Resultat 4. kvartal
og foreløpig resultat 2004

Aksjonærrapport

Hafslund ASA
Drammensveien 144, Skøyen
N-0247 Oslo
Telefon + 47 22 43 50 00, Telefaks + 47 22 43 51 69
www. hafslund.no
E-post: firmapost@hafslund.no

Vi gjør hverdagen tryggere og bedre

Hovedpunkter i 4. kvartal 2004

- EBITDA er mer enn doblet sammenlignet med 4. kvartal 2003.
- Historisk høye resultater i kraftproduksjon og nettvirksomheten.
- Strømsalg og sikkerhet med en forbedring i EBITDA på 54 millioner.

Hovedpunkter 2004

- Resultatfremgang for samtlige resultatenheter sammenlignet med 2003.
- Kontantstrøm til betjening av lån og utbytte på 1 174 millioner.
- Utbytte foreslått på 1,25 kroner per aksje.

4 kvartal			Året	
2003	**2004**	**Resultat - millioner kroner**	**2004**	2003
2.312	**2.309**	Driftsinntekter	**8.270**	9.300
268	**574**	EBITDA	**2.053**	1.810
(13)	**428**	Driftsresultat	**1.192**	850
(70)	**296**	Resultat før skatt	**693**	259
(24)	**203**	Resultat etter skatt	**353**	202
		Kapitalforhold - millioner kroner		
20.609	**19.059**	Totalkapital	**19.059**	20.609
5.856	**5.977**	Egenkapital	**5.977**	5.856
28 %	**31 %**	Egenkapitalandel (%)	**31 %**	28 %
11.326	**10.341**	Netto rentebærende gjeld	**10.341**	11.326
		Kroner per aksje		
-0,1	**1,0**	Resultat	**1,7**	1,0
1,2	**1,8**	Kontantstrøm	**6,2**	5,9
		Nøkkeltall		
600	**752**	Kraftproduksjon Norge (GWh)	**2.895**	2.655
3.287	**3.332**	Strømsalg (GWh)	**10.985**	11.454

RESULTAT 4. KVARTAL 2004

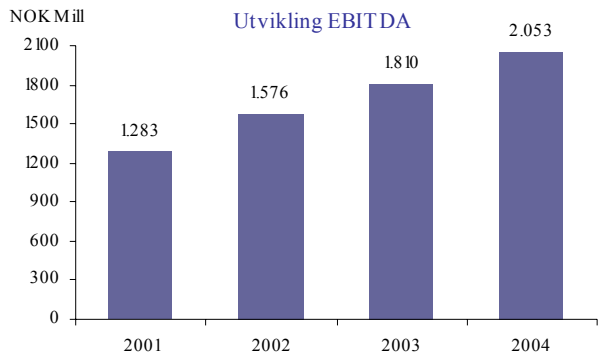
Tall i NOK der ikke annet er spesifisert. Sammenlignbare tall for 4. kvartal 2003 er oppgitt i parentes.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble 574 mill (268 mill), en forbedring på 306 mill. Samtlige enheter viser resultatforbedring sammenlignet med fjoråret.

Nett- og entreprenørvirksomheten viser en samlet EBITDA på 418 mill, en forbedring på 137 mill fra 4. kvartal 2003. Resultatforbedringen skyldes samordning, bedret drift, bemanningsreduksjoner og netto positive effekter fra den regulerte inntekten i nettvirksomheten.

Kraftproduksjon viser et historisk høyt resultat med en EBITDA på 131 mill. Justert for gevinst ved salg av vannkraftanleggene i USA i 2003 er dette en resultatforbedring på 20 mill. Resultatforbedringen skyldes høyere kraftproduksjon (25 prosent) men en nedgang i oppnådde kraftpriser (7 prosent).

Strømsalg og sikkerhet viser en samlet EBITDA på 69 mill, en forbedring 54 mill. Resultatforbedringen skyldes bedre drift, ytterligere effekter fra samordnings- og effektiviseringstiltak samt reduserte tapsavsetninger. Hafslund Sikkerhet Privat hadde en EBITDA på 16 mill, en resultatforbedring på 9 mill. Det var ca 70 000 boligalarmkunder ved utgangen av 2004.



Konsernets samlede avskrivninger i kvartalet var 146 mill (280 mill), en nedgang på 134 mill. Nedgangen skyldes reduserte avskrivninger i nettvirksomheten på 115 mill.

Resultat før finansieringskostnader ble 450 mill (83 mill). Netto finanskostnader var 155 mill (153 mill). Konsernets resultat før skatt på 295 mill (-70 mill), er en forbedring på 365 mill i forhold til 4. kvartal 2003. Effektiv skatteprosent for konsernet i kvartalet var 32 prosent. Resultat etter skatt ble 203 mill (-24 mill). Resultat per aksje ble 1,01 kroner (-0,13 kroner) som også tilsvarer utvannet resultat per aksje.

Resultater 2004

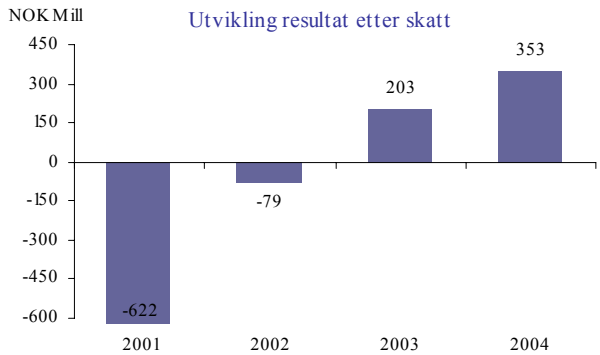
EBITDA ble 2 053 mill (1 810 mill), en forbedring på 243 mill sammenlignet med 2003. Samtlige operative resultatenheter viser forbedringer fra 2003.

Nett- og kraftproduksjonsvirksomheten, der ca 80 prosent av kapitalen er engasjert, har en samlet EBITDA i 2004 på 2 001 mill (1 973 mill). Begge enhetene har historisk høye resultater. Strømsalg og sikkerhet hadde en samlet EBITDA på 157 mill (5 mill), en forbedring på 152 mill sammenlignet med 2003. Resultatforbedringen må ses i sammenheng med organisk vekst innenfor sikkerhet og bedre drift innenfor strømsalg. Et driftsresultat for strømsalg på 66 mill, tilsvarer en fortjeneste på ca 120 kroner per kunde.

Entreprenørselskapene har en samlet EBITDA på 71 mill (48 mill). Resultatforbedringen skyldes kontinuerlig fokus på effektivisering av driften, herunder gjennomførte bemanningstilpasninger.

Driftsresultat på 1 192 mill er en resultatforbedring på 342 mill fra 2003. I tillegg til resultatforbedringer på grunn av en økning i EBITDA på 243 mill, skyldes dette også reduserte avskrivninger i nettvirksomheten på 115 mill som følge av økt avskrivningstid.

Konsernets resultat før finansieringskostnader ble 1 297 mill (1 066 mill). Resultat før skatt ble 693 mill (259 mill). Resultat etter skatt ble 353 mill (202 mill). Dette tilsvarer et resultat per aksje på 1,73 kroner (0,96 kroner).

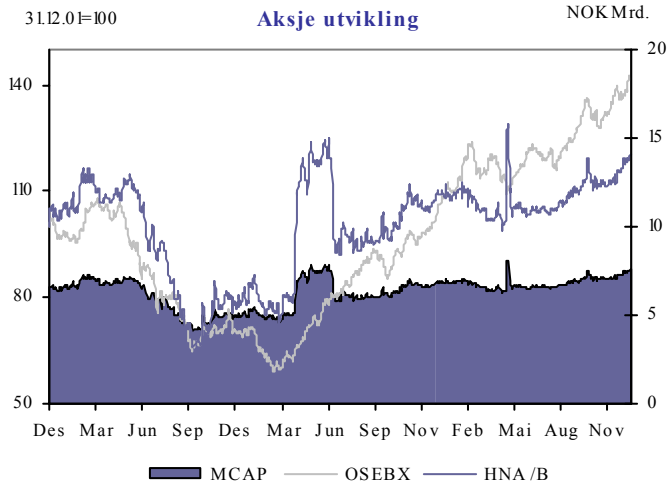


Kontantstrøm – Investeringer - Kapitalforhold

Konsernet har en betydelig høyere kontantstrøm enn resultat. Dette skyldes lavere driftsinvesteringer enn avskrivninger, avskrivninger av goodwill og realisering av ikke-kjerneaktiva. Gjennom året vil arbeidskapitalen normalt svinge til dels mye som følge av sesongsvingninger innen særlig strømsalg og nett. I 2004 ble det frigjort en kontantstrøm på 1 174 mill (993 mill) til utbetaling av utbytte og nedbetaling av gjeld. Av dette utgjør salg av ikke-kjerneaktiva 456 mill.

Den høye kontantstrømmen har medført at netto rentebærende gjeld i 2004 er redusert med 1,0 mrd og er 10,3 mrd (11,3 mrd) ved utgangen av 2004. Hafslund har en totalkapital på 19 mrd, en reduksjon på 1,6 mrd i løpet av 2004. Egenkapitalandelen er 31,4 prosent ved utgangen av 2004 (28,4 prosent).

Styret vil foreslå et utbytte på 1,25 kroner (1,00 kroner) per aksje på generalforsamlingen den 2. mai 2005 og dette tilsvarer et samlet utbytte på 243 mill.



* Indeksene er ikke utbyttejustert

VIRKSOMHETENE OG DRIFTSFORHOLD

Nett

NOK millioner	4.kv. 04	4.kv. 03	2004	2003
Driftsinntekter	1.005	852	3.513	3.543
EBITDA	371	267	1.483	1.479
Driftsresultat	298	95	893	792
Investeringer	108	104	253	286

4. kvartal 2004

EBITDA for nettvirksomheten i 4. kvartal ble 371 mill (267 mill). Driftsresultatet ble 298 mill (95 mill). Samlede investeringer var på 108 mill (104 mill).

Resultatforbedringen skyldes økt dekningsbidrag fra regulert virksomhet med 65 mill, mens økt dekningsbidrag fra øvrig virksomhet og lavere driftskostnader bidro med 39 mill.

Kompensasjon over inntektsrammen for økte pensjonskostnader i årene 1993-1996, som følge av implementering av ny regnskapsstandard for pensjonskostnader, er inntektsført med 72 mill i 4. kvartal. I tillegg er inntekstrammen justert for endring i rammeforutsetninger og endret periodisering av inntektsrammen gjennom året. Nettapskostnaden er justert opp etter endelig avregning av nettap for hele 2004. Salg av eiendommen Noreveien 26 gav en gevinst i 4. kvartal på 27 mill. Drift- og vedlikeholdskostnader i kvartalet var 12 mill under fjorårets nivå. Aktiviteten har vært høyere enn for samme periode i fjor, men kostnader knyttet til utførte vedlikeholdsoppgaver er redusert som følge av konkurranseutsetting av jobber.

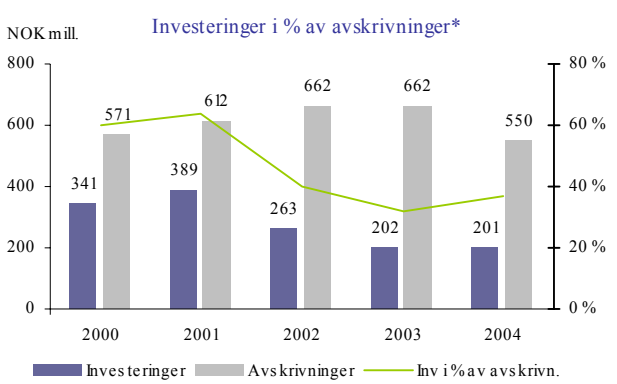
Nettvirksomheten har i stor grad lagt til grunn bransjenormer ved bestemmelsen av avskrivningstider. Gjennom den kjennskapen implementeringsprosjektet knyttet til IFRS har gitt organisasjonen, er levetiden på deler av anleggsmidlene i nettvirksomheten økt. Estimatendringen på 115 mill omfatter perioden fra juli 2001 og ut 2004, og er i sin helhet inntatt i 4. kvartal. Det forventes en varig reduksjon i årlige avskrivninger i størrelsesorden 100 mill.

Året 2004

EBITDA for Nettvirksomheten ble 1 483 mill. (1 479 mill.) i 2003. Driftsresultatet ble 893 mill (792 mill.). Samlede investeringer var på 253 mill (286 mill).

Til tross for nedgang i inntektsrammen som følge av endrede rammeforutsetninger på 185 mill er EBITDA på linje med 2003. Hovedårsaken er kompensasjon for pensjoner i inntektsrammen, lavere nettapskostnader, økt bidrag fra annen virksomhet og effektivisering av driften.

Resultatforbedringen i underliggende drift skyldes samordningseffekter, forbedring av driftsprosesser og gjennomførte bemanningstilpasninger. Kontantstrømmen knyttet til driften og investeringer viser en forbedring av årstakten sammenlignet med inngangen til 2002 på i overkant av 600 mill.



* Tallene i grafen er eks. Mjøskraft

Kraftproduksjon

NOK millioner	4.kv. 04	4.kv. 03	2004	2003
Driftsinntekter	180	177	692	673
EBITDA	131	131	518	494
Driftsresultat	124	75	482	401
Salgspris (øre/kWh)	23,8	25,5	23,6	22,5

4. kvartal 2004

EBITDA for kraftproduksjon ble 131 mill (131 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 124 mill (75 mill).

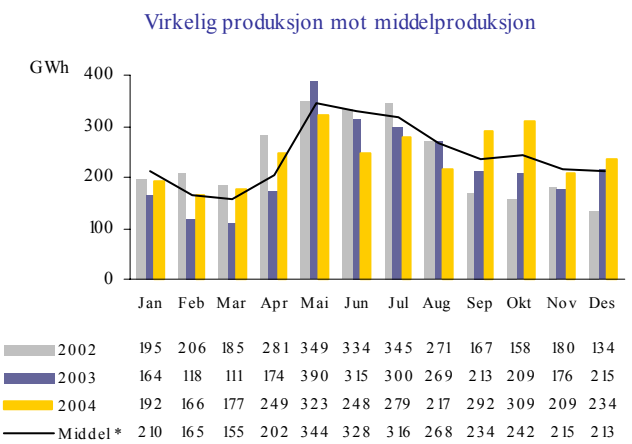
Kraftproduksjonen i Norge var på 752 GWh (600 GWh). Volumveid oppnådd salgspris var 23,8 øre/kWh (25,5 øre/kWh). Tilsvarende spotpris var 22,9 øre/kWh (28,3 øre/kWh).

Resultatforbedringen som følge av økt kraftproduksjon og bedre underliggende drift er enda bedre enn fjoråret, når dette ses i sammenheng med en gevinst på 20 mill fra salg av vannkraftanleggene i USA på 20 mill i 4. kvartal 2003.

Året 2004

EBITDA for kraftproduksjon ble 518 mill (494 mill) i 2004. Driftsresultatet ble 482 mill (401 mill).

Kraftproduksjonen ble 2 895 GWh, 240 GWh høyere enn i 2003. Volumveid oppnådd salgspris for året var 23,6 øre/kWh (22,5 øre/kWh), mens veid spotpris var 24,3 øre/kWh (27,1 øre/kWh).



* Gjennomsnittlig produsert volum de siste ti årene

Entreprenør

NOK millioner	4.kv. 04	4.kv. 03	2004	2003
Driftsinntekter	210	229	728	714
EBITDA	47	14	71	48
Driftsresultat	39	6	46	28
Netto driftsmargin	19 %	3 %	6 %	4 %

EBITDA for entreprenør ble 47 mill (14 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 39 mill (6 mill).

EBITDA for entreprenør ble 71 mill (48 mill) for året 2004. Driftsresultatet ble 46 mill (28 mill).

Resultatforbedringen skyldes kontinuerlig fokus på effektivisering av driften, og effekter fra gjennomførte bemanningsreduksjoner i 2003 og 2004.

Strømsalg

NOK millioner	4.kv. 04	4.kv. 03	2004	2003
Driftsinntekter	877	1.086	3.137	4.469
EBITDA	64	14	139	56
Driftsresultat	46	(4)	66	(21)
Strømsalg (GWh)	3.332	3.287	10.985	11.454

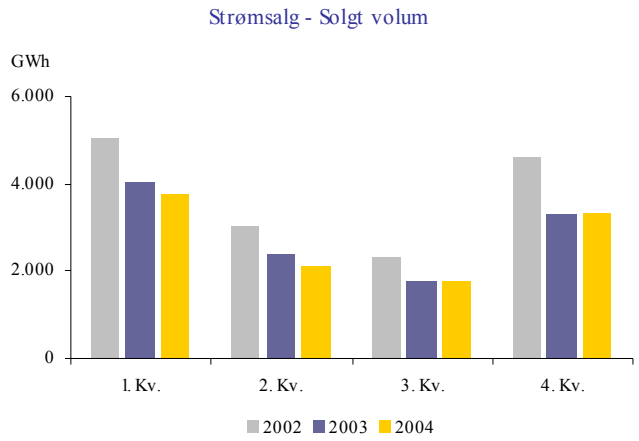
4. kvartal 2004

EBITDA for strømsalg ble 64 mill (14 mill) i kvartalet. Driftsresultatet ble 46 mill (- 4 mill).

Den underliggende driften viser en positiv utvikling og har gitt noe bedre driftsresultat per sluttkunde sammenlignet mot fjorårets kvartal. Totalt solgt volum i kvartalet var 3,33 TWh (3,29 TWh).

En reduksjon i løpende driftskostnader gjennom samordningsgevinster, effektivisering av driftsmønsteret og reduserte tapsavsetninger har bidratt til at driftskostnadene er redusert med 23 mill i forhold til 2003.

Resultat fra tilknyttede selskaper var 0,1 mill (-2 mill), hovedsakelig fra Göta Energi Holding (50 %) i Sverige.



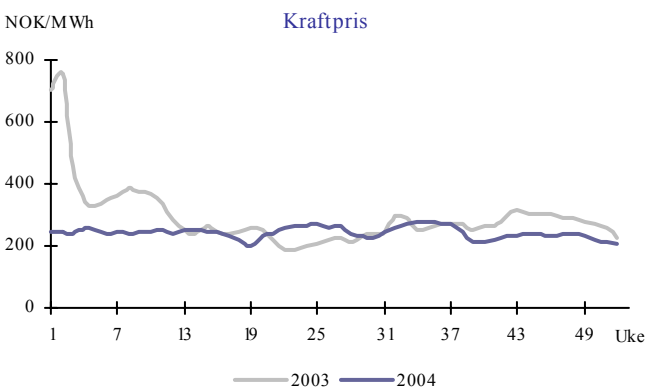
Året 2004

EBITDA for strømsalg ble 139 mill (56 mill) i 2004. Driftsresultatet ble 66 mill (-21 mill) og dette tilsvarer et resultat i størrelsesorden 120 kroner per sluttkunde.

Kundeutviklingen har vært stabil gjennom året. Totalt solgt volum var 11,0 TWh, en nedgang på 0,5 TWh sammenlignet med året før.

Resultatforbedringen skyldes bedre drift, ytterligere effekter fra samordningstiltak og reduserte tapsavsetninger. Dette har gitt en reduksjon i driftskostnader på 38 mill.

Resultat fra tilknyttede selskaper utgjorde 1 mill (- 11 mill), hovedsakelig fra Göta Energi Holding AS.



* KILDE: Nord Pool 31.12.04

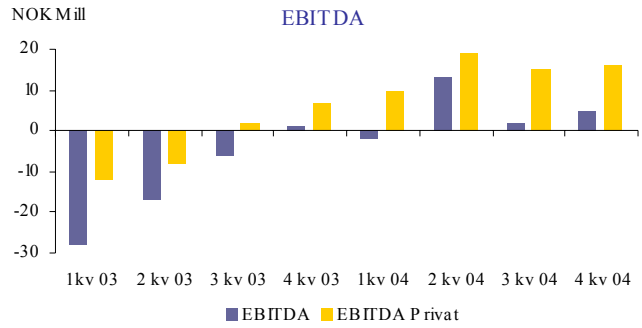
Sikkerhet

NOK millioner	4.kv. 04	4.kv. 03	2004	2003
Driftsinntekter	131	112	489	338
EBITDA	5	1	18	(51)
Driftsresultat	(27)	(21)	(98)	(122)
Antall kunder	69.101	56.071	69.101	56.071

4. kvartal 2004

EBITDA for sikkerhet ble 5 mill (1 mill) i 4. kvartal. Driftsresultatet ble -27 mill (-21 mill). Nedgangen i driftsresultatet skyldes økte avskrivninger som følge av kundetilvekst. Samlede investeringer i kvartalet var på 48 mill (48 mill), inklusive akkvisisjonskostnader for nye boligalarmkunder.

Den positive resultatutviklingen for Hafslund Sikkerhet Privat fortsetter, og området hadde en EBITDA på 16 mill (7 mill) i kvartalet.

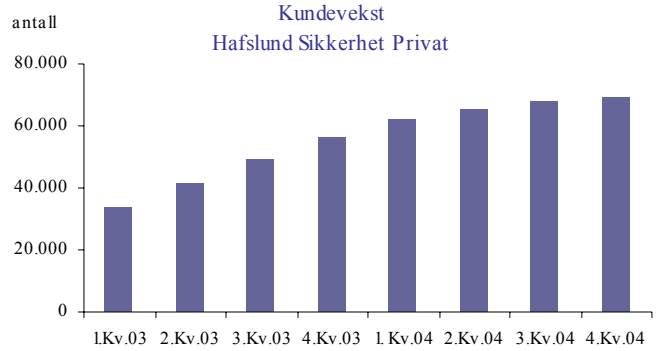


Året 2004

EBITDA for sikkerhet ble 18 mill (-51 mill) i 2004. Driftsresultatet ble -98 mill (-122 mill). Samlede investeringer var 174 mill (179 mill), inklusive akkvisisjonskostnader for nye boligalarmkunder.

Sikkerhet har både innenfor Boligalarm og de tilpassede tjenester til bedriftsmarkedet oppnådd en kraftig organisk vekst gjennom året. Hafslund er nå Norges største leverandører av alarmtjenester til privatmarkedet. Sikkerhet har befestet stillingen som landets største leverandør av verditransporttjenester og er en av de ledende leverandørene i markedet av sikkerhetstjenester til bedriftskunder.

Omsetningen økte fra 338 mill i 2003 til 489 mill i 2004. Omsetningen fordeler seg med 198 mill innen privatmarkedet og 291 mill innen bedriftsmarkedet.



Antall boligalarmkunder økte med 13 000 gjennom året, en økning på over 23 prosent. Totalt kundeantall i Hafslund Sikkerhet Privat er ved utgangen av 2004 ca 70 000.

Krafthandel

NOK millioner	4.kv. 04	4.kv. 03	2004	2003
Driftsinntekter	12	(33)	10	(1)
EBITDA	8	(38)	(4)	(15)

EBITDA i 4. kvartal ble 8 mill, en resultatforbedring på 46 mill sammenlignet med fjoråret. Gjennom store deler av 2004 har krafthandelsenheten arbeidet med forbedring av konsernets totale risikostyring, herunder levert tjenester innenfor sikringssiden til Strømsalg og kraftproduksjon. Samlet EBITDA for 2004 ble –4 mill, en forbedring på 11 mill sammenlignet med 2003.

Øvrig virksomhet

NOK millioner	4.kv. 04	4.kv. 03	2004	2003
EBITDA	(39)	(78)	(151)	(130)
Driftsresultat	(45)	(79)	(170)	(139)
Resultat aksjer	12	62	75	175

Organisasjonsmessige endringer ved inngangen til 2004 gjør at en sammenligning med 2003 ikke gir et riktig bilde av utviklingen i den underliggende driften av konsernets støttefunksjoner.

Øvrig virksomhet fikk en EBITDA i kvartalet på –39 mill. Dette er 39 mill bedre enn tilsvarende kvartal ifjor. Resultatforbedringen skyldes lavere aktivitet, samt engangskostnader i 4. kvartal 2003 knyttet til samling av konsernets merkantile funksjoner og endrede forutsetninger knyttet til uttak av avtalefestet pensjon.

EBITDA for 2004 ble –151 mill, en nedgang på 21 mill sammenlignet med 2003.

Resultat fra aksjeinvesteringer i 4. kvartal ble 12 mill (62 mill) og skyldes verdiutvikling knyttet til konsernets ventureportefølje. Ventureporteføljen har en markedsverdi ved utgangen av 2004 på 492 mill, tilsvarende bokført verdi.

HENDELSER

NorgesEnergi overtar Norske Shells private strømkunder

Hafslund-selskapet NorgesEnergi har inngått en avtale med AS Norske Shell om overtagelse av selskapets strømkunder i Norge fra og med 3. januar 2005. Avtalen har en verdi på ca. 50 millioner kroner.

AKSJONÆRFORHOLD

Hafslund ASA har 195 223 448 aksjer fordelt på 115 464 943 A-aksjer og 79 758 505 B-aksjer. Ved utgangen av 2004 hadde selskapet 8 188 aksjonærer hvorav de 10 største til sammen eide 93,6 prosent av aksjene. Hafslund har 561 685 egne B-aksjer.

Hafslunds børsverdi var ved utgangen av 2004 7,6 milliarder og hadde med det en verdiutvikling på 7 prosent i 4. kvartal og 14,3 prosent for året. Det er handlet 4,5 mill Hafslund aksjer 2004.

Aksjonærer per 31.12.04

(i tusen)	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Andel
Oslo Kommune	40.498	27.974	68.472	35,1 %
Fortum Forvaltning AS	37.853	28.706	66.559	34,1 %
Oslo Kommune Holding AS	27.027	9.369	36.396	18,6 %
Østfold Energi AS	5.201	4	5.205	2,7 %
MP Pensjon		1.564	1.564	0,8 %
Odin Norge	124	1.209	1.333	0,7 %
Odin Norden	235	946	1.181	0,6 %
Fortius A/S	540	150	690	0,4 %
JP Morgan Chase Bank		680	680	0,3 %
Hafslund ASA	-	562	562	0,3 %
Sum 10 største	111.478	71.164	182.642	93,6 %
Andre aksjonærer	3.987	8.594	12.581	6,4 %
Total	115.465	79.758	195.223	100 %

PERSONAL

Ved utgangen av 2004 var det i alt 2 882 ansatte i Hafslund konsernet, en økning på 334 personer sammenlignet med fjoråret. Økningen må ses i sammenheng med den organiske veksten i Hafslund Sikkerhet, som har fått 382 flere ansatte i løpet av 2004.

Antall ansatte	31.12.04	30.09.04	31.12 03
Nett	205	207	284
Kraftproduksjon	20	20	20
Entreprenør	602	680	652
Strøm	261	260	259
Sikkerhet	1.484	1.402	1.102
Annet	310	236	231
Totalt	2.882	2.805	2.548

FRAMTIDSUTSIKTER

Samtlige resultatenheter kan vise til positiv resultatutvikling i 2004. Etter kun tre år i sikkerhetsmarkedet, er Hafslund nå Norges største leverandør av boligalarmer. I løpet av året har Hafslund nedbetalt gjeld og styrket soliditeten. Etter en tid med konsolidering, restrukturering og betydelige effektiviseringstiltak, styrkes markedsfokuseringen ytterligere. Økt kundenærhet og verdiutvikling er kjernepunkter i konsernets strategi for de kommende år. Områder som kundebetjening, produktutvikling, kraftproduksjon og nettvirksomheten vil bli prioritert. Markedet innen sikkerhet er i utvikling, slik at utsiktene for fortsatt vekst er gode. Hafslund er nyskapende i bransjen, har et solid fundament og en stø kurs i sin satsning på strøm og sikkerhet. Hafslund har en solid inntjening i nett- og kraftproduksjonsvirksomheten. Begge enhetene har levert historisk høye resultater både i 2004 og 2003 og det forventes fortsatt gode resultater i 2005. Dette legger grunnlaget for videre vekst og gode resultater også i 2005.

Oslo, 8. februar 2005
HAFSLUND ASA
Styret

Resultatregnskap

KONSERNET

4. kvartal			Året	
2003	**2004**	NOK millioner	**2004**	2003
2.312	**2.309**	Driftsinntekter	**8.270**	9.300
(311)	**(265)**	Personalkostnader	**(1.022)**	(979)
(1.677)	**(1.458)**	Andre driftskostnader	**(5.173)**	(6.430)
(57)	**(13)**	Restruktureringskostnader	**(21)**	(81)
268	**574**	**Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)**	**2.053**	1.810
(280)	**(146)**	Avskrivninger	**(860)**	(959)
(13)	**428**	**Driftsresultat**	**1.192**	850
96	**23**	Resultat aksjer og tilknyttede selskaper	**105**	216
83	**451**	**Resultat før finansieringskostnader**	**1.297**	1.066
(153)	**(155)**	Netto finanskostnader	**(603)**	(807)
(70)	**296**	**Resultat før skatt**	**693**	259
45	**(93)**	Skattekostnad	**(341)**	(57)
(24)	**203**	**Resultat etter skatt**	**353**	202
(25)	**199**	Majoritetens andel av resultat	**337**	188
1	**4**	Minoritetens andel av resultat	**16**	14
-0,13	**1,02**	Resultat pr. aksje (NOK)	**1,73**	0,96

FORRETNINGSOMRÅDER

4. kvartal			Året	
2003	**2004**	NOK millioner	**2004**	2003
852	**1.005**	Nett	**3.513**	3.543
177	**180**	Kraftproduksjon	**692**	673
1.086	**877**	Strømsalg	**3.137**	4.469
112	**131**	Sikkerhet	**489**	338
229	**210**	Entreprenør	**728**	714
(33)	**12**	Krafthandel	**10**	(1)
(111)	**(106)**	Øvrig /elimineringer	**(300)**	(436)
2.312	**2.309**	**Sum driftsinntekter**	**8.270**	9.300
95	**298**	Nett	**893**	792
75	**124**	Kraftproduksjon	**482**	401
(6)	**46**	Strømsalg	**66**	(21)
(21)	**(27)**	Sikkerhet	**(98)**	(122)
6	**39**	Entreprenør	**46**	28
(38)	**7**	Krafthandel	**(6)**	(18)
(79)	**(45)**	Øvrig virksomhet	**(170)**	(139)
(45)	**(14)**	Annet	**(22)**	(72)
(13)	**428**	**Sum driftsresultat**	**1.192**	850

Balanse

NOK millioner	31-12-2004	31-12-2003
Immaterielle eiendeler	**3.180**	3.221
Varige driftsmidler	**11.515**	11.975
Finansielle anleggsmidler	**1.408**	1.587
Fordringer og varer	**2.355**	3.043
Investeringer	**494**	455
Bankinnskudd og lignende	**108**	328
Sum eiendeler	**19.059**	20.609
Innskutt egenkapital	**4.276**	4.275
Opptjent egenkapital	**1.701**	1.582
Avsetning for forpliktelser	**335**	462
Annen langsiktig gjeld	**8.385**	11.282
Kortsiktig gjeld	**4.361**	3.009
Sum gjeld & egenkapital	**19.059**	20.609

Kontantstrømanalyse

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	**2004**	2003	**2004**	2003
EBITDA (driftsresultat før avskrivninger)	**575**	268	**2.053**	1.810
Endring i netto driftskapital	**(803)**	(432)	**(240)**	(87)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	**(228)**	(164)	**1.813**	1.723
Netto driftsinvesteringer	**(77)**	26	**(156)**	(160)
Kjøpte selskaper- og ekspansjonsaktiviteter	**0**	(110)	**(143)**	(152)
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	**(305)**	(248)	**1.514**	1.411
Kontantstrøm aksjer før netto kjøp/salg	**3**	64	**49**	138
Netto kjøp/salg aksjer	**16**	309	**184**	406
Kontantstrøm etter aksjeinvesteringer	**(286)**	125	**1.747**	1.955
Endring netto rentebærende gjeld (ex. bank)	**180**	(189)	**(1.209)**	(792)
Betalte finansposter	**(25)**	(52)	**(573)**	(962)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	**0**	0	**(184)**	(21)
Kontantstrøm etter finansieringsaktiviteter	**(131)**	(116)	**(220)**	179
Likviditetsbeholdning pr. inngangen til perioden	**239**	444	**328**	149
Likviditetsbeholdning pr. utgangen til perioden	**108**	328	**108**	328

Egenkapitalavstemming

NOK millioner	2004	2003
Egenkapital ved inngangen til perioden	**5.856**	5.571
Periodens resultat majoritetens andel	**337**	188
Periodens resultat minoritetens andel	**16**	15
Endring minoritetsinteresser	**0**	318
Omregningsdifferanser	**(9)**	(4)
Endring beholdning egne b-aksjer	**13**	77
Utbytte	**(243)**	(201)
Andre egenkapitaleffekter	**7**	(108)
Egenkapital ved utgangen av perioden	**5.977**	5.856

Resultat

Beløp i NOK millioner		4.kv 04	4.kv 03	Endring
Driftsinntekter	-	**2.309**	2.312	0 %

Kommentarer:

Konsernets omsetningen er på linje med 4. kvartal 2003. Strømsalg har en nedgang i inntektene i størrelsesorden 200 mill, noe som hovedsakelig skyldes nedgang i Strømprisene som er fakturert kundene. Driftsinntektene i nettvirksomheten har økt med ca 150 mill. Dette som følge av kompensasjon i inntektsrammen for økte pensjonkostnader i årene 1992-1996, justering av rammeforutsetninger og gevinst fra salg av Noreveien. Hafslund Sikkerhet fortsetter den organiske veksten med økning i omsetningen på 19 mill sammenlignet med fjorårets kvartal.

Personalkostnader	▼	**(265)**	(311)	-15 %

Kommentarer:

Nedgangen i personalkostnader skyldes hovedsakelig effekt fra gjennomførte bemanningsreduksjoner (20 mill) og lavere pensjonskostnader (40 mill). Personalkostnadene øker (20 mill) i Hafslund Sikkerhet som følge av fortsatt organisk vekst.

Andre driftskostnader	▼	**(1.458)**	(1.677)	-13 %

Kommentarer:

Andre driftskostnader er redusert med 219 mill sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Dette skyldes hovedsakelig lavere kostnader til kraftkjøp, hovedsakelig innen Strømsalg, som følge av lavere priser på NordPool. Dette må ses i sammenheng med lavere inntekter fra kundene innen strømsalg som er kommentert over.

Restruktureringskostnader	▼	**(13)**	(57)	-77 %

Kommentarer:

Restruktureringskostnadene skyldes sluttvederlag til 29 personer i forbindelse med bemannignstilpassninger gjennomført i 4. Kvartal.

Aksjeinvesteringer og TS	▼	**23**	96	-77 %

Kommentarer:

Resultat fra aksjeinvesteringer på 23 mill skyldes resultat fra tilknyttede selskaper på 11 mill (hovedsakelig Viken Fjernvarme) og fortsatt god verdiutvikling i ventureporteføljen med 10 mill. Nedgangen fra 4. Kvartal 2003 må ses i sammenheng med gevinster fra salg av engasjementet i Oppdal Elverk og Drammensveien 144.

Netto finans	▲	**(155)**	(153)	1 %

Kommentarer:

Konsernets netto finanskostnader er på linje med fjorårets kvartal. Sammenlignet med 4. kvartal 2003 er netto rentebærende gjeld blitt redusert med 1 mrd. Dette samt noe reduksjon i rentenivået har medført ca 30 mill i lavere netto rentekostnader. Andre netto finansinntekter er blitt redusert med ca 32 mill sammenlignet med 2003.

Skattekostnad	▲	**(93)**	45	-305 %

Kommentarer:

Konsernet har en effektiv skattekostnad på 31 prosent i forhold til resultat før skatt i kvartalet. Utover en normal forventning om 28 % skatt skyldes dette blant annet grunnrenteskatt i kraftproduksjonsvirksomheten på +17 mill i kvartalet.

Kontantstrøm

Beløp i NOK millioner		4.kv 04	4.kv 03	Endring
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	▼	**(228)**	(164)	-39 %
Kontantstrøm til avdrag på lån og utbytte	▼	**(311)**	73	-526 %

Kommentarer:

Kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter er redusert med 64 mill sammenlignet med tilsvarende kvartal i 2003. Tradisjonelt er dette et kvartal med økning i netto arbeidskapital som følge av høyere inntekter spesielt innen Strømsalg. Til tross for bedre inntjening i driften ved økt EBITDA på 307 mill, reduseres dette med en større arbeidskapitaloppbygging (+ 371 mill) i forhold til 2003. Redusert kontantstrøm til lån og utbytte utover endringen i operasjonelle aktiviteter skyldes realisering av større aksjeposter i 4. kvartal 2003, som feks Arendal Fossekompagni og Oppdal Elverk.

Finansiell situasjon

Beløp i NOK millioner		2004-12-31	2004-09-30	Endring
Eiendeler	▲	**19.059**	18.762	2 %

Kommentar:

Konsernets totalkapital har økt med ca 300 mill i kvartalet. Arbeidskapitalen har naturlige sesongsvingninger og vil normalt øke i 4. kvartal som følge av mer solgt kraft spesielt innenfor Strømsalg. Arbeidskapitalen har økt med ca 400 mill i kvartalet.

Netto rentebærende gjeld	▲	**10.341**	10.029	3 %
Gjennomsnittsrente inkl derivater (i %)	-	**6,0 %**	6,0 %	0,0 %
Durasjon (år)	▼	**1,6**	1,7	(0,1)

Kommentar:

Den høye kontantstrømmen i 2004 har gjort konsernet i stand til å redusere netto rentebærende gjeld med 1 milliard i løpet av 2004. Arbeidskapitaloppbygging i 4. kvartal har medført økning i netto rentebærende gjeld på 312 mill. i kvartalet.

Egenkapital	▼	**5.977**	6.016	-1 %

Kommentarer:

Det vises til egen tabell med spesifikasjon av endring i egenkapital.

Kvartalsinformasjon for konsernet

RESULTATREGNSKAP	4 kv 04	3 kv 04	2 kv 04	1 kv 04	4 kv 03	3 kv 03	2 kv 03	1 kv 03
Driftsinntekter	2.309	1.701	1.869	2.391	2.312	1.633	1.776	3.579
Personalkostnader	(265)	(254)	(236)	(268)	(311)	(187)	(215)	(266)
Andre driftskostnader	(1.458)	(1.004)	(1.121)	(1.591)	(1.677)	(968)	(1.122)	(2.663)
Restruktureringskostnader	(13)	(2)	(7)	0	(57)	(4)	(8)	(13)
EBITDA	574	440	506	532	268	473	431	637
Avskrivninger	(146)	(242)	(238)	(235)	(280)	(232)	(230)	(217)
Driftsresultat	428	199	268	297	(13)	241	202	420
Resultat aksjer og tilknyttede selskaper	23	(4)	27	59	96	53	34	33
Resultat før finansieringskostnader	451	195	296	356	83	294	237	452
Netto finanskostnader	(155)	(100)	(159)	(190)	(153)	(208)	(224)	(222)
Resultat før skatt	296	95	137	166	(70)	86	13	230
Skattekostnad	(93)	(54)	(106)	(88)	45	(50)	(2)	(51)
Periodens resultat	203	41	31	78	(24)	36	11	179
Majoritetens andel av resultat	199	37	27	74	(25)	35	6	172
Minoritetens andel av resultat	4	4	3	4	1	1	5	8
Resultat pr. aksje (NOK)	1,02	0,19	0,14	0,38	(0,13)	0,18	0,03	0,88

BALANSE	31.12.04	30.09.04	30.06.04	31.03.04	31.12.03	30.09.03	30.06.03	31.03.03
Immaterielle eiendeler	3.180	3.282	3.275	3.221	3.221	3.118	3.127	3.152
Varige driftsmidler	11.515	11.499	11.581	11.696	11.975	12.139	12.323	12.420
Finansielle anleggsmidler	1.408	1.319	1.407	1.521	1.587	1.776	1.818	1.807
Fordringer og varer	2.355	1.953	2.126	2.712	3.043	1.968	2.067	3.211
Investeringer	494	469	485	421	455	488	381	369
Bankinnskudd og lignende	108	240	208	249	328	444	206	304
Sum eiendeler	19.059	18.762	19.082	19.820	20.609	19.933	19.921	21.263
Innskutt egenkapital	4.276	4.276	4.276	4.275	4.275	4.346	4.346	4.273
Opptjent egenkapital	1.701	1.740	1.702	1.607	1.582	1.684	1.643	1.642
Avsetning for forpliktelser	335	299	360	290	462	274	280	518
Annen langsiktig gjeld	8.385	8.410	8.356	9.992	11.282	11.678	11.790	10.876
Kortsiktig gjeld	4.361	4.036	4.388	3.657	3.009	1.951	1.862	3.954
Sum gjeld & egenkapital	19.059	18.762	19.082	19.820	20.609	19.933	19.921	21.263

KONTANTSTRØMANALYSE	4 kv 04	3 kv 04	2 kv 04	1 kv 04	4 kv 03	3 kv 03	2 kv 03	1 kv 03
EBITDA (driftsresultat før avskrivninger)	574	440	506	532	268	473	431	637
Endring i netto driftskapital	(803)	316	95	152	(432)	241	191	(87)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(229)	756	601	684	(164)	714	622	550
Driftsinvesteringer	(77)	(113)	(83)	117	26	(40)	(60)	(86)
Kjøpte selskaper- og ekspansjonsaktiviteter	0	(45)	(5)	(93)	(110)	1	0	(43)
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(306)	598	513	708	(248)	675	562	421
Kontantstrøm aksjer før netto kjøp/salg	3	3	39	4	64	6	24	44
Netto kjøp/salg aksjer	16	111	21	36	309	33	28	36
Kontantstrøm etter aksjeinvesteringer	(287)	712	573	748	125	713	615	501
Endring netto rentebærende gjeld (ex. bank)	180	(603)	(326)	(460)	(189)	(164)	(502)	63
Betalte finansposter/skatter	(25)	(78)	(103)	(367)	(52)	(312)	(193)	(406)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	0	0	(184)	0	0	0	(18)	(3)
Kontantstrøm etter finansieringsaktiviteter	(132)	31	(40)	(79)	(116)	238	(98)	155
Likviditetsbeholdning pr. inngangen til perioden	240	208	248	328	445	207	305	149
Likviditetsbeholdning pr. utgangen til perioden	108	240	208	249	328	445	207	305

Kvartalsinformasjon for områdene

FORRETNINGSOMRÅDER	4 kv 04	3 kv 04	2 kv 04	1 kv 04	4 kv 03	3 kv 03	2 kv 03	1 kv 03
Nett	1.005	764	854	890	852	805	784	1.103
Kraftproduksjon	180	184	186	143	177	175	195	126
Strømsalg	877	518	636	1.107	1.086	508	677	2.198
Sikkerhet	131	126	117	115	112	91	77	58
Entreprenør	210	183	172	163	229	149	165	171
Krafthandel	12	(2)	(3)	3	(33)	(12)	5	39
Øvrig virksomhet	90	95	91	135	130	83	118	103
Elimineringer	(196)	(167)	(183)	(164)	(238)	(170)	(243)	(219)
Sum driftsinntekter	2.309	1.700	1.869	2.391	2.315	1.630	1.777	3.579
Nett	(634)	(437)	(431)	(527)	(585)	(404)	(517)	(558)
Kraftproduksjon	(48)	(51)	(41)	(34)	(45)	(53)	(49)	(32)
Strømsalg	(813)	(513)	(636)	(1.036)	(1.072)	(491)	(668)	(2.181)
Sikkerhet	(126)	(124)	(104)	(117)	(111)	(98)	(95)	(86)
Entreprenør	(163)	(162)	(166)	(166)	(215)	(147)	(139)	(165)
Krafthandel	(4)	(4)	(1)	(5)	(5)	(3)	(4)	(3)
Øvrig virksomhet	(129)	(129)	(167)	(138)	(206)	184	(372)	(168)
Restruktureringskostnader	(13)	(2)	(7)	0	(57)	(4)	(8)	(13)
Elimineringer	195	161	190	164	251	(144)	507	264
Sum driftskostnader	(1.735)	(1.260)	(1.363)	(1.859)	(2.046)	(1.160)	(1.344)	(2.942)
Nett	371	327	422	363	267	401	267	545
Kraftproduksjon	131	134	145	108	131	122	146	94
Strømsalg	64	4	0	71	14	17	9	17
Sikkerhet	5	2	13	(2)	1	(6)	(18)	(28)
Entreprenør	47	21	6	(3)	14	2	25	6
Krafthandel	8	(5)	(5)	(2)	(38)	(15)	1	36
Øvrig virksomhet	(39)	(33)	(76)	(3)	(78)	(19)	(13)	(19)
Annet	(14)	(9)	0	0	(44)	(28)	14	(14)
Sum EBITDA	574	440	506	532	268	473	431	637
Nett	(73)	(172)	(172)	(174)	(172)	(176)	(175)	(164)
Kraftproduksjon	(7)	(9)	(11)	(9)	(56)	(13)	(12)	(12)
Strømsalg	(18)	(18)	(18)	(18)	(20)	(19)	(19)	(20)
Sikkerhet	(32)	(32)	(27)	(25)	(22)	(19)	(16)	(14)
Entreprenør	(8)	(5)	(5)	(6)	(8)	(4)	(4)	(3)
Krafthandel	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Øvrig virksomhet	(7)	(4)	(5)	(3)	(1)	(2)	(2)	(4)
Annet	0	0	0	0	(1)	0	0	0
Sum avskrivninger	(146)	(242)	(238)	(235)	(280)	(232)	(229)	(218)
Nett	298	155	251	189	95	225	92	381
Kraftproduksjon	124	125	134	100	75	110	134	82
Strømsalg	46	(14)	(18)	52	(4)	(2)	(10)	(3)
Sikkerhet	(27)	(30)	(14)	(27)	(21)	(25)	(34)	(42)
Entreprenør	39	15	1	(9)	6	(1)	21	3
Krafthandel	7	(6)	(5)	(2)	(38)	(16)	1	36
Øvrig virksomhet	(45)	(38)	(80)	(6)	(79)	(22)	(14)	(25)
Annet	(14)	(8)	0	0	(45)	(28)	13	(13)
Sum driftsresultat	428	199	268	297	(11)	241	203	419

Nøkkeltall

	Noter		2004 / 31-12-04	2003 / 31-12-03
Engasjert kapital	1	(mill. NOK)	**16.999**	17.430
ROE (p.a)	2	%	**6,0 %**	-
CFROI (p.a)	3	%	**11,8 %**	-
Antall A-aksjer		(i 1.000)	**115.465**	115.465
Antall B-aksjer		(i 1.000)	**79.759**	79.759
Beholdning egne A-aksjer		(i 1.000)	**-**	-
Beholdning egne B-aksjer		(i 1.000)	**562**	987
Aksjekurs A-aksje		NOK	**39,20**	35,50
Aksjekurs B-aksje		NOK	**38,30**	34,50
Markedsverdi		mrd. NOK	**7,6**	6,9
Resultat per aksje etter skatt	4	NOK	**1,73**	1,00
Kontantstrøm per aksje etter skatt	5	NOK	**6,21**	5,90
EK-andel	6	%	**31,3 %**	28,6 %
P/E	7		**21,6**	33,9
P/CF	8		**6,3**	5,9
P/Book	9		**1,3**	1,2

Definisjoner

Note

1. Egenkapital + brutto rentebærende gjeld
2. Resultat etter skatt / gjennomsnittlig egenkapital
3 (EBITDA + resultat aksjeinvesteringer + finansinntekter - betalbar skatt) / gjennomsnittlig engasjert kapital
4 Ordinært nettoresultat etter skatt / Gjennomsnittlige antall aksjer
5 (Ordinært nettoresultat etter skatt + avskrivninger) / Gjennomsnittlige antall aksjer
6 (Egenkapital inkl minoriteter * 100) / Totalkapital
7 Aksjekurs / Resultat pr. aksje
8 Aksjekurs / kontantstrøm per aksje
9 Markedsverdi / Egenkapital

Den ureviderte delårsrapporten er i henhold til norske regnskapsprinsipper og er utarbeidet etter samme prinsipper som årsrapporten for 2003. Delårsrapporten er i overensstemmelse med norsk regnskapsstandard for delårsrapportering