-14	57	-147
Periodens resultat	-52	97	-169	486
Majoritetens andel av periodens resultat	-59	94	-186	476
Resultat pr. aksje (kr)	-0,51	0,81	-1,61	4,12
Antall aksjer i 1000	115 463	115 463	115 463	115 463

Resultatregnskap 1999

Viktige forklaringsvariable

- Høyt produsert volum/lave priser - 3 TWh/11,9 øre/kWh i 1999
- Krafttradingen i USA har negativt driftsresultat på USD 7,3 mill.
- Oppbygging av sluttbrukervirksomheten Hafslund Energi NOK -43 mill.
- Terminering av Østfold-kontrakten på 1 TWh, kostnadsført med NOK 24 mill. i engangskostnad
- Førtidspensjonerings kostnadsført med NOK 20 mill.
- Realisert Saga-investering med NOK 505 mill. i resultateffekt
 - ➡ Reduksjon av finansielle omløpsaksjer med NOK 965 mill.

Hafslund Produksjon

Resultatregnskap 1999

NOK mill.	3.t.98	3.t.99	1998	1999
Driftsinntekter	153	184	510	536
Kraftkjøp / råvarer	3	8	11	30
Dekningsbidrag	150	176	499	506
Driftskostnader	53	53	160	151
Avskrivninger	16	19	52	57
Driftsresultat	81	104	287	298
Egenproduksjon (GWh)	1009	940	3195	3116
Spotpriser Norge (øre/kWh)	12,5	13,1	11,6	11,2

Hafslund Produksjon

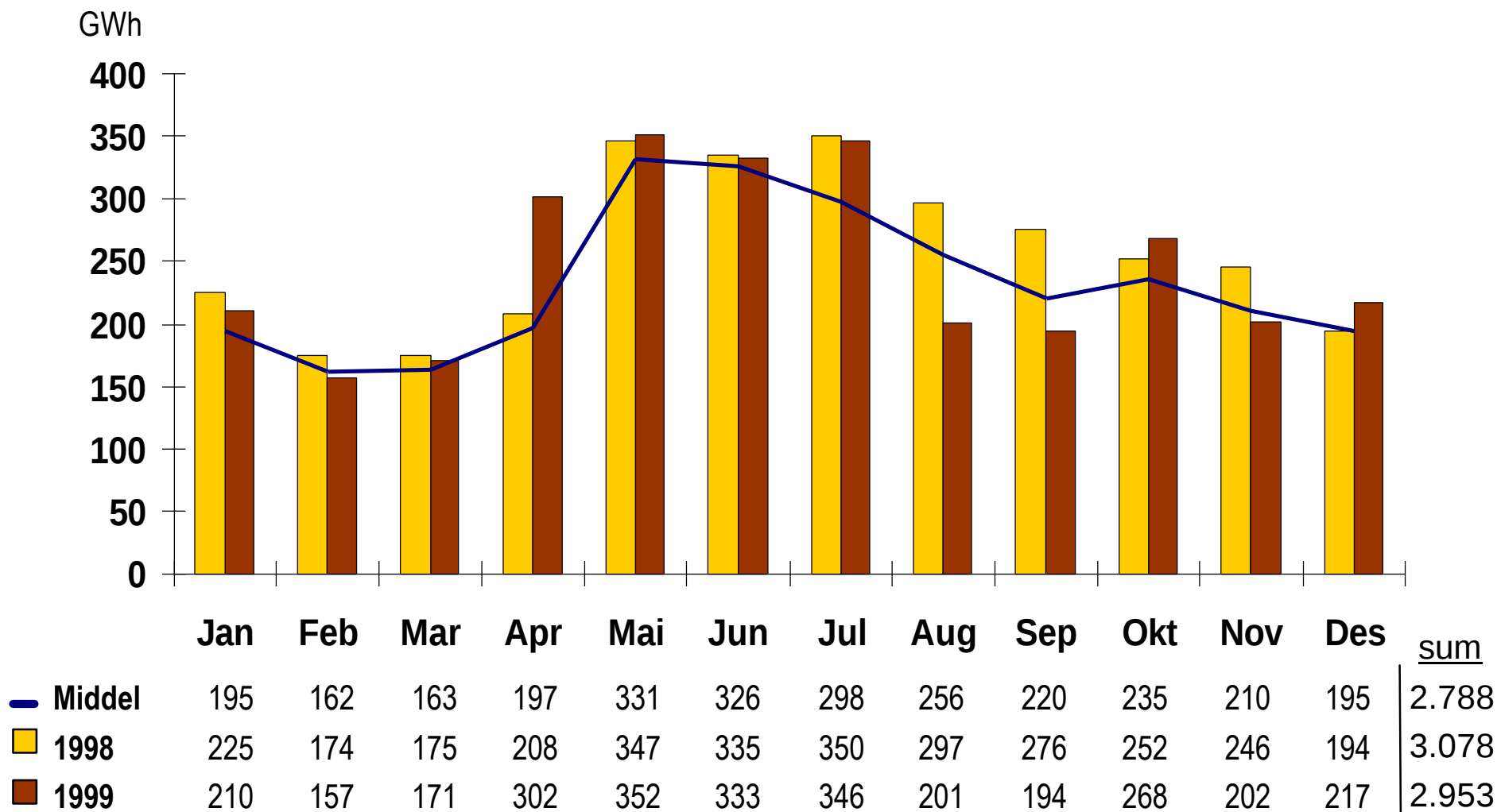
Nøkkeltall 1999

NOK mill.

		3. t. 98	3. t. 99	1998	1999
Egenproduksjon (GWh)	Norge	967	881	3 080	2 953
	USA	68	59	115	163
Oppnådd gj.sn salgspris (øre/kWh)	Norge	11,9	13,51	12,3	11,9
	USA	74,7	92,4	77,2	93,5
Prod.kostnad (øre/kWh) (Normalproduksjon)	Norge	8,0	6,2	5,6	5,0
	USA	178	1	180	4
Markedsverdi (1.50 øre/kWh)		4 500	4 500	4 500	4 500
Totalavkastning på markedsverdi				6,4 %	6,6 %

Virkelig produksjon mot middelprod. pr. mnd.

(Produksjon i Norge)



Hafslund Nett

Resultatregnskap 1999

NOK mill.	3.t. 98	3.t. 99	1998	1999
Driftsinntekter	102	107	292	322
Overliggende nett	32	34	82	108
Tapskostnader i nettet	5	7	17	17
Dekningsbidrag	65	66	193	197
Driftskostnader	59	32	143	112
Goodwill avskrivninger	2	2	5	5
Driftsresultat	4	32	45	80
Resultat tilknyttede selskaper				-6
Bokført verdi tilknyttede selskaper				1489
Overført volum (GWh)	2209	2013	6135	6410

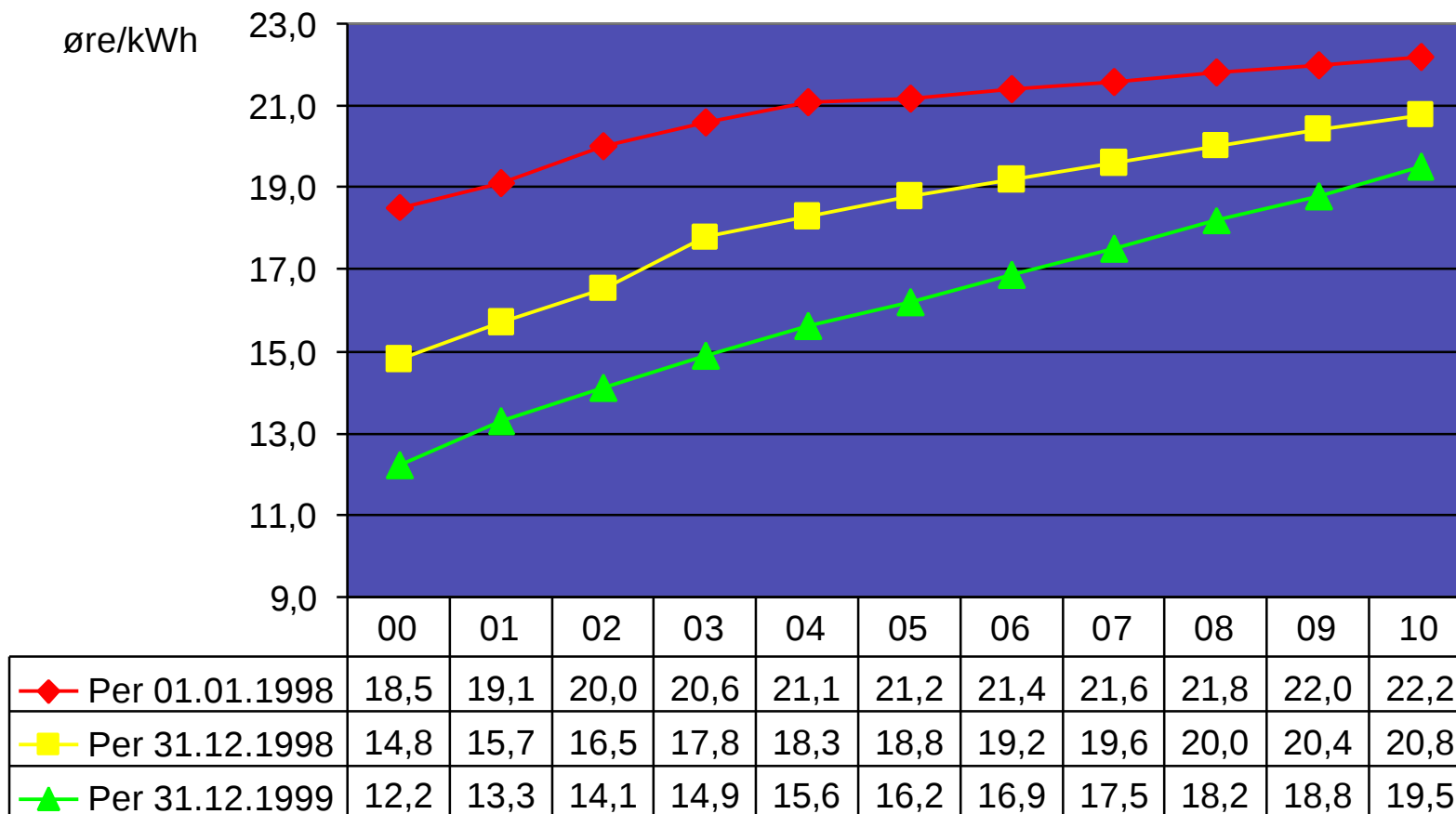
Hafslund Markets

Resultatregnskap 1999

NOK mill.

	3.t. 98	3.t. 99	1998	1999
Kraftbidrag	17	36	23	0
Andre inntekter	3	9	14	18
Dekningsbidrag	20	45	37	18
Driftskostnader	17	29	28	67
Avskrivning goodwill	1	1	4	4
Driftsresultat	2	15	5	-53
Resultat tilknyttede selskaper				2
Bokført verdi tilknyttede selskaper				24
Spotpriser øre/kWh	12,5	13,1	11,6	11,2
3 års kraftkontrakt øre/kWh			14,7	13,2
Risiko kapital			75	143
Antall ansatte			26	35

Fremtidige 1 års Kraftpriser



Hafslund Energi

Resultatregnskap 1999

NOK mill.

	3.t. 98	3.t. 99	1998	1999
Kraftsalg		53	80	137
Kraftkjøp		51	74	116
Dekningsbidrag		2	6	21
Driftskostnader		17	8	44
Nedskr. kraftp/rabatt		-	11	13
Avskrivning kundeporteføljer		2	5	7
Driftsresultat	-10	-17	-18	-43
Resultat tilknyttede selskaper				4
Bokført verdi tilknyttede selskaper				251
Antall kunder			22.000	31.000
Antall årsverk			11	18

Øvrige virksomhetsområder

Resultatregnskap 1999

NOK mill.	3.t. 98	3.t. 99	1998	1999
Driftsinntekter			1.045	480
Driftskostnader			1.045	547
Driftsresultat *			0	-67
*Tennant**			29	9
*Orion Systems			-7	-6
*Konsernstab			-21	-14
*Øvrig			-1	-66
*Salg Skedsmo & Sørumsund				19
*Hafslund Alfa				-9

**Konsolidert t.o.m 1. halvår 1999.

Føres etter egenkapitalmetoden f.o.m. 2. halvår 1999

Hafslund Invest/finansiering

Resultatregnskap 1999

NOK mill.	3.t. 98	3.t. 99	1998	1999
Driftskostnader	4	-1	6	4
Resultat anleggsaksjer	-47	48	-10	55
Omløpsaksjer:				
Realisert utbytte/salg	-77	48	34	299
Endring urealisert	54	0	-368	347
Resultat investeringsaktiviteter	-74	97	-350	697
Netto renter	-78	-78	-175	-263
Andre finansielle poster	-1	-16	-20	-16
Netto rentebærende gjeld			3.656	4.210
Gj. sn. rentekostnad			6,3 %	7,3 %
Avk. Oslo Børs tot.ind.			-27,0 %	45,5 %
Avk. Omløpsaksjer			-36,0 %	69,2 %

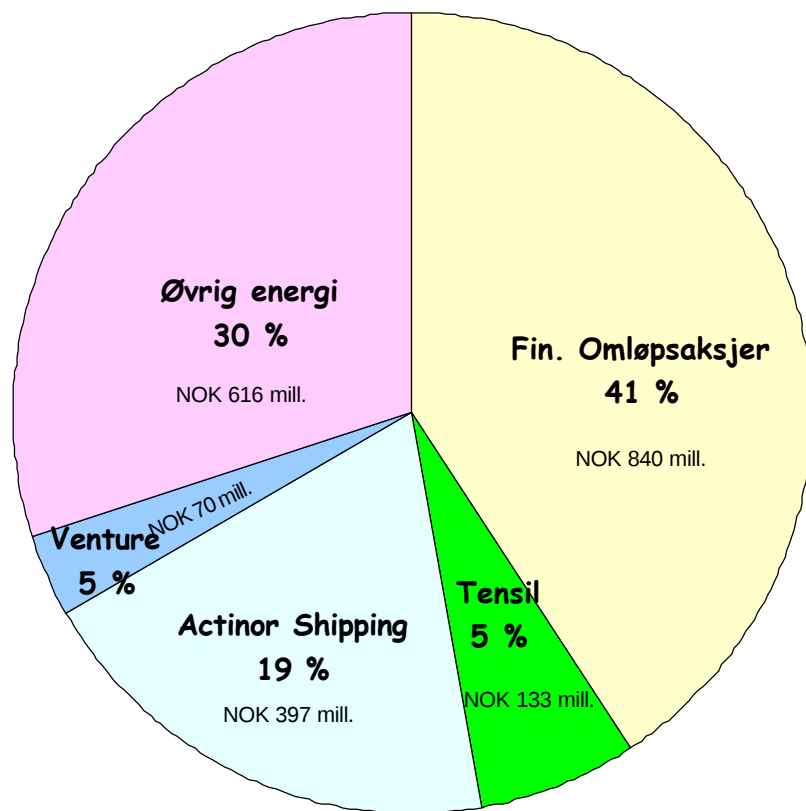
Balanse 31. desember 1999

NOK mill.	31.des 1998	% av total	31.des 1999	% av total
Immaterielle eiendeler	1 781	26 %	1 615	20 %
Varige driftsmidler	1 640	24 %	1 528	19 %
Finansielle anleggsmidler	1 258	18 %	3 139	40 %
Omløpsmidler	2 271	32 %	1 652	21 %
Sum eiendeler	6 950	100 %	7 934	100 %
Egenkapital	2 282	33 %	2 556	32 %
Avsetning forpliktelser	97	1 %	103	2 %
Langsiktig gjeld	2 971	43 %	3 495	44 %
Kortsiktig gjeld	1 600	23 %	1 780	22 %
Sum gjeld/egenkapital	6 950	100 %	7 934	100 %

Hafslund Invest

Oversikt aksjeportefølje 31. desember 1999

Aksjeporteføljen:



Kommentarer aksjeportefølje:

- Bokført verdi NOK 2.056 mill.
- Avkastning på omløpsporteføljen var 69,2%.
- Totalindeksen steg 45,5% i samme periode.
- 25% Viken, 33% Rygge og Rakkestad rapportering under Hafslund Nett.
- 47% i Din Energi og 49% i Kraftinor rapportering under Hafslund Energi.
- 22% i CBF Energimegling og 50% i Energiunionen rapporteres under Hafslund Markets.

Hafslund Invest

Øvrige energi investeringer

31.12.1999	Bokført verdi NOK MILL	Eierandel
Arendal Fossekompani	290	20 %
Tussa Kraft	122	10 %
Scudder Latin Amerika Fond	86	16 %
Oppdal Energi	63	47 %
Pemco Group	38	22 %
Calpool	11	25 %
Pelican	6	
	616	

Hafslund Invest

Venture - investeringer

31.12.1999

Cogen

El Tele Østfold

Domosys

Communiq

Tech Partner

Fornybar Energi

Scan Wafer

Diverse

Totalt

Bokført verdi
NOK MILL

12

11

10

8

8

8

7

6

70

Eierandel

12 %

33 %

10 %

12 %

40 %

23 %

5 %

Investeringer

Finansielle omløpsaksjer

	Kostpris	Markedsverdi
31.12.1999	NOK MILL	NOK MILL
Norsk Vekst	116	133
Norske Skog	61	93
CBK	72	92
Nera	39	84
Sparebanken NOR	45	74
Kværner	46	56
Orkla	32	57
Frontline	26	57
Norsk Hydro	47	52
Ericsson	30	30
Jøtul	35	28
Fred Olsen Energy	27	28
PGS	24	29
Merkantildata	23	25
SAS	18	22
Diverse	211	225
	852	1085

Kontantstrømanalyse 1999

NOK Mill.

	1998	1999
Årsresultat	-169	486
Resultatposter uten likviditetseffekt	428	-191
Endring kunder, varelager, kreditorer	43	-31
Endring øvrig driftskapital	-968	950
Netto kontantstrøm fra driften	-666	1214
Investering ny virksomhet og driftsmidler	-433	-62
Endring langsiktige investeringer/fordringer	-191	-1716
Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter	-624	-1778
Endring rentebærende gjeld	1387	889
Utbetalt utbytte	-242	-127
Endring i annen langsiktig gjeld/forpliktelser	8	-7
Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter	1153	755
Netto endring i likviditetsbeholdning	-137	191
Likviditetsbeholdning 1.1	294	157
Likviditetsbeholdning 31.8	157	348

Orientering om virksomhetsområdene i 3 tertial

- **Hafslund / Elkem Energi**
Samordning av Hafslund og Elkems energivirksomhet et kvantesprang for Hafslund
- **Hafslund Produksjon**
Lave kraftpriser, kostnadsfokus på drift
- **Hafslund Nett**
Eierskap på 25% i Viken Energinett et gjennombrudd i Hafslunds nettstrategi
- **Hafslund Energi**
Fokus på konsolidering for å etablere et ledende norsk sluttbrukerselskap
- **Hafslund Markets**
Positiv utvikling i 3 tertial innenfor krafthandel
- **Hafslund Invest**
Godt resultat også i 3 tertial

Hafslunds Virksomhetsområder

Omsetning: 1 513 MNOK
Driftsresultat 211 MNOK
Resultat før skatt 633 MNOK
Egenkapital 2 566 MNOK
Total kapital 7 934 MNOK
Ansatte 500

Hafslund ASA

Hafslund Produksjon

- Vannkraft
 - Norge 2 800 GWh
 - USA 95 GWh
- Bio
 - USA 65 GWh

Hafslund Nett

- Regionalnettet Østfold
- Overført volum 6,1 TWh
- Distribusjonsnett
 - Viken Energinett (25%)
 - Haram (100%)
 - Rygge (33%)
 - Rakkestad (33%)

Hafslund Energi

- Sluttkunder:
 - Egne: 29 000
 - Deleide: 180 000 gjennom bl.a.
 - 46% i Din Energi
 - 49% i Kraftinor
- Opp-bygging av organisasjon

Hafslund Markets

- Engros- og egenhandel med kraft, volum 40 TWh
- Ledende Nordisk aktør
- Etablert i Norden, Baltikum, Tyskland, Spania og USA

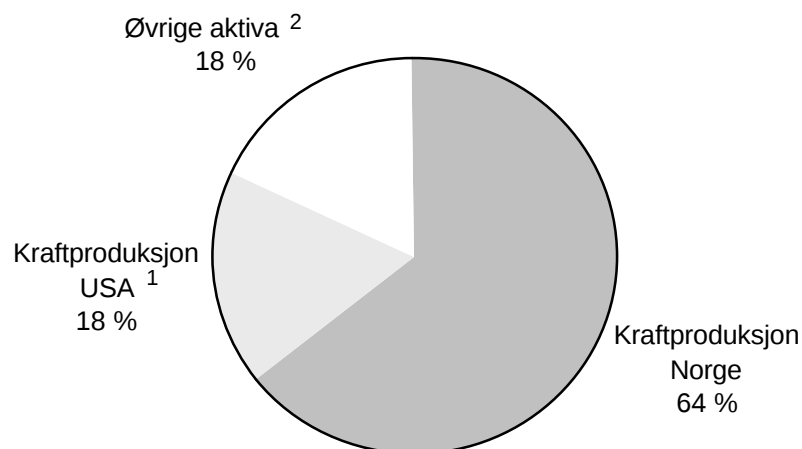
Hafslund Invest

- Bokført verdi: NOK ca 2,0 Mrd.
- Energi 35%
- Actinor Shipping 20%
- Diverse 45%

Hafslund / Elkem Energi

Oversikt Elkem Energi

Sammensetning av eiendeler (relative verdier)



Kraftproduksjon Norge

Norske kraftverk, eksisterende konsesjoner og leieavtaler

Nr	Kraftstasjon	GWh	Type	Utløp kons./leie (mnd/år)
1	Sauda I	227	Leieavtale	12/2010
2	Sauda II	154	Leieavtale	12/2010
3	Sauda III	547	Leieavtale	12/2010
4	Sauda IV	297	Konsesjon	12/2009
5	Svelgen I	48	Leieavtale	12/2010
6	Svelgen II	205	Leieavtale	12/2010
7	Svelgen III	127	Konsesjon	9/2021
8	Svelgen IV	273	Konsesjon	1/2029
9	Lakshola	110	Konsesjon	7/2056
10	SISO	862	Konsesjon	6/2026
Totalt norske kraftverk		2,851		

Nye leieavtaler Sauda og Svelgen (2010-2030)

Nr	Kraftstasjon	GWh	Type	Utløp kons./leie (mnd/år)
1	Svelgen I-II	248	Leieavtale	2030
2	Sauda I-V	1,200	Leieavtale	2030
Totalt		1,448		

¹Vannkraftverk i West-Virginia (lang kontrakt med Elkem)

² Hovedsaklig utbygging Sauda, eierandeler i Salten Kraftsamband og Industrikraft MidtNorge, samt Tradingvirksomhet

Sammenslåing Hafslund og Elkem Energi

Nøkkelpunkter

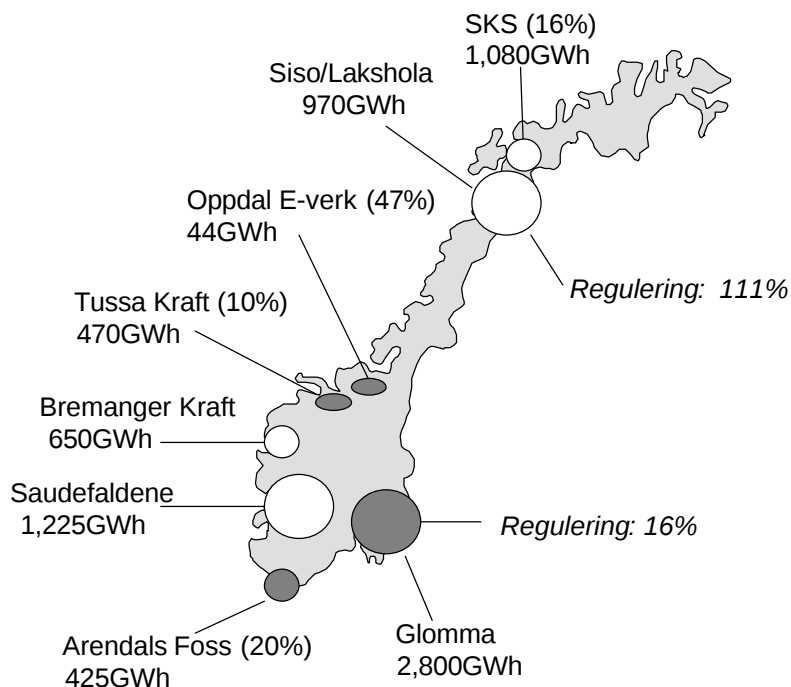
- Hafslund vil bli det fjerde største kraftselskapet i Norge med en produksjonskapasitet på 6.5 TWh
- 16 norske kraftverk i en velbalansert portefølje
- Styrket krafthandelsmiljø
- Potensiale til å bli en norsk børsnotert drivkraft i det nordiske kraftmarkedet
- Hafslunds hovedstrategi skal videreføres
- Styret og den øvrige ledelse vil bli hentet fra både Hafslund og Elkem
- NOK 50 millioner forventet i årlige synergier før skatt
- Elkems kraftaktiva overdras gjeldfritt

Hafslund / Elkem Energi

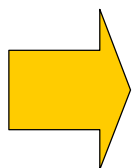
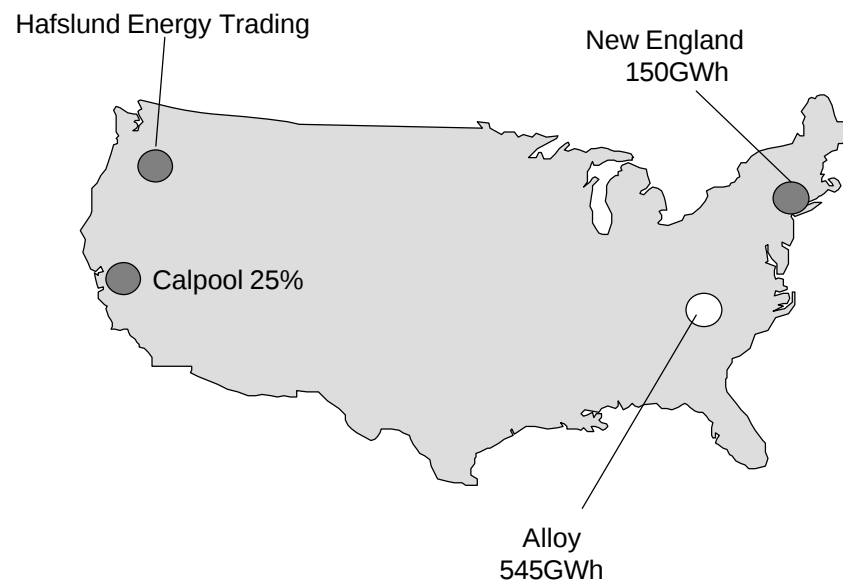
Geografisk oversikt over Produksjon og Handel

Norge

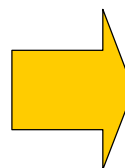
-  Hafslund 16% regulering
-  Elkem 66% regulering



USA

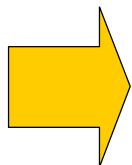
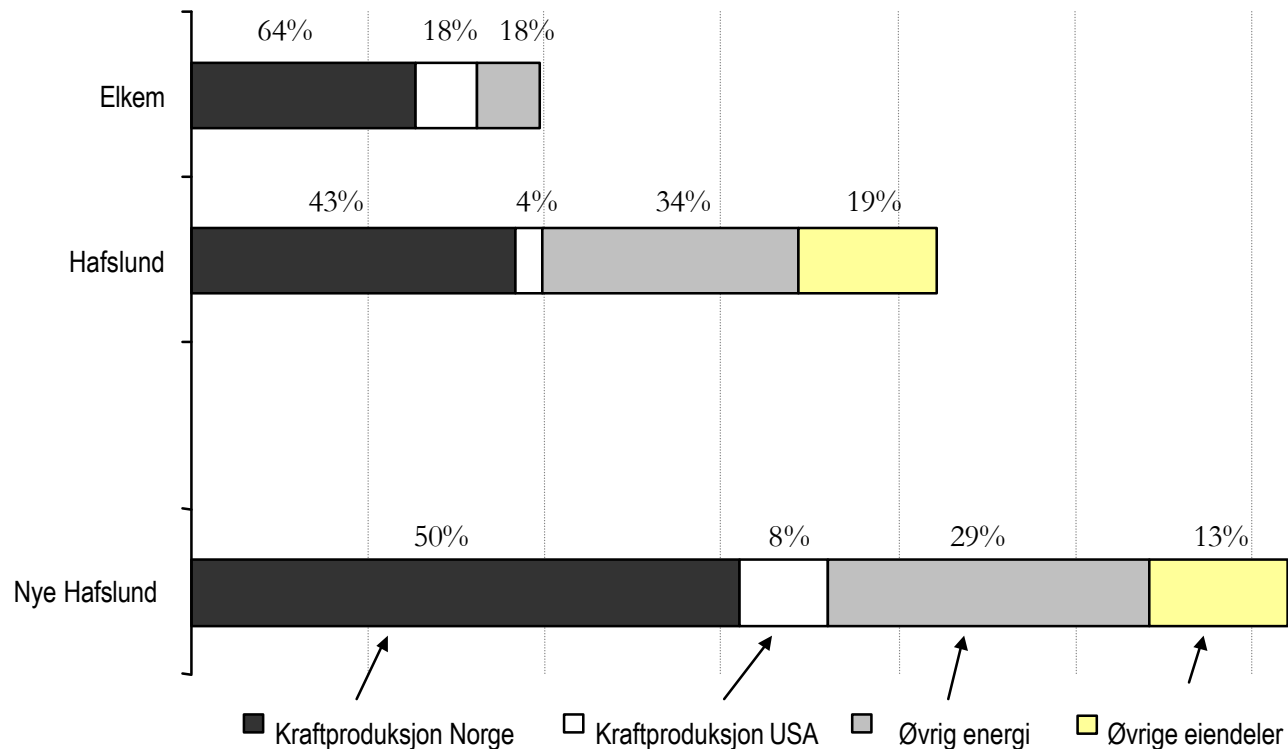


Forbedret samlet produksjonsbase



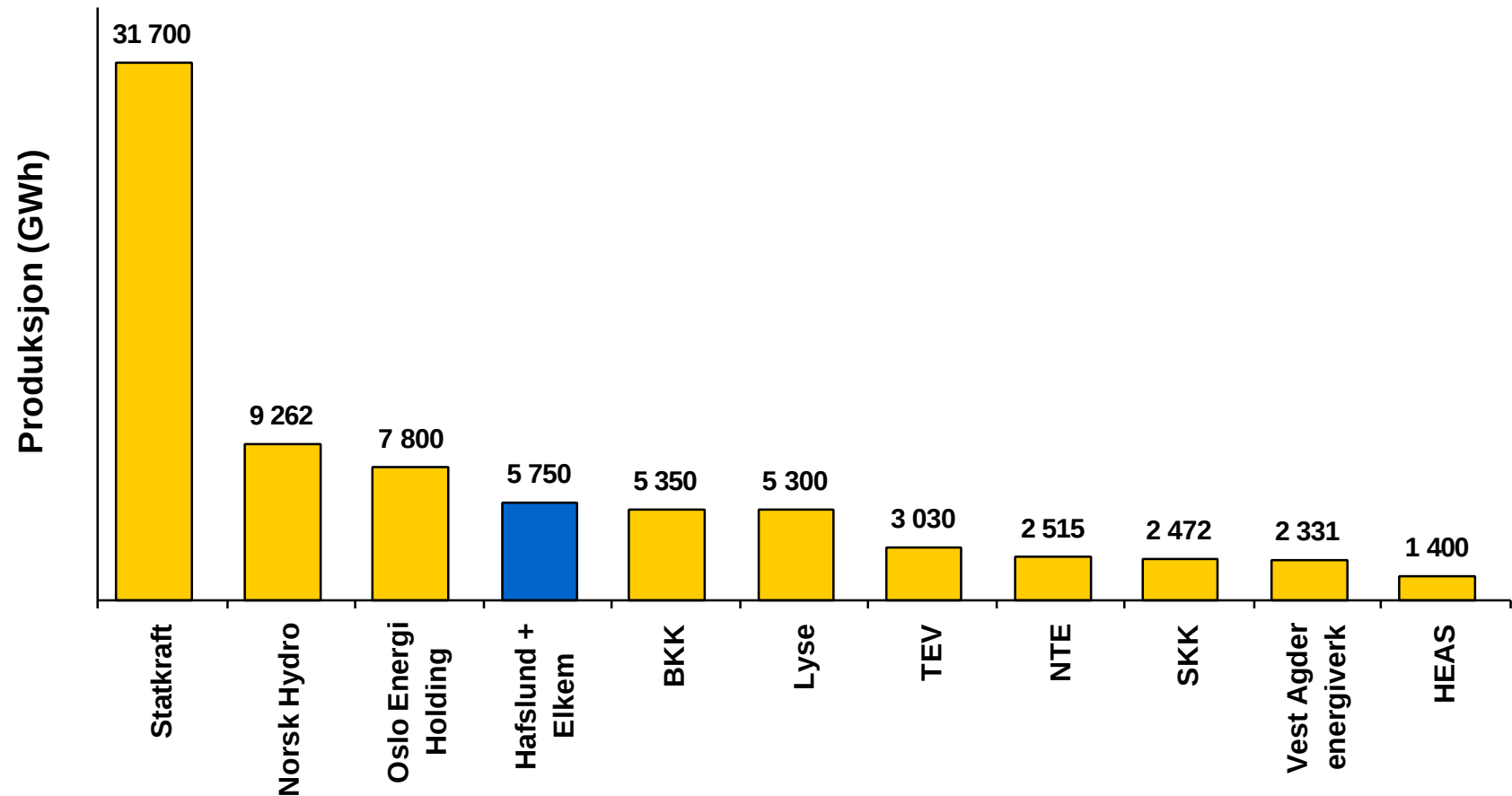
**Opsjon på å delta i restrukturering
i USA med begrenset risiko**

Brutto eiendeler i Hafslund etter transaksjonen



Elkem har relativt sett mer produksjonsaktiva enn Hafslund, hvilket innebærer økt produksjonsinnhold i Nye Hafslund (etter transaksjonen)

Hafslund ASA, Norges 4. største kraftprodusent Etter sammenslåing

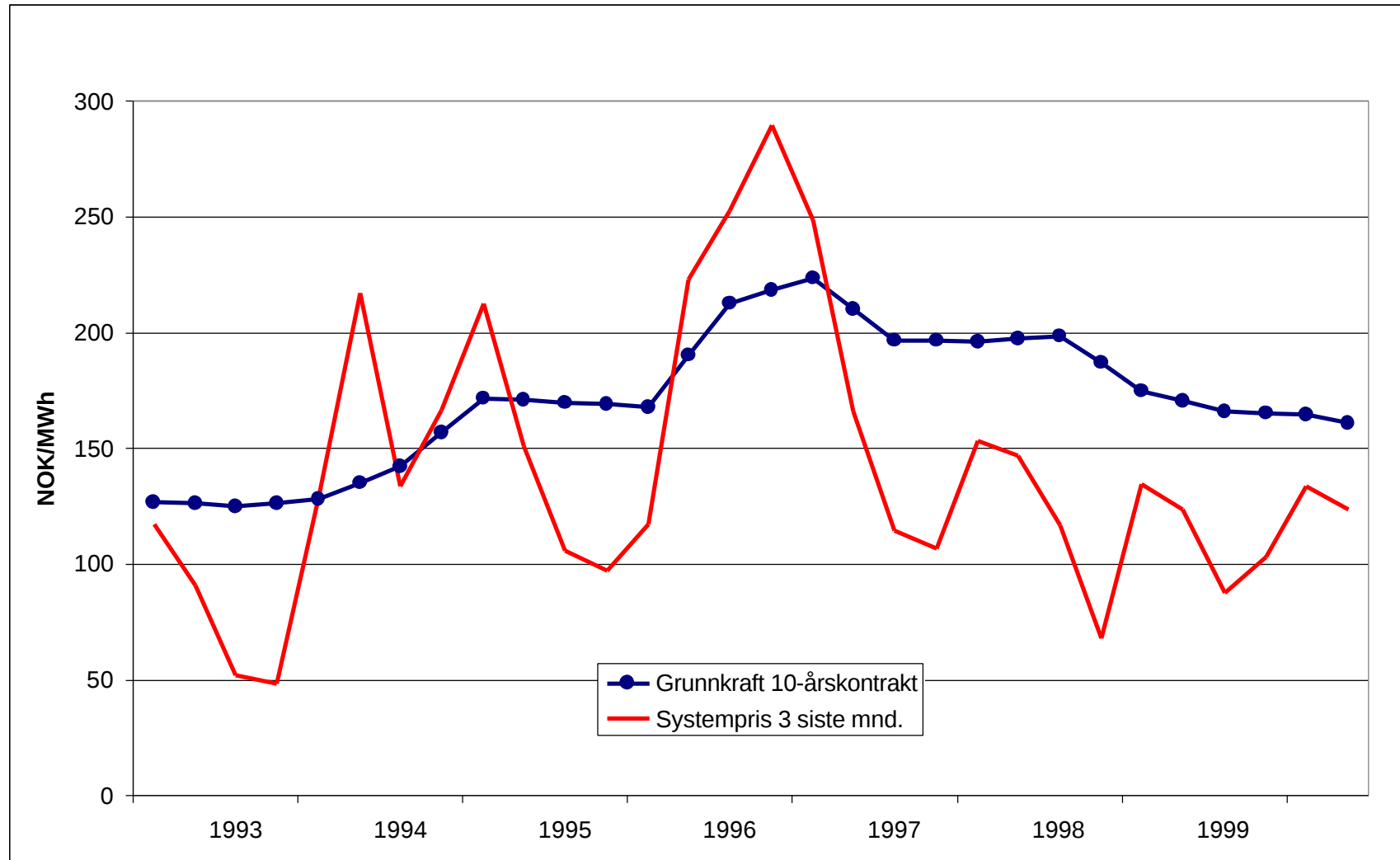


* stemmeberettigede

I henhold til Industrikonsesjonsloven kreves konsesjon ved erverv for mer enn 20% av de stemmeberettigede aksjer

Hafslund Produksjon

Grunnkraft 10-årskontrakt vs. Systempris



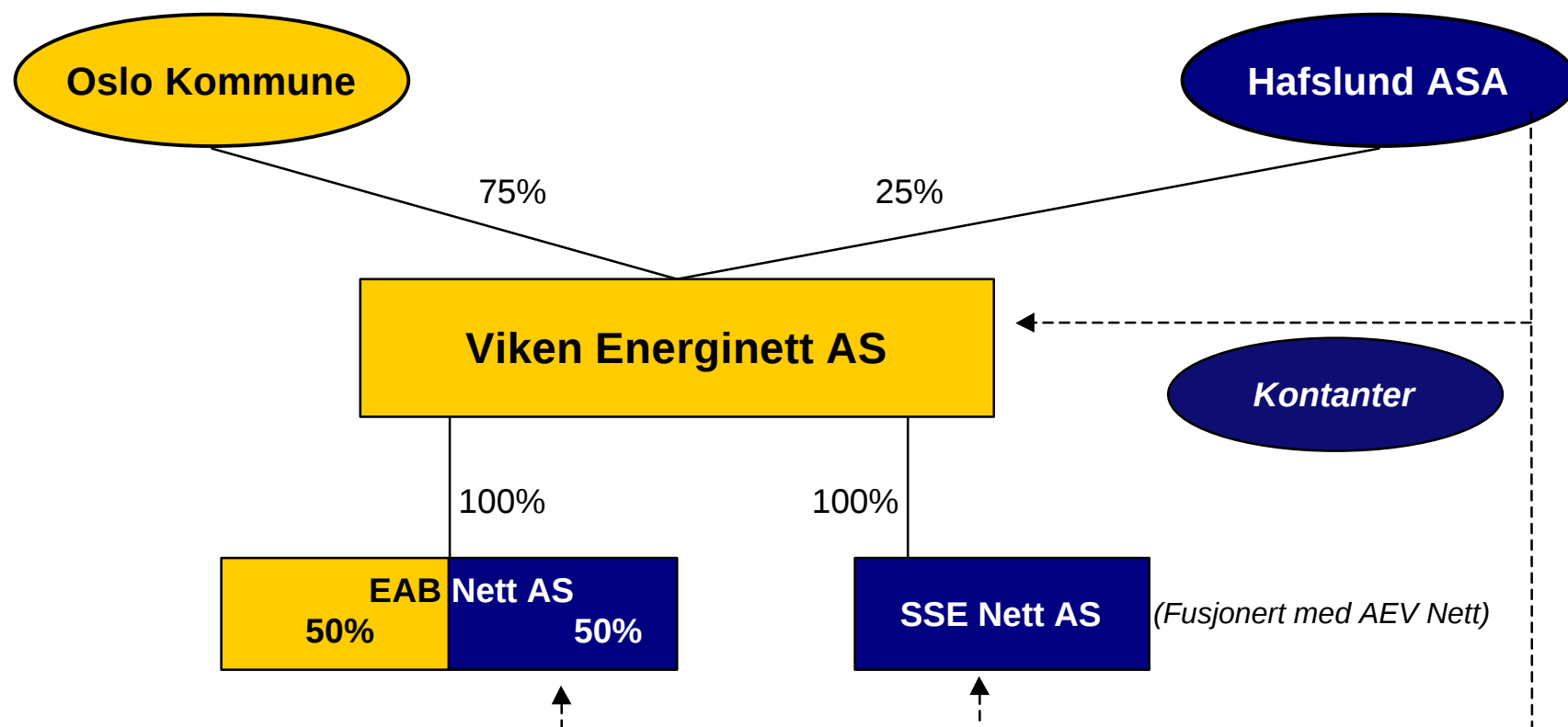
Hafslunds Nettvirksomhet - Status

- Gjennombrudd for Hafslund's Nettstrategi i 1999
- 25% eierandel i Viken Energinett med 370.000 nettkunder og betydelig fjernvarmevirksomhet
- Gode forutsetninger for vekst og økt verdiskapning ved effektivisering , utvikling av nye forretningsområder og etablering av større enheter gjennom regionale samarbeidsmodeller

Gjennombrudd for Hafslund nettstrategi 1999

- Implementering av effektiviseringsprogram
 - identifisert resultatforbedringspotensiale
 - skilt entreprenør/utførervirksomhet i egen resultatenhet, Hafslund Alfa (xx personer)
- Kjøp av 33% i hhv Rygge Elverk og Rakkestad Energiverk – NOK 60 mill
- Kjøp av 50% i EAB Nett – NOK 630 mill (juni 1999)
- Intensjonsavtale om etablering av Buskerud Nett
- 25% eierandel i Viken Energinett AS (01.01.2000) inkl. samarbeidsavtale om videre ekspansjon og integrasjon av Hafslunds regionalnett i Østfold (opsjonsavtale) – NOK 1 400 mill (8nkl. 50% EAB Nett)
- Viken Energinett 12,1% eier i Akershus Nett fra 03.01.2000

Transaksjonsstruktur ved overtakelse av 25% i Viken Energinett



Hafslund 25% medeier fra 01.01.2000 gjennom innskudd av

- 50% andel i EAB Nett AS
- 100% av nettvirksomheten i SSE Nett
- NOK 645 mill. i kontanter

Status for Hafslunds nettvirksomhet

25% i Viken Energinett	Nett i Østfold	Øvrig nettvirksomhet
• Viken Energinett inkluderer • EAB Nett (100%) • AEV Nett (12%) Inntektsramme: 1 070 MNOK Nettkapital: 4 170 MNOK	• Regionalnettet i Østfold • 33% i Rygge og Rakkestad (inkl. forkjøpsrett) • Forkjøpsrett Råde Inntektsramme: 193 MNOK Nettkapital: 559 MNOK	• Haram Energi AS (100%): • Oppdal Energi (47%) • Tussa Nett (10%) (ikke inkl i talloversikten) Inntektsramme: 36 MNOK Nettkapital: 125 MNOK

Hafslund – 25% medeier i Viken Energinet AS

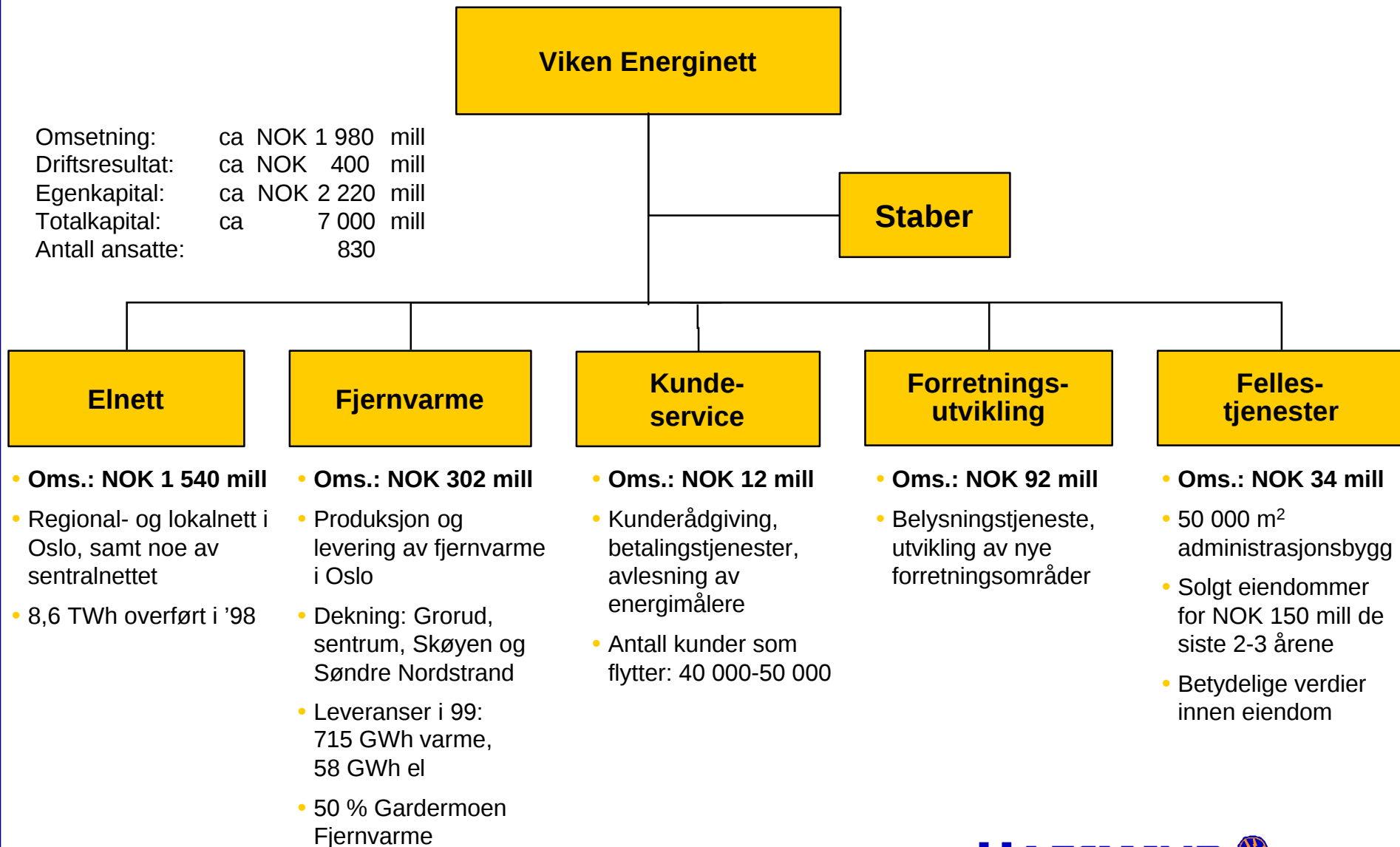
Illustrasjon - byttemodell

	Viken	Hafslund
Viken Energinet	3 610	-
EAB Nett AS	630	630
SSE Nett		46 (inkl. 92 mill. gjeld)
Kontanter		737
	4 240	1 413
	75%	25%

- ➔ Viken opsjon på å overta Hafslunds regionalnett
- ➔ Samarbeide om realisering av et større Østlandsnett

Hafslund Nett

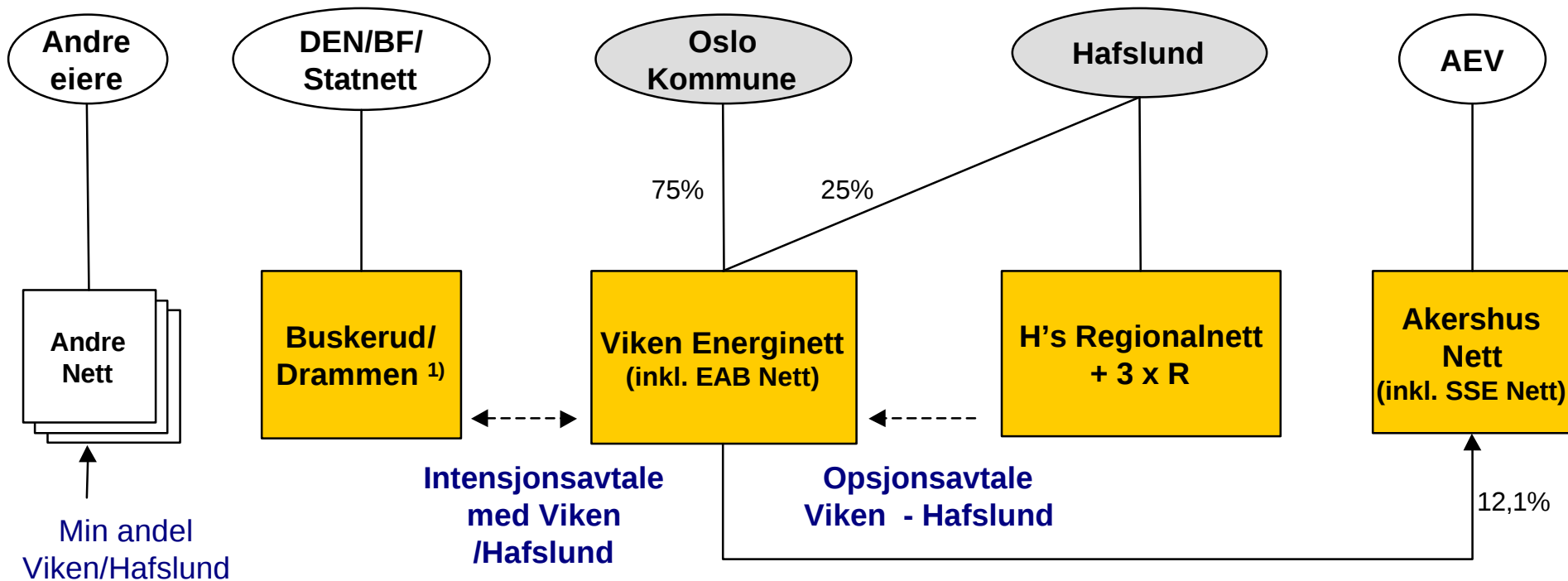
Viken Energinetts virksomhetsområder



Verdien av Hafslund engasjement innen Nett

● 25% eierandel i Viken:	1 400 + mill	}	I henhold til kjente transaksjonsverdier er markedsverdi min. NOK 2 500 mill
● Nett i Østfold:	> 1 000 + mill		
● Øvrige Nett:	> 2 500+ mill		

Realiseringen av et større "Østlandsnett" tar form

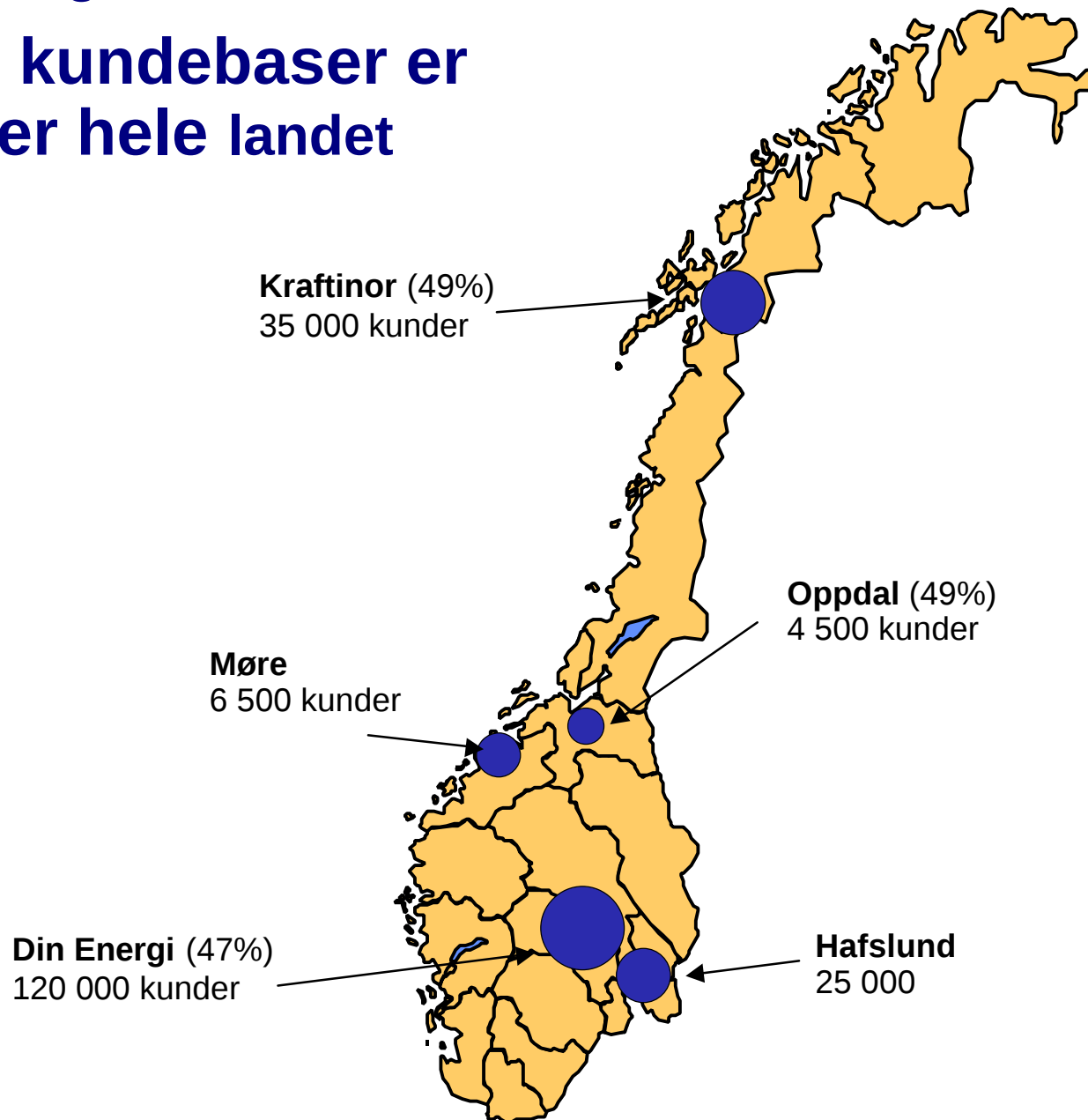


¹⁾ Buskerud Nett, Drammen Energinett, Statnetts regionalnett i Buskerud

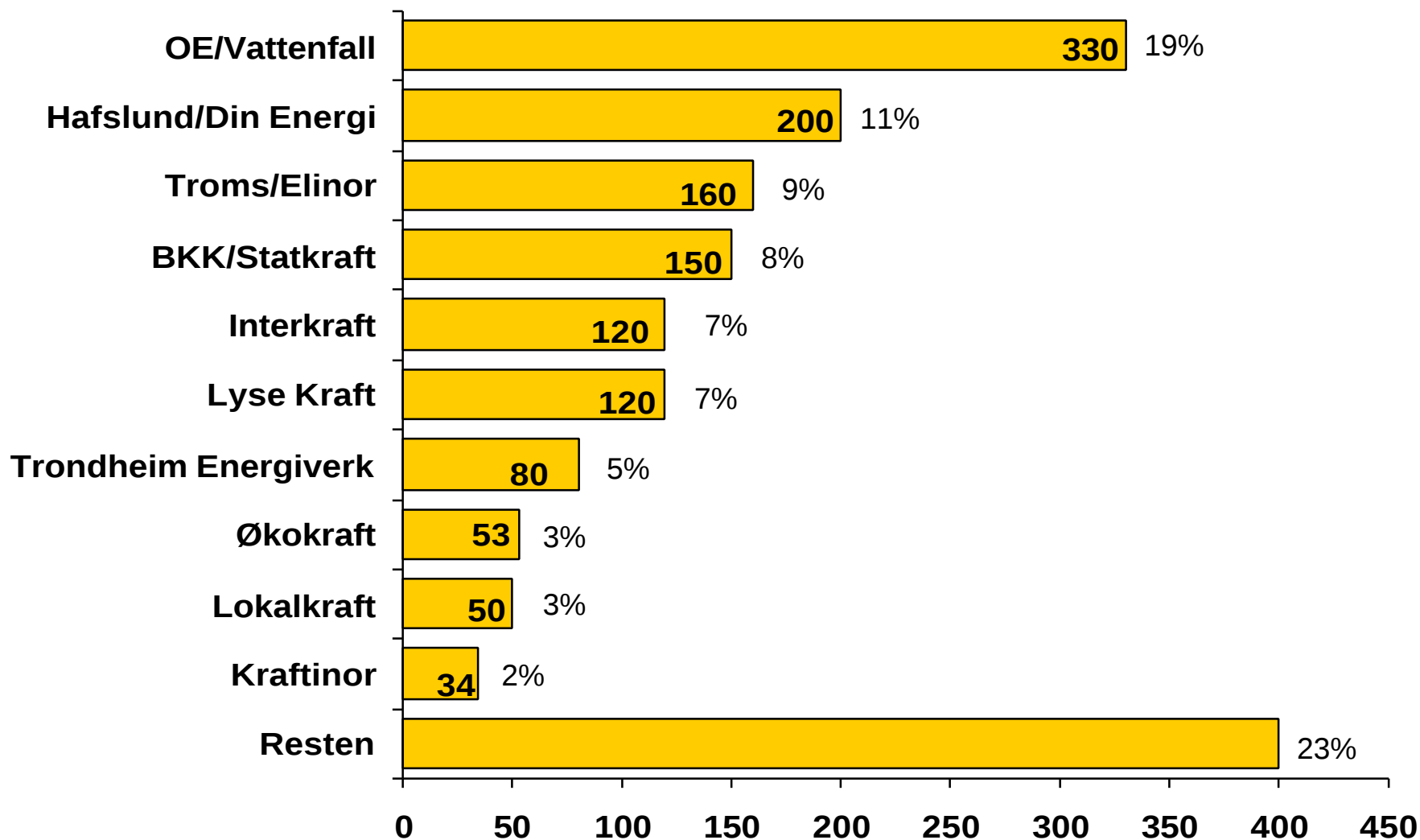
Videre steg/Fremtidsmuligheter

- Være pådriver i realiseringen av et større "Østlandsnett" gjennom regionale samarbeidsmodeller
- Delta i restrukturering av nett i 1-2 andre utvalgte geografiske områder
- Bidra til videre utvikling av Vikens fjernvarmevirksomhet
- Gjennomføre effektivisering av nett og utnytte stordriftsfordeler
- Utnytte tilleggsverdier i nettselskapenes infrastruktur og kunderelasjoner (gjennom utvikling av ny kompetanse, nye forretningsområder og samarbeid med andre)
- Arbeide for å sikre optimal kapitalstruktur og løpende kontantstrøm
- Arbeide for å påvirke forutsigbare og rimelige rammevilkår

Hafslunds kundebaser er spredd over hele landet

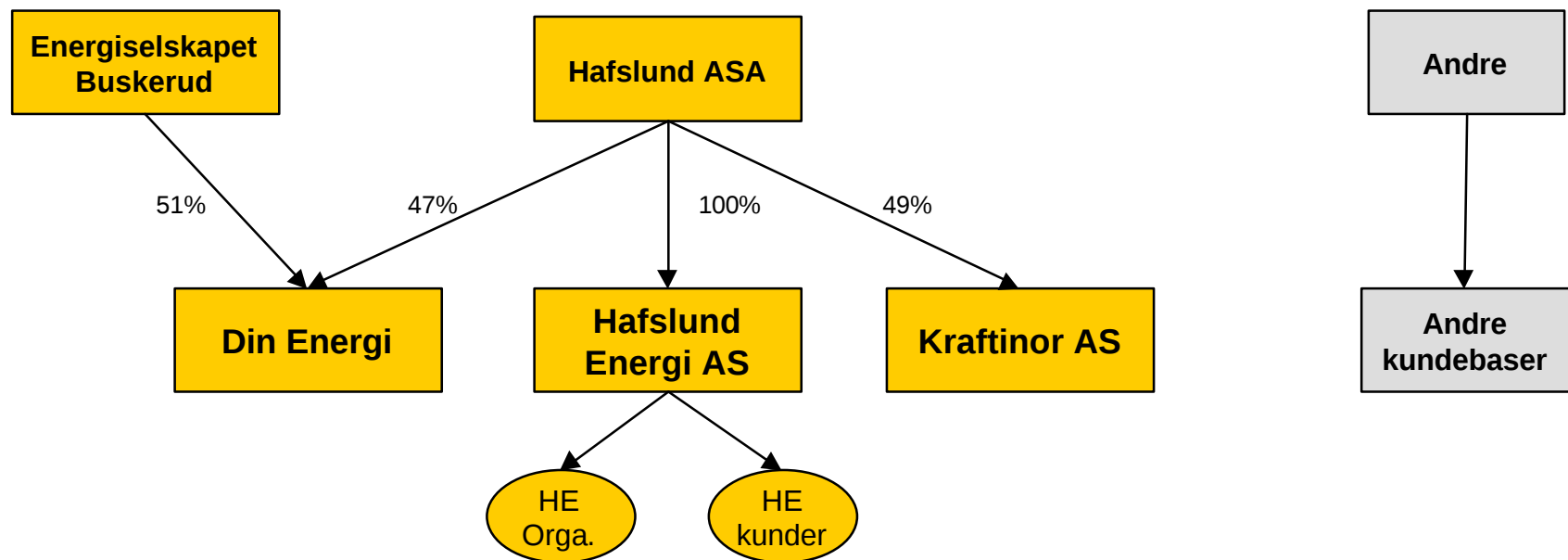


Planlagte og gjennomførte regionale samarbeidskonstellasjoner samler nesten 80% av kundene



Hafslund Energi

Fokus på konsolidering for å etablere et ledende norsk sluttbrukerselskap gjennom samordning av kundebaser og partnerskap med lokale aktører



Gjennomgang aktiviteter:

Norden

- Egenhandel Norden hadde pr. 3. tertial '99 et dekningsbidrag på NOK 31,0 mill. (pr. 2. tertial NOK 16,8 mill.).
- Den positive resultatutviklingen for Egenhandel skyldes bl.a. gunstig prisjonering i forhold til prissvingningene i markedet, samt god inter-dag handel
- Utvikling og oppfølging av markedsaktiviteter utenfor kjerneområdet (f.eks Danmark) belaster regnskapet med ca NOK 6 mill.
- Aktiviteter innenfor krafthandel og salg av tjenester gir et netto finansbidrag for konsernet på ca NOK 4 mill.

Gjennomgang aktiviteter:

USA

- Hafslund Energy Trading hadde pr. 3. tertial 1999 et driftsresultat på NOK -57 mill (pr. 2. tertial NOK -67 mill.)
- Det svake resultatet skyldes feil posisjonering i forhold til den kaldeste sommeren i California på 60 år
- I løpet av høsten er nødvendige garantirammer kommet på plass og rapporteringsrutiner for å kunne håndtere flytende garantirammer er implementert