Hafslund årsrapport 1998

innhold

3 1998

6 Dette er Hafslund

7 Nøkkeltall

8 Administrerende direktør har ordet

12 Styrets årsberetning 1998

19 Resultatregnskap

20 Balanse

21 Kontantstrømanalyse

22 Noter til regnskapet

33 Nøkkeltall konsernet

34 Analytisk informasjon

43 Aksjer og aksjonærer

46 Hafslund organisajon

50 Hafslund produksjon

52 Hafslund nett

56 Hafslund markets

58 Hafslund energi

62 Hafslund invest

64 Øvrige virksomhetsområder

66 Adresser

Offentliggjøring av delårsresultater:

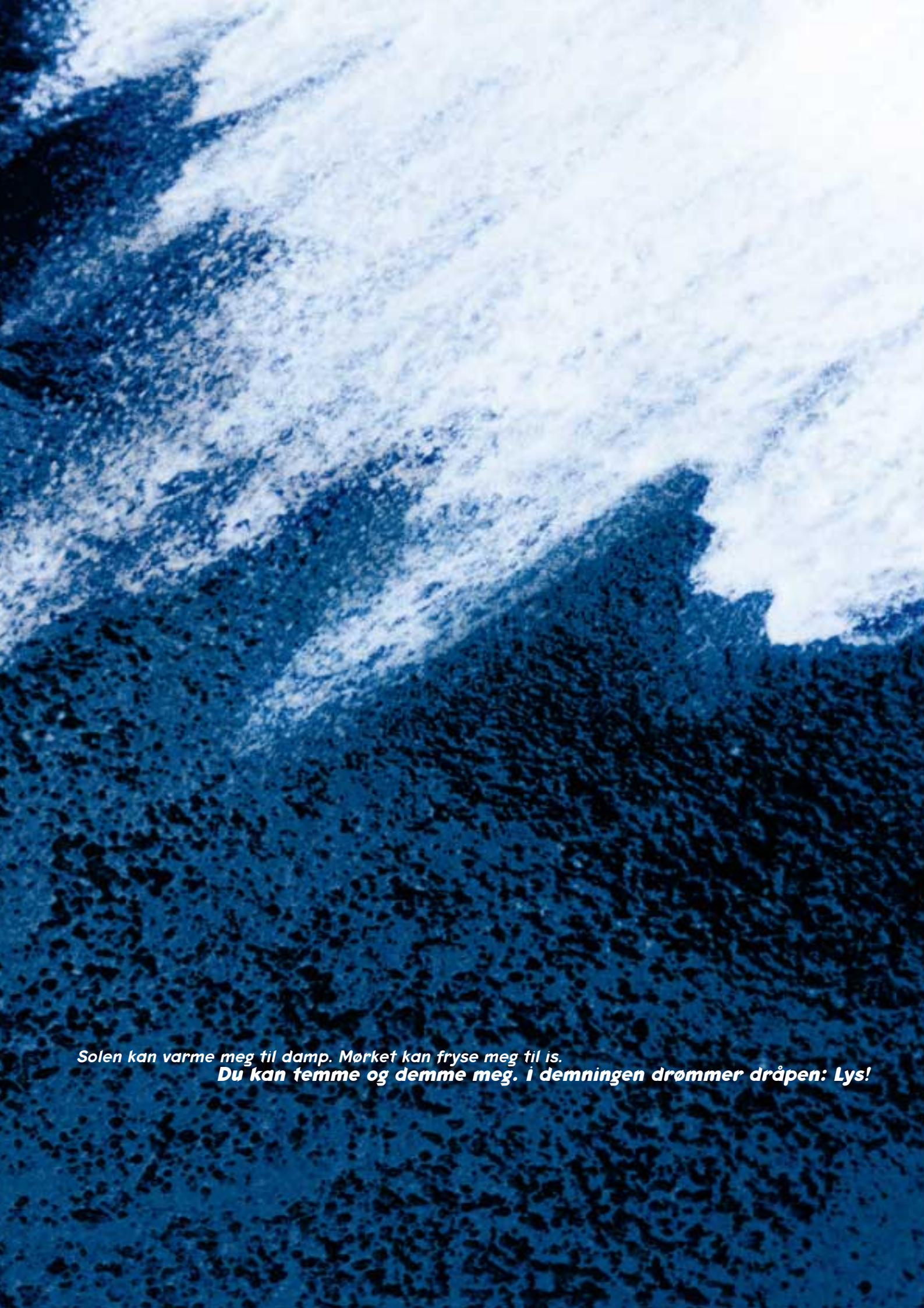
1. tertial: 9. juni 1999

2. tertial: 29 september 1999

Ordinær generalforsamling avholdes 21. april 1999.

1998

■ **Driftsinntekter** på 2.234 millioner kroner (2.390 millioner kroner i 1997) ■ **Driftsresultat** på 313 millioner kroner (315 millioner kroner i 1997) ■ **Urealisert tap** på NOK 365 millioner knyttet til omløpsaksjene er kostnadsført ■ **Resultat** før skatt på -243 millioner kroner (470 millioner kroner i 1997) ■ **Posisjonert** som en ledende nordisk aktør innen krafthandel ■ **22.000 sluttbrukerkunder** (5.000 ved utgangen av 1997) ■ **Vannkraftanlegget Pontook** i Maine USA kjøpt for NOK 178 millioner ■ **Kraftproduksjon** på 3,2 TWh (2,9 TWh i 1997) ■ **Levering av elektrisk kraft** gjennom Hafslunds regionalnett-og lokalnett 6,1 TWh (5,3 TWh i 1997)



Solen kan varme meg til damp. Mørket kan fryse meg til is.
Du kan temme og demme meg. I demningen drømmer dråpen: Lys!

dette er Hafslund

Hafslund ASA er et børsnotert energiselskap som kan se tilbake på 100 års virksomhet i norsk kraftforsyning. Selskapet ble stiftet i 1898, og har i dag 479 ansatte. Hafslund er organisert i fem virksomhetsområder: Hafslund Produksjon, Hafslund Nett, Hafslund Markets (krafthandel), Hafslund Energi (sluttbrukersalg) og Hafslund Invest. Selskapet har et solid utgangspunkt for utnyttelsen av de mulighetene et liberalisert kraftmarked gir.

Hafslund eier og driver ni kraftverk i Norge og fire i USA, med en samlet årlig produksjonskapasitet på 2,9 TWh. Selskapet eier og driver regionalnettet i Østfold og lokalnettet i kommunene Haram, Skedsmo og Sørum.

Hafslund er en ledende nordisk aktør innenfor engroshandel og egenhandel med elektrisk kraft, og har ambisjoner om å utvide virksomheten til selekterte utenlandske markeder.

Sluttbrukersatsningen til selskapet omfatter markedsføring og salg av elektrisk kraft direkte til brukere innenfor privat- og bedriftsmarkedet. Kundebasen på 22 000 kunder ved årsskiftet søkes økt betydelig ved kjøp av kundebaser kombinert med organisk rekruttering.

Hafslund har en stor finansiell kapasitet, noe som er nødvendig for å ta del i restrukureringen av en kapitalkrevende energibransje. Aktiv finansiell forvaltning er viktig for å engasjere tilgjengelig kapital, samt øke avkastningen på engasjert kapital innen kjernevirksomheten.

Driftsresultatet var nærmest uendret fra 1997 til 1998. Det negative årsresultatet skyldes primært tap på finansielle investeringer.

Nøkkeltall for konsernet

	1998	1997	1996
Driftsinntekter	2.234	2.390	1.505
Driftsresultat	313	315	274
Årets resultat	-225	420	291
Omløpsmidler	2.271	1.948	917
-herav finansielle investeringer	1.470	930	520
Anleggsmidler	4.459	3.950	3.778
-herav produksjonsanlegg	2.466	2.350	
-herav regional- og lokalnett	566	436	
-herav finansielle investeringer	1.081	920	
Netto rentebærende gjeld	3.656	2.129	1.675
Egenkapital	1.964	2.320	2.138
Totalkapital	6.730	5.898	4.695
Resultat pr aksje	-1,94	3,64	2,66
Aksjekurs A-aksje 31.12	48,20	44,50	47,00
Aksjekurs B-aksje 31.12	32,20	35,30	43,85

Se nøkkeltalloppstilling på side 33 for ytterligere informasjon.

administrerende direktør har ordet

Hafslund har lagt 100-årsjubileet bak seg, og har tatt fatt på sitt 101. år som børsnotert kraftselskap. Det har nå gått tre år siden fisjonen fra Hafslund Nycomed i mai 1996, og det har skjedd en relativt stor omorganisering av kraftbransjen i denne perioden, med økt effektivitet og forretningsmessighet som positive resultat. Imidlertid vil myndighetenes forslag til endret skattlegging i forbindelse med konserninterne overføringer samt fjerning av refusjonsordningen for dokumentavgiften, vanskeliggjøre en videre restrukturering av kraftbransjen. Disse endringene kommer i tillegg til grunnrentebeskatningen, som har tvunget en langsiktig bransje til å bli svært kortsiktig. Et skattesystem som fastsetter skatten basert på spotprisen på kraft, gjør at inngåelse av kontrakter på mer enn tre år medfører en alt for høy skatterisiko.

Hafslund er, på selskapets og bransjens vegne, bekymret for denne utviklingen, og vil i tiden fremover aktivt arbeide for å skape bedre rammebetingelser for den norske kraftbransjen. Energilovens intensjoner om økt effektivitet gjennom blant annet konsolidering av bransjen,

er blitt kraftig forhindret gjennom myndighetenes tiltak de siste par årene. Den norske kraftbransjen og dets aktører risikerer derfor en betydelig svekket konkurransekraft i forhold til utenlandske aktører.

Myndighetenes tiltak, som hindrer den nødvendige konsolideringen, og negative holdning til et større mangfold på eiersiden i produksjonsleddet er en av hovedårsakene til at Hafslund siden 1997 har fokusert sin strategi mot nett- og markedsvirksomhetene.

Hafslund er i dag en lite kostnadseffektiv regionalnetteier. Målet er i løpet av tre år å bli blant de fem mest kostnadseffektive netteierne. Et viktig virkemiddel for å nå dette målet, er å skille netteier og operatørrollen. Dette ble gjort ved etableringen av en egen serviceenhet fra 01.01.1999. Det er et mål at 50% av omsetningen til serviceenheten kommer fra ekstern virksomhet innen år 2002. Med utgangspunkt i et betydelig, urealisert avkastningspotensiale i øvrige nettselskaper, har Hafslund som mål å bli en industriell eier i et fremtidig dominerende nettselskap på Østlandet og i Møre og Romsdal. Derfor er Hafslund i forhandlinger med flere energiverk i disse områdene om et industrielt samarbeid på nettsiden. Innenfor engroshandel med kraft har Hafslund etablert seg som ett av de ledende selskapene i Norden. Dette er en posisjon selskapet har ambisjoner om å opprettholde. Ut over aktivitetene i Norden, arbeider Hafslund aktivt med etableringer innenfor krafthandel i nye markeder. Basert på den ekspertise som er opparbeidet gjennom 8 år med krafthandel i Norge, og den erfaring selskapet etter hvert har fått med de ulike dereguleringsmodellene, søker Hafslund å delta kommersielt i startfasen for nye markeder. Hafslund er i dag et av kun 3-4 (Statkraft, Skandinavisk Kraftmegling) norske selskaper som utnytter denne ekspertisen utenfor Norden. Hafslund har i løpet av 1998 etablert kontorer i California, Spania og Litauen, og vurderer tilsvarende etablering i Nederland, Tyskland og Danmark.

Hans Tormod Hansen

Konkurranseintensiteten i det norske sluttbrukermarkedet økte i 1998 gjennom de første, tyngre kampanjene i husholdningsmarkedet, gjennomført av nasjonale aktører med industrielle ambisjoner. Statoil, Interkraft og BKK, med Statkraft i ryggen, har fremstått som potensielle nasjonale aktører. Sluttbrukermarkedet for elektrisitet er interessant som satsningsområde for Hafslund. Deregulering og ny teknologi skaper muligheter for innovasjon og utvikling innenfor flere områder, som nye produkter, nye tjenester og nye distribusjonsformer. Norge har nå i noen år vært det eneste kraftmarkedet i verden hvor ikke husholdningskundene fritt kan velge leverandør. Vi har derfor muligheten til å skape et stort, slagkraftig omsetningsselskap i Norge som vil være konkurransedyktig i det europeiske kraftmarkedet. Hafslund ønsker å bidra til, og delta i, et slikt selskap i Norge.

Vi i Hafslund ønsker i tiden fremover å bidra til at norsk kraftindustri fremstår som effektiv og konkurransedyktig, samtidig som vi sikrer våre aksjonærer en god og langsiktig verdiskapning.

Du samler meg ved stupet. Du leder meg i rør.

Jeg faller i svimlende fart. Du drømmer om å gjøre meg til lys.

styrets årsberetning 1998

Hafslund er et børsnotert kraftselskap. I 1998 har restruktureringen av den norske el-sektoren vært kjennetegnet av regional og lokal konsolidering i offentlig regi. På kort sikt ligger det størst muligheter for Hafslund til å delta aktivt i konsolideringen innen kraftomsetning på landsbasis, og innen utvalgte geografiske områder for nettvirksomheten.

I 1998 oppnådde Hafslund ASA et resultat før skatt på NOK -243 millioner, mot NOK 470 millioner i 1997. Resultatet er preget av negativ avkastning på de finansielle investeringene. Produksjonen i 1998 har vært høyere enn normalt og avkastningen på nettvirksomheten har vært god.

Omsetning og resultat

Driftsinntektene i 1998 ble NOK 2.234 millioner, mot NOK 2 390 millioner i 1997. Driftsresultatet utgjør NOK 313 millioner og fordeler seg på virksomhetsområdene som følger:

		1998	1997
Hafslund Produksjon	NOK	287	240*
Hafslund Nett	NOK	45	66
Hafslund Energi	NOK	- 18	-
Hafslund Markets	NOK	5	0
Øvrig/eliminering	NOK	- 6	9
Sum driftsresultat	NOK	313	315

* Tallene for produksjon er ikke direkte sammenlignbare med 1997, da Hafslund Markets frem til 1. april 1997 ble presentert sammen med Hafslund Produksjon.

Den ordinære driften i 1998 har vært stabil. Driftsresultatet er preget av konsolideringen av vannkraftanlegget Pontook i Maine, USA, oppbygging av virksomhetsområde Hafslund Energi, kostnader knyttet til rasjonaliseringsprogram, samt engangseffekter fra kjøpte kundebaser.

Resultatet før skatt for konsernet ble i 1998 på NOK -243 millioner mot NOK 470 millioner i 1997. Resultat pr. aksje etter skatt ble NOK -1,94 i 1998, mot NOK 3,64 i 1997. Resultatet av finansielle poster og andel av resultat fra tilknyttede selskaper ble NOK -539 millioner i 1998, mot NOK 174 millioner i 1997. Netto renter utgjorde NOK -175 millioner, mot NOK -110 millioner kroner i 1997. Det er realisert NOK 26 millioner i netto tap på omløpsaksjene og det er mottatt NOK 60 millioner i utbytte.

Virksomhetsområder

Hafslund Produksjon: 2,9 TWh kraftproduksjon
Hafslund Nett: Regional-og Lokalnett med NOK 600 millioner i NVE-verdi
Hafslund Markets: Engros- og egenhandel med elektrisk kraft
Hafslund Energi: 22.000 kunder - salg av elektrisk kraft til sluttbruker
Hafslund Invest: NOK 2,5 milliarder investert i aksjer

Det pågår et kontinuerlig arbeid for å effektivisere og utbedre drift og vedlikehold av kraftverkene.

Hafslund Produksjon. Innen virksomhetsområdet Produksjon er Hafslunds mål å bli ledende i effektiv drift av egne vannkraftverk. Hovedfokus for den norske produksjonen er å bedre produktiviteten gjennom kontinuerlig forbedring av drift og vedlikehold av egne anlegg, øke virkningsgraden, samt aktivt søke operativt samarbeid i Glommavassdraget. På grunn av særnorske konsesjonsregler, høye prisforventninger og politisk uvilje mot å selge offentlig eid norsk kraftproduksjon, forventer Hafslund ikke å øke produksjonskapasiteten gjennom oppkjøp i 1999. Egenproduksjonen i Norge selges gjennom krafthandelsselskapet Hafslund Delta til markedspriser over en veid 4-årsperiode med en gjennomsnittlig varighet på mellom 2,5 år og 2,8 år. Markedet forventer spot-kraftpriser i normalårsituasjoner i området 14-18 øre/kWh i den neste 5–10-årsperioden. Dette er ned 2 øre kWh fra foregående år. Det forventes ingen knapphet på kraft i Norden over den neste 5-årsperioden.

Gjennom datterselskapet Hafslund USA Inc. eier og driver Hafslund fire kraftverk i USA – tre vannkraftverk og ett flisfyrt verk. Total produksjon ble 149 GWh i 1998, ca 10 prosent over estimert middelproduksjon. Alle anlegg har langtidskontrakter på leveranser til lokale kraftdistributører. Vannkraftanlegget Pontook er konsolidert fra 1. januar 1998.

Hafslunds resultat innen virksomhetsområdet Produksjon varierer i stor grad med produsert mengde kraft. Den avhenger igjen av nedbørsmengder og vannføring i vassdragene. 1998 var preget av historisk høy vannføring på godt over normalnivå gjennom hele året grunnet mye nedbør.

Produksjonen i Norge i 1998 ble på 3 078 GWh, mot 2 811 GWh i 1997. Dette tilsvarer en økning på 9,5 prosent. Høyt tilsig over året som helhet mot et tilnærmet normalår i 1997, resulterte i en gjennomsnittlig spotpris på 11,6 øre/kWh, mot 13,5 øre/kWh foregående år. Hafslunds middelproduksjon i Norge er 2 785 GWh basert på 30 års tilsigstatistikk.

Hafslund har med virkning fra 1. januar 1999 skilt ut all operativ virksomhet i en utførerenhet som skal selge tjenester til produksjonsvirksomheten. Det forventes at denne omorganiseringen og økt oppmerksomhet mot effektiv drift skal medføre kostnadsbesparelser for den norske produksjonsvirksomheten allerede for 1999.

I 1999 vil nettvirksomheten bli omorganisert for å møte større effektivitetskrav.

Hafslund Nett. Hafslund har ambisjoner om å spille en aktiv rolle i den pågående konsolideringsprosessen innenfor norsk nettvirksomhet. Det nye reguleringsregimet med inntektstak, som trådte i kraft fra og med 1997, vil fremtvinge en ytterligere konsolidering av antallet nettoperatører i Norge. Hafslund eier regionalnettet i Østfold og lokalnettene i kommunene Haram, Skedsmo og Sørum og forventer å kunne delta i en konsolideringsprosess på det sentrale Østlandet og på Mørekysten.

Eierstrukturen innenfor norsk nettvirksomhet er fragmentert. Det nye inntektsregimet medfører krav til økt effektivitet, og det forventes derfor en raskere konsolideringstakt i årene fremover. Hafslund ser følgende utfordringer for de norske nettselskapene:

- *Konsolidering av lokale nett, og samordning mot regionalnettene*
- *Sentralisering av nettdriften*
- *Omfattende endringer i arbeidsprosesser og organisering*

Levering av elektrisk kraft gjennom Hafslunds nett var 6 135 GWh i 1998, mot 5 337 GWh i 1997. Det reduserte driftsresultatet på NOK 21 millioner fra 1997 skyldes hovedsakelig kostnader til et pågående rasjonaliseringsprogram, økte pensjonskostnader, samt en inntektsføring på NOK 17,4 millioner i 1997 vedrørende en klagesak på overføringstariffen. Videre utgjorde driftsresultatet fra lokalnettene i kommunene Haram, Skedsmo og Sørum NOK 10 millioner etter avskrivning av goodwill fra kjøpene. Ordinær drift har utviklet seg i takt med effektiviseringskravene fra NVE.

For regionalnettet i Østfold har Hafslund skilt ut den operative virksomheten i en utførerenhet, hvor regionaldelen av Hafslund Nett skal basere seg på å kjøpe tjenester fra utførerenheten. Det forventes også her at omorganiseringen og endringen i operativ fokus skal gi positive resultater allerede for 1999. Dette forutsettes gjennomført uten oppsigelser, og at utførerenheten skal øke salg av eksterne tjenester.

For lokalnettene er det gjennomført nedbemanninger uten oppsigelser, og antall ansatte er redusert fra totalt 72 ved inngangen til året til 60 ansatte ved utgangen.

Hafslund Markets. I 1998 ble Hafslund Markets skilt ut som eget virksomhetsområde, med fokus på engroshandel og egenhandel med elektrisk kraft, samt håndteringen av kraften til Hafslund Produksjon og Hafslund Energi. Videre driver enheten salg av tjenester til energiverk og kraftkrevende industri.

I 1998 ble det lagt vekt på å integrere krafthandelssiden med tjenestesiden, for bedre å kunne skape et slagkraftig handelsmiljø i Hafslund. I tillegg har Hafslund Markets etablert virksomheter i USA, Spania og Tyskland. Hafslund Energy Trading i USA forventes å bli operativt fra og med 2. halvår 1999, i Spania 1. halvår 1999, mens virksomheten i Tyskland vil fokusere på system-utvikling i 1999.

Hafslund Delta forvalter kraftprisrisikoen til Hafslund Produksjon og handler i tillegg aktivt for egen regning og risiko. Hafslund Delta omsatte i 1998 ca 35 TWh, hadde et driftsresultat på

NOK 16 millioner, og er med dette en betydelig nordisk aktør. SkanKraft Forvaltning forvalter i størrelsesorden 30 TWh for 25 eksterne kunder i Norden. Øvrig virksomhet i Hafslund Markets gikk med et underskudd på NOK 11 millioner, og bærer preg av omorganisering og etablering utenlands.

Hafslund Energi. Hafslund Energi omfatter satsingen innenfor salg og markedsføring av elektrisk kraft mot privat- og bedriftsmarkedet. Virksomheten i 1998 omfatter oppbygging av en sentral markedsenhet, samt konsolidering av oppkjøpte kundeporteføljer på til sammen 22 000 kunder.

Hafslund har ambisjoner om å etablere seg som en sentral aktør i sluttbrukermarkedet. Kjøpene av kundeporteføljene i Haram, Skedsmo & Sørum, Rygge og Råde er de første leddene i en slik satsing. Sluttbrukermarkedet er fremdeles i utvikling, preget av økt offentlig konsolidering, fragmentert eierstruktur, gryende kundemobilitet og press på marginene. Stordriftsfordeler er en forutsetning for å lykkes over tid. Engrosmarkedet har utviklet seg i retning av et likvid og effektivt marked med seriøse aktører, hvor det er et konkurransefortrinn å ha en profesjonell innkjøpsorganisasjon som Hafslund Markets.

Resultatet for 1998 bærer preg av engangseffekter i forbindelse med kjøpte kundebaser, oppbygging av en sentral markedsenhet og press på marginene.

Ved utgangen av 1998 var den bokførte verdien av investeringporteføljen på 2 551 millioner kroner.

Hafslund invest. Hafslund rapporterer finansielle investeringer som eget virksomhetsområde. Selskapet hadde ved årets utgang en investeringsportefølje til en bokført verdi på NOK 2 551 millioner. De finansielle investeringene har i 1998 gitt en negativ avkastning, grunnet børsfallet i Norge samt en økt investering i Saga Petroleum. Avkastningen på omløpsaksjene ble -36 prosent i 1998, mens Oslo Børs' totalindeks falt med 27 prosent i samme periode. Hafslund kjøpte i juni 5,98 millioner aksjer i Saga Petroleum til kurs NOK 127,50. Saga slo pr. 4. september 1998 sammen aksjeklassene og Hafslund har ved årets slutt 7 676 015 aksjer til gjennomsnittlig kostpris på NOK 114. Selskapet har regnskapsmessig kostnadsført NOK 368 millioner knyttet til netto urealisert tap i den finansielle omløpsporteføljen pr 31. desember 1998. Inkludert i dette beløpet utgjorde selskapets investering i Saga Petroleum et urealisert tap på NOK 331 millioner.

Hafslund har stor finansiell løfteevne utover de tradisjonelle virksomhetsområder. En andel av denne løfteevnen forvaltes langsiktig i aksjemarkedet. Kjøp av minoritetsandeler i kraftselskaper ses på som en investering/opsjon for lettere å kunne delta i den videre restrukturering.

Tennant Midgley Group. Hafslund har tidligere engasjert seg i smelteverksindustrien. Selskapets gjenværende engasjement innen dette området er en eierandel på 60 prosent av aksjene Tennant Midgley Group Ltd samt 13 prosent i Fesil ASA. Tennant Midgley Group Ltd er et handelshus for omsetning og handel med ferrolegeringer, metaller og mineraler til en rekke industrier. Siden etableringen i 1981 har selskapet hatt en jevn resultatvekst. De 91 ansatte i gruppen (hel- og deleide selskaper) omsatte for GBP 80 millioner og hadde et resultat før skatt på GBP 1,6 millioner. Det har i løpet av 1998 vært et betydelig fall i de fleste råvarepriser, og det forventes derfor noe lavere omsetning og marginer i tiden fremover.

Balanse

Totale investeringer i anleggsaktiva i 1998 utgjør NOK 423 millioner. Av dette utgjør NOK 59 millioner investeringer i eksisterende virksomhet, NOK 117 millioner ved kjøp av lokalnettene i komunene Skedsmo og Sørum, NOK 178 millioner i Pontook, og NOK 35 millioner kjøp

kundeporteføljer. Det er videre investert NOK 29 millioner ved kjøp av 49 prosent i Kraftinor. Utover dette er det en netto økning i finansielle investeringer på NOK 908 millioner. Økningen i Saga Petroleum pr. 17.6.98 utgjorde alene NOK 762 millioner.

Hafslund hadde en egenkapitalandel på 29 prosent ved utgangen av året, en reduksjon fra 39 prosent ved utgangen av 1997. Styret vurderer egenkapitalsituasjonen som tilfredsstillende. Av total gjeld på NOK 4 668 millioner var 66 prosent langsiktig. Netto rentebærende gjeld har i 1998 økt med NOK 1 528 millioner til NOK 3 657 millioner pr. 31.12.1998.

Hafslund Energi ønsker å tilby norske husholdninger konkurransedyktig produkt til riktig pris.

Aksjer og aksjonærforhold

Hafslund ASAs aksjekapital er NOK 115 463 420, fordelt på 68 290 861 A-aksjer og 47 172 559 B-aksjer pålydende NOK 1,00. Kursen på Oslo Børs pr. 31.12 1998 var NOK 48,20 for A-aksjene og NOK 32,20 for B-aksjene. Kursen pr. 31.12 1997 var NOK 44,50 for A-aksjer og NOK 35,30 for B-aksjer. Det ble i 1998 omsatt 3,5 millioner A-aksjer og 10,4 millioner B-aksjer.

Organisasjon og personal

Pr. 31.12 1998 var i alt 479 medarbeidere (235 i morselskap) beskjeftiget i Hafslund, mot 435 (258) året før. Virksomhetsområdene Hafslund Markets og Hafslund Energi, samt stabsfunksjonene innen finans og strategi/forretningsutvikling ledes fra Oslo. Produksjon og Nett ledes fra henholdsvis Askim og Sarpsborg. Bemanningen i Sarpsborg, Askim, Haram og Skedsmo & Sørum har vært stabil i 1998, mens bemanningen innen Hafslund Markets og Hafslund Energi har økt fordi virksomhetsområdene er i en oppbygningsfase. Styret takker alle medarbeidere for god innsats i året som har gått.

Helse, miljø og sikkerhet

Det ytre miljøet. Med unntak av et flisfyrt verk i USA, er Hafslunds kraftproduksjon basert på vannkraft. Vannkraften som energikilde er fornybar og påvirker ikke det ytre miljøet. Selskapet er deltaker i en rekke reguleringer i Glomma og Lågen. Reguleringen av vassdragene er styrt gjennom Glommens og Laagens Brukseierforening og følger gjeldende lover og planverk i de berørte kommuner.

Hafslunds nettvirksomhet, som i hovedsak består av luftstrekk, vektlegger forholdet til det lokale miljøet ved linjestrekk, og har et konstruktivt samarbeid med berørte myndigheter. Selskapet har ingen pålegg fra offentlige myndigheter om forbedringer i forhold til det ytre miljøet.

Arbeidsmiljø. Hafslund har over flere år vektlagt arbeidet med å etablere kontrollerende og forebyggende HMS-systemer, et arbeid som har gitt gode resultater. Det er i løpet av 1998 blitt registrert 4 (5 i 1997) fraværsskader, og sykefraværet har vært på 5,0 prosent (4,0 prosent i 1997).

Selskapet har over tid hatt en svært stabil arbeidsstokk, og styret bedømmer arbeidsmiljøet i bedriften som godt. Arbeidsmiljøutvalget har avholdt 4 møter i løpet av året.

Datasikkerhet. Hafslund har foretatt en total kartlegging av komponenter og systemer innenfor alle virksomhetsområder i konsernet vedrørende år 2000. Oppgraderings- og testprogram er igangsatt. Alle nødvendige oppgraderinger er planlagt ferdige og testet i løpet av våren 1999. Det er ingen interne forhold som tilsier at vi vil få problemer med våre anlegg og systemer ved årtusenskiftet. På nett- og produksjonssiden vil vi være avhengig av tilstøtende kraftsystem. Det er under utarbeidelse beredskapsplaner i tilfelle forstyrrelser i disse. Som

nett- og produksjonsselskap er vi pålagt et rapporteringsansvar til Statnett/NVE. Kravene fra NVE er at Elforsyningen skal være ferdig med oppgradering, testing og dokumentasjon innen 1.9.1999. Hafslund har et formalisert år-2000-samarbeid med alle nettselskapene i Østfold.

Utbytte og disposisjoner

Det foreslås overfor generalforsamlingen et utbytte på NOK 1,10 pr. aksje for 1998. Øvrige forslag til disposisjoner og egenkapitaloverføringer fremgår av resultatregnskapet på side 19.

Omorganisering/skatteforhold

I henhold til nye rammevilkår fra myndighetene er det besluttet å omorganisere Hafslund. Myndighetene stiller som vilkår at det er et faktisk og reelt skille mellom virksomhetene innen produksjon, distribusjon og omsetning. Hafslund organiserer derfor virksomhetene i egne datterselskap av Hafslund ASA. Forventede vilkår fra myndighetene i forbindelse med behandling av konsesjonssøknader ved erverv av kraftvirksomhet, aktualiserer en slik omorganisering.

Myndighetene har i 1998 opphevet refusjonsretten av dokumentavgift ved omorganiseringer innen energisektoren. I tillegg endret myndighetene konsernforskriften vedrørende konserninterne overføringer. Dette begrenser mulighetene for en videre restrukturering av en svært kapitalintensiv kraftbransje. Innført grunnrenteskatt fra 1997, hvor grunnrenteinntekten baseres på spotpriser, tvinger kraftprodusenter til å hensynta kortsiktige svingninger i prisbildet, i en bransje som er langsiktig. Styret anser det som viktig at kraftbransjen får langsiktige, rasjonelle og stabile rammebetingelser.

Utsiktene fremover

Hafslund har en solid finansiell situasjon, og utviklingen innen kraftsektoren vil gi flere muligheter i årene som kommer. Et økt innslag av privat eierskap som sikrer mangfold og tilførsel av verdifull kompetanse, vil være viktig for en positiv utvikling av norsk kraftindustri. Hafslund har drevet privateid kraftproduksjon og distribusjon i Østfold i over 100 år, og har vært en viktig samarbeidspartner for elektrisitetsverkene i fylket.

Et rasjonaliseringspotensiale i norsk nettvirksomhet og et nytt inntektsregulert nettregime fra 1997 medfører at det er et verdiskapningspotensial i effektiv drift av regionale og lokale overføringsnett. Inntektsreguleringen innebærer at netteieren får en maksimal tillatt inntekt, som for 1998 var gjennomsnittsinntekten for 1994/95 redusert med en effektiviseringsfaktor for 1997 og 1998. Dette vil over tid være en spore til konsolidering og samordning av lokale og regionale nett.

85 prosent av norsk vannkraftproduksjon er offentlig eid og fordelt på ca. 150 selskaper. I et slikt fragmentert og samtidig deregulert marked, vil det være naturlig med en konsolidering på eiersiden. Da Hafslund forventer at konsolideringen i produksjon foreløpig vil skje i offentlig regi, vil det for 1999 fokuseres på effektivisering av driften i egne anlegg, samt mulige oppkjøp i utvalgte områder i USA.

Fra og med 1.1.99 ble all operativ virksomhet i regionalnettet og den norske kraftproduksjonen skilt i en egen utførerenhet. Denne enheten skal betjene både interne og eksterne kunder. Omorganiseringen og økt fokus på kostnadseffektiv drift forventer å gi positive resultater allerede for 1999.

Hafslund Markets har i 1999 ambisjoner om å konsolidere stillingen som en ledende nordisk aktør innen krafthandel og kraftforvaltning. Hafslund vil være fullt ut operativ med krafthandelvirksomhet i California i USA fra og med 2. halvår 1999, og det forventes positive resultater allerede første driftsår.

Ved utgangen av 1998 hadde Hafslund Energi 22 000 kunder, og har ambisjoner om å øke antallet kunder betydelig også i 1999. I løpet av 1999 vil Hafslund ha etablert en fullverdig

Privat eierskap er nødvendig for å sikre mangfold og tilførsel av kompetanse til norsk kraftindustri.

sluttbrukerorganisasjon med integrerte IT systemer, og vil kunne betjene et stort antall kunder.

Styret forventer at igangsatte effektiviserings- og rasjonaliseringsprogram skal gi positive effekter på konsernets driftsresultat for 1999. En stabilisering av kursutviklingen på Oslo Børs samt et forventet lavere rententivå i 1999, forventes å gi en betydelig resultatforbedring sammenlignet med 1998.

Styret i Hafslund ASA
Oslo den 18. mars 1999

Johan Fredrik Odfjell
Styreformann

Jens P. Heyerdahl d.y.

Per Braadland

Terje Thon

Terje O. Olsson

Finn Kristensen

Erling Øverland

Hans Tormod Hansen
Adm. direktør

Resultatregnskap 1998

Millioner kroner

Hafslund ASA						Hafslund konsernet		
1996	1997	1998	noter		noter	1998	1997	1996
696	503	**359**		Driftsinntekter		**2.222**	2.350	1.488
15	23	**5**		Andre driftsinntekter		**12**	40	17
711	526	**364**		**Sum driftsinntekter**	2	**2.234**	2.390	1.505
469	235	**85**		Kjøp av varer og energi		**1.370**	1.645	934
83	84	**104**	22	Lønn og andre personalkostnader	19,22	**217**	164	116
96	110	**112**	23	Andre driftskostnader	3,23	**224**	169	115
23	25	**25**	14	Ordinære avskrivninger	14	**110**	97	66
671	454	**326**		**Sum driftskostnader**		**1.921**	2.075	1.231
40	72	**38**		**Driftsresultat**	2	**313**	315	274
				Andel resultat fra tilknyttede selskaper	12	**15**	101	87
90	157	**194**		Finansielle inntekter		**224**	284	185
115	39	**144**		Finansielle kostnader		**778**	211	172
-25	118	**50**	4	**Sum finansielle poster**	4	**-554**	73	13
				Minoritetsandel av årets resultat		**-17**	-19	-12
15	190	**88**		**Resultat før skatt**	5	**-243**	470	362
4	-3	**-10**		Skatt	5	**-18**	50	71
11	193	**98**		**Årets resultat**		**-225**	420	291
				Resultat pr aksje	6	**-1.94**	3.64	2.66
				Disposisjoner og overføringer				
56	126	**-**		Reservefond				
355	-150	**-66**		Disposisjonsfond				
115	242	**127**		Utbytte				
-515	-25	**37**		Konsernbidrag				
11	193	**98**		**Sum disposisjoner og overføringer**				

Balanse

Eiendeler

Millioner kroner

Hafslund ASA							Hafslund konsernet	
31.12.96	31.12.97	31.12.98	noter		noter	31.12.98	31.12.97	31.12.96
9	8	**41**	7	Betalingsmidler	7	**157**	294	74
118	54	**40**		Kundefordringer	8	**426**	509	234
-	-	**-**		Aksjer og obligasjoner	11	**1.470**	930	520
70	68	**-**		Fordringer konsernselskaper		**-**	-	-
26	71	**34**		Andre kortsiktige fordringer		**144**	128	57
4	2	**4**		Lagerbeholdninger		**74**	87	32
227	203	**119**		**Sum omløpsmidler**		**2.271**	1.948	917
1.236	1.371	**1.402**	13	Aksjer i datterselskaper		**-**	-	-
33	19	**19**		Andre aksjer		**-**	-	-
-	-	**-**		Langsiktige investeringer	12	**591**	458	472
-	-	**-**		Andel tilknyttede selskaper	12	**490**	462	463
94	99	**101**		Langsiktige fordringer	10.19	**160**	139	132
1.155	1.670	**3.773**		Fordringer konsernselskaper		**-**	-	-
554	559	**562**	14	Anleggsaktiva	14	**3.218**	2.891	2.711
3.072	3.718	**5.857**		**Sum anleggsmidler**		**4.459**	3.950	3.778
3.299	3.921	**5.976**		**Sum eiendeler**		**6.730**	5.898	4.695

Gjeld og egenkapital

Millioner kroner

Hafslund ASA							Hafslund konsernet	
31.12.96	31.12.97	31.12.98	noter		noter	31.12.98	31.12.97	31.12.96
58	19	**15**		Leverandørgjeld		**285**	338	140
4	936	**905**		Kortsiktig rentebærende gjeld	16	**944**	971	288
-	53	**8**		Betalbar skatt		**71**	131	51
115	242	**127**		Utbytte		**127**	242	115
78	68	**63**		Annen kortsiktig gjeld	15	**173**	139	186
255	1.318	**1.118**		**Sum kortsiktig gjeld**		**1.600**	1.821	780
60	-	**-**	5	Utsatt skatt	5	**59**	105	191
506	500	**2.000**		Langsiktig rentebærende gjeld	17	**2.929**	1.515	1.531
357	10	**824**		Gjeld til konsernselskaper		**-**	-	-
16	13	**24**		Annen langsiktig gjeld	19	**80**	45	16
939	523	**2.848**		**Sum langsiktig gjeld**		**3.068**	1.665	1.738
-	-			**Minoritetsinteresser**		**98**	92	39
115	115	**115**		Aksjekapital		**115**	115	115
917	1.043	**1.043**		Reservefond			-	-
330	330	**330**		Oppskrivningsfond			-	-
743	592	**522**		Annen egenkapital		**1.849**	2.205	2.023
2.105	2.080	**2.010**	20	**Sum egenkapital**	20	**1.964**	2.320	2.138
3.299	3.921	**5.976**		**Sum gjeld og egenkapital**		**6.730**	5.898	4.695
-	-	**-**		Pantstillelser	17	**215**	229	243
1.466	1.676	**155**	18	Garantier	18	**171**	1.693	1.482

Kontantstrømanalyse

Millioner kroner

Hafslund ASA						Hafslund konsernet		
1996	1997	1998	noter		noter	1998	1997	1996
				Kontantstrøm fra driften				
11	193	**98**		Årets resultat		**-225**	420	291
4	-56	**-**		Utsatt skattekostnad	5	**-46**	-93	24
23	25	**25**	14	Ordinære avskrivninger	14	**110**	97	66
-	-	**-**		Minoritetsandel av årets resultat		**17**	19	12
-	-	**-**		Andel resultat tilknyttede selskaper, redusert med mottatt utbytte	12	**1**	-92	-75
-	-	**-**		Endring nedskrivning aksjer		**402**	-	-
24	-18	**45**		Endring i kunder, varelager og leverandører		**43**	-203	-4
-	-	**-**		Endring finansielle omløpsmidler		**-908**	-410	13
86	41	**12**		Endring i andre driftsmessige poster		**-60**	89	95
148	185	**180**		**Netto kontantstrøm til/fra driften**		**-666**	-173	422
				Kontantstrøm fra/til investeringer				
-38	-65	**-62**	14	Investert i anleggsaktiva	14	**-466**	-297	-694
-	24	**30**	14	Salg av anleggsaktiva	14	**33**	24	5
-	-	**-**		Investert i tilknyttede selskaper		**-85**	-25	-127
-	-83	**-31**		Endring i langsiktige investeringer/tilknyttede selskaper		**-86**	125	-452
-270	-523	**-2.139**		Endring i langsiktige fordringer		**-20**	-7	21
-308	-647	**-2.202**		**Netto kontantstrøm til/fra investeringer**		**-624**	-180	-1.247
				Netto kontantstrøm fra/til finansieringsaktiviteter				
500	-	**1.500**		Opptak av langsiktig rentebærende gjeld		**1.500**	-	500
-1,358	926	**-31**		Endring annen rentebærende gjeld		**-113**	667	-305
34	-350	**828**		Endring i annen langsiktig gjeld		**8**	21	-
697	-	**-**		Tilført ved aksjeemisjoner		**-**	-	697
-102	-115	**-242**		Utbetalt utbytte		**-242**	-115	-102
-229	461	**2.055**		**Netto kontantstrøm fra/til finansieringsaktiviteter**		**1.153**	573	790
-389	-1	**33**		**Netto endring i likvidbeholdning**		**-137**	220	-35
398	9	**8**		**Likviditetsbeholdning pr. 1. januar**		**294**	74	109
9	8	**41**		**Likviditetsbeholdning pr. 31. desember**		**157**	294	74

Noter

Note 1 regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet til Hafslund ASA med datterselskaper er utarbeidet i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk. I det følgende refererer Hafslund ASA til morselskapet og Hafslund til Hafslund ASA m/ datterselskaper.

Konsolideringsprinsipper. Konsernregnskapet omfatter Hafslund ASA og selskaper der Hafslund ASA har bestemmende innflytelse.

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper som inngår i konsernregnskapet er eliminert.

Det konsoliderte regnskapet er utarbeidet på basis av historisk kost med unntak av vannfallsrettigheter som ble oppskrevet til antatt virkelig verdi i tidligere år. Forskjellen mellom kostpris for aksjer i datterselskaper og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet er lagt til de eiendeler merverdiene knytter seg til. Den delen av overskytende kostpris som ikke kan tillegges oppkjøpte eiendeler klassifiseres som goodwill og avskrives over forventet økonomisk levetid, dog maksimalt over 20 år.

Datterselskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året er inkludert i regnskapet fra kjøpstidspunktet eller til salgstidspunktet.

Utenlandske datterselskapers resultatregnskap omregnes til norske kroner etter gjennomsnittskurser for året. Balansen omregnes etter kurser på balansedagen. Omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen.

Investeringer i tilknyttede selskaper hvor Hafslund eier eller kontrollerer fra 20 til 50 prosent av aksjekapitalen, og har betydelig innflytelse samt langsiktig eierinteresse, er behandlet etter egenkapitalmetoden. Etter denne metoden medtas konsernets andel av det tilknyttede selskaps resultat etter skatt, korrigert for avskrivning på merverdi på kjøpstidspunktet, som ordinær resultatpost. Investeringen inngår i balansen til kostpris korrigert for konsernets andel av resultat og mottatt utbytte.

Kriterier for inntektsføring. Leveringstidspunktet er kriteriet for inntektsføring av salgsinntekter.

Klassifisering. Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk samt fordringer med forfall senere enn et år fra regnskapsårets utløp er oppført som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Gjeld med forfall senere enn 1 år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig.

Eiendeler og gjeld i fremmed valuta. Ikke sikrede eiendeler og gjeld i fremmed valuta er vurdert til det laveste/høyeste av kursen på transaksjonstidspunktet og balansedagen.

Varebeholdning. Varebeholdningen beregnet etter FIFO-prinsippet er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og antatt salgspris etter fradrag for salgskostnader.

Aksjer og obligasjoner. Aksjer og obligasjoner klassifisert som omløpsmidler vurderes til laveste av kostpris og markedsverdi. Konsernets beholdninger av henholdsvis aksjer og opsjoner og konvertible obligasjoner styres risikomessig samlet og underlegges en porteføljevurdering, hvor hver av de to porteføljene vurderes til laveste av kostpris og markedsverdi. Gevinst og tap fra salg av aksjer og obligasjoner er inkludert i finansielle poster i resultatregnskapet. FIFO anvendes som tilordningsprinsipp.

Langsiktige investeringer i selskaper hvor Hafslund kontrollerer mer enn 20 prosent av eierinteressene men ikke har bestemmende innflytelse eller langsiktige eierinteresse er oppført til anskaffelseskost justert for eventuell varig nedgang i verdi. De enkelte investeringer vurderes individuelt. Realisert gevinst eller tap og eventuell nedskrivning på grunn av varig nedgang i verdien, er medtatt i resultatregnskapet under finansielle poster.

Finansielle instrumenter. Valutaterminkontrakter vurderes etter laveste verdis prinsipp som en integrert del av konsernets samlede portefølje av finansielle instrumenter og balanseposter denominert i fremmed valuta. Endring i netto urealisert valutatap regnskapsføres som finanskostnad eller -inntekt.

Renteswaper benyttes til å endre strukturen på identifiserte underliggende langsiktige lån. Renteelementet periodiseres over løpetiden på kontrakten.

Varige driftsmidler. Varige driftsmidler er ført opp i balansen til historisk anskaffelseskost tillagt oppskrivninger og fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Vannfallsrettigheter eiet i Norge avskrives ikke da det ikke foreligger hjemfallsrett. Varige driftsmidler avskrives lineært over forventet økonomisk levetid etter følgende avskrivningssatser:

■ *Maskiner o.l.*	*8 - 25%*
■ *Bygninger og anlegg*	*2 - 5%*
■ *Kundeporteføljer*	*13%*
■ *Goodwill*	*10% - 20%*

Ved salg av anleggsmidler medtas gevinster som driftsinntekter og tap som driftskostnader.

Pensjoner og pensjonsforpliktelser. Hafslund har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte i heleide norske selskaper gjennom Hafslund og datterselskapers Pensjonskasse. Videre har selskapet pensjonsordning som finansieres direkte over drift. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS standard for pensjonskostnader. Pensjonsforpliktelser er vurdert til nåverdien av fremtidige pensjonsytelser som er opptjent på balansedagen. De fremtidige pensjonsytelser er beregnet ut fra estimert lønn på pensjoneringstidspunktet. Pensjonsmidlene er vurdert til antatt markedsverdi på balansedagen. I balansen vises netto pensjonsforpliktelse som langsiktig gjeld og verdi av overfinansiering som langsiktig fordring. Periodens netto pensjonskostnad inngår i resultatregnskapet under lønn og andre personalkostnader. Amortisering av estimatavvik som overstiger det høyeste av 10 % av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler fordeles over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Effekt av endring i pensjonsplaner fordeles over gjenværende opptjeningstid.

Ved beregning er det lagt til grunn følgende forutsetninger:

Forventet avkastning	7,5%
Diskonteringsrente	6,5%
Lønnsregulering	4,0%
Pensjonsregulering	2,0%
Frivillig avgang	1,5%

For utenlandske datterselskaper med pensjonsordninger hvor bestemte ytelser er definert, behandles på tilsvarende måte som beskrevet over, basert på periodiske aktuarberegninger.

For pensjonsordninger hvor utenlandske datterselskaper yter et avtalt tilskudd som forvaltes i en separat pensjonssparing (tilskuddsplaner) inngår tilskuddet i lønn og personalkostnader.

Beskatning av kraftvirksomhet. Utover alminnelig inntektsskatt belastes produksjonsvirksomhet i Norge i tillegg for naturressursskatt og grunnrenteskatt. Naturressursskatten utgjør for 1998 1,3 øre pr gjennomsnittlig produsert kWh siste syv år og kan avregnes mot alminnelig inntektsskatt, eventuelt fremføring til avregning mot fremtidig alminnelig inntektsskatt. Videre blir kraftstasjonenes normerte resultat utover beregnet friinntekt belastet en grunnrenteskatt på 27%. Kraftvirksomhet belastes også med en eiendomsskatt som utgjør inntil 0,7% av beregnet takstverdi. Alminnelig inntektsskatt og grunnrenteskatt føres som ordinære skatter. Eiendomsskatt føres som en driftskostnad.

Utsatt skatt/utsatt skattefordel. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet ved å foreta full avsetning for alle midlertidige forskjeller med bruk av balansedagens skattesatser og nominelle størrelser. Skattekostnaden i resultatregnskapet inkluderer betalbare skatter samt endring i utsatt skatt.

Kraftkontrakter og egenproduksjon. Hafslunds kontraktsportefølje består av kontrakter som krever fysisk levering samt finansielle prissikrings avtaler, futures og opsjoner. De finansielle kontraktene benyttes hovedsakelig som et alternativ til fysiske kontrakter og behandles tilsvarende disse ved kontraktsvurderingen.

Hafslund markedsvurderer alle produktgrupper i en portefølje, og alle kjøps- og salgskontrakter porteføljevurderes innenfor uke for uke. Netto resultatet av porteføljevurderingen og urealisert tap knyttet til ikke lukkede posisjoner av kontraktene regnskapsføres. Urealiserte gevinster fra ikke lukkede posisjoner bokføres ikke.

Sammenlignbar regnskapsinformasjon. Vannkraftanlegget Pontook Hydro i Maine USA samt selskapene Haram Energi AS og Skedsmo & Sørum Elektrisitetsforsyning er medtatt med regnskapsmessig virkning fra 1.1.1998. Kjøpet av SkanKraft-Gruppen er medtatt med regnskapsmessig virkning fra 1.1.1997. Oppkjøpene er beregnet etter oppkjøpsmetoden. Fusjonen mellom Tennant Midgley Group og Midgley Ltd er medtatt med regnskapsmessig virkning fra 1.1.1997.

Note 2 informasjon om virksomhetsområdene

Millioner kroner	1998	1997	1996
Driftsinntekter			
Hafslund Produksjon *	510	608	773
Hafslund Nett **	292	218	243
Hafslund Markets	681	800	-
Hafslund Energi	81	-	-
Tennant (Storbritannia)	995	1.008	468
Øvrig/elimineringer	-325	-244	21
Sum driftsinntekter	**2.234**	**2.390**	**1.505**
Driftsresultat			
Hafslund Produksjon *	287	240	247
Hafslund Nett **	45	66	40
Hafslund Markets	5	0	-
Hafslund Energi	-18	-	-
Tennant (Storbritannia)	29	28	11
Øvrig/elimineringer	-35	-19	-24
Sum driftsresultat	**313**	**315**	**274**

* Tallene er ikke direkte sammenlignbare, da aktiviteten for Hafslund Produksjon og Hafslund Markets frem til 1. april 1997 ble presentert samlet. Fra dette tidspunkt overtok Hafslund Markets forvaltningen av kraftporteføljen og produksjonen, og presenteres under dette virksomhetsområde.

** Økningen i driftsinntektene i 1998 for Hafslund Nett skyldes kjøpene av lokalnettene i kommunene Haram, Skedsmo og Sørum med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 1998. Sammenlignbare tall forutsatt at goodwill- og merverdiavskrivninger fra overtakelsen er belastet med samme beløp som i 1998, ville gitt samlede driftsinntekter og driftsresultat for Hafslund Nett i 1997 på NOK 293 millioner henholdsvis NOK 79 millioner.

Note 3 andre driftskostnader

Millioner kroner	1998	1997	1996
Offentlige avgifter	21	63	53
Effektiviseringsprogram	18	-	-
Drifts- og vedlikeholdskostnader	31	21	20
Andre driftskostnader	154	85	42
Sum andre driftskostnader	**224**	**169**	**115**

Note 4 finansinntekter og finanskostnader

Millioner kroner	1998	1997	1996
Aksjeutbytte	69	74	47
Gevinst/tap aksjer og obligasjoner	-22	101	53
Endring urealisert tap aksjer/obligasjoner	-368	-	-
Nedskrivning langsiktige investeringer	-34	-	-
Renteinntekter	50	45	59
Rentekostnader	-225	-155	-146
Andre finansinntekter / kostnader	-24	8	-
Netto finansielle poster	**-554**	**73**	**13**

I morselskapet er det bokført NOK 68 millioner i 1998 i renteinntekter fra andre konsernselskaper.

Note 5 skatter

Millioner kroner	1998	1997	1996
Resultat før skatt har følgende fordeling			
Norge	-297	396	316
Utlandet	54	74	46
Resultat før skatt	**-243**	**470**	**362**
Skattekostnaden består av:			
Betalbare skatter:			
Norge	-2	103	34
Utlandet	23	40	13
Sum betalbare skatter	**21**	**143**	**47**
Endring utsatt skatt			
Norge	-44	-90	20
Utlandet	5	-3	4
Sum endring utsatt skatt	**-39**	**-93**	**24**
Skattekostnad	**-18**	**50**	**71**

Det er avsatt NOK 14,3 millioner i estimert grunnrenteskatt for 1998 (NOK 25,0 mill 1997).

	Konsern		Morselskap	
	31.12.98	31.12.1997	31.12.98	31.12.1997
Grunnlag for utsatt skatt/utsatt skattefordel				
Omløpsmidler***	-348	5	-4	-6
Anleggsmidler****	-237	175	-100	-90
Overfinansiert pensjonsordning	80	83	80	83
Påløpte pensjonsforpliktelser	-38	-11	-21	-11
Fremførbart underskudd	-61	-	-	-
Sum grunnlag utsatt skatt/utsatt skattefordel	**-604**	**252**	**-45**	**-24**
Sum utsatt skatt	****59**	****105**	**0**	**0**
Sum utsatt skattefordel	***211**	**3**	***13**	***6**

* Ikke oppført i balansen på grunn av øvre grense regel.
** Av dette gjelder utsatt skatt i USA NOK 59 millioner pr 31.12.98 og 31.12.97, beregnet etter en skattesats på 40%.
*** I 1998 knytter de midlertidige forskjeller seg hovedsaklig til nedskrivning av omløpsaksjer.
**** I 1998 er samtlige midlertidige forskjeller medtatt, mens tallene for 1997 ikke inkluderte ikke-utlignede midlertidige forskjeller knyttet til produksjonsanleggene. Negative midlertidige forskjeller knyttet til produksjonsanleggene har økt ytterligere i 1998 som følge av endelige fastsatte skattemessige inngangsverdier.

Note 6 resultat pr aksje

Millioner kroner	1998	1997	1996
Årets resultat = grunnlag resultat pr aksje	-225	420	291
Antall aksjer pr 31.12 (hele 1.000, se note 20)	115.463	115.463	115.463
Gj.snittlig antall aksjer (hele 1.000)	115.463	115.463	109.106
Resultat pr aksje	**-1,94**	**3,64**	**2,66**

Selskapet har ingen forhold som resulterer i utvanning av resultat pr aksje.

Note 7 betalingsmidler

Av innestående i bank pr. 31.12.98 er NOK 4,7 millioner i morselskapet og NOK 6,3 millioner i konsernet bundne midler knyttet til de ansattes skattetrekk.

Note 8 kundefordringer

Millioner kroner	31.12.98	31.12.97	31.12.96
Kundefordringer	429	518	235
Avsetning for usikre fordringer	-3	-9	-1
Sum kundefordringer	**426**	**509**	**234**

Note 9 kraftkontrakter og opsjoner

Pr. 31.12.1998 har Hafslund følgende kraftbalanse

GWh	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006-
Bilaterale kontrakter	367	644	305	-170	-396	-372	-353	-1.120*
Opsjoner	372	104	-	-	-	-	-	-
Finansielle kontrakter	-645	-895	-142	29	117	-64		
Netto kraft kjøp (salg)	**94**	**-147**	**163**	**-141**	**-279**	**-436**	**-353**	**-1.120**

Urealisert kursgevinst på NOK 1,9 millioner er ikke bokført, og er et resultat av kontrakter som ikke kan nettes uke for uke.

De største og mest langsiktige fysiske salgskontraktene pr. 31.12.1998:

- *1000 GWh til Østfold Energi AS med varighet til år 2004. Kontrakten ble etablert i 1974, og inneholder føringer for fastsettelse av fremtidig kraftpris slik at den skal holde et rimelig nivå sammenlignet med markedspris. Kontrakten er senere reforhandlet i 1984 og i 1994, og prisen kan igjen reforhandles i 1999 dersom en av partene ønsker dette.*
- *167 GWh til Oslo Energi som en del av en avtale fra 1914. Kontrakten er ikke tidsbegrenset og prisen forventes reforhandlet i 1999.*

* Kontrakten med Oslo Energi er medtatt for 5 år i perioden f.o.m år 2006.

Note 10 langsiktige fordringer

Millioner kroner	31.12.98	31.12.97	31.12.96
Balanseført netto pensjonsmidler (se note 19)	80	83	81
Betalt og periodisert naturressursskatt	37	-	-
Ansvarlig lån Kraftinor AS	17	-	-
Innskudd Hafslund Pensjonskasse	10	10	-
Utsatt skattefordel (se note 5)	-	3	4
Annet	16	43	47
Sum langsiktige fordringer	**160**	**139**	**132**

Note 11 aksjer og obligasjoner

Millioner kroner	Antall aksjer	Eierandel %	Kostpris	Markedsverdi pr. 31.12.98
Industri				
Saga	7.676.015	5,1 %	876	545
Norsk Vekst	666.400	10,0 %	116	100
Orkla	617.200	0,3 %	59	70
Kværner	240.200	0,6 %	26	33
Fesil ASA	1.096.345	13,7%	57	26
Jøtul ASA	300.100	10,3%	29	19
Norske Skog A	65.000	0,2 %	13	15
Nycomed Amersham	270.000	0,0 %	13	14
Adelsten	302.110	3,5%	21	13
SAS B	112.300	0,5 %	9	7
Blom	246.200	2,2%	10	5
Nordic Water Supply	288.546	3,7 %	11	5
Norsk Hydro	20.000	0,0 %	6	5
Shipping/Offshore				
Aker Maritime	301.900	0,5 %	33	17
Smedvig	297.400	1,9 %	19	18
PGS	146.000	0,2 %	22	15
Bergesen	124.600	0,2 %	16	12
Frontline	701.985	1,5 %	9	11
Petrotech	431.000	6,3 %	10	9
NCL	470.000	0,2 %	9	8
Hitec	701.400	1,9 %	11	8
Ocean Rig	3.050.000	0,8 %	9	7
Navis	781.375	1,1 %	5	5
Øvrig shipping / offshore			10	4
Bank/Forsikring				
Kreditkassen	4.180.736	0,8 %	68	114
Sparebanken NOR	406.510	0,9 %	41	60
DNB	2.066.000	0,3 %	52	56
Sparebanken Midt-Norge	275.200	4,6 %	33	49
BN-Bank	73.150	0,7 %	13	13
Storebrand	100.000	0,0 %	6	6
Bergensbanken	80.300	0,6 %	4	4
Fokus Bank	50.000	0,1 %	4	4
Teknologi				
Tandberg Televisjon	294.100	0,9 %	17	19
Merkantildata	230.000	0,2 %	17	18
ASK	325.000	0,8 %	15	16
Agresso	456.000	0,9 %	13	15
Stento	600.000	3,3 %	9	9
Tanberg Data	330.000	0,9 %	25	9
Thrane-Gruppen	277.700	1,8 %	5	5
Øvrige				
Cunard Line Limited	274.000		18	21
Pacific Equity Class A Income	370.989		15	10
Asian Growth Fund	24.245		15	9
Fornybar Energi	6.000		8	8
Scan Wafer	84.810		7	7
Comuniq	200.000		6	5
Øvrige			33	29
Sum Aksjer			**1.823**	**1.457**
Konvertibel obligasjon Aker Maritime			15	13
Sum Aksjer/obligasjoner			**1.838**	**1.470**

Note 12 langsiktige investeringer

Millioner kroner	Andel eiet i %	Andel av resultat	Bokført verdi pr 31.12.98
Actinor Shipping ASA	37	29,3	351
AS Oppdal Elektrisitetsverk	47	0,4	67
Kraftinor AS	49	0,0	29
Sigma Elektroteknisk AS	40	-3,9	15
Tech Partner AS	40	-2,8	9
CBF Energimegling AS	22	-0,3	8
Nordic Mushroom AS	50	-0,7	5
ElTele Østfold AS	33	-6,7	4
Pemco Power AS	50	-0,1	2
Sum aksjer i tilknyttede selskaper		**15,2**	**490**
Arendal Fossekompagni ASA	20		290
Tussa Kraft AS	10		113
Din Energi AS	14		56
Andel Scudder Latin Amerika Fond	16		41
Pemco AS	22		39
Cogen AS	12		12
Calpol	25		10
Domosys	10		10
Pelican AS	10		6
Diverse aksjer og KS-andeler			14
Sum langsiktige investeringer			**591**

Note 13 aksjer i datterselskaper

Millioner kroner	Selskapets aksjekapital	Andel eiet i %	Bokført verdi pr. 31.12.98
AS Vamma Fossekompagni	24,0	100	672
AS Kykkelsrud	15,0	100	447
Hafslund Invest AS	66,0	100	115
Hafslund Energi AS	10,0	100	89
Haram Energi AS	5,0	100	55
Skedsmo & Sørum Elektrisitetsforsyning AS	25,0	100	24
Aksjer i datterselskap			**1.402**

Aksjene i AS Vamma Fossekompagni og AS Kykkelsrud er i tidligere år oppskrevet med NOK 979 millioner.

Note 14 anleggsaktiva og goodwill

Millioner kroner	Ansk.-kost 1.1.	Årets tilgang	Årets avgang	Ansk.-kost 31.12.	Akk. avskr. 31.12.	Bokf. Verdi 31.12	Årets avskr
Konsern							
Maskiner o.l	1.736	307	7	2.036	756	1.280	80
Bygninger og anlegg	458	43	-	501	186	315	7
Vannfall og reguleringer	1.478	1	-	1.479	60	1.419	4
Jord og skog	2	2	-	4	-	4	-
Anlegg u. utførelse	23	43	25	41	-	41	-
Kjøpte kundebaser	9	35	-	44	5	39	5
Goodwill	121	35	-	156	36	120	14
Sum konsern	**3.827**	**466**	**32**	**4.261**	**1.043**	**3.218**	**110**
Morselskap							
Maskiner o.l	624	15	2	637	394	243	21
Bygninger og anlegg	130	11	-	141	63	78	3
Vannfall og reguleringer	216	-	-	216	12	204	1
Jord og skogbruk	1	-	-	1	-	1	-
Anlegg u. utførelse	23	36	23	36	-	36	-
Sum morselskap	**994**	**62**	**25**	**1.031**	**469**	**562**	**25**

Det er i tidligere år foretatt oppskrivninger av vannfallsrettigheter med NOK 1.092 millioner, herav NOK 200 millioner i morselskapet. Vannfallsrettigheter i Norge avskrives ikke da det ikke foreligger hjemfallsrett til det offentlige. Konsesjonen knyttet til vannkraftverket Errol i USA utløper i år 2023, og anlegget overdras vederlagsfritt. Konsesjonen til vannkraftverket Brassua (USA) utløper i år 2012. Forventet verdi i år 2012 er etter avtalen USD 3,0 millioner i nominelle kroner.

Investeringer i og salg av anleggsaktiva siste 5 år:

Millioner kroner	1998	1997	1996	1995	1994
Investeringer					
Maskiner o.l	307	133	332	88	74
Bygninger og anlegg	43	27	43	3	2
Vannfall og reguleringer	1	2	313	1	1
Jord og skogbruk	2	-	1	-	-
Goodwill	48	112	-	-	-
Kundebaser	22				
Anlegg under utførelse	43	23	5	-	-
Sum investeringer	**466**	**297**	**694**	**92**	**77**
Salg					
Maskiner o.l	6	19	4	1	1
Bygninger og anlegg	-	8	1	1	-
Vannfall og reguleringer	-	1	-	-	-
Sum salg	**6**	**28**	**5**	**2**	**1**

Note 15 annen kortsiktig gjeld

Millioner kroner	1998	1997	1996
Offentlige avgifter, feriepenger mm	68	47	43
Ikke betalte aksjekjøp	-	9	60
Påløpte renter	49	33	31
Øvrige	56	50	52
Sum annen kortsiktig gjeld	**173**	**139**	**186**

Note 16 kortsiktig rentebærende gjeld

Millioner kroner	Gj.sn rente %	1998
Banklån NOK	8,14	700
Sertifikatlån NOK	8,63	200
Annen kortsiktig gjeld		44
Sum kortsiktig rentebærende gjeld	**8,25**	**944**

Hafslund ASA har et konsernkontosystem med Christiania Bank og Kreditkasse. Hafslund ASAs konti utgjør eneste direkte mellomværende med banken, mens datterselskapenes konti betraktes som interne forhold. Pr. 31. desember 1998 var det innestående NOK 41 millioner, mens total trekkramme utgjør NOK 50 millioner.

Note 17 langsiktig rentebærende gjeld

Millioner kroner	Kupong %	Rente %	Durasjon	1998
Langsiktig gjeld inkluderer følgende				
Syndikatlån NOK	Nibor +0,20	8,14	0,12	1.000
Syndikatlån (trekkfasilitet) NOK	Nibor + 0,15	8,48	0,25	500
Syndikatlån NOK	Nibor +0,20	8,14	0,12	500
Obligasjonslån 174411, NOK	7,95	6,55	3,8	540
Obligasjonslån 174408, NOK	Nibor + 0,3	5,70	0,06	58
Obligasjonslån 179107, NOK	4,88	6,73	2,83	79
Nordiska Investeringsbanken, USD	Libor +0,15	5,11	0,32	252
Totale langsiktige lån		**7,43**	**1,02**	**2.929**

Avdragsplan langsiktig gjeld	**Mill. kroner**
1999	60
2000	60
2001	560
2002	65
2003	1.105
Etter 2003	1.079
Sum	**2.929**

Av den langsiktige gjelden er NOK 215 millioner sikret ved pant i anleggsaktiva. Bokført verdi av pantsatte eiendeler er NOK 538 millioner. Øvrige langsiktige lån er regulert ved negative pantsettelseserklæringer.

Note 18 leie- og garantiforpliktelser

Konsernet har fremtidige årlige leieforpliktelser knyttet til kontorbygg på NOK 2,7 millioner. Leieforholdet utløper 30. september 2001, med rett til fornyelse ytterligere 5 år.

Etter fisjonen av Hafslund Nycomed ASA er Hafslund ASA garantist for Nycomed Amershams private placement begrenset til på NOK 152 millioner (USD 20 millioner).

Konsernet har ordinære garantier knyttet til driften på NOK 19,2 millioner. Av dette gjelder NOK 3,4 millioner morselskapet.

Note 19 pensjoner - pensjonsforpliktelser

Hafslund har for ansatte i de norske virksomhetene pensjonsordninger som gir de ansatte rett til fremtidige pensjonsytelser (ytelsesplaner). Slike pensjonsytelser er normalt basert på opptjeningstid og lønnsnivå ved pensjonsalder. Den vesentligste del av forpliktelsene er dekket i Hafslund ASA og Datterselskapers Pensjonskasse. I tillegg har selskapet udekkede pensjonsplaner som supplerer ytelsene fra de forsikrede ordningene. Estimert aktuarberegnet verdi ved regnskapsavslutningen er benyttet som verdi på pensjonsmidler. Verdien korrigeres hvert år i samsvar med oppgaver fra forsikringsselskapet. Påløpte pensjonsforpliktelser er basert på estimert forpliktelse ved regnskapsavslutningen. Det er i alt 667 personer tilknyttede den forsikrede ordningen og 329 personer tilknyttet de udekkede ordninger.

Pensjonskostnad (inntekt)

Millioner kroner	1998	1997	1996
Ytelsesplaner:			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	7	3	6
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	17	10	10
Avkastning på pensjonsmidler	-16	-14	-14
Netto amortisering	8	0	0
Arbeidsgiveravgift	3	-	-
Netto pensjonskostnad ytelsesplaner (-inntekt)	**19**	**-1**	**2**
Tilskuddsplaner:			
Arbeidsgivers tilskudd	1	1	1
Netto pensjonskostnad	**20**	**0**	**3**

Sammensetning av netto pensjonsforpliktelse

	31.12.98	31.12.97	31.12.96
Brutto pensjonsforpliktelse	* -278	-152	-160
Pensjonsmidler	210	200	196
Sum faktisk netto pensjonsmidler (pensjonsforpliktelse)	**-68**	**48**	**36**
Ikke amortisert avvik fra plan/forutsetning	**110**	**24**	**30**
Netto pensjonsmidler (pensjonsforpliktelse)	**42**	**72**	**66**
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	-38	-11	-16
Balanseført netto pensjonsmidler (se note 10)	80	83	82

* Endringen skyldes delvis endringer i pensjonsplaner og aktuarberegninger.

Note 20 egenkapital

Konsernets aksjekapital består av 115.463.420 aksjer à NOK1,00-, fordelt på 68.290.861 A-aksjer og 47.172.559 B-aksjer. A-aksjene gir en stemme pr. aksje. B-aksjene er uten stemmerett.

Millioner kroner	Antall aksjer	Aksjekapital	Annen bunden EK i morselsk.	Fri egenkapital	Total egenkapital
Konsern					
Egenkapital 31.12.1996	115.463.420	115	1.246	777	2.138
Årsresultat 1997			19	401	420
Utbytte (NOK 2,10 pr. aksje)			107	-349	-242
Fusjon Tennant og Midgley				-21	-21
Omregningsdifferanser				25	25
Egenkapital 31.12.1997	**115.463.420**	**115**	**1.372**	**833**	**2.320**
Årsresultat 1998				-225	-225
Utbytte (NOK 1,10 pr. aksje)				-127	-127
Justering av fisjonsbalansen 1.1.1996				-5	-5
Omregningsdifferanser				1	1
Egenkapital 31.12.98	**115.463.420**	**115**	**1.372**	**477**	**1.964**

Millioner kroner	Antall aksjer	Aksjekapital	Annen bunden EK i morselsk.	Fri egenkapital	Total egenkapital
Morselskapet					
Egenkapital 31.12.1996	115.463.420	115	1.246	744	2.105
Årsresultat 1997			19	174	193
Utbytte (NOK 2,10 pr. aksje)			107	-350	-243
Mottatt konsernbidrag				25	25
Egenkapital 31.12.1997	115.463.420	115	1.372	593	2.080
Årsresultat 1998				98	98
Utbytte (NOK 1,10 pr aksje)				-127	-127
Justering av fisjonsbalansen 1.1.1996				-5	-5
Avgitt konsernbidrag				-37	-37
Egenkapital 31.12.1998	115.463.420	115	1.372	522	2.010

Aksjonærforhold styrende organer:	Antall aksjer
Bedriftsforsamling	
Hans Halvorsen (ordfører)	11.677
Hans Herman Horn	82.113
Annie S. Blakstad	6.876
Kjell Brattås	3.519
Styret	
Johan Fredrik Odfjell (styrets formann)	10.000
Jens P. Heyerdahl d.y.	19.945
Per Braadland	29
Terje O. Olsson	122

Note 21 finansielle derivater

Terminkontrakter
Tabellen nedfor viser Hafslund's terminkontrakter fordelt på valuta. «Kjøpt» og «solgt» i tabellen representerer beløp kjøpt og solgt i hver valuta omregnet til norske kroner ved balansedagens kurs.

Utestående terminkontrakter pr. 31. desember 1998:

Valuta	Kjøpt USD mill	Solgt NOK mill	Forfall
USD/NOK	5	37,5	26.4.99

Renteswaper
Tabellen nedenfor viser kontraktsbeløp for Hafslund's renteswaper.

Utestående renteswaper pr. 31. desember 98	Beløp (million)	Hafslund betaler halvårlig (flytende)	Hafslund mottar helårlig (fast)	Forfall
NOK	100	7,60	5,84	18.06.03

FRA-kontrakt	Kjøpt NOK million	Løptetid	Start	Rente
FRA	500	3 mnd	15.09.99	5,52

Note 22 lønn og annen godtgjørelse til styrende organer og adm. dir

Kroner	1998	1997	1996
Bedriftsforsamlingen	244.000	255.000	175.000
Styret	755.000	725.000	473.000
Adm.direktør, lønn (ansatt 15. mai 1996)	1.350.000	1.235.000	814.416
Adm.direktør, andre ytelser	82.000	80.500	16.542

Administrerende direktør har 6 måneders oppsigelsestid, og er ved opphør av ansettelsesforholdet på nærmere angitte vilkår berettiget til lønn i 18 måneder etter endt oppsigelsestid. Pensjonsalder er 65 år med rett til å avslutte ansettelsesforholdet med redusert lønn fra fylte 62 år.

Note 23 revisors godtgjørelse for revisjon og rådgivning

Kroner	1998	1997	1996
Revisjon av morselskapet	258.000	300.000	288.000
Rådgivning	228.000	157.000	659.000

Note 24 betingede utfall

Hafslund ASAs datterselskap SkanKraft AS har pågående en tvist med Statkraft vedrørende produksjonsavgift. Produksjonsavgift på elektrisk kraft ble innført i 1993 og avgiften ble lagt på produksjonsleddet, i dette tilfellet Statkraft. Tvisten står om hvorvidt Statkraft har rett til å overføre produksjonsavgiftselementet over på kunden, i dette tilfellet SkanKraft AS, og eventuelt til hvilken sats. Statkraft har fremsatt et samlet krav på NOK 14 millioner eksklusive renter. Det er ikke foretatt avsetninger i regnskapet i 1998 vedrørende den pågående tvisten.

Note 25 selskaper som inngår i konsolideringen

Selskapets navn	Land		Selskapets totale aksjekapital (mill)	Eierandel i %
Hafslund Finans AS	Norge	NOK	0,1	100
Hafslund Invest AS	Norge	NOK	66,0	100
AS Vamma Fossekompagni	Norge	NOK	24,0	100
AS Kykkelsrud	Norge	NOK	15,0	100
Hafslund Energi AS	Norge	NOK	10,0	100
SkanKraft Forvaltning AS	Norge	NOK	1,0	100
SkanKraft AS	Norge	NOK	1,1	100
SK Sverige AB	Sverige	SEK	3,0	100
Hafslund Delta AS	Norge	NOK	100,0	100
Orion Systems AS	Norge	NOK	0,9	62*
Haram Energi AS	Norge	NOK	5,0	100
Skedsmo & Sørum El.forsyning AS	Norge	NOK	25,0	100
Actinor Olje AS	Norge	NOK	0,1	100
Nordisk Energi Avregning AS	Norge	NOK	0,4	100
Aktivum Invest AS	Norge	NOK	85,0	100
Sivløkka 6 AS	Norge	NOK	0,05	100
Hafslund International AS	Norge	NOK	0,1	100
Hafslund (UK) Holdings Ltd	Storbritannia	GBP	0,2	100
Tennant Midgley Group Ltd	Storbritannia	GBP	0,4	60
Tennant Metallurgical Ltd	Storbritannia	GBP	0,1	60
Midgley Ltd	Storbritannia	GBP	1,0	60
TM Developments Ltd	Storbritannia	GBP	0,01	45
Logan & Allen Ltd	Storbritannia	GBP	0,1	60
Watson Alloys & Metals Ltd	Storbritannia	GBP	0,1	60
Tennant Nordic Ltd	Storbritannia	GBP	0,001	90
Tennant Nordic Alloys Ltd	Storbritannia	GBP	0,15	60
Vanchrone Europe Ltd	Storbritannia	GBP	0,1	60
Swift River Hafslund Company	USA	USD	9,2	100
Swift River Operations Inc	USA	USD	0,1	100
Greenville Steam Company	USA	USD	2,2	71
Hafslund Power Corporation	USA	USD	15,1	100
Errol Hydroelectric Ltd Partnership	USA	USD	3,0	100
Brassua Hydroelectric Ltd Partners	USA	USD	4,3	100
Hafslund USA Inc	USA	USD	5,4	100
Hafslund Energy LLC	USA	USD	3,5	100
Stri Elv Hafslund Inc	USA	USD	9,6	100
Swift River Power Inc	USA	USD	1,5	100
Pontook Hydro Inc	USA	USD	0,1	100
Hafslund Energy Trading LLC	USA	USD	2,0	100
Pontook Operating Ltd Partnership	USA	USD	14,6	100

* Hafslund eier 67% av de stemmeberettigede aksjene.

Revisjonsberetning for 1998

Til Generalforsamlingen i Hafslund ASA

Vi har revidert årsoppgjøret for Hafslund ASA for 1998 som viser et overskudd på 98 millioner kroner for morselskapet og et underskudd på 225 millioner kroner for konsernet. Årsoppgjøret, som består av styrets årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse, noter og konsernoppgjør, er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør.

Vår oppgave er å granske selskapets årsoppgjør, regnskaper og behandlingen av dets anliggender forøvrig.

Vi har utført revisjonen i henhold til gjeldende lover, forskrifter og god revisjonsskikk. Vi har gjennomført de revisjonshandlinger som vi har ansett nødvendige for å bekrefte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler.
Vi har kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapspostene og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skjønnsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsoppgjøret.
I den grad det følger av god revisjonsskikk har vi gjennomgått selskapets formuesforvaltning og interne kontroll.

Styrets forslag til disponering av årets overskudd og egenkapitaloverføringer tilfredsstiller de krav aksjelovgivningen stiller.

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med aksjelovgivningen og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr 31. desember 1998 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk.

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Henning Strøm
Statsautorisert revisor
Oslo, 18. mars 1999

Bedriftsforsamlingens uttalelse

Regnskapet til Hafslund ASA og Hafslund-konsernet pr 31. desember 1998 er i møte i dag behandlet av Bedriftsforsamlingen, som har besluttet å innstille regnskapet til godkjennelse i Generalforsamlingen.
Bedriftsforsamlingen tiltrer styrets forslag til disposisjoner og egenkapitaloverføringer for regnskapsåret 1998.

Hans Halvorsen
Bedriftsforsamlingens ordfører
Oslo, 25. mars 1999

Analytisk informasjon

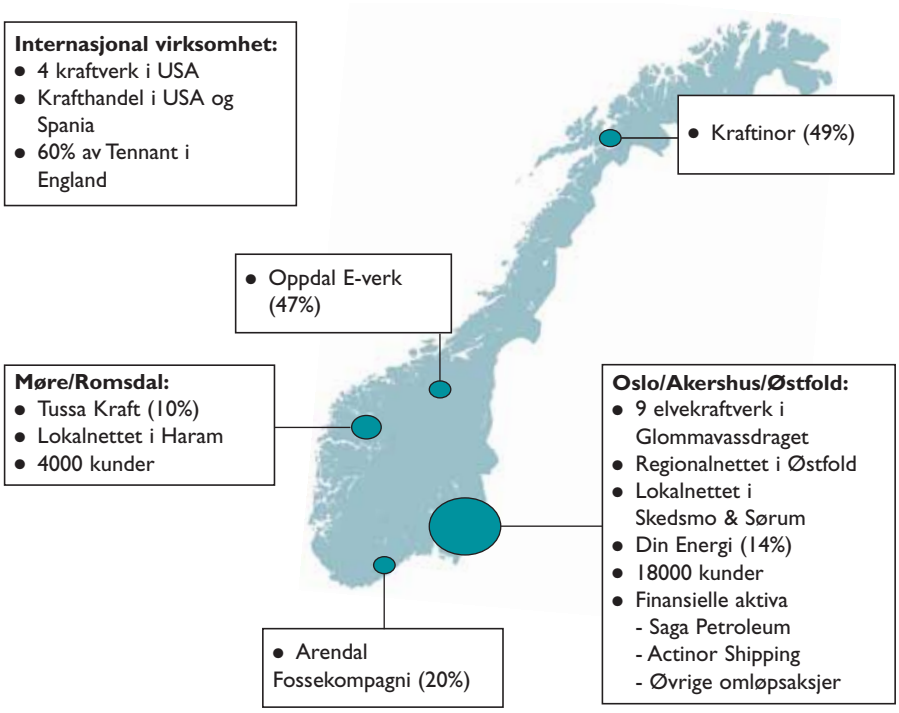
Nøkkeltall for konsernet

	Noter	Måleenhet	1998	1997	1996
Resultat-informasjon					
Driftsinntekter		mill. kr	**2.234**	2.390	1.505
Herav:					
Hafslund Produksjon		mill. kr	**510**	608	773
Hafslund Nett		mill. kr	**292**	218	243
Hafslund Energi		mill. kr	**81**	-	-
Hafslund Markets		mill. kr	**681**	800	-
Øvrig virksomhet/elimineringer		mill. kr	**670**	764	489
Driftsresultat		**mill. kr**	**313**	315	274
Herav:					
Hafslund Produksjon		mill. kr	**287**	240	247
Hafslund Nett		mill. kr	**45**	66	40
Hafslund Energi		mill. kr	**-18**	-	-
Hafslund Markets		mill. kr	**5**	0	-
Øvrig virksomhet/elimineringer		mill. kr	**-6**	9	-13
Resultat før skatt		mill. kr	**-243**	470	362
Årsresultat		**mill. kr**	**-225**	420	291
Balanse-informasjon					
Omløpsmidler		mill. kr	**2.271**	1.948	917
Herav:					
Finansielle investeringer		mill. kr	**1.470**	930	520
Anleggsmidler		mill. kr	**4.459**	3.950	3.778
Herav:					
Produksjonsanlegg		mill. kr	**2.466**	2.350	-
Regional- og lokalnett		mill. kr	**566**	436	
Finansielle investeringer		mill. kr	**1.081**	920	
Totalkapital		mill. kr	**6.730**	5.898	4.695
Egenkapital		mill. kr	**1.964**	2.320	2.138
Egenkapitalprosent	1	%	**29,2**	39,3	45,5
Egenkapitalprosent etter netto rentebærende aktiva	2	%	**30,1**	41,7	47,2
Gjeld/egenkapital	3		**2,3**	1,4	1,1
Likviditetsgrad I (Bankers ratio)	4		**1,4**	1,1	1,2
Lønnsomhet og rentabilitet					
Driftsmargin	5	%	**14,1**	13,2	18,2
Egenkapitalrentabilitet	6	%	**-10,5**	18,9	16,8
Totalkapitalrentabilitet	7	%	**-0,1**	11,3	13,0
Aksjer					
Utbytte pr aksje		kr	**1,10**	2,10	1,00
Resultat pr. aksje	8	kr	**-1,94**	3,64	2,66
Utdelingsforhold	9	%	**-**	57,7	37,5
Kurs/resultat pr. aksje (P/E ratio)	10		**-**	12,2	17,7
Aksjekapital pr. 31.12.		mill. kr	**115**	115	115
Totalt antall aksjer		1.000	**115.463**	115.463	115.463
Aksjekapitalens børsverdi pr. 31.12		mill. kr	**4.811**	4.704	5.278
Ansatte					
Antall ansatte pr. 31.12.			**479**	435	338
Herav:					
Hafslund Produksjon			**133**	131	
Hafslund Nett			**152**	150	
Hafslund Energi			**11**	-	
Hafslund Markets			**26**	21	
Øvrig virksomhet			**157**	133	

Nøkkeltall for konsernet - noter

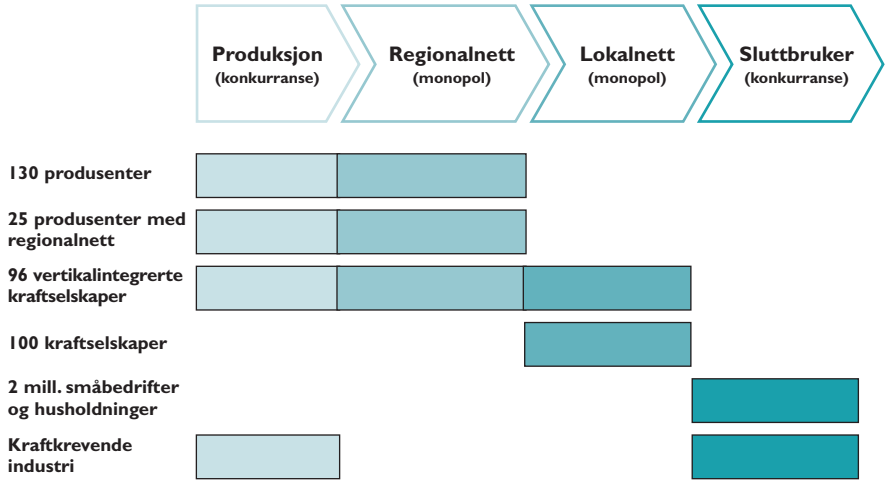
1. Egenkapital i prosent av totalkapital
2. Egenkapital i prosent av totalkapital fratrukket rentebærende aktiva
3. Total gjeld redusert med rentebærende aktiva dividert med egenkapital
4. Omløpsmidler dividert med kortsiktig gjeld
5. Driftsresultat i prosent av driftsinntekter
6. Ordinært resultat etter skatt i prosent av gjennomsnittlig egenkapital
7. Resultat før rentekostnader og minoritet i prosent av gjennomsnittlig totalkapital
8. Ordinært resultat pr. aksje, beregnet i forhold til gjennomsnittlig antall aksjer
9. Utbytte i prosent av resultat pr. aksje
10. Børskurs for A-aksjer pr. 31.12. dividert med ordinært resultat etter skatt pr. aksje

Hafslunds industrielle portefølje



Hafslund ASA er et børsnotert selskap hvor verdien av egenkapitalen ved årsskiftet var NOK 4,8 milliarder. Inklusive netto rentebærende gjeld på 3,6 milliarder, forvalter selskapet i underkant av NOK 8,5 milliarder i verdier. Kraftproduksjonen på 2,9 TWh utgjør en betydelig del av verdiene, og med priser på 1,50 –1,80 øre/kWh gir dette en omsetningsverdi på NOK 4,4 – 5,3 milliarder. Aksjeporteføljen var bokført til NOK 2,5 milliarder 31. desember 1998. Ved årsskiftet hadde selskapet en nettkapital (NVE-verdi) i størrelsesorden NOK 600 millioner, og hadde en totalavkastning på 8,3% før goodwill avskrivninger i 1998. I 1998 ble kunde-baser omsatt i området NOK 1.200 – 2.000 pr kunde og selskapet hadde ved årsskiftet 22.000 direkte eide kunder. Inntjeningen avhenger av utviklingen i kundemarginene, kundemobilitet og kraftpriser. Avkastningen i Hafslund Markets påvirkes av størrelsen på engasjert kapital (NOK 50 millioner ved årsskiftet) og volatiliteten i kraftprisene. Øvrige virksomhetsområder antas å utgjøre en begrenset del av de samlede verdier.

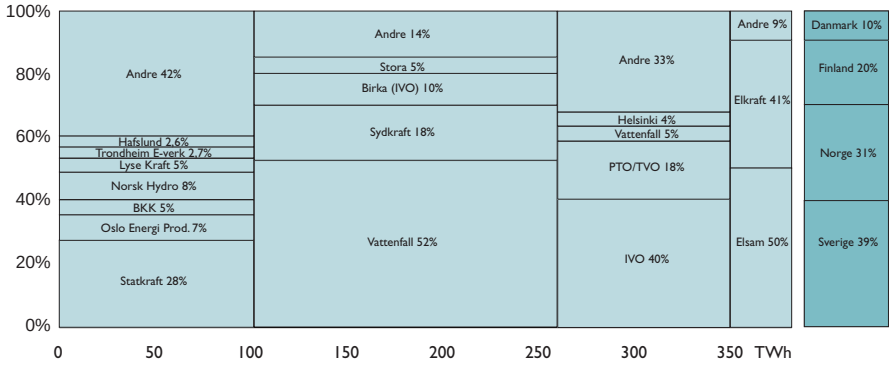
Aktører i kraftbransjen



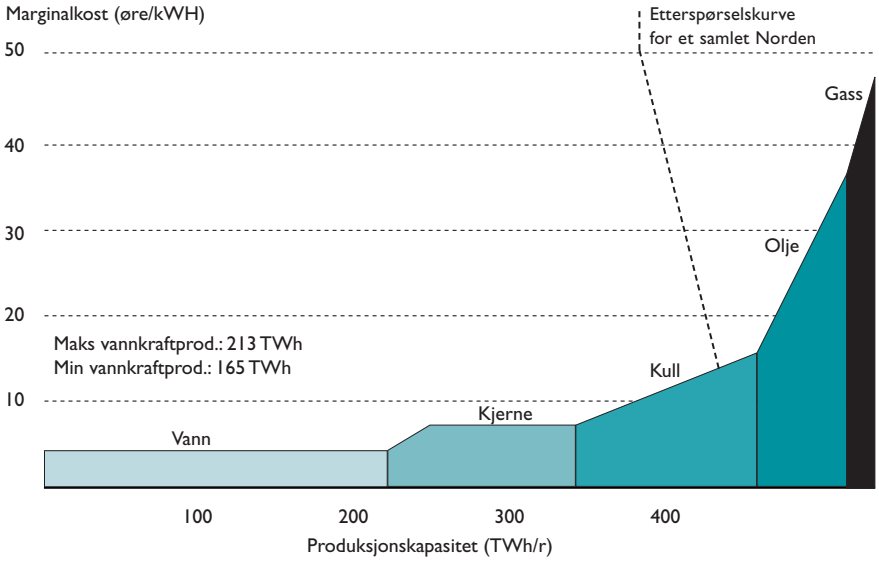
Konsernets fundingkostnad

Konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld i 1998 var i størrelsesorden NOK 2,8 milliarder. Av rentebærende gjeld ved årsskiftet 1998/1999 er NOK 619 millioner bundet til en fast gjennomsnittlig rente på 6,6 prosent. Gjennomsnittlig fundingkostnad for 1998 var 6,33 prosent (5,45 prosent i 1997). En endring i fundingkostnaden på +/- 1,0 prosentpoeng ville endret netto finansposter i størrelsesorden NOK 22 millioner kroner.

Kraftproduksjon i Norden

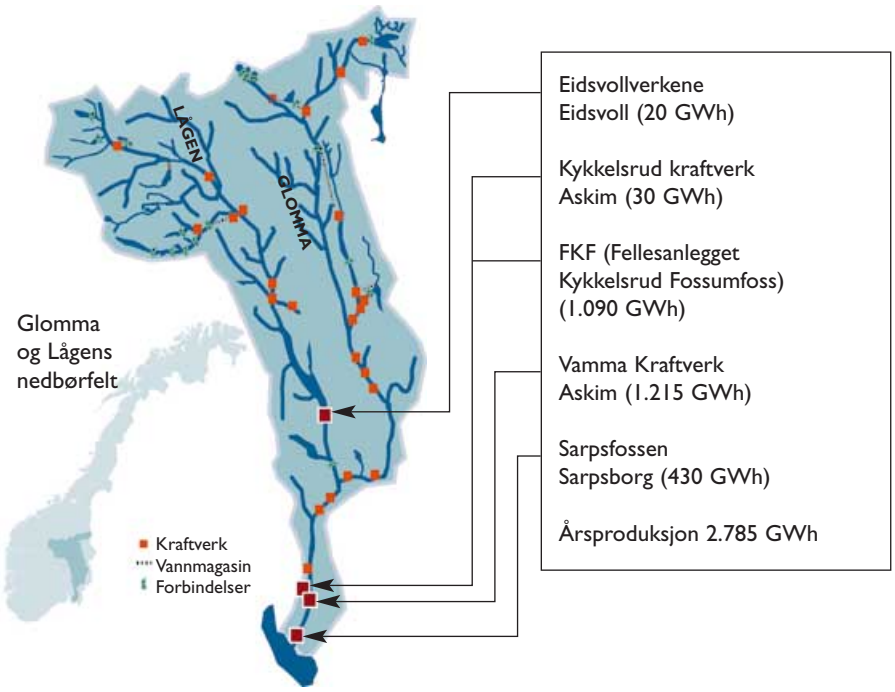


Marginalkost i Nordisk Kraftproduksjon

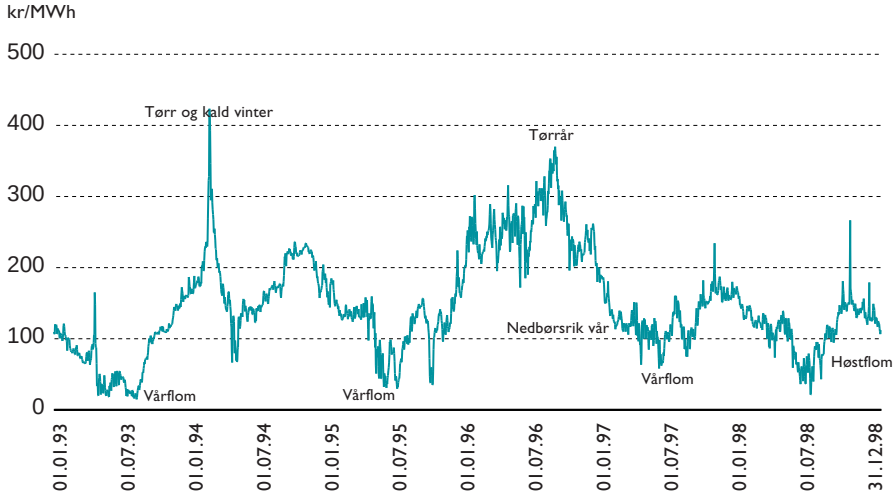


Figuren viser at kostnaden for dansk kullkraft setter prisnivået i et samlet nordisk kraftmarked. I et normalår for nordisk kraftproduksjon er det derfor naturlig at prisene ligger rundt 12-16 øre/kWh.

Hafslunds kraftstasjoner i Norge

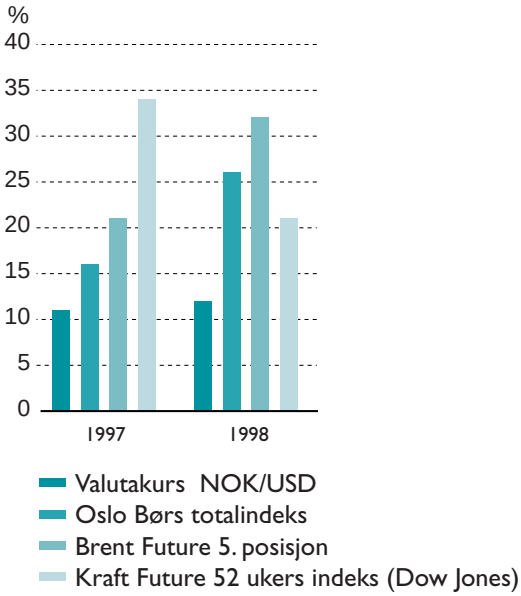


Utvikling spotpriser



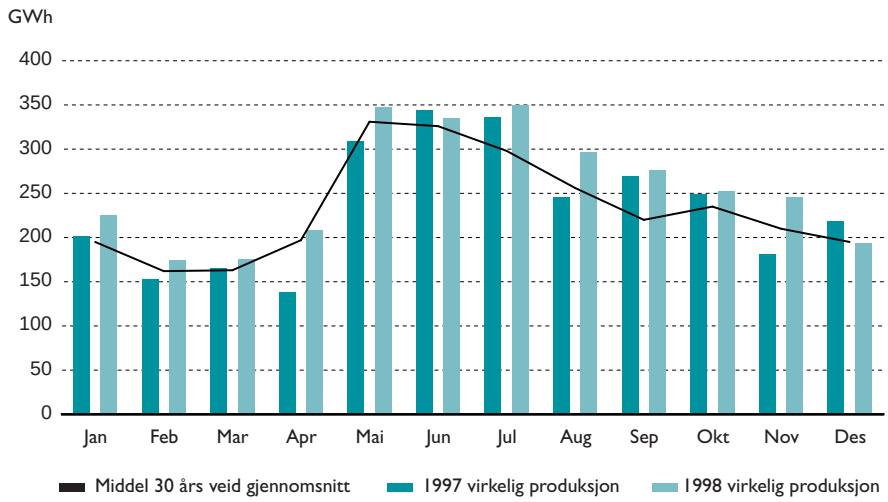
Vannkraftproduksjonen i Norden varierer med opptil 60-70TWh mellom tørr- og våtår. Med en marginalkostnadskurve som vist i figuren "fremdeles overkapasitet i det nordiske kraftmarkedet" vil prisene kunne variere betydelig både innenfor og over årene.

Årlig volatilitet



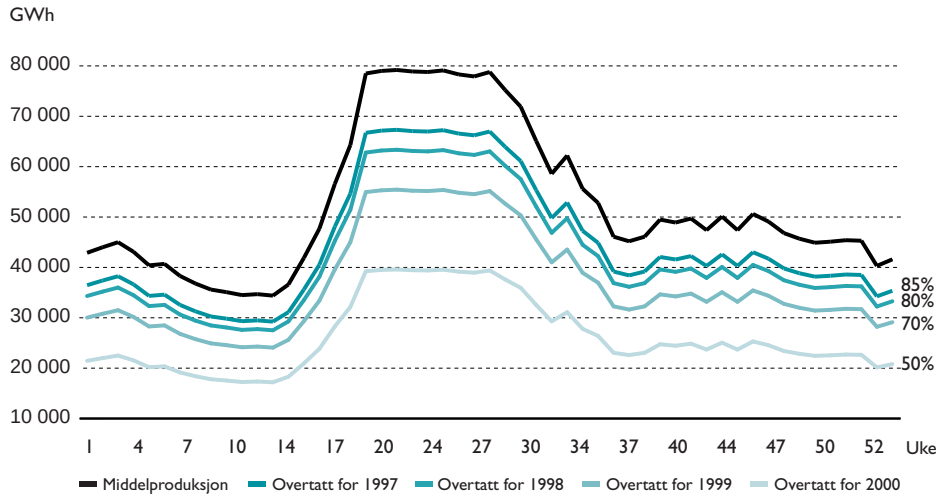
Med prisvariasjoner siden dereguleringen i 1991 på mellom 3 øre/kWh og opptil 74 øre/kWh, gir dette en volatilitet i kraftprisene som varierer betydelig over tid.

Virkelig produksjon i Norge



Hafslunds midlere produksjon i Norge er 2.785 GWh pr. år. Virkelig produksjon i 1998 var 3.078 GWh. Det er anslagsvis 75 prosent sannsynlighet for at produksjonen vil ligge innenfor +/- 10 prosent av midlere produksjon. Det nordiske kraftmarkedet er ca 50 prosent basert på vannkraft. Forskjellen på tørr og våtår kan være opptil 60 TWh. Dette gjør at kraftprisene fluktuerer betydelig med nivået på vannkraftproduksjonen.

Overdragelsesprofil av produksjonen til Hafslund Markets



For Hafslund Produksjon Norge er 85 prosent av egenproduksjonen i 1999 solgt til Hafslund Markets. Med en antatt egenproduksjon på 2.785 GWh i 1999, er 2.367 GWh av produksjonen for 1999 solgt til Hafslund Markets. Profilen på overdragelsen til Hafslund Markets er delvis begrunnet ut i fra volatiliteten på kraftprisene, og det faktum at grunnrenteskatten baseres på spotpriser og ikke oppnådde kontraktspriser.

Hafslund Nett/Nordiske kabelforbindelser

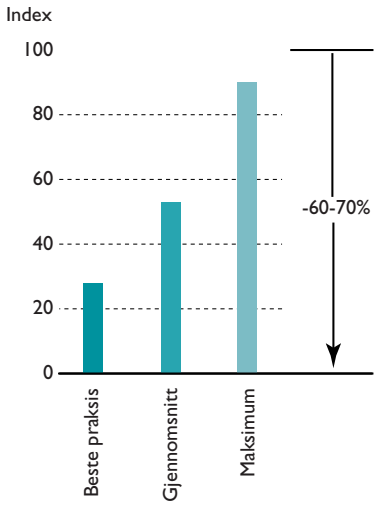
Eksisterende og planlagte kabel-/nettforbindelser inn til det nordiske kraftsystemet.

Kapasitet eksisterende forbindelser	
Tyskland-Danmark:	2.000 MW
Tyskland-Sverige:	600 MW
Russland-Finland:	1.060 MW
Russland-Norge:	50 MW
Sum	**3.710 MW**

Kapasitet planlagte forbindelser	
Tyskland-Norge:	1.600 MW
Nederland-Norge:	800 MW
Polen-Sverige:	600 MW
Russland-Finland:	300 MW
Sum	**3.300 MW**

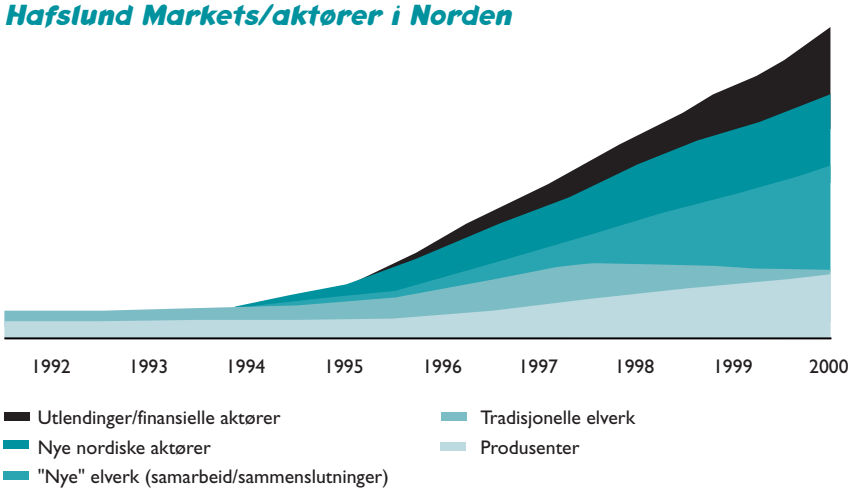
Sum totalt 7.010 MW
v/brukstid 4000 timer/år
total importmulighet 28.040 GWh

Norsk nettvirksomhet



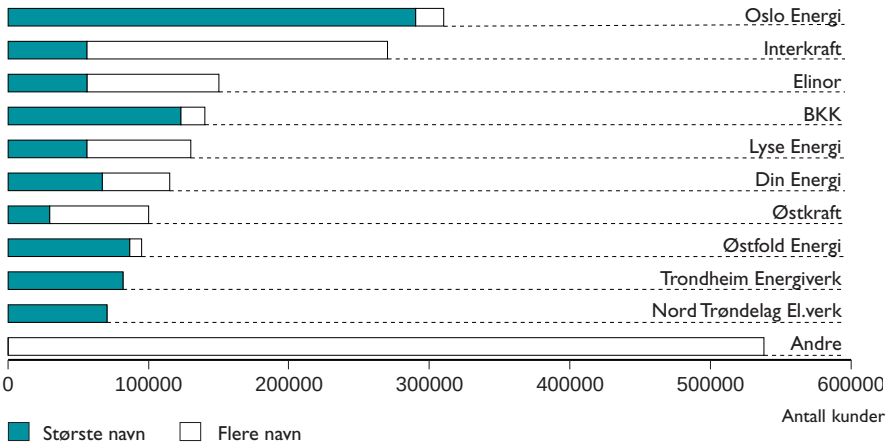
Med virkning fra og med 1997 ble inntektsgrunnlaget til norske nettselskaper endret fra en modell for kostnadsdekning til en modell basert på inntektsrammer. Inntekten blir beregnet ut i fra veide inntekter for årene 1994 og 1995, fratrukket årlige individuelle effektiviseringskrav med tillegg av inflasjon. NVE ville med denne modellen fremtvinge driftsmessige effektiviseringer og eiermessig konsolidering. NVE's uttalte mål var et årlig rasjonaliseringspotensiale på NOK 4 - 6 milliarder.

Hafslund Markets/aktører i Norden



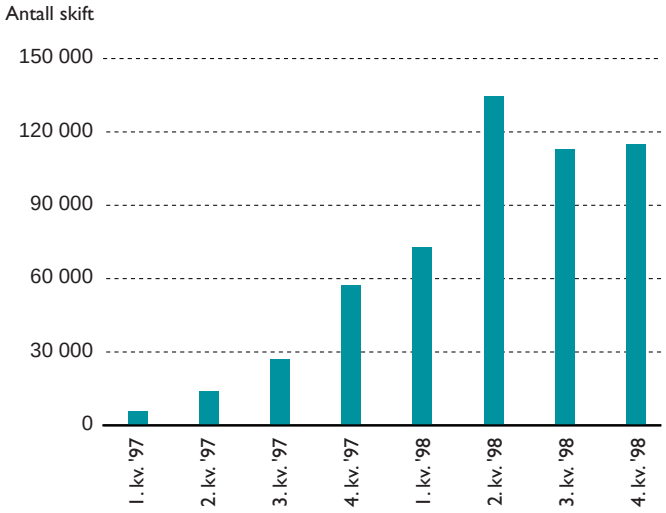
Dereguleringen av kraftmarkedet i Norden i 1991, medførte fri omsetning av kraft over børs. I takt med utviklingen av markedet både når det gjelder nye produkter og likviditet, har det kommet stadig til nye aktører i markedet. Hafslund forventer at denne trenden vil fortsette, og at de finansielle og uavhengige aktørene vil få en større markedsandel.

Hafslund Energi/Fragmentert sluttbrukermarked



I Norge kan kraftkundene bytte leverandør vederlagsfritt. Hafslund forventer en ytterligere konsolidering av kundeporteføljer, både gjennom lokale og regional sammenslåinger, samt etablering av et begrenset antall nasjonale aktører.

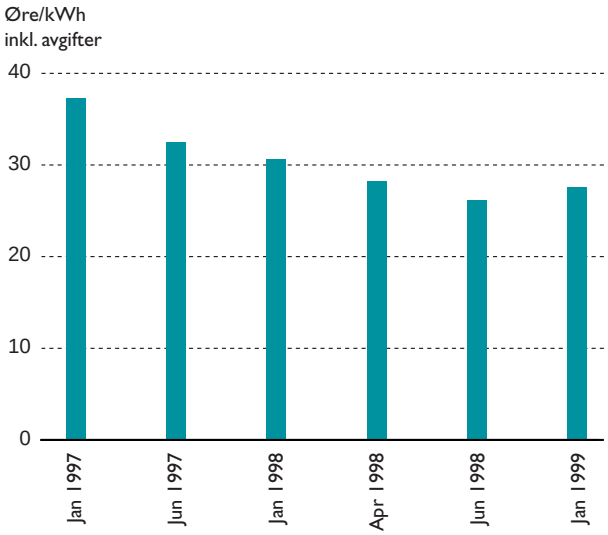
Leverandørskifter



Kilde: Norsk Gallup kvartalsrapport

I 1998 har de første aktørene begynt å selge kraft nasjonalt. BKK og Statoil har i løpet av 1998 kjørt nasjonale kampanjer, og står for en vesentlig del av antall leverandørskifter. Denne trenden forventes å fortsette også i årene som kommer.

Kraftprisen redusert med 26% på 2 år



Kilde: Konkurransetilsynet

Grafen illustrerer reduksjonen i kraftprisene i løpet av 1997/1998. Prisene er eksklusive nettariffer, men inklusive offentlige avgifter. Fallet i prisene skyldes delvis en vannkraftproduksjon over middel, samt press på marginene.

Hafslund Produksjon

NOK millioner	1998	1997	1996
Driftsinntekter	510	608	773
Ordinære avskrivninger	-52	-50	-41
Andre driftskostnader	-171	-318	-485
Driftsresultat	287	240	247
Øvrige finansielle nøkkeltall			
Kontantstrøm fra ordinær driften	322	271	
Driftsmargin	56%	39%	
Investeringer ordinær drift	17	18	
Investeringer ved oppkjøp	176	-	
Omløpsmidler/langsiktige fordringer	153	92	
Anleggsmidler	2.466	2.350	
Rentefri gjeld	49	106	
Minoritetsinteresser	20	23	
Antall ansatte:	133	131	
Produksjon Norge (GWh)	3.079	2.811	
Produksjon USA (GWh)	149	72	
Produksjonskost middelproduksjon Norge (øre/kWh)	5,6	6,2	
Oppnådd gj,snitt salgspris Norge (øre/kWh)	12,3	12,2	

Grunnrenteskatt 1998

Kraftstasjon	Prod. Volum GWh	Estimert grunn-renteinntekt	Estimert grunn-rentekostnad	Fri inntekt	Gr.lag grunn-renteskatt	Est. grunn-renteskatt
FKF	1.198	137,5	71,6	76,6	-10,7	-
Kykkelsrud	48	4,8	3,4	2,3	-0,9	-
Vamma	1.354	154,5	68,9	38,1	47,5	12,8
Sarp	281	32,9	24	13,5	-4,6	-
Hafslund	177	19,8	11,8	2,5	5,5	1,5
Eidsvoll	20	-	-	-	-	-
Sum	**3.078**	**349,5**	**-**	**-**	**-**	**14,3**

Fra 1997 ble grunnrenteskatt innført for kraftprodusenter. Tabellen viser grunnrenteposisjon og estimert grunn-renteskatt for 1998 for Hafslunds Produksjonsanlegg. For 1998 er det avsatt NOK 14,3 millioner i grunn-renteskatt.

Hafslund Nett

NOK millioner	1998	1997	1996
Driftsinntekter	292	218	243
Ordinære avskrivninger	-39	-24	-23
Andre driftskostnader	-208	-128	-180
Driftsresultat	**45**	**66**	**40**
Øvrige finansielle nøkkeltall:			
Kontantstrøm fra ordinær drift	56	51	
Driftsmargin	15%	30%	
Investeringer ordinær drift	31	25	
Investeringer ved oppkjøp	135	95	
Omløpsmidler/langsiktige fordringer	207	88	
Anleggsmidler	566	436	
Rentefri gjeld	105	62	
NVE-verdi Regionalnett	444	437	
NVE-verdi Lokalnett	156	-	
Overføringsvolum Regionalnett(GWh)	5.685	5.337	
Overføringsvolum Lokalnett (GWh)	450	-	
Driftsresultat i % av NVE-verdi Regionalnett	7,9%	15,1%	
Driftsresultat i % NVE-verdi lokalnett (eks goodwill)	9,6%	-	
Antall ansatte	152	150	

Hafslund Markets

NOK millioner	1998	1997	*1996
Driftsinntekter	681	800	620
Ordinære avskrivninger	-4	-15	-2
Andre driftskostnader	-672	-785	-612
Driftsresultat	**5**	**0**	**6**

** Proformatall for SkanKraft-Gruppen.*

Øvrige finansielle nøkkeltall:		
Kontantstrøm fra ordinær drift	9	-
Investeringer ved oppkjøp	-	72
Omløpsmidler/langsiktige fordringer	157	142
Anleggsmidler	30	53
Rentefri gjeld	65	75
Gj.sn spot pris kraft øre/kWh	11.6	13.5
Estimert volatilitet	9,0%	17,0%
3-års kraftkontrakt øre/kWh	14.4	17.4
Antall ansatte	26	19

Hafslund Energi

NOK millioner	1998
Driftsinntekter	81
Ordinære avskrivninger	-5
Andre driftskostnader	-94
Driftsresultat	**-18**

Øvrige finansielle nøkkeltall:	
Kontantstrøm fra ordinær drift	-13
Investeringer	35
Omløpsmidler/langsiktige fordringer	22
Anleggsmidler	39
Rentefri gjeld	51
Kraftsalg (GWh)	465
Antall kunder	22.000
Dekningsbidrag (øre/kWh)	1,4
Antall ansatte	11

Øvrige virksomhetsområder

NOK millioner	1998	1997	1996
Driftsinntekter	670	764	489
Ordinære avskrivninger	-10	-8	-2
Andre driftskostnader	-660	-748	-495
Driftsresultat	**-**	**8**	**-8**

Øvrige finansielle nøkkeltall		
Investeringer ved oppkjøp	37	46
Omløpsmidler/langsiktige fordringer	420	528
Anleggsmidler	82	55
Rentefri gjeld	289	762
Minoritetsinteresser	78	69
Antall ansatte	153	130

Hafslund invest

NOK millioner	1998	1997	1996
Andre driftskostnader	-6	-6	-5
Resultat realiserte aksjer	-26	101	53
Utbytte (ex utbytte tilknyttede selskaper)	69	74	47
Endring urealisert tap aksjer/obligasjoner	-368	-	-
Nedskrivning av langsiktige investeringer	-34	-	-
Resultat fra tilknyttede selskaper	15	101	87
Resultat investeringsaktiviteter	**-350**	**270**	**182**
Øvrige finansielle nøkkeltall:			
Omløpsaksjer	1.470	939	
Langsiktige investeringer	1.081	920	
Rentefri gjeld	-	-5	
Avkastning omløpsaksjer	-36%	33%	
Antall ansatte	4	3	

Porteføljens hovedposter 31.12.98

	Andel av porteføljen	Eierandel	Markedsverdi aksjer	Markedsverdi portefølje
Langsiktige investeringer energi:				635
Arendal Fossekompani	11%	20%	290	
Tussa kraft	4%	10%	113	
Din Energi AS	2%	14%	56	
Pemco AS	2%	22%	39	
Oppdal Elektrisitetsverk	3%	47%	67	
Kraftinor	1%	49%	29	
Scudder Latin Amerika - energifond	2%	16%	41	
Venture energi:	4%			95
Saga Petroleum	21%	5,1%		545
Actinor shipping	14%	37%		351
Øvrige finansielle investeringer:				925
Kreditkassen	4%	0,8%	114	
Sparebanken NOR	2%	0,9%	60	
DnB	2%	0,3%	56	
Orkla	3%	0,3%	70	
Kværner	1%	0,5%	33	
Norsk Vekst	4%	10%	100	
Diverse omløpsaksjer	19%		492	
Sum markedsverdi finansielle investeringer				**2.551**

aksjer og aksjonærer

Aksjonærpolitikk. Hafslund har som mål å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning sammenlignet med alternative plasseringer med tilsvarende risiko. Slik avkastning søkes gjennom en kombinasjon av verdistigning og aksjeutbytte.

Utbyttets størrelse vil variere avhengig av blant annet det økonomiske resultatet det enkelte år. Det er selskapets oppfatning at utdelingsforholdet bør være relativt høyt. For 1998 foreslår styret å dele ut kr. 1,10 i utbytte. Dette er det samme som ordinært utbytte for 1997. Utbyttet utbetales 4. mai 1999 til de aksjonærer som er registrerte eiere på generalforsamlingsdatoen. RISK-beløpet pr 1.1.1999 er estimert til -1,19 kroner og tilfaller norske aksjonærer pr 1.1.1999

Aksjonærstruktur. Ved utgangen av 1998 var antall aksjeeiere 9.311 hvorav 501 utenfor Norge. Av det totale antall aksjer, var 91 prosent eiet av norske statsborgere, mot 86 prosent ved utgangen av 1997.

I løpet av 1998 ble 13,9 millioner Hafslund-aksjer omsatt, fordelt på 3,5 millioner A-aksjer og 10,4 millioner B-aksjer.

investor relations. Hafslund ønsker å gi aksjonærer og det øvrige finansmarkedet rask og relevant informasjon. Hensikten er å kunne øke kunnskapsnivået om Hafslund spesielt og selskapets virksomhetsområder generelt, slik at prisingen av aksjen best mulig reflekterer de underliggende verdier og inntektsmuligheter i konsernet.

Hafslund er notert på Oslo Børs, samt på børsene i London, Frankfurt og København. Gjennom årsrapporten og tertialrapportene, samt meldinger til børs og media, vil aksjonærene og finansmarkedet forøvrig bli holdt orientert om viktige utviklingstrekk. Hafslund holder jevnlige møter med investorer og analytikere i Oslo og London.

I 1999 vil konsernet offentliggjøre tertialresultatene 9. juni og 29. september. Generalforsamlingen holdes 21. april, og aksjen noteres eksklusive utbytte påfølgende dag.

Stemmeretts- og eierforhold. Hafslund har to aksjeklasser. A-aksjene gir en stemme pr. aksje. B-aksjene er uten stemmerett. Selskapet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt i norsk konsesjonslovgivning.

Oversikt over riskberegning for Hafslunds aksjonærer fremkommer på side 44 (gjelder bare norske aksjonærer). Skattemessig verdi utgjøres av kostpris for aksjen (eventuelt oppjustert kostpris for aksjer ervervet før 1.1.1989) pluss akkumulert RISK, eventuelt korrigert for utbytte i kjøps - og salgsåret. Av kostpris for aksjer i tidligere Hafslund Nycomed ASA skal 20% henføres til Hafslund ASA.

Kjøpsår	Årets RISK pr. 01.01	Akkumulert RISK for kjøpsår	Utbytte utbetalt (NOK)
1993	-0,31	-0,31	0,88 **
1994	3,75	3,44	0,88 **
1995	1,30	4,74	1,00 **
1996	1,15	5,89	1,00 **
1997	0,42	6,31	1,00
1998	-0,08	6,23	2,10
1999	-1,19*	5.04	1,10

* Hafslunds anslag for RISK pr 1.1.1999. Det endelige RISK-beløpet vil ikke foreligge før etter 1.1.2000.

** Utbytte utgjør 20% av utbetalt utbytte i tidligere Hafslund Nycomed.

Aksjekurser 1998

Kr	Hafslund A-aksjer	Hafslund B-aksjer
Høyest omsatt	52,00	37,20
Lavest omsatt	40,60	24,00
Sluttkurs pr. 30.12.1998	48,20	32,20

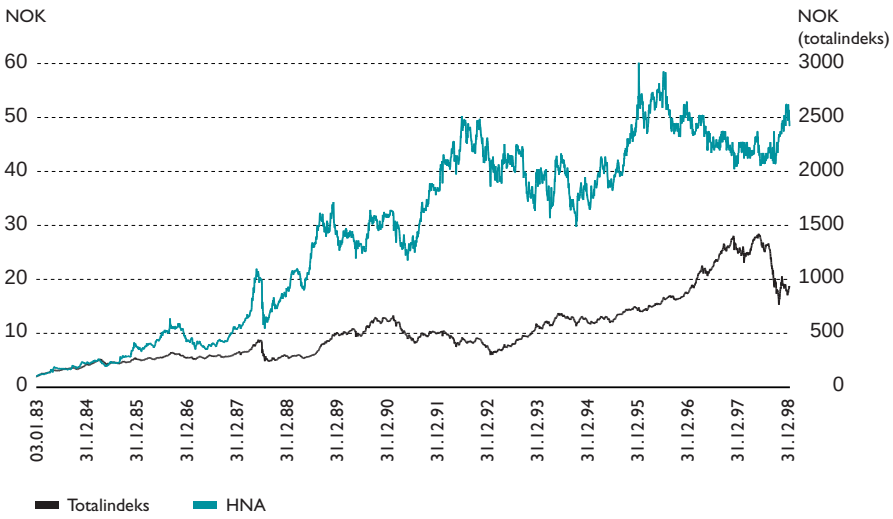
Fordeling av aksjer på aksjonærer pr. 31.12.1998

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital %
1 - 100	3.188	0,11
101 - 1.000	4.021	1,35
1.001 - 10.000	1.778	4,57
10.001 - 100.000	255	6,61
100.001 - 500.000	48	9,10
500.001 -	21	78,26

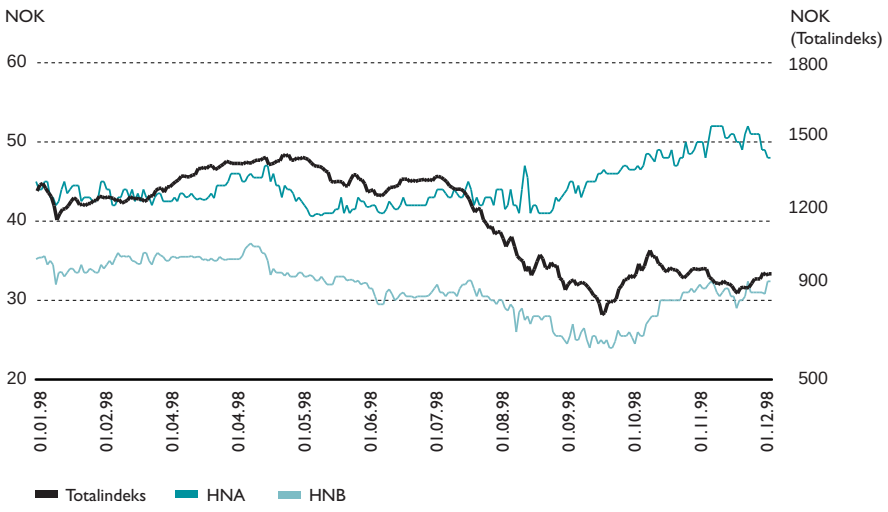
De 10. største aksjonærer pr 31.12.1998

Aksjonærer	A-aksjer	B-aksjer	Sum aksjer	Andel kapital %	Andel stemmer %
Oslo Energi Holding AS	13.658.200	9.368.670	23.026.870	19,9	20,0
Vattenfall Norge AS	13.658.200	-	13.658.200	11,8	20,0
Statoil	13.368.679	-	13.368.679	11,6	19,6
Folketrygdfondet	8.022.559	2.003.625	10.026.184	8,7	11,8
Orkla ASA	5.107.155	4.516.537	9.623.692	8,3	7,5
Østfold Energi AS	4.052.780	3.938	4.056.718	3,5	5,9
Storebrand Livsforsikring Aksjefond	1.841.352	600.300	2.441.652	2,1	2,7
Vital Forsikring ASA	50.000	2.217.761	2.267.761	2,0	0,1
Elkem ASA	-	1.608.600	1.608.600	1,4	-
Kommunal Landspensjonskasse	-	1.560.500	1.560.500	1,4	-

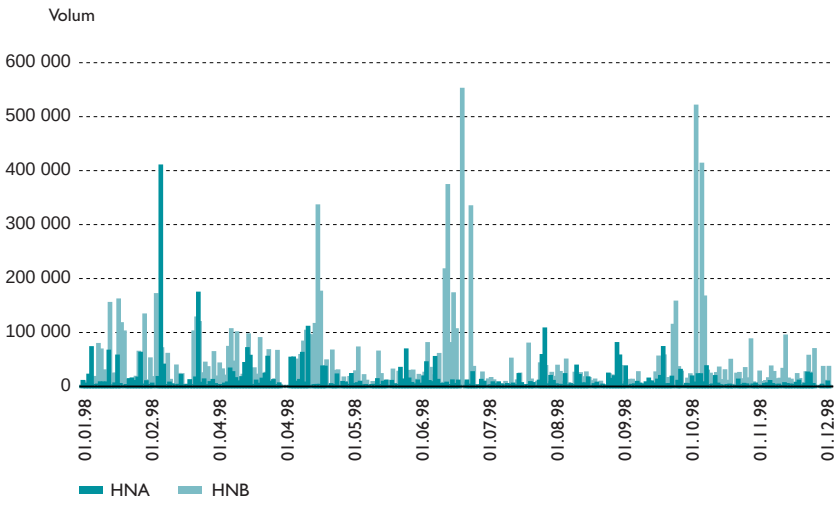
Kursutvikling 1983 - 1998



Kursutvikling 01.01.98 - 31.12.98



Omsetningsvolum Hafslund A- og B-aksjer



hafslund organisasjon

Hafslund ASA er et børsnotert kraftselskap, som kan se tilbake på 100 års virksomhet i norsk kraftforsyning. Selskapet ble stiftet 18. mars 1898, og 100 års jubileet ble markert gjennom hele 1998. Virksomheten spenner seg fra kraftproduksjon, regional- og lokalnett, krafthandel, salg direkte til kunder, og til finansielle investeringer. Selskapet er representert i fem land – Norge, USA, England, Sverige og Spania. Hovedsatsingsområdene er å delta aktivt i konsolideringen av nettselskaper i utvalgte geografiske områder i Norge, samt kjøp og konsolidering av kundebaser. Videre søker selskapet en begrenset internasjonal ekspansjon innen krafthandel.

I henhold til rammevilkår fra myndighetene er det besluttet å omorganisere Hafslund. Myndighetene stiller som vilkår at det er skille mellom monopolbasert-og konkurranseutsatt virksomhet innen kraftsektoren. Hafslund organiserer derfor de ulike virksomhetene inn under egne holdingselskaper av Hafslund ASA. Søknaden foreligger medio mars 1999 til behandling hos myndighetene.

Personalpolitikk. Hafslund ønsker å skape et arbeidsmiljø som gir faglig og menneskelig vekst og som er basert på medansvar og maksimal utnyttelse av medarbeidernes evner. Selskapet mener dette best oppnås gjennom en kombinasjon av individuell frihet og forpliktende arbeidsfellesskap. Intern rekruttering skal være den alminnelige regel på alle nivåer i konsernet, når forutsetningene ligger til rette for det. Ekstern rekruttering benyttes når de nødvendige kvalifikasjonene ikke finnes i konsernet og når det er behov for nye kunnskaper, idéer og impulser.

Bedriftsutvalg. Hafslunds bedriftsutvalg har som hovedoppgave å arbeide for effektiv produksjon og størst mulig trivsel for alle som arbeider i bedriften. Utvalget skal sikre utvikling og vedlikehold av gode samarbeidsforhold i konsernet, og består av syv representanter valgt av de ansatte og tre representanter fra ledelsen.

Bedriftshelsetjeneste. I Østfold har Hafslund etablert et felles bedriftshelsekontor med to andre industribedrifter i nærområdet. Kontoret betjenes av en bedriftslege, en bedriftssykepleier og en fysioterapeut på deltid. Bedriftshelsetjenesten prioriterer i første rekke

forebyggende helsearbeid og henviser i størst mulig grad behandlende helsearbeid til allmennpraktiserende leger og fysioterapeuter.

Ved de andre enhetene i konsernet dekkes bedriftshelsefunksjonene gjennom innleide tjenester fra lokal bedriftslegekontorer.

Pensjon og forsikring. Hafslunds pensjonsordning gir en ytelse på 60 prosent av pensjonsgrunnlaget, og omfatter alle ansatte i heleide selskaper i Norge. Pensjonen samordnes med folketrygden.

Personalforsikringen dekker mèn-, ervervs- og dødsfallerstatning ved yrkesskade og yrkessykdom, fritidsskade og annen sykdom. Erstatningsbeløpet er knyttet opp mot grunnbeløpet i folketrygden.

Strategisk Ledergruppe

Hans Tormod Hansen,
Administrerende direktør (43 år)
Knut Øversjøen,
Finansdirektør (33 år - 1.000 aksjer)
Sigmund Festøy, *Direktør Hafslund Energi*
(36 år - 2.900 aksjer)

Arne Erik Kristiansen,
Direktør forretningsutvikling
(41 år - 12 aksjer)
Jomar Eldøy,
Direktør Hafslund Markets
(35 år - 11.400 aksjer)

Hafslunds tillitsvalgte

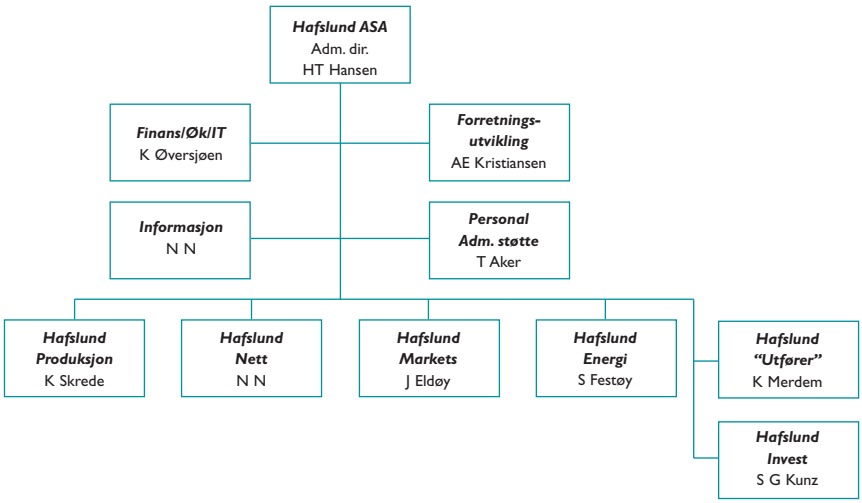
Bedriftsforsamlingen

Hans Halvorsen, ordfører (11.677 aksjer)
Olaug Svarva,
Lise Chatwin Olsen*
Ragnar Søegaard (viseordfører),
Svein R. Hagen
Arne Thorbjørn Arnesen*
Anders Hedenstedt
Sverre Morten Blix
Eivind Myrvold*
Hans Herman Horn (82.113 aksjer)
Annie S. Blakstad (6.876 aksjer)
Kjell Brattås* (3.519 aksjer)
* valgt av ansatte

Styret

Johan Fredrik Odfjell,
styrets formann, privat næringsdrivende
(10.000 aksjer)
Per Braadland, ansatt (29 aksjer)
Jens P. Heyerdahl d.y., konsernsjef Orkla
(19.945 aksjer)
Finn Kristensen, rådgiver
Terje O. Olsson, ansatt (122 aksjer)
Terje Thon, visekonsernsjef Telenor
Erling Øverland, konserndirektør Statoil

Organisajonskart Hafslund ASA



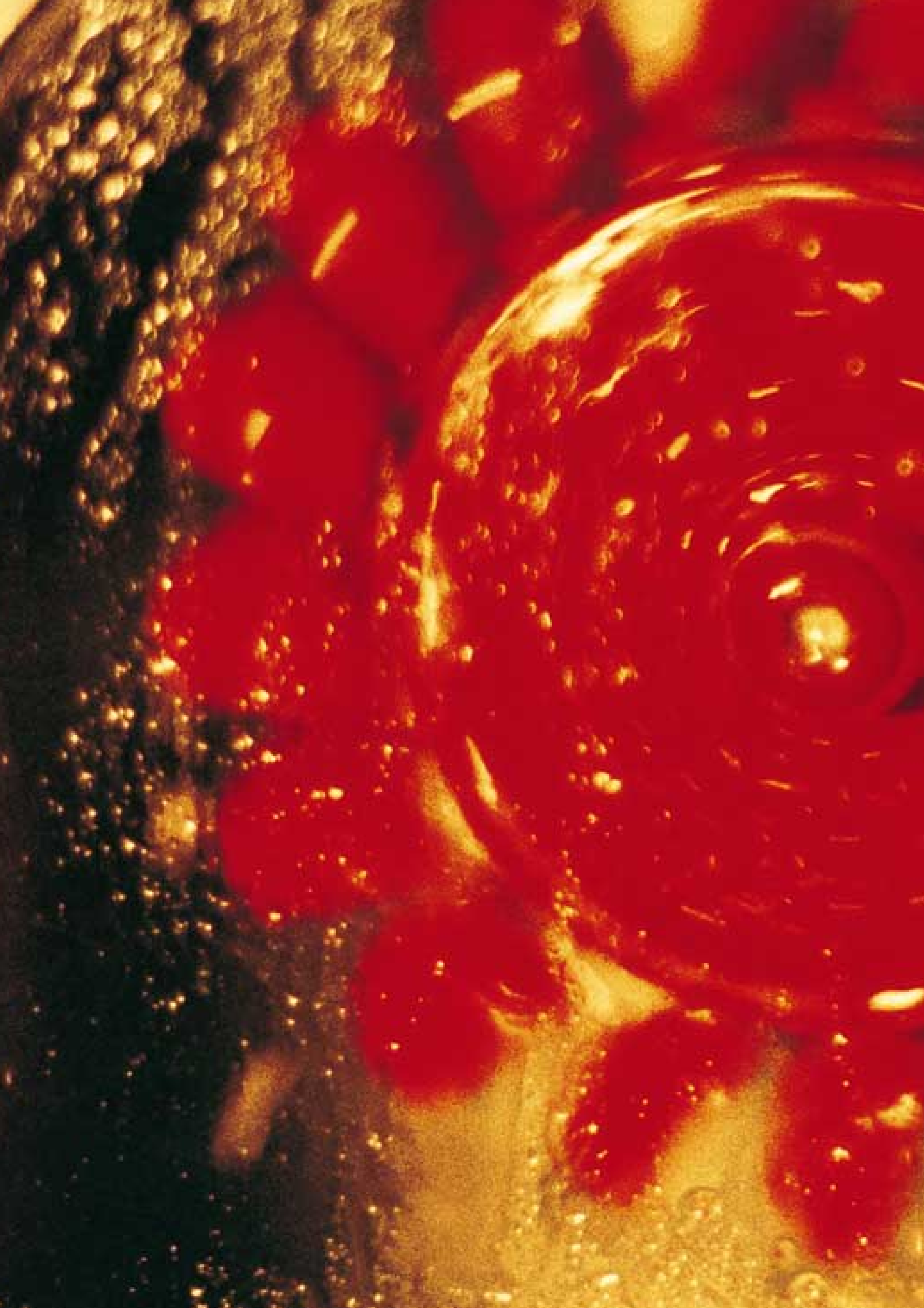
Hans Tormod Hansen
Administrerende direktør

Jomar Eldøy
Direktør Hafslund Markets

Sigmund Festøy
Direktør Hafslund Energi

Arne Erik Kristiansen
Direktør forretningsutvikling

Knut Øversjøen
Finansdirektør



Det store hjulet venter på meg. Det spinner som en solskive.
Det bryter meg i stykker. Det drømmer om å gjøre meg til lys.

hafslund produksjon

Hafslund eier og driver 13 kraftverk, ni i Norge og fire i USA, med en forventet årlig middelproduksjon på 2925 GWh. Som følge av særnorske konsesjonsregler, innenrikspolitiske forhold og høye prisforventninger på omsetning av kraftproduksjon, har Hafslund som hovedstrategi for den norske virksomheten å øke effektiviteten i egne anlegg. For virksomheten i USA er ambisjonen å ekspandere ved kjøp av produksjonskapasitet med langsiktige kraftavtaler i statene Maine og New Hampshire.

Resultater 1998. 1998 har vært et år med historisk høy produksjon. Produksjonen ble 3228 GWh mot normal produksjon på 2925 GWh. Dette er en økning på 12 prosent i forhold til 1997. Vann-kraftanlegget Pontook i New Hampshire er inkludert i tallene for 1998, og er konsolidert med 68 GWh i produksjon. Den underliggende ordinære driften har vært stabil i 1998, men driftsresultatet i Hafslund Produksjon Norge er reflektert av kostnader knyttet til rasjonaliseringstiltak og økte pensjonskostnader. Driftsinntektene og driftsresultatet ble på henholdsvis NOK 510 millioner og NOK 287 millioner. Hafslund Produksjon USA er inkludert med henholdsvis NOK 115 millioner i driftsinntekter og NOK 59 millioner i driftsresultat. Andel av konsernstabkostnader er belastet med NOK 16 millioner. Produksjonskostnaden (basert på middelproduksjon) i Norge, inklusive konsernstabkostnader, har falt fra 6,2 øre/kWh for 1997 til 5,6 øre/kWh for 1998. Gjennomsnittlig oppnådd salgspris var 12,3 øre/kWh

Hafslund har en utestående tvist angående en mulig viderebelastning av produksjonsavgiften over på kontraktsmotpartene. Ovennevnte forhold har påvirket tallene med negative NOK 22 millioner i forhold til 1997.

I tillegg til ovennevnte forhold har gjennomsnittlig spotpris over Nordpool vært 11,6 øre/kWh i 1998, mot 13,5 øre/kWh for 1997, noe som har påvirket driftsresultatet negativt med NOK 9 millioner. Økt volum til spotsalg som følge av økt produksjonsvolum, har påvirket driftsresultatet positivt med NOK 23 millioner, sammenlignet med 1997.

Hafslund Produksjon – Norge. Hafslund eier og driver i dag ni kraftverk, med en samlet middelproduksjon på 2782 GWh. Alle kraftverkene ligger i Glommavassdraget. De to største kraftverkene ligger ved Askim: Vamma Kraftverk med en midlere produksjon på 1215 GWh, og Kykkelsrud med 1120 GWh. I Sarpefossen eier Hafslund 50 prosent av Sarp Kraftverk, med en midlere produksjon på 270 GWh, og tilsvarende 100 prosent av Hafslund Kraftverk med 160 GWh. I tillegg har Hafslund fire kraftverk ved Eidsvold med en middelproduksjon på 22 GWh.

Hafslunds hovedstrategi er å:

- *Søke operativt samarbeid i Glommavassdraget med andre eiere og gjennom Glommens og Laagens Brukseierforening.*
- *Øke virkningsgrad i eksisterende anlegg.*
- *Bedre produktiviteten ved drift og vedlikehold av egne anlegg.*

Som et ledd i å bedre produktiviteten i produksjonen har Hafslund fra og med 1/1/99 skilt ut all operativ virksomhet (vedlikehold, større driftsoppgaver og gjennomføring av investeringer), slik at produksjonsvirksomheten i størst mulig grad skal operere som eier, og basere driften på kjøp av tjenester internt i Hafslund og eksternt.

Hafslund Produksjon – USA. Hafslund eier og driver fire kraftverk på østkysten av USA, i statene New Hampshire og Maine. Til sammen har kraftverkene en estimert middelproduksjon for 1999 på 137 GWh. Den samlede produksjonen i 1998 var på 149 GWh, eller 4,6 prosent av Hafslunds totale produksjon.

Det er knyttet følgende konsesjonsforhold til produksjonsanleggene i USA:

- *For Errol utløper nåværende konsesjon i år 2023, og anlegget overdras vederlagsfritt.*
- *For Brassua utløper nåværende konsesjon i år 2012. Forventet verdi i år 2012 er etter avtalen USD 3 millioner i nominelle kroner.*
- *For Pontook utløper leieforholdet på vannrettighetene i år 2032, og den langsiktige kraftkontrakten forfaller i år 2017.*

Kraftmarkedet i USA er inne i en dereguleringsprosess hvor det forventes at stat for stat vil gå igjennom en tilsvarende prosess som Norge var igjennom i 1991. Det forventes at USA i sammenheng med at de åpner markedene mellom statene vil få en økt overkapasitet på produksjon med påfølgende press nedover på kraftprisene. Hafslund har derfor som ambisjon for sin USA-virksomhet å ekspandere ved å kjøpe produksjonskapasitet med langsiktig kontraktsdekning.

Produksjonen økte med 12 prosent fra 1997 til 1998 og endte på historisk høye 3 228 GWh.

Kraftproduksjon i Norden. I Norge domineres kraftproduksjonen av offentlige eiere (85 %), mens prosentandelene i Sverige, Danmark og Finland er henholdsvis ca. 70, 60 og 50 prosent. I Norge er markedet preget av mange små og mellomstore selskaper, mens i de øvrige nordiske landene dominerer få, men store aktører. I Norge har privatiseringen hatt et beskjedent omfang da all omsetning av vannfall og utbygde produksjonsanlegg krever konsesjon med tilhørende offentlig forkjøpsrett. Hafslund forventer at konsolidering av eiersiden først og fremst vil skje i offentlig regi.

Det er i årene frem til år 2005 forventet en økning av produksjonen i Norden på 15 prosent. Dette vil i det all vesentligste gå med til erstatning for svensk kjernekraft. Planlagte kabelforbindelser vil i samme tidsrom gi økte importmuligheter på ca. 13 TWh, slik at total ny tilgang på kraft forventes å bli ca. 23 TWh.

Hafslund er engasjert mot fornybare energikilder via venture-investeringene Fornybar energi AS (20 % eierandel) og Scanwafer (6,7 % eierandel). De viktigste fornybare energikilder er solceller, bioenergi, vind- og bølgekraft. Uten betydelige offentlige støtteordninger er ikke kjent teknologi konkurransedyktig, men Hafslund ønsker å være en aktiv medspiller via minoritetsandeler i mer forskningsrelaterte prosjekter.

hafslund nett

Hafslund eier og driver regionalnettet i Østfold og lokalnettene i kommunene Haram, Skedsmo og Sørum. Hafslund har som mål å bli landets beste netteier gjennom effektiv drift av eget nett og aktiv deltagelse i den forventede restruktureringen på det sentrale Østlandsområdet og i Møre og Romsdal. Hafslund har med virkning fra 1/1/99 skilt ut den operative virksomheten i regionalnettet i en egen entreprenørenhet, som vil være et viktig ledd i effektiviseringen av regionalnettet.

Resultater 1998. Hafslunds nettvirksomhet hadde i 1998 et driftsresultat før goodwill på NOK 50 millioner. Andel av konsernstabkostnader er inkludert med NOK 7 millioner. Dette gir en avkastning på NVE-kapitalen (NOK 600 millioner) på 8,3 prosent, hvilket må anses som tilfredsstillende. Samlede investeringer utgjorde NOK 31 millioner i 1998, sammenlignet mot ordinære avskrivninger som beløp seg til NOK 34 millioner. Gjennomsnittsalderen for ansatte i nettvirksomheten var ved utgangen av 1998 45 år, og selskapet vil gi tilbud om førtidspensjonsordninger for over tid å få til en jevnere aldersfordeling.

Hafslund regionalnett. Hafslund eier og driver regionalnettet i Østfold. Regionalnettet er nettnivået under sentralnettet som drives av Statnett, og over distribusjonsnettet som drives av de lokale distribusjonsverkene. Driften av nettet har også i 1998 vært stabil, med lave tall for tapt levering pga. feil i nettet.

Den underliggende ordinære driften av regionalnettet har vært stabil i 1998, men driftsresultatet er påvirket kostnader knyttet til rasjonaliseringstiltak, samt økte pensjonsavsetninger. Regionalnettet hadde i 1998 et driftsresultat på NOK 35 millioner. Dette gir en avkastning på NVE-kapitalen (NOK 444 millioner) på 7,9 prosent. Inntektsrammen for 1999 er fastsatt til NOK 164 millioner. Mens effektiviseringskravet for 1998 var på 1,5 prosent, er kravet 3,06 prosent for 1999. Investeringene i 1998 er NOK 18 millioner, mens avskrivningene er NOK 25

millioner. Det har vært en lastøkning på 6,5 prosent for 1998, og investeringsnivået må ses i sammenheng med lastøkningen. Det forventes en lastøkning også for 1999.

Hafslund er i dag en av de minst kostnadseffektive norske regionalnetteierne. Målet er i løpet av tre år å bli blant de fem mest kostnadseffektive netteiere. Et viktig virkemiddel for å nå dette målet er å skille netteier og operatørrollen. Dette ble gjort ved etableringen av en egen entreprenørenhet 1. januar 1999. Det er et mål at 50 prosent av omsetningen til entreprenørvirksomheten skal komme fra ekstern virksomhet innen 2002.

Hafslund vil se det som naturlig at regionalnettet over tid vil integreres nærmere mot lokalnettene i Østfold, samt en videre integrering av regional- og lokalnettene på det sentrale Østlandet.

Hafslund lokalnett. Hafslund eier og driver lokalnettene i kommunene Haram, Skedsmo og Sørum (SSE). Selskapet ønsker å være en aktiv pådriver for lokal og regional konsolidering ved aktivt å søke eiermessig og driftsmessig integrasjon med nærliggende distribusjonsverk.

Lokalnettene hadde i 1998 et driftsresultat før goodwill på NOK 15 millioner. Dette gir en avkastning på NVE-kapitalen (Haram NOK 58 millioner og SSE NOK 98 millioner) på 9,6 prosent. Samlet inntektsramme for 1999 er satt til NOK 55 millioner. Effektiviseringskravet for 1998/99 er for SSE på 4,2 prosent og for Haram 3,5 prosent. Investeringene i ordinær drift i 1998 var NOK 14 millioner, mens avskrivningene er NOK 9 millioner. Deler av de foretatte investeringene gir høyere inntektsrammer som en følge av lastøkninger i nettet.

Haram Energi og SSE ble ervervet ved årsskiftet 1997/1998, og har vært drevet som Hafslund-selskap siden 1. januar 1998. Det er gjennomført større reduksjoner på bemanningssiden i begge selskapene uten at dette har medført oppsigelser.

Hafslund har som mål å innta en sentral rolle i et fremtidig dominerende nettselskap på østlandsområdet.

Nettvirksomhet i Norge. Det er nær 200 lokale og omkring 50 regionale nettoperatører i Norge i dag. Det er en utbredt oppfatning i bransjen at det er et betydelig effektiviseringspotensial innen norsk nettvirksomhet. Den regulerende myndighet NVE har uttalt at det er et mål å fremtvinge en kostnadsreduksjon på 25–30 prosent i forhold til 1996-nivået, og at kostnadsreduksjonen skal være ca. 15 prosent i perioden 1997–2001. NVE indikerer et årlig effektiviseringspotensial i størrelsesorden 20–40 prosent, eller mellom NOK 4 og 6 milliarder. NVEs innføring av maksimalinntekter for kraftdistribusjon fra 1. januar 1997 er den viktigste drivkraften bak den økende restruktu-reringen i nettbransjen. Den individuelle reguleringen av selskapenes inntekter tar sikte på å gi normal avkastning til nettselskaper som i NVEs benchmarking fremstår som effektive. For selskaper som klarer å redusere kostnadene mer enn gjennomsnittet i bransjen, vil avkastningen bli høyere. Øvre tak i 1998 var 15,3 prosent på NVE-kapitalen.

Med utgangspunkt i et betydelig urealisert avkastningspotensiale i øvrige nettselskap, har Hafslund som mål å bli en større industriell eier i et fremtidig dominerende nettselskap på Østlandet. Derfor er Hafslund i forhandlinger med flere energiverk på Østlandet og i Møre og Romsdal om et industrielt samarbeid på nettsiden.

Kraftdistribusjon i Norden. Deregulering i Sverige og Finland er nå en realitet, men utover krav om selskapsmessig skille mellom nett (monopol) og annen virksomhet (Sverige), er reguleringen av nettselskapene betydelig svakere, og mulighetene til å oppnå superprofitt tilsvarende større enn i Norge. Også de øvrige nordiske land er inne i en fase med økt konsolidering av nettvirksomheten, og Hafslund vurderer samarbeid på tvers av landegrensene som interessant.

Ledninger strekkes i luften. Ledninger over landet
som tynne stråler av sol. Jeg strømmer gjennom dem som lys.

hafslund markets

Hafslund Markets omfatter virksomhetene innenfor engroshandel og egenhandel med elektisk kraft, samt overdragelse av kraftvolumet fra Hafslund Produksjon og Hafslund Energi. I tillegg driver enheten salg av tjenester til energiverk og kraftkrevende industri. Hafslund Markets er en ledende nordisk aktør, med ambisjoner om å utvide virksomheten til selekterte utenlandske markeder (USA, Tyskland og Spania). Konkurransefortrinnet er kompetansen fra et deregulert norsk marked både innen krafthandel og program utvikling.

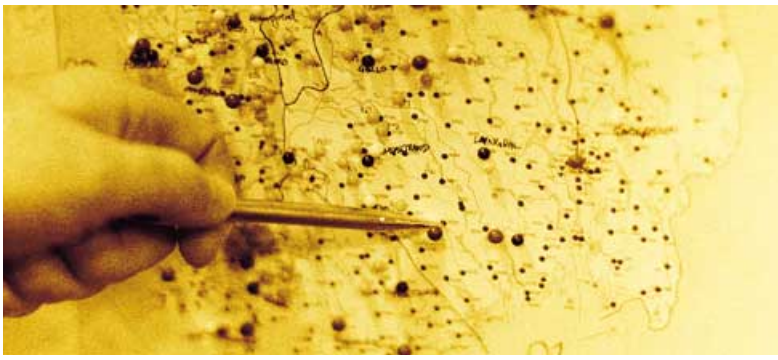
Resultater 1998. Hafslund Markets hadde i 1998 et driftsresultat på NOK 4,6 millioner. Krafthandelsselskapet Hafslund Delta hadde et driftsresultat på NOK 16,3 millioner. Dette ga en avkastning på 33 prosent på risikokapitalen på NOK 50 millioner. Skankraft Forvaltning og analysevirksomheten gikk med et underskudd på NOK 3,5 millioner. For USA-virksomheten er det bokført NOK 4,5 millioner i oppbyggingskostnader. Goodwill for 1998 er kostnadsført med NOK 3,8 millioner.

Resultatene for enheten i 1998 viser en jevn inntjening innenfor egenhandel med kraft, samtidig som resultatene for virksomhet mot eksterne kunder bærer preg av restruktureringen blant energiverkene i Norge. Innføring av clearing av bilaterale avtaler sent i 1997 har medført at risikoen for tap på fordringer i krafthandelen er redusert kraftig. Restruktureringen av energiverkene i Norge, hvor vi i økende grad ser færre og større handelsenheter innenfor engrossegmentet, har ført til at markedet for salg av tjenester til denne gruppen er redusert. Som en følge av dette er fokus skiftet fra salg av tjenester til salg av mere spesialtilpassede produkter

som ofte også medfører leveranse av kraft. Dette er også bakgrunnen for at virksomhetene innenfor egenhandel og salg av tjenester mot eksterne kunder i løpet av 1998 er blitt tettere integrert. Hafslund Markets hadde ved utgangen av 1998 26 ansatte hvorav 20 arbeider i Oslo.

Markedsutviklingen. Prisutvikling for engrosmarkedet viste en fallende tendens gjennom hele 1998, både for spotpris og kraft på terminkontrakter. Kraftbalansen i det nordiske systemet har i 1998 vær god, og året kan på mange måter betegnes som bedre enn et normalår. Kraftprisen har generelt sett svingt rundt marginalkostnaden på dansk kullkraft. Denne tendensen er i hovedsak en følge av at alle landene i Norden etter hvert er kommet langt i dereguleringsprosessen. Gjennomsnittlig spotpris på elektrisk kraft for 1998 var 11,6 øre/kWh, mot 13,5 øre/kWh for 1997. Volatiliteten har vært lavere enn normalt gjennom året, og implisitt volatilitet falt fra ca. 17 prosent ved inngangen til året og til 9 prosent ved utgangen av 1998.

Hafslund forventer økt tilfang av utenlandske aktører på den nordiske kraftbørsen, samt et økt tilfang av mer profesjonelle innkjøpsorganisasjoner. I tillegg forventes store produsenter med begrenset volum i det finansielle markedet i dag å bli mer aktive i fremtiden. Dette kommer til å øke likviditeten i markedet, og kravet til å forbli en ledende nordisk aktør er økende. Hafslund fokuserer derfor på en ytterligere profesjonalisering av virksomheten både med hensyn til krafthandlere og systemer, og anser det som riktig å øke engasjert kapital til minimum NOK 100 millioner i 1999. Ambisjonen er å opprettholde avkastningen på mellom 20 og 30 prosent på den engasjerte kapitalen. Etterspørselen etter kraftforvaltning- og el-administrasjonstjenester har i 1998 vært fallende i Norge, stabil i Sverige og økende i Finland og Danmark. Hafslund Markets hadde ved utgangen av 1998 35 kunder, fordelt på ni i Norge, 23 i Sverige og tre i Finland. I Danmark har enheten valgt å samarbeide med Dan el, et innkjøp- og forvaltningsselskap for 8 energiverk på Jylland og Fyn.



Åtte års erfaring med krafthandel har tilført Hafslund betydelig ekspertise. Kompetanse er et avgjørende konkurransefortrinn i nye geografiske markeder.

Utover aktiviteten i Norden arbeider Hafslund aktivt med etableringer innenfor krafthandel i nye markeder. Basert på den ekspertise som er opparbeidet gjennom åtte år med krafthandel i Norge og den erfaring selskapet etter hvert har fått med de ulike dereguleringsmodellene, søker Hafslund kommersielt å delta i startfasen for nye markeder. I California er Hafslund Energy Trading LLC etablert, med egenhandel i kraftkontrakter som formål. Selskapet vil få en egenkapital på USD 9 millioner med totalt USD 20 millioner i garantikapital, og vil være fullt operativ fra 2. halvår 1999. I Spania har Hafslund etablert meglerselskapet SKS Energy Brokers SA (60 prosent eierandel) med lokale initiativtagere. Den første handelen ble gjort i første kvartal i 1999. I tillegg har vi et joint venture med BEWAG i Tyskland, hvor det i første omgang vil fokuseres på software-utvikling i samarbeid med Orion Systems. Ambisjonen med de utenlandske etableringene er å skape konkurransedyktig avkastning (20–30 prosent) på begrenset engasjert kapital.

Fremtidsutsikter. Innenfor egenhandel med kraft har Hafslund etablert seg som et av de ledende selskapene i Norden. Dette er en posisjon selskapet har ambisjon om å opprettholde. I løpet av 1999 er målsetningen å øke aktiviteten innenfor krafthandel i takt med utvidelsen av det deregulerte kraftmarkedet i Europa. Gjennom klarere fokus på leveranse av spesialtilpassede produkter til energiverk og kraftkrevende industri, er målsetningen å øke omsetning og resultater. Kombinasjonen av produkter og tjenester vil gjøre enheten bedre i stand til å tilfredsstille kundens krav og ønsker, og fokus på effektiv håndtering av oppgavene vil bidra positivt både for kunden og Hafslund. Vi vil i 1999 se en kraftig utvikling i de nærliggende markedene, som f.eks. Tyskland, som vil medføre at engroshandel med kraft over grensene vil få større betydning for prisdannelsen i Norden.

hafslund energi

Hafslund Energi omfatter satsingen innenfor salg og markedsføring av elektrisk kraft direkte til brukerne innenfor både privat- og bedriftsmarkedet. Virksomheten i 1998 omfatter kostnadene ved en sentral markedsenhet samt konsolidering av inntekter og kostnader relatert til oppkjøpte kundeporteføljer på til sammen 22.000 kunder. Hafslund Energi har som ambisjon å øke kundebasen betydelig ved kjøp av kundebaser kombinert med organisk rekruttering av kunder.

Resultater 1998. Driftsresultatet for 1998 ble NOK -18 millioner. Områdets økonomiske resultater bærer preg av oppstartskostnader ved etablering av en sentral markedsenhet (kostnad NOK 7 millioner for 1998) som ved inngangen til 1999 bestod av 11 ansatte med spisskompetanse innenfor markedsføring, salg og systemutvikling.

Den eksisterende kundeporteføljen genererte et driftsresultat på NOK -11 mill for 1998. Effekten av å realisere eksisterende kraftportefølje og rabatt til kunder er bokført med NOK -11 millioner. De oppkjøpte porteføljene opplevde noe volumreduksjon ved tap av kunder og da primært innenfor bedriftssegmentet. Innenfor husholdningsmarkedet ble volumet opprett-

holdt, men det har vært nødvendig å senke marginene noe for å møte den tiltagende konkurransen fra større aktører i markedet. Det er gjennomført flere tiltak for å knytte sammen driften av kundeporteføljene i e-verkene Skedsmo & Sørum Elforsyning og Haram Energi som ble oppkjøpt ved årsskiftet 1997/ 1998.

Sluttbrukermarkedet. Konkurranseintensiteten i det norske sluttbrukermarkedet økte i 1998 gjennom de første tyngre kampanjene i husholdningsmarkedet gjennomført av nasjonale aktører med industrielle ambisjoner. Statoil, Interkraft og BKK med Statkraft i ryggen har fremstått som potensielle nasjonale aktører. Innenfor bedriftsmarkedet er konkurranseintensiteten opprettholdt gjennom 1998. Innenfor begge segmenter er pris den dominerende konkurransefaktor. Enkelte aktører har sågar solgt til under engrosprisen på kraftbørsen Nordpool. Strukturelt preges markedet av regionale fusjoner. Totalt 80 prosent av kundene er i dag samlet i regionale selskaper eller hos de største aktørene. Markedet kan ennå karakteriseres som fragmentert, da Oslo Energi som største aktør har en nasjonal markedsandel på under 20 prosent.

Antallet leverandørskifter økte betydelig i 1998, og ved utgangen av 1998 forventes ca. 130.000–140.000 kunder å ha byttet leverandør. Prisene både i engrosmarkedet og direkte til sluttbruker har falt med ca. 20 prosent det siste året. Samtidig med prisfallet er også bruttomarginen blitt redusert, og medfører ytterligere press nedover på resultatene. Små og mellomstore aktører vil med dagens margin ha store utfordringer i å gå med overskudd.

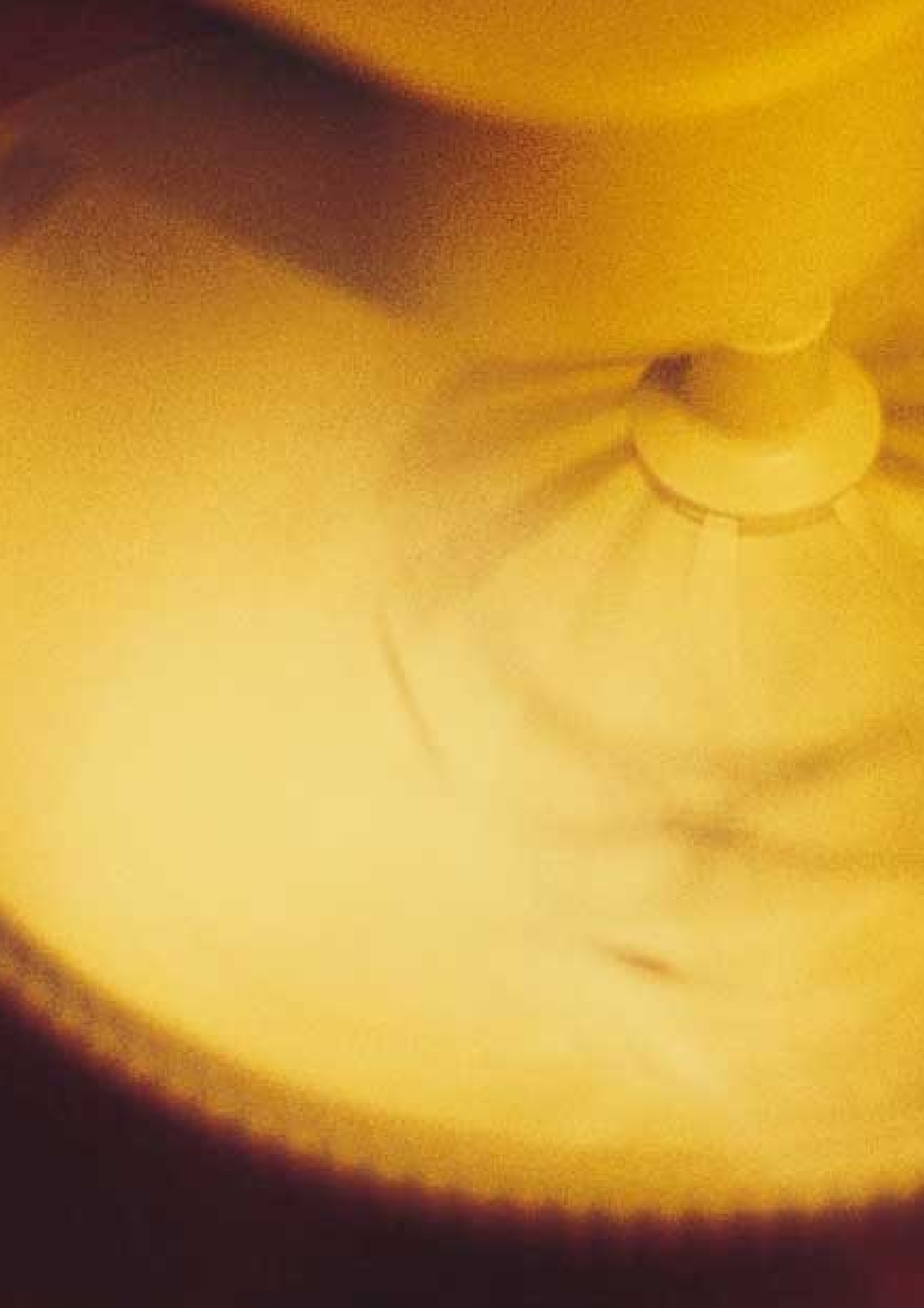
Fremtidsutsikter. Sluttbrukermarkedet for elektrisitet er interessant som satsingsområde for Hafslund. Deregulering og ny teknologi skaper muligheter for innovasjon og utvikling innenfor flere områder som nye produkter, nye tjenester og nye distribusjonsformer. Skillelinjene mellom bransjene er i bevegelse. Hafslund søker verdiskapning gjennom kostnadsreduksjoner ved samordning av kundeporteføljer samt å utnytte muligheter for å skape merinntekter gjennom innovasjon. Innovasjon forventes å kunne bidra til lønnsom, organisk rekruttering av kunder samt økte inntekter ved utvikling av eksisterende kundeforhold.

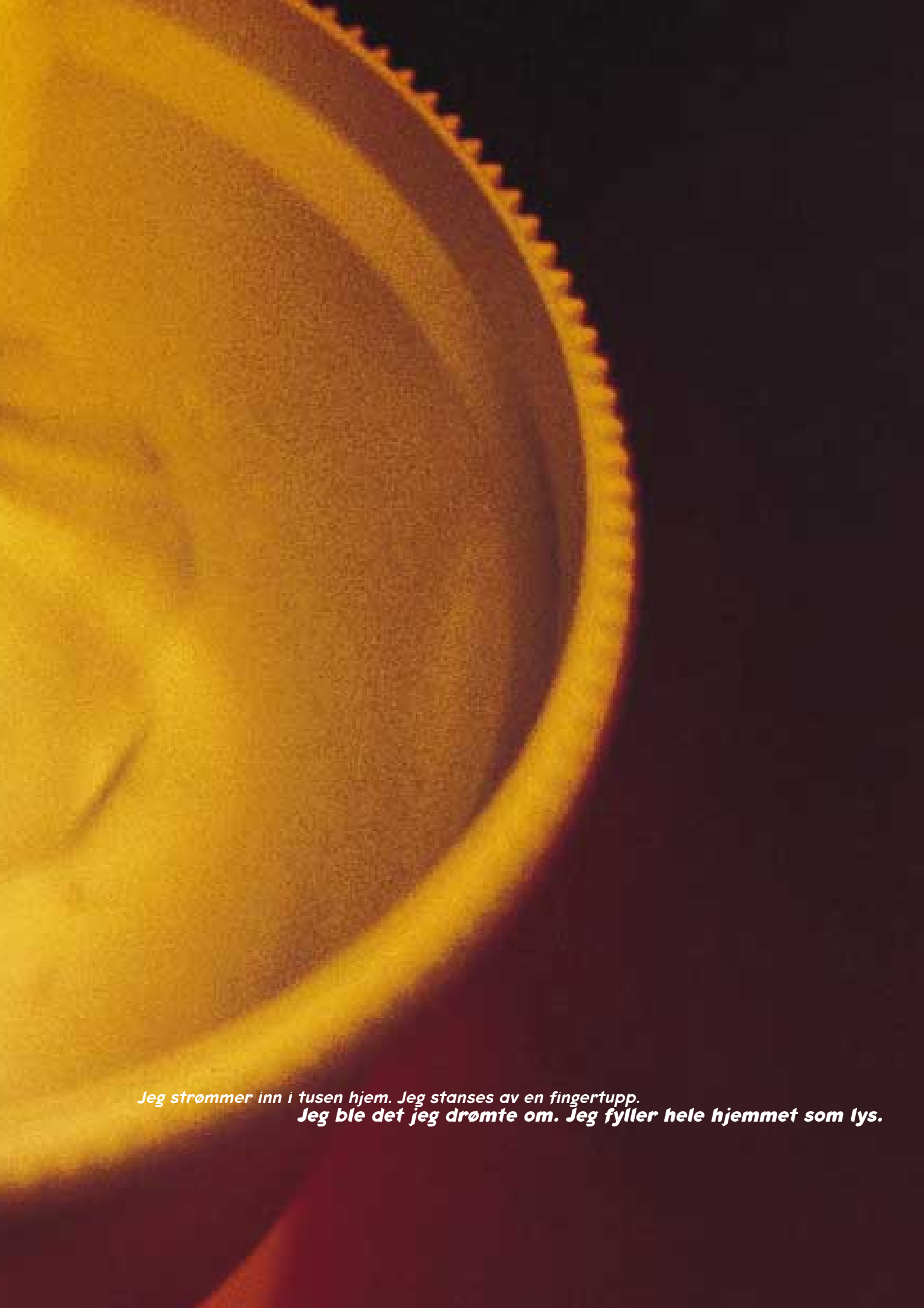
Hafslunds viktigste fortrinn i dette markedet baserer seg på utnyttelse av krafthandelkompetansen fra Hafslund Markets, et nasjonalt og anerkjent navn innen krafthandel, samt fortrinn i oppkjøp av e-verk gjennom at Hafslund ekspanderer både innenfor nett og kraftomsetning. Omfanget av ekspansjonen vil avhenge av å kunne gjennomføre oppkjøp til tilfredsstillende priser. I tillegg knyttes det stor usikkerhet til hvor raskt innovasjon kan endre tilbøyeligheten for kundene til å bytte kraftleverandør. Kostnadene søkes holdt nede gjennom å utnytte stordriftsfordeler med resten av konsernet samt å holde faste kostnader lave ved innleie av ressurser etter behov.

Gjennom oppkjøp og organisk vekst har Hafslund som mål å ekspandere kraftig i sluttbrukermarkedet.

I løpet av 1998 har Hafslund kjøpt kraftomsetningen i Rygge og med virkning fra 1. januar 1999 kraftomsetningen i Råde. Hafslund Energi har etablert et nært samarbeid med Kraftinor AS – 34.000 kunder - (Hafslund 49 prosent), som ble etablert høsten 1998 ved en sammenslåing av kraftkundene til Narvik Energi, Vesterålskraft og Lofotkraft. Videre har Hafslund en 14 prosents eierandel i Din Energi, et sluttbrukerselskap med 120.000 kunder. Hafslund har ambisjoner om å kjøpe ytterligere kundebaser i årene som kommer, og forventer at kjøpene enten kommer via direkte kjøp av utskilte kundebaser fra lokale og regionale e-verk, eller som et ledd i Hafslunds satning på å delta i restrukturering av norsk nettvirksomhet.

Hafslund Energi har ambisjoner om å skape en effektiv organisasjon og kostnadsbase, slik at enheten kan tilby norske kunder et konkurransedyktig produkt til riktig pris, og samtidig gi tilfredsstillende avkastning på engasjert kapital.





Jeg strømmer inn i tusen hjem. Jeg stanses av en fingertupp.
Jeg ble det jeg drømte om. Jeg fyller hele hjemmet som lys.

hafslund invest

Hafslund har en stor finansiell kapasitet, noe som er nødvendig for å ta del i omstruktureringen av en kapitalkrevende energibransje. Aktiv finansiell forvaltning er viktig for å engasjere tilgjengelig kapital, samt øke avkastningen på engasjert kapital innen kjernevirksomheten. Hafslunds investeringer i energirelaterte aksjer er et ledd i satsingen på å bli et ledende børsnotert nordisk kraftselskap. De øvrige finansielle investeringene skjer med langsiktig tidshorisont, og porteføljen er dominert av større poster i norske børsnoterte selskaper.

Hafslund forvalter i dag en aksjeportefølje med en bokført verdi på NOK 2.551 millioner. 31 prosent av porteføljen er investert i Saga Petroleum ASA, og ytterligere 23 prosent i øvrig energirelatert virksomhet. Hafslund har et engasjement, begrenset oppad til NOK 100 millioner, i ventureselskaper som er relatert til virksomhetsområdene. Engasjementene strekker seg i alt fra alternativ energiproduksjon, høyhastighet datakommunikasjon via kabler spunnet på elnettet og utvikling av programvare for kommunikasjon lokalt på strømnettet.

Resultater 1998. Det er realisert NOK 26 millioner i netto aksjetap for 1998, bokført NOK 365 millioner i urealisert tap i omløpsporteføljen og mottatt NOK 69 millioner i utbytte. Av de største realiserte postene nevnes Elkjøp (NOK 17 millioner), Nopec (NOK 17 millioner), Discoverer (NOK 16 millioner), Sparebanken NOR (15 millioner), Frontline (NOK -27 millioner), Kværner (NOK -28 millioner) og Navis (NOK -13 millioner).

Hafslund kjøpte i juni 5,98 mill. aksjer i Saga Petroleum ASA til kurs 127,50. Saga slo pr. 4. september 1998 i sammen aksjeklassene og Hafslund har pr. årsskifte eide 7.676.016 aksjer til gjennomsnittlig kostpris på NOK 114. Urealisert tap på Saga utgjorde alene NOK 331 mill. pr. årsskifte.

Det er innarbeidet resultat fra tilknyttede selskaper på NOK 15 millioner i 1998. De største postene er NOK 29 millioner fra Actinor Shipping. Selskaper som i tillegg vurderes som

tilknyttet, er (eierandel i parantes) Pemco Power (50 %), Tech Partner (40 %), Sigma (40 %), Oppdal elektrisitetsverk (47 %), CBF Energimegling (22 %), Nordic Mushroom (50 %) ElTele Østfold (33 %) og Kraftinor (49 %).

I 1998 ble Norwegian Oil Trading (50 % eierandel) fusjonert med Pemco International (10 % eierandel) og Pemco Norge til Pemco Group. Pemco Group (22 % eierandel) har etter fusjonen 135 ansatte i åtte land, og hovedvirksomheten er produksjon og salg av smøroljeprodukter i Øst-Europa, distribusjon av fyringsolje for Esso på Østlandet, oljetrading og finansielle investeringer. Hovedmarkedene for Pemcos virksomhet har slitt betydelig i 1998, og selskapet har valgt å nedskrive en betydelig del av selskapets goodwill. Hafslund har derfor nedskrevet kostprisen med NOK 25 millioner for 1998. Pemco Power, 50 prosent eid av Hafslund og Pemco Group, er Hafslunds ekspansjonsverktøy inn mot energimarkedene i de baltiske landene.

Avkastning på finansielle omløpsaksjer (ekskl. Saga) ble -34 prosent i 1998, mens Oslo Børs' totalindeks falt med 27 prosent.

Markedsforhold. Verdens aksjemarkeder var svært turbulente i 1998, og avkastningen varierte betydelig. Oslo Børs var en av de svakeste med et fall på hele 27 prosent. Den amerikanske Dow Jones indeksen steg med 16 prosent i 1998, mens de ledende børsene i Europa ble ledet av DAX-indeksen i Tyskland, med en økning på 18 prosent, og FTSE i England, med en økning på 15 prosent. For børsene i Tokyo og Hongkong gikk henholdsvis NIKKEI-indeksen ned 9 prosent og Hang-Seng-indeksen ned 7 prosent.

1998 var preget av prisfall på flere toneangivende råvarer. Oljeprisen (Nordsjø Brent) falt fra USD 16 pr. fat ved årets begynnelse til USD 10,5 pr. fat ved utgangen av året. Tilsvarende utvikling har det vært i utviklingen av stål-, kopper-, ferrosilisium-, nikkel- og zinkpriser. Dette har medført at typisk råvarebasert industri over hele verden har hatt en negativ utvikling i forhold til markedet generelt i 1998.

Norsk kraftkrevende industri har pga. utviklingen i verdens råvaremarkeder hatt et betydelig verdifall på Oslo Børs i 1998. Verst har det gått ut over norsk olje- og offshoreindustri, hvor markedet forventer betydelig redusert aktivitet som følge av den lave oljeprisen. Toneangivende norske selskaper som Norsk Hydro har falt med 29 prosent i 1998, Aker Maritime tilsvarende ned 64 prosent, Saga ned 40 prosent, Fred Olsen Energy ned 69 prosent og PGS ned 58 prosent. Fall i prisene på verdens råvaremarkeder sammen med turbulente innenrikspolitiske forhold i Norge, med ustabile rammebetingelser for næringslivet og usikkerhet rundt stabil og langsiktig politisk kurs, har medført at norske korte renter (3 mnd NIBOR) har steget med 4,3 prosent i 1998 til 7,9 prosent. I tillegg har dette medført at den norske kronen er betydelig svekket mot våre viktigste handelspartnere. Denne utviklingen har også resultert i et betydelig fall i aksjekursene i det unoterte markedet.

For verdensøkonomien var 1998 et år med avtagende vekst i brutto nasjonalproduktet (BNP). Veksten i BNP innen OECD var 2,5 prosent ved inngangen til året, mens 1998 forventes å ende på en vekst på 1,9 prosent. Estimatene for 1999 indikerer et videre fall til en årlig vekstrate på ca. 1 prosent. Dette indikerer en stram finanspolitikk med lav inflasjon, lave renter og stabile rammebetingelser i de fleste økonomier. En stabiliserende faktor i verdensøkonomien vil være innføringen av euroen fra og med 1999. Innføringen vil også medføre at medlemslandene blir tvunget til å føre en stram pengepolitikk, hvilket vil medføre historisk sett lave langsiktige renter, gradvis tilpasning av finanspolitikken, og stabile valutaforhold. Markedet forventer derfor at eurolandene vil kunne styrke veksten i BNP f.o.m. år 2000, og at euroen over tid vil kunne appresiere mot andre toneangivende valutaer. For de europeiske børsene forventer vi en over gjennomsnittlig avkastning for 1999. Avkastningen på Oslo Børs vil avhenge mye av om råvareprisene ventes å stige utover i 1999, og Hafslund er derfor forberedt på et turbulent år for det norske aksjemarkedet.

23 prosent av aksjeporteføljen består av energirelatert virksomhet. I tillegg utgjør investeringen i Saga Petroleum 31% av porteføljen.

øvrige virksomhetsområder

Hafslunds øvrige virksomhetsområder består av 62 prosent eierandel i Orion Systems AS, Hafslund UK Holding, konsernstaben på Skøyen, konserninterne elimineringer og Hafslund Hovedgård. Orion Systems er en av Nordens største leverandører av IT-systemer for krafthandel, med 26 ansatte og hovedkontor i Oslo. Hafslund UK Holding eier 60 prosent av Tennant Midgley Group, som driver omfattende handelsvirksomhet innen diverse metaller og legeringer, og 90 prosent av Tennant Nordic, som eier 13 prosent av aksjene Fesil ASA.

Orion Systems. Hafslund eier 67 prosent av de stemmeberettigede aksjene i Orion Systems (62 % av totalt utestående aksjekapital). Orion Systems har som ambisjon å levere konkurransedyktige IT-systemer for krafthandel og risikostyring.

Orion Systems hadde i 1998 en omsetning på NOK 15 millioner, mot NOK 12 millioner for 1997. Resultatet ble NOK -3,6 millioner for inneværende år, mot et resultat på NOK 0 millioner for 1997. Resultatet for 1998 er videre belastet med en goodwill-avskrivning på NOK 3,5 millioner. Antall ansatte pr. 31.12.98 var 27, mot 19 foregående år.

Orion Systems har etter tre fulle driftsår etablert seg som en ledende aktør i markedet, med et godt fotfeste i Norge og Sverige, og med store muligheter mot deregulerte kraftmarkeder. Selskapet har prosjekter i Tyskland og USA.

De viktigste programmene er Tradesys, Optima og Flexikontrakt. Tradesys er et ledende system for trading, risikostyring og kraftadministrasjon, mens Optima tar seg av den fysiske håndteringen av kraftmarkedet. Flexikontrakt er et system for sluttbrukermarkedet, og risikostyringen av kraftprisene er fullt integrert mot Tradesys.

Hafslund forventer at Orion Systems konsoliderer posisjonen i 1999, og har fokus på eksisterende kundebase og fullføring av allerede inngåtte internasjonale avtaler. Ambisjonen for 1999 er å gå resultatmessig minimum i balanse.

Tennant Midgley Group. I dag eier Hafslund UK Holding 60 prosent av aksjene i Tennant Midgley Group Ltd, med hovedkvarter i Sheffield, England. Tennant Midgley er et handelshus for omsetning og handel med ferrolegeringer, metaller og legeringer. Selskapet tar begrenset eksponering i markedet, og inntjeningen kommer i hovedsak fra provisjonsinntekter fra salg- og markedsføringsavtaler med leverandører.

Hafslund eier 13 prosent av Fesil gjennom sitt 90 prosents eierskap i Tennant Nordic. Fesil har en salg- og markedsføringsavtale med Tennant Midgley.

Tennant Midgley Group hadde et driftsresultat på NOK 29 millioner i 1998, mot NOK 28 millioner i 1997. Driftsinntektene ble redusert fra NOK 1.008 millioner i 1997 til NOK 995 millioner i 1998.

Hafslund Hovedgård er selve symbolet på Hafslunds over 100 år lange historie.

Hafslund Hovedgård. Hafslund Hovedgård er en del av den arven Hafslund forvalter etter nesten 100 års industrivirksomhet i Norge. Gården – som er Norges nest største – drives av Hafslund som en egen resultatenhet, der hovedvirksomheten er dyrking av korn, poteter og grønnsaker. Rundt den vakre driftsbygningen, som brukes til representasjonsformål, ligger det også en park på 140 dekar.

Øvrig/konsernelimineringer. Konsernstaben på Skøyen er belastet under øvrige virksomheter med NOK 21 millioner. Det er foretatt elimineringer av konserninternt salg mellom virksomhetsområdene Hafslund Produksjon, Hafslund Markets og Hafslund Energi på NOK 388 millioner. Det er ansatt 20 personer i konsernstaben ved utgangen av 1998. Konsernstaben innbefatter administrerende direktør, personal, økonomi og forretningsutvikling.

Helse, miljø og sikkerhet

Hafslund produserer elektrisk energi i form av vannkraft. Selskapets øvrige virksomhet er knyttet til distribusjon og salg av elektrisk energi. Selskapets totale virksomhet påvirker først og fremst det ytre miljø.

Produksjon. Vannkraft er en ren og fornybar energikilde, og har miljømessige klare fortrinn fremfor alternativ energiproduksjon. Hafslund har fem kraftverk lokalisert i nedre del av Glomma vassdraget, samt fire mindre verk ved Andelva i Eidsvoll. I USA eier Hafslund tre vannkraft verk og ett flisfyrt verk.

Det flisfyrte kraftverket, Greenville Steam Company har utslipp av nitrogen dioksid (NOx) og svovel dioksid (SO2). Verdiene ligger imidlertid under de maksimale grenseverdiene ved kraftverket, og langt under gjennomsnittet ved kullkraftverk. Tabellen under viser tillatte verdier ved kraftverket i Greenville, faktiske utslipp og gjennomsnittlige utslippsverdier ved kullkraftverk.

Utslipp	Tillatt ved GSC	Faktisk utslipp	Gjennomsnitt ved kullkraftverk
NO_x	0,13 kg/mill kilojoule	mindre enn 0,09 kg/mill kilojoule	0,17 kg/mill kilojoule
SO_2	0,003 kg/mill kilojoule	ubetydelige mengder	1,07 til 4,30 kg/mill kilojoule

Hafslunds øvrige kraftverk er basert på vassdragsproduksjon. Dette innebærer at magasinering og oppdemming bare skjer i et begrenset omfang, og således er inngrepene i naturen relativt små.

Miljøproblemer ved kraftproduksjon i elvekraftverk er ført og fremst relatert til følgende:

- *Oljeutslipp til vannveien.*
- *Slagg fra vedlikehold av stål- og betongkonstruksjoner i vannveien.*
- *Estetisk på grunn av naturinngrep.*

For å møte og begrense miljøproblemene har Hafslund etablert en fast policy innenfor dette område som innebærer:

- *Utstrakt bruk av oljeoppsamlere/-utskillere. Dessuten brukes vegetabilsk olje, som hurtig brytes ned, på enkelte utsatte luker.*
- *Slagg fra vedlikehold av konstruksjoner i vannveien samles opp og fjernes for at vannet ikke skal forurenses.*
- *Hafslund søker råd i forbindelse med ny-/ombygginger for å begrense uheldige estetiske virkninger. Dessuten søker Hafslund å vedlikeholde eksisterende anlegg, slik at de fremstår som velholdt og minst mulig skjemmende.*

I 1998 har Hafslund hatt større arbeider med stålkonstruksjoner i vannveien ved kraftverkene både i Sarp og Vamma. Det ble under arbeidet prioritert, i henhold til policy, å samle opp slagg for ikke å forurense vassdraget.

Distribusjon av elektrisk energi. Miljøeffekten knyttet til distribusjon av elektrisk energi er først og fremst knyttet til to forhold: Reduksjon av nettapet, som vil føre til en bedre utnyttelse av den produserte elektriske energien, og virkningen på det fysiske miljøet av linjer. Herunder skadevirkninger som følge av elektromagnetiske felt. I forbindelse med utskiftninger og oppgraderinger av linjer og trafostasjoner er også avfallshåndtering en vesentlig del av Hafslunds miljøansvar.

Hafslund har i 1998 hatt en meget stabil drift av nettet. Tapte leveringer til kunder som følge av feil i eget nett var ekstremt lavt, og den positive utviklingen fra midten av 90-tallet er videreført. I 1994 var tapet på 41 MWh, i 1997 var tapet redusert til 14 MWh, mens tapet under 1998 utgjorde 2,77 MWh. For å optimalisere driften av nettene er det gjennomført nye utbedringstiltak. På kraftlinjen mellom Oredalen og Raa i Fredrikstad kommune er faseliner hevet og isolatorer skiftet. Dette for å utnytte eksisterende linjer bedre. Tiltaket medfører utsettelse av behovet for investeringer i nye linjer i flere år. Hafslunds nett består hovedsakelig av luftstrekk. Hafslund har i 1998 ikke bygget nye kraftlinjer. Den planlagte linjen fra Sundby til Øra i Fredrikstad kommune har blitt utsatt i ca ett år på grunn av offentlig konsesjonsbehandling. Hafslund har utført et omfattende arbeid med utskifting, vedlikehold og oppgradering av gamle linjer.

Det er revet flere kilometer med gamle kraftlinjer. Her må nevnes Vamma 1 & 2 mellom Rødsrud i Skiptvet og Hasle i Sarpsborg, samt mellom Skofterød og Hasle i Sarpsborg kommune. På strekningen Rødsrud til Lysaker i Askim er alle gamle master og fundamenter fjernet.

Det er i 1998 gjennomført et omfattende arbeid med å skifte ut gamle kraftlinjer. Avfall er destruert i henhold til lovverket.

På kraftlinjen mellom Vamma og Trøgstad er alle kreosot-impregnerte traverser med strekkjeder erstattet med galvaniserte ståltraverser. De gamle traversene er destruert i henhold til lovverket, og behandlet som spesialavfall.

Elektromagnetiske felt. Det har i de senere år vært en tiltakende oppmerksomhet omkring mulige helseskadelige virkninger som følge av det elektromagnetisk feltet nær kraftlinjer. Hafslund har i samarbeid med Statnett, som en uavhengig part, gjennomført målinger i tilfeller der kraftlinjene har gått gjennom tettbebygde strøk og i nærhet av skoler og barnehager. I 1998 samarbeidet Hafslund med Moss kommune og Foreldrerådets arbeidsutvalg ved Kambo skole for å endre opphengingen av en faseline for å redusere det elektromagnetiske feltet som kraftlinjen beviselig har forårsaket. Endelige målinger av feltreduksjonen vil bli foretatt i 1999.

Helse og sikkerhet. Helsestatistikken for Hafslund viste en negativ utvikling under 1998. Sykefraværet økte fra 3,8 prosent i 1997 til 4,9 prosent i 1998. Langtidsfraværet (over 8 uker) økte fra 1,1 prosent til 2,8 prosent. Økningen er ikke dramatisk sammenlignet med historiske tall, men Hafslund tar problemet alvorlig. For å bidra til å redusere syke- og langtidsfraværet gjennomfører Hafslund en årlig undersøkelse for å kartlegge psykosomatiske forhold ved bedriften generelt og på avdelingsnivå spesielt. Undersøkelsen gjennomføres anonymt, og resultatet av undersøkelsen blir tatt opp til vurdering av verneombud og avdelingslederne. Spesielle forhold og nødvendige tiltak blir presentert for de ansatte. Hafslund har en fast bedriftslegeordning med undersøkelser av de ansatte gjennomsnittlig annenhvert år.

Det ble i 1998 registrert fire tilfeller av arbeidsskader, mot fem i 1997. Arbeidsskadene medførte totalt 39 dagers sykefravær i 1998, mot 53 dager i 1997.

For å forebygge arbeidsulykker og ivareta de ansattes sikkerhet har Hafslund utarbeidet og forankret faste sikkerhetsrutiner i internkontrollen. Hafslund legger særdeles stor vekt på at rutiner blir fulgt opp da en stor andel av de ansatte daglig er i befatning med utstyr og installasjoner som ved uaktsomhet kan medføre tap av liv. Sikkerhetsrutinene er gjennomgått og godkjent av Arbeidstilsynet og El-Tilsynet.

adresser

Hovedkontor
Hafslund ASA
Karenslyst allè 11
Postboks 363, Skøyen
N-0212 Oslo
Tlf.: +47 23 01 42 00
Faks.: +47 23 01 42 40

Hafslund USA Inc.
100 Commercial Street,
Suite 410
Portland, ME 04 101-4748
USA
Tlf.: +1207 774 6400
Faks.: +1207 775 5945

Avdeling Sarpsborg
Hafslund ASA
Statsminister Torpsvei 1 A
Postboks 55
N-1701 Sarpsborg
Tlf.: +47 69 16 20 00
Faks.: +47 69 16 20 98

Tennant Midgley Group
The Mount Wreakes Lane
Dronfield
Sheffield S 18 6 PN
UK
Tlf.: +441 246 290 464
Faks.: +441 246 290 465

Avdeling Askim
Hafslund ASA
Kykkelsrudveien 100
Postboks 304
N-1801 Askim
Tlf.: +47 69 81 71 10
Faks.: +47 69 81 71 90

Haram Energi AS
N-6290 Haramsøy
Tlf.: +47 70 20 92 80
Faks.: +47 70 20 92 81

Skedsmo & Sørum El. forsyning AS
Postboks 233
N-2021 Skedsmokorset
Tlf.: + 47 63 87 60 75
Faks.: + 47 63 87 42 30

elektronisk post:
firmapost@hafslund.no

Rådgivning og design: Geelmuyden.Kiese. Dikt: Håvard Rem. Foto: Petter Strømsted. Produksjon: Network. Trykk: Godfreds Trykkeri AS

HAFSLUND

Hafslund

- Innholdsfortegnelse
- Presentasjon av selskapet
- Oppsummering av 1998
- Nøkkeltall
- Styrets beretning
- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømanalyse
- Noter til regnskapet
- Aksjonærforhold

HUGIN
Investor Relations Made Easy

HUGIN 1999. All rights reserved