



Hafslund

Resultater for 3. kvartal 2003

Rune Bjerke
Konsernsjef

Analytikerpresentasjon
07. november 2003

Agenda

- Resultater 3. kvartal 2003
 - Hovedpunkter 3. kvartal 2003
 - Nøkkeltall
 - Forretningsområdene
 - Oppsummering resultat og resultatutvikling
- Status uttak av synergigevinster
- Hafslund i dag – status og veien videre

Hovedpunkter 3. kvartal 2003

- Resultat før skatt NOK 86 millioner, en resultatforbedring sammenlignet med i fjor på NOK 416 millioner.
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA), justert for restruktureringskostnader økte med 48% sammenlignet med fjoråret.
- Realisering av ikke-kjerneaktiva fortsetter, og avtale om salg av vannkraftproduksjonen i USA er inngått.
- Arbeidet med realisering av synergier går som planlagt og forventes å ha en årstakt på NOK 430 millioner ved inngangen til 2004.
- Hafslund Sikkerhet viser en resultatforbedring på 65% sammenlignet med 2. kvartal 2003.

Resultat for 3. kvartal 2003

	<u>3.kv 03</u>	<u>3.kv 02</u>	<u>Per 3.kv 03</u>	<u>Per 3.kv 02</u>	<u>2002</u>
EBITDA	473	222	1542	1036	1576
Driftsresultat	241	9	862	396	728
Resultat før skatt	86	(330)	329	(383)	(254)
Resultat etter skatt	36	(191)	226	(290)	(79)

Kontantstrømanalyse – 3. kvartal

NOK mill	3. Kv 03	3. Kv 02	Per 3. Kv 03	Per 3. Kv 02
EBITDA	473	222	1.542	1.036
Endring i netto arbeidskapital	241	228	345	(100)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	714	451	1.887	936
Driftsinvesteringer	(40)	(67)	(186)	(162)
Kjøpte selskaper- og ekspansjonsinvesteringer	1	0	(42)	(459)
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	675	384	1.659	316

3. KVARTAL 2003

- God kontantstrøm fra driften. EBITDA har økt med 113 % fra fjoråret.
- Reduksjon i driftskapitalbinding fortsetter inn i 3. kvartal.
- Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter økt med NOK 291 millioner
- Økningen skyldes bedret drift, samt at det i 3. kvartal 02 ble bokført restruktureringskostnader på NOK 100 millioner.

Nett

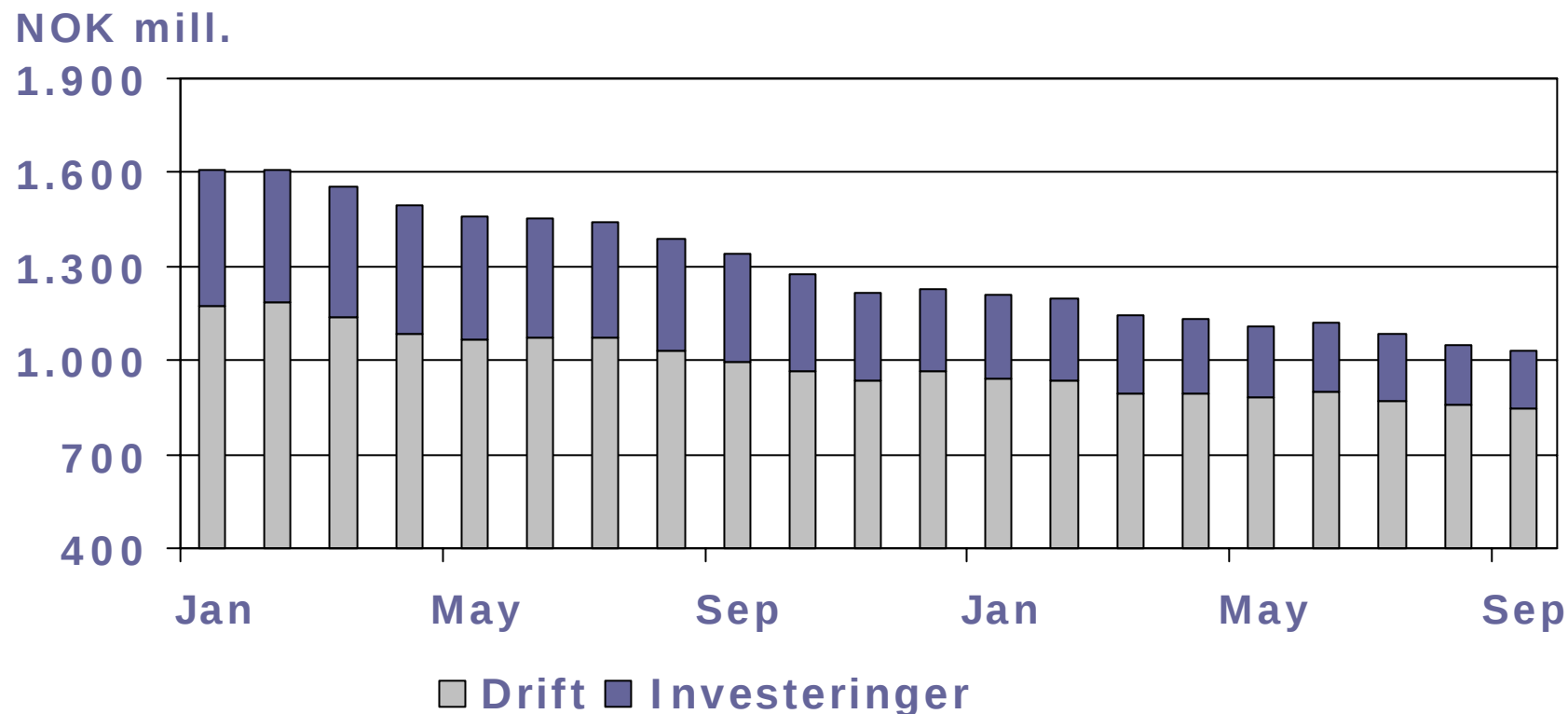
NOK mill.	3.kv 03	3.kv 02	Per 3.kv 03	Per 3.kv 02	2002
EBITDA	401	246	1.212	917	1.167
Driftsresultat	226	76	699	405	505

3. KVARTAL 2003

- Resultatforbedring på 63% sammenlignet med fjorårets kvartal.
- Årlige driftskostnader og investeringer er redusert med 58% sammenlignet med inngangen til 2002.
- Fra og med 3. kvartal er inntektsrammen inntektsført lineært over året. Dette medfører en resultatøkning på NOK 98 millioner sammenlignet med 3.kvartal i fjor.
- Arbeid med linjerydding og andre forhold etter pålegg fra Direktoratet for Brann- og Elsikkerhet vil pågå også i store deler av 2004.
- Mjøskraft er konsolidert inn fra og med 2. kvartal 2003.

Nett - Kostnadsutvikling

Rullerende siden 2002



- Samlet årlig reduksjon på NOK 579 millioner fra inngangen til 2002

Norges laveste nettariff

Nettleien i de ulike fylkene beregnet ut fra et forbruk på 20 000 kilowattimer

• Østfold	31,9 øre	• Vest-Agder	29,9 øre
• Akershus	25,7 øre	• Rogaland	28,3 øre
• Oslo	24,3 øre	• Hordaland	31,2 øre
• Hedmark	36,4 øre	• Sogn og Fjordane	35,6 øre
• Oppland	33,1 øre	• Møre og Romsdal	34,3 øre
• Buskerud	28,2 øre	• Sør-Trøndelag	28,9 øre
• Vestfold	29,6 øre	• Nord-Trøndelag	37,0 øre
• Telemark	29,0 øre	• Nordland	27,6 øre
• Aust-Agder	30,5 øre	• Troms	24,1 øre*
		• Finnmark	27,6 øre*

Kraftproduksjon

NOK mill.	3.kv 03	3.kv 02	Per 3.kv 03	Per 3.kv 02	2002
EBITDA	122	91	362	275	365
Driftsresultat	110	78	327	234	318

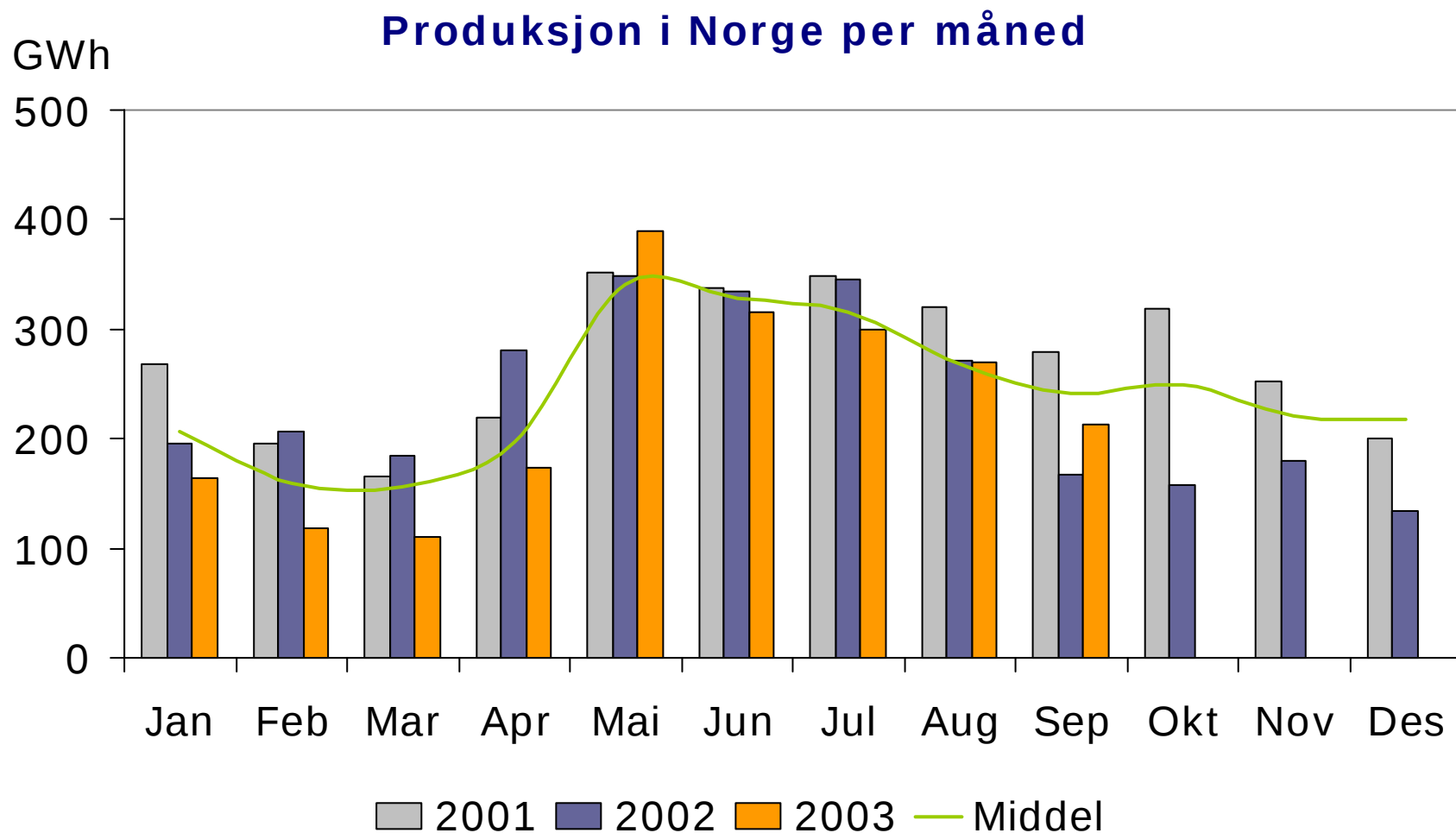
3. KVARTAL 2003

- Kraftproduksjonen i Norge ble 782 GWh (783 GWh) og utgjorde 95% av normalnivået.
- Oppnådd kraftpris er 39% høyere enn 3.kvartal i fjor og utgjør 80% av spotprisen i perioden.
- Magasinnivået ved inngangen til årets vintersesong er noe i underkant av normalnivået.
- Inngått avtale om salg av vannkraftanleggene i USA. Salgspris på USD 30 millioner.

Krafthandel

NOK mill.	3.kv 03	3.kv 02	Per 3.kv 03	Per 3.kv 02	2002
EBITDA	(15)	20	22	38	166
Driftsresultat	(16)	20	20	38	166

Faktisk produksjon mot middelproduksjon



Strømsalg

NOK mill.	3.kv 03	3.kv 02	Per 3.kv 03	Per 3.kv 02	2002
EBITDA	17	6	43	79	162
Driftsresultat	(3)	(15)	(17)	20	73

3. KVARTAL 2003

- Redusert kostnadsbase gir en beskjeden resultatforbedring.
- Lavere levert volum (25%) som følge av energisparing, et mildt kvartal, samt noe kundefrafall
- Tilfredstillende marginuttak
- Fortsatt økt pågang og trafikk til kundesentrene.

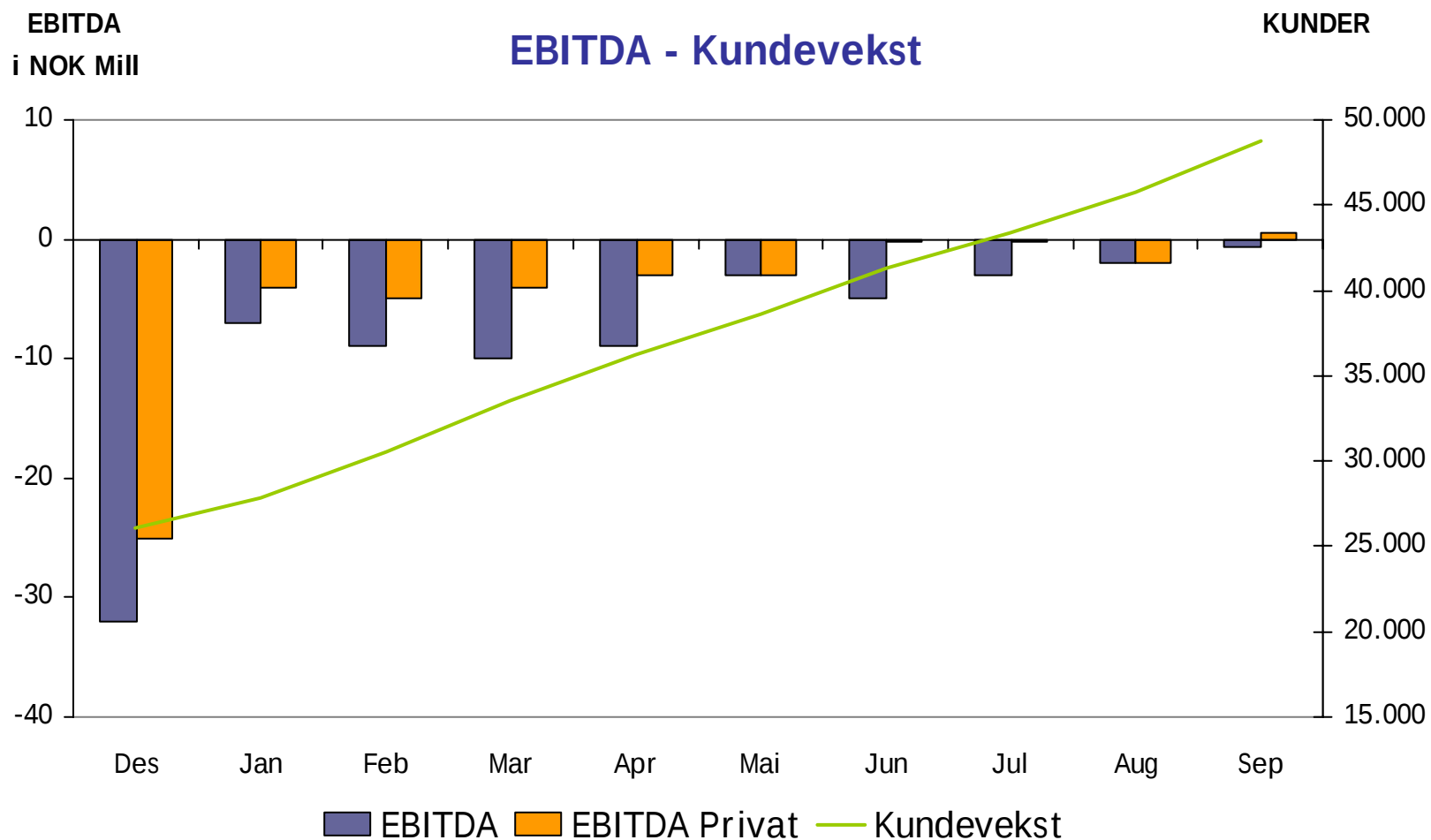
Entreprenør

NOK mill.	3.kv 03	3.kv 02	Per 3.kv 03	Per 3.kv 02	2002
EBITDA	2	(3)	34	(3)	(20)
Driftsresultat	(1)	(5)	22	(5)	(30)

3. KVARTAL 2003

- Alle oppdrag som Hafslund Entreprenør utfører er konkurranseutsatt (markedspriser)
- Faktureringsgrad fra i underkant av 60% til nærmere 70% i løpet av året
- Eksternandel økende

Sikkerhet - resultatutvikling



Sikkerhet

NOK mill.	3.kv 03	3.kv 02	Per 3.kv 03	Per 3.kv 02	2002
EBITDA	(6)	(16)	(52)	(33)	(71)
Driftsresultat	(25)	(22)	(101)	(50)	(97)

3. KVARTAL 2003

- EBITDA forbedring med 65% sammenlignet med 2. kvartal.
- Kundeveksten i privatmarkedet fortsetter. 7016 nye kunder i kvartalet tilsvarer en vekst på 18 prosent. Totalt antall kunder er ca 49 000.
- Hafslund Sikkerhet Privat gikk i "break even" i september
- Resultatenheten forventes å vise et resultat i balanse i 4 kvartal.

Tjenester

NOK mill.	3.kv 03	3.kv 02	Per 3.kv 03	Per 3.kv 02	2002
EBITDA	(6)	(19)	(10)	(54)	(53)
Driftsresultat	(8)	(20)	(16)	(60)	(60)

3. KVARTAL 2003

- Tilfredstillende resultatforbedring i kvartalet, sammenlignet med fjoråret.
- Resultatforbedring gjennom effektivisering av arbeidsprosesser, herunder gjennomførte bemanningsreduksjoner på rundt 90 årsverk.
- Fremdeles høy aktivitet på kundesenteret.

Øvrig virksomhet

NOK mill.	3.kv 03	3.kv 02 *	Per 3.kv 03	Per 3.kv 02	2002
EBITDA	(41)	(102)	(69)	(184)	(140)
Driftsresultat	(41)	(103)	(72)	(188)	(147)
Res fra aksjeinvest.	58	(110)	112	(198)	(170)

3. KVARTAL 2003

- Effektivisering av støttetjenester gir økt EBITDA
- EBITDA er belastet med NOK 4 millioner knyttet til bemanningsreduksjoner i 3. kvartal, og NOK 25 millioner hittil i år.
- Samlokalisering av konsernets aktiviteter på Skøyen innen årsskiftet.
- Resultatet fra aksjeinvesteringer skyldes hovedsakelig engasjementet i Renewable Energy Corporation (REC), samt realisering av aksjene i Scanwafer

* Belastet med NOK 74 mill. knyttet til bemanningsreduksjoner i 2002.

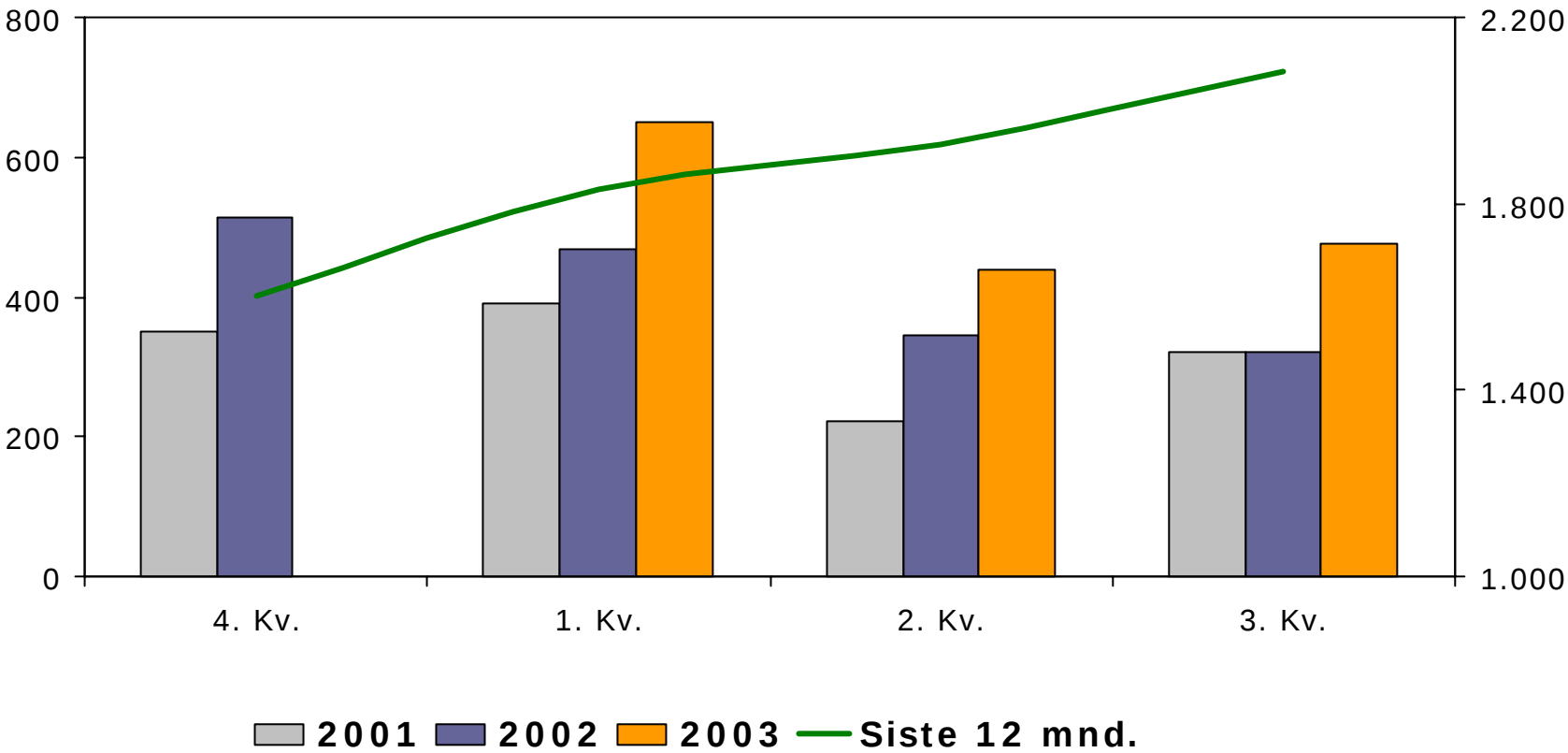


EBITDA

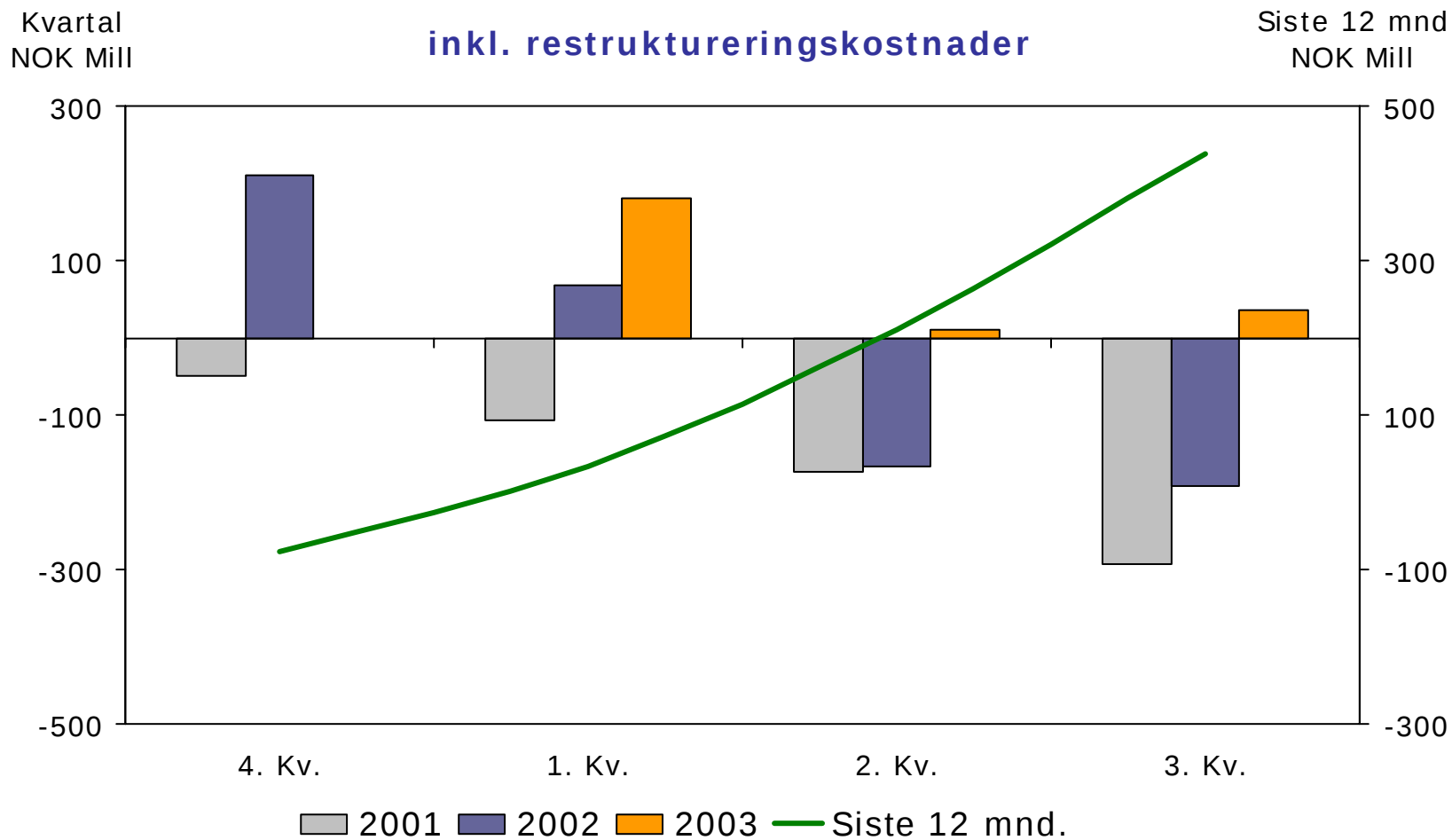
Kvartal
NOK Mill

*** ex restruktureringskostnader**

Siste 12 mnd
NOK Mill



Resultat etter skatt



Resultatregnskap - sammendrag

NOK millioner	3. kv 03	3. Kv 02	Per 3. Kv 03	Per 3. Kv 02	2002
Driftsinntekter	1.633	1.212	6.988	4.728	7.228
Driftskostnader	1.155	890	5.421	3.592	5.578
Restruktureringskostnader	5	100	25	100	74
EBITDA	473	222	1.542	1.036	1.576
Avskrivninger	233	214	680	641	849
Driftsresultat	241	9	862	395	727
Aksjeinvesteringer og TS	53	(114)	120	(172)	(108)
Resultat før finans	294	(105)	982	223	619
Netto finans	(208)	(225)	(653)	(607)	(874)
Resultat før skatt	86	(330)	329	(384)	(255)
Skattekostnad	(50)	139	(102)	94	175
Periodens resultat	36	(191)	226	(290)	(80)
Majoritetens andel av resultat	35	(194)	213	(286)	(77)
Resultat per aksje (kr)	0,18	(0,99)	1,09	(1,46)	(0,39)

Balanse

NOK mill.	30.09.03	30.06.03	31.03.03	31.12.02	30.09.02
Immaterielle eiendeler	3.117	3.127	3.152	3.157	3.198
Varige driftsmidler	12.140	12.324	12.420	11.971	12.038
Finansielle anleggsmidler	1.776	1.819	1.807	2.186	2.189
Fordringer og varer	1.968	2.067	3.211	2.980	1.312
Investeringer	488	381	369	396	375
Bankinnskudd o.l	444	206	304	149	570
Sum eiendeler	19.933	19.922	21.263	20.840	19.682
Egenkapital (inkl min.int)	6.030	5.988	5.915	5.570	5.266
Avsetning for forpliktelser	274	280	518	491	273
Annen langsiktig gjeld	11.678	11.790	10.876	10.698	8.401
Kortsiktig gjeld	1.950	1.863	3.954	4.081	5.742
Sum egenkapital og gjeld	19.933	19.922	21.263	20.840	19.682
Netto rentebærende gjeld	11.235	11.701	11.860	12.208	
Egenkapital andel	30,3 %	30,1 %	27,8 %	26,7 %	26,8 %

Synergiregnskapet - Status

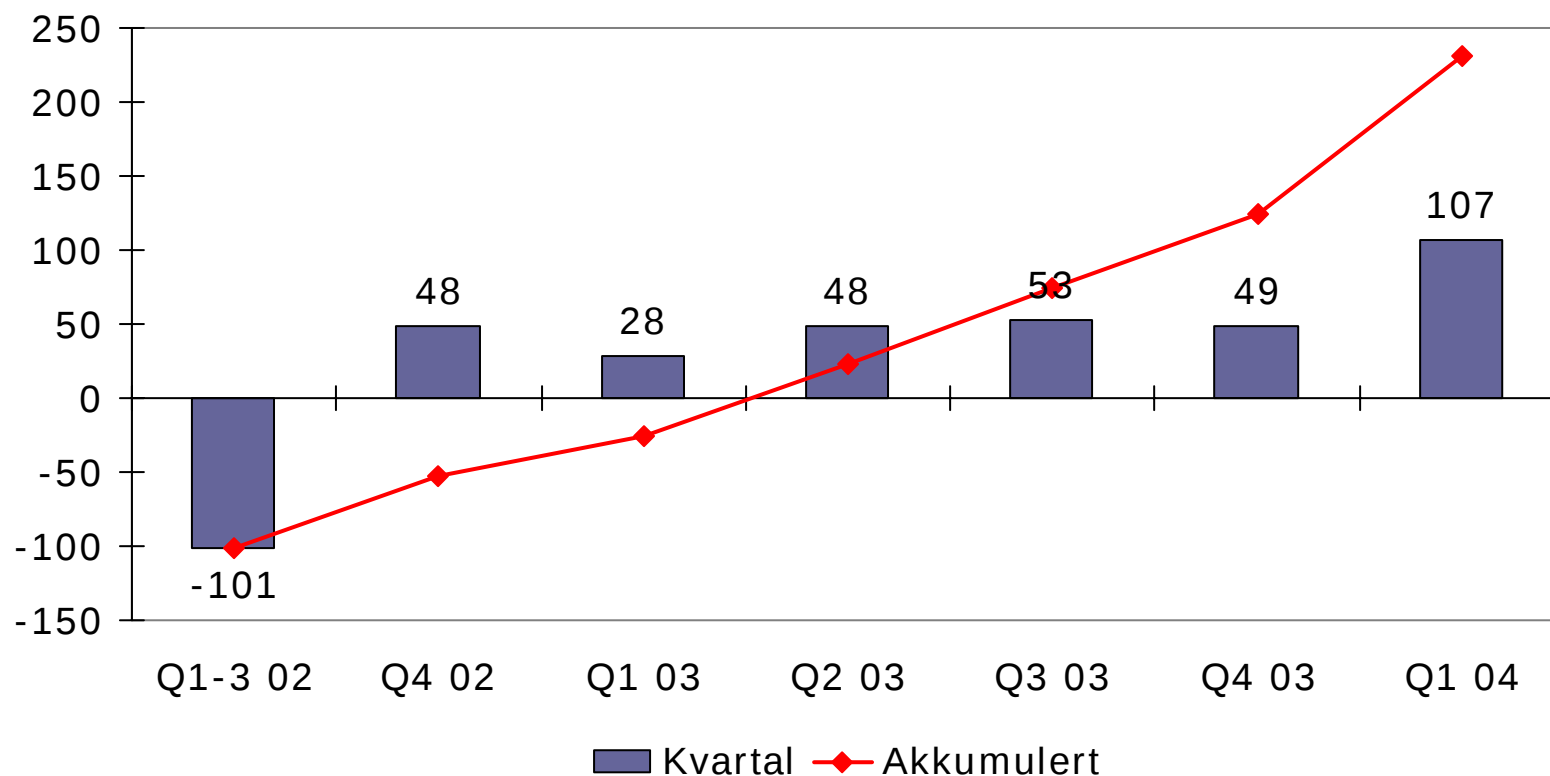
Gjennomføring av synergiltak og realisering av synergigevinster er i hovedsak på linje med tidligere presentasjon

- Årlige synergigevinster fra 2004 på om lag NOK 431 millioner
- Ytterligere bemanningsreduksjoner i 2003
 - 50 ansatte hovedsakelig innenfor Entreprenør i løpet av 1.-3. kvartal
 - Ytterligere anslagsvis 80-100 årsverk planlagt i 4. kvartal
 - Økte restruktureringskostnad på anslagsvis NOK 48 millioner
 - Økte årlige synergier på anslagsvis NOK NOK 52 millioner
- Areal utnyttelse
 - Noe forsinkelser i synergiuttak knyttet til realisering eller fremleie av eiendomsmasse som er frigjort grunnet vanskelig eiendomsmarked.
- Utsettelse av samfakturering
 - Vedtatt utsatt i to kvartaler og vil gjennomføres i 4. kvartal
 - Medfører utsettelse med uttak av synergier

Synergiregnskapet 2002-2004

- "pay back"-tid

De realiserte synergigevinstene overstiger kostnadene i løpet av 2. kvartal 2003



Store endringer i løpet av 22 måneder

des / jan
2001

mars
2002

2002

2003

Hafslund i
dag

Fusjonen
vedtatt

Selskapsrettslig
gjennomført



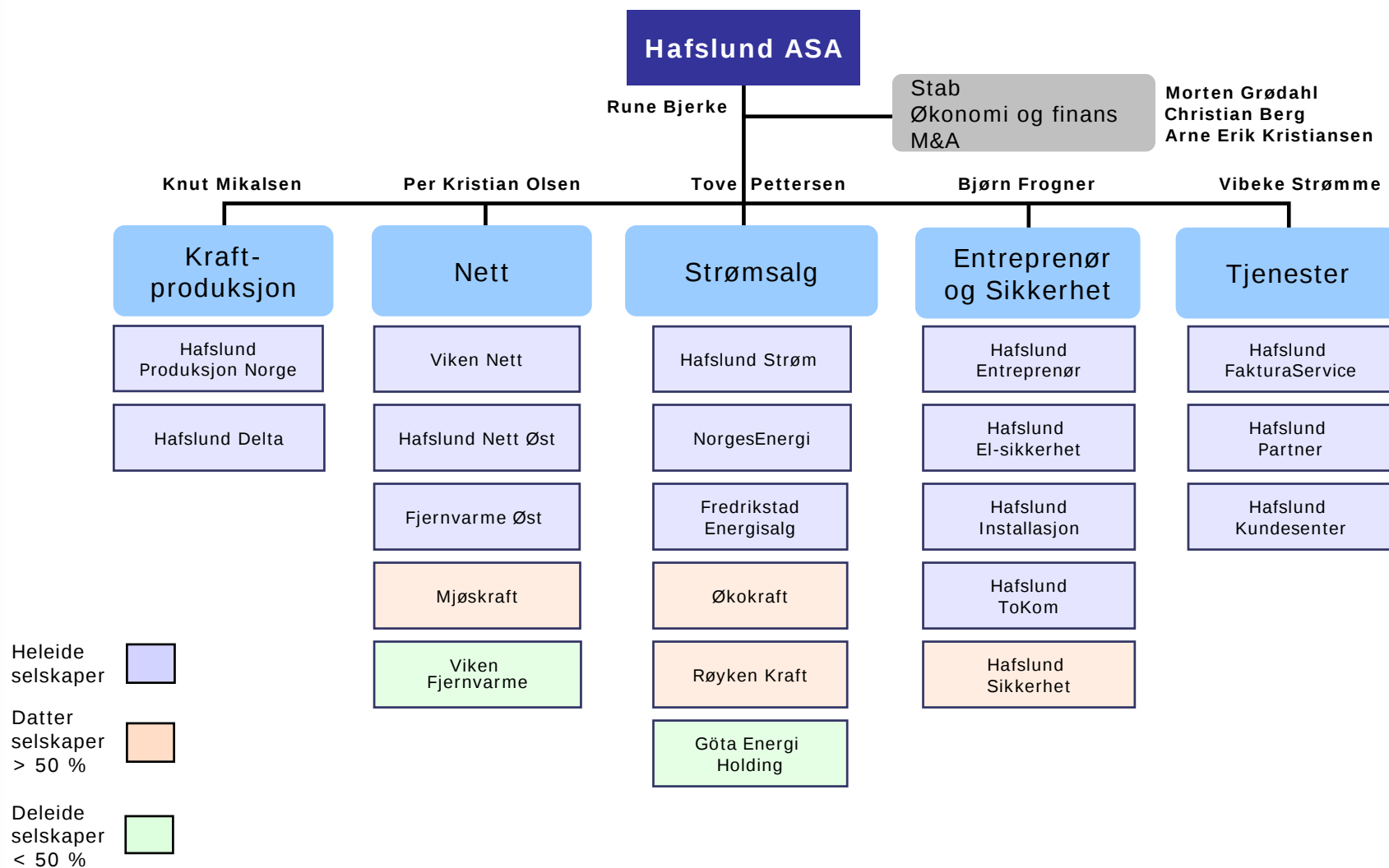
- Fusjonen vedtatt

- Nett og entreprenør separert
- En rekke sikkerhetsselskaper fusjonerte og virksomheten fikk felles merkenavn
- Viken Fjernvarme og Viken Eiendom fisjonert ut
- Oslo Energi og Tindra samlokalisert
- En rekke selskaper etablert

- Hafslund Nett Øst etablert
- Majoritet i Mjøs kraft (54,2%)
- Oslo Energi, Tindra og Gjermå skiftet navn til Hafslund Strøm
- Samfakturering
- Oslo kommunes salgsprosess påbegynt og avsluttet
- Samlokalisering
- Ny organisasjonsstruktur



Struktur frem til 10.11.2003





Ny struktur

Rune Bjerke

CEO

Styre- og ledelsessekretariatet
Risk Manager

Bjørn Frogner

Business Development

Kvalitet TQM
Produkt- og tjenesteutvikling
Markedsanalyse
Corporate Venture & Investments
M&A
Strategi
Konsernprosjekter

Christian Berg

Treasury (CFO)

Konsernøkonomi
Finans
Trading (Delta)
IR
Regnskap / lønn
Pensjonskassene
Innkjøp

Trond Aker (konst.)

Organisational Development

Personal	Merkevare
Informasjon	Kultur
IKT	Jobb- og service senter
Adm., dok.senter	Eiendomsdrift

Per Kristian Olsen

Operations (COO)

Oppfølging av selvstendige selskaper

Viken Nett

Hafslund Produksjon

Hafslund Nett Øst

Hafslund Entreprenør

Fjernvarme Øst

Hafslund Elsikkerhet

Mjøskraft

Hafslund Installasjon

Viken Fjernvarme

Hafslund ToKom

Tove Pettersen

Markets

Oppfølging av selvstendige selskaper med mål om
gradvis integrering

Hafslund Strøm Privat

Hafslund Sikkerhet AS

Hafslund Strøm Bedrift

Hafslund Sikkerhet Privat

NorgesEnergi

Fredrikstad Energisalg

Hafslund Sikkerhet Bedrift

ØkoKraft

Hafslund Kundesenter

Hafslund Fakturaservice

Vedlegg

Kontantstrømanalyse – 3. kvartal 2003

NOK mill	3. Kv 03	3. Kv 02	Per 3. Kv 03	Per 3. Kv 02	2002
EBITDA	473	222	1.542	1.036	1.576
Endring i netto arbeidskapital	241	228	345	(100)	(1.434)
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	714	451	1.887	936	142
Driftsinvesteringer	(40)	(67)	(186)	(162)	(202)
Kjøpte selskaper- og ekspansjonsinvesteringer	1	0	(42)	(459)	(459)
Fri kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	675	384	1.659	316	(519)
Kontantstrøm aksjer før kjøp og salg.	6	(17)	74	48	14
Netto kjøp/salg aksjer	33	79	97	516	664
Kontantstrøm etter aksjeinvesteringer	713	446	1.829	880	159
Endring netto rentebærende gjeld (ex likviditetsbeholdning)	(164)	(89)	(603)	(585)	(89)
Betalt finansposter	(312)	(148)	(910)	(589)	(786)
Utbytte - kapitaltransaksjoner	0	0	(21)	(229)	(229)
Kontantstrøm etter finansieringsaktiviteter	238	210	295	(523)	(945)
Likviditetsbeholdning ved inngangen til perioden	206	361	149	1.093	1.093
Likviditetsbeholdning ved utgangen av perioden	444	570	444	570	148



Lån

PORTEFØLJE

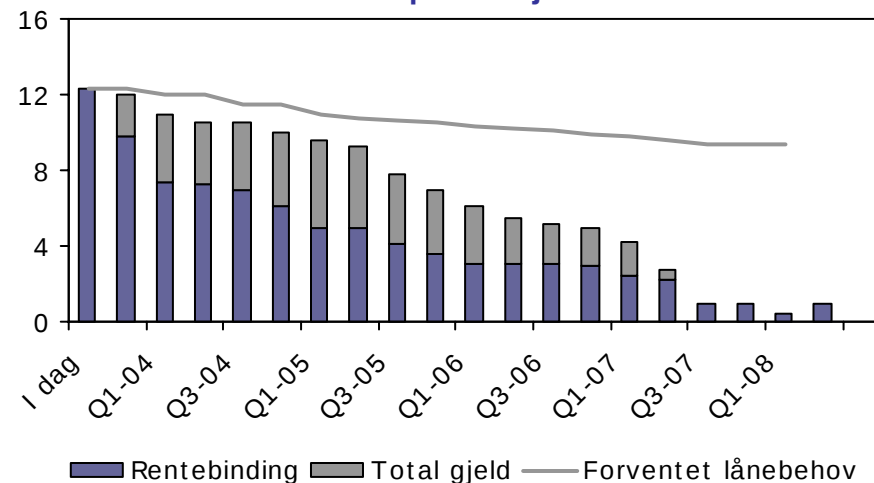
	per 3 kv.	per 2 kv.	endring
Syndikat- og banklån	40 %	40 %	0 %
Obligasjonslån	55 %	56 %	- 1 %
Sertifikatlån	5 %	4 %	1 %

PORTEFØLJEDATA

	per 3 kv.	per 2 kv.	endring
Gjennomsnittrente inkl derivater	6,0 %	6,9 %	- 0,9 %
Andel låneportefølje med fastrente	66 %	57 %	9 %
Durasjon (år)	1,5	1,6	- 0,1
Låneforfall neste mnd. (MNOK)	79	0	79
Ubenyttede trekklinjer*	3.330	823	2.507

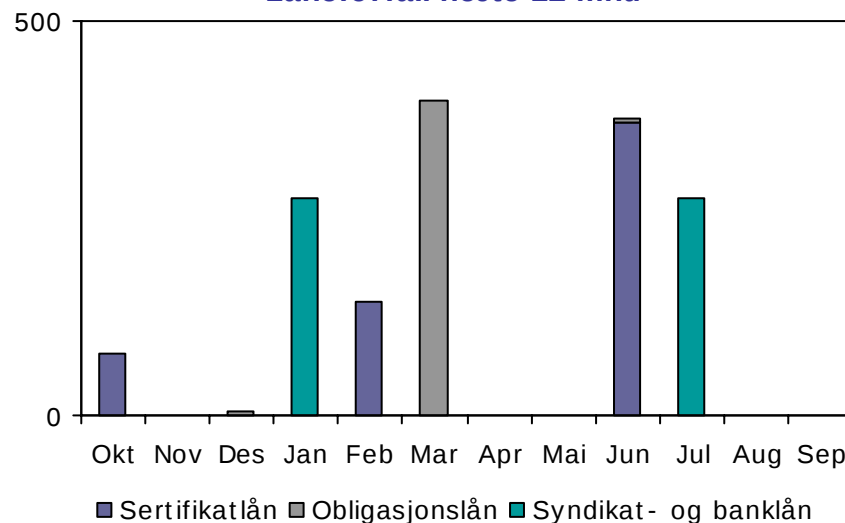
NOK Mrd.

Låneportefølje



NOK Mill.

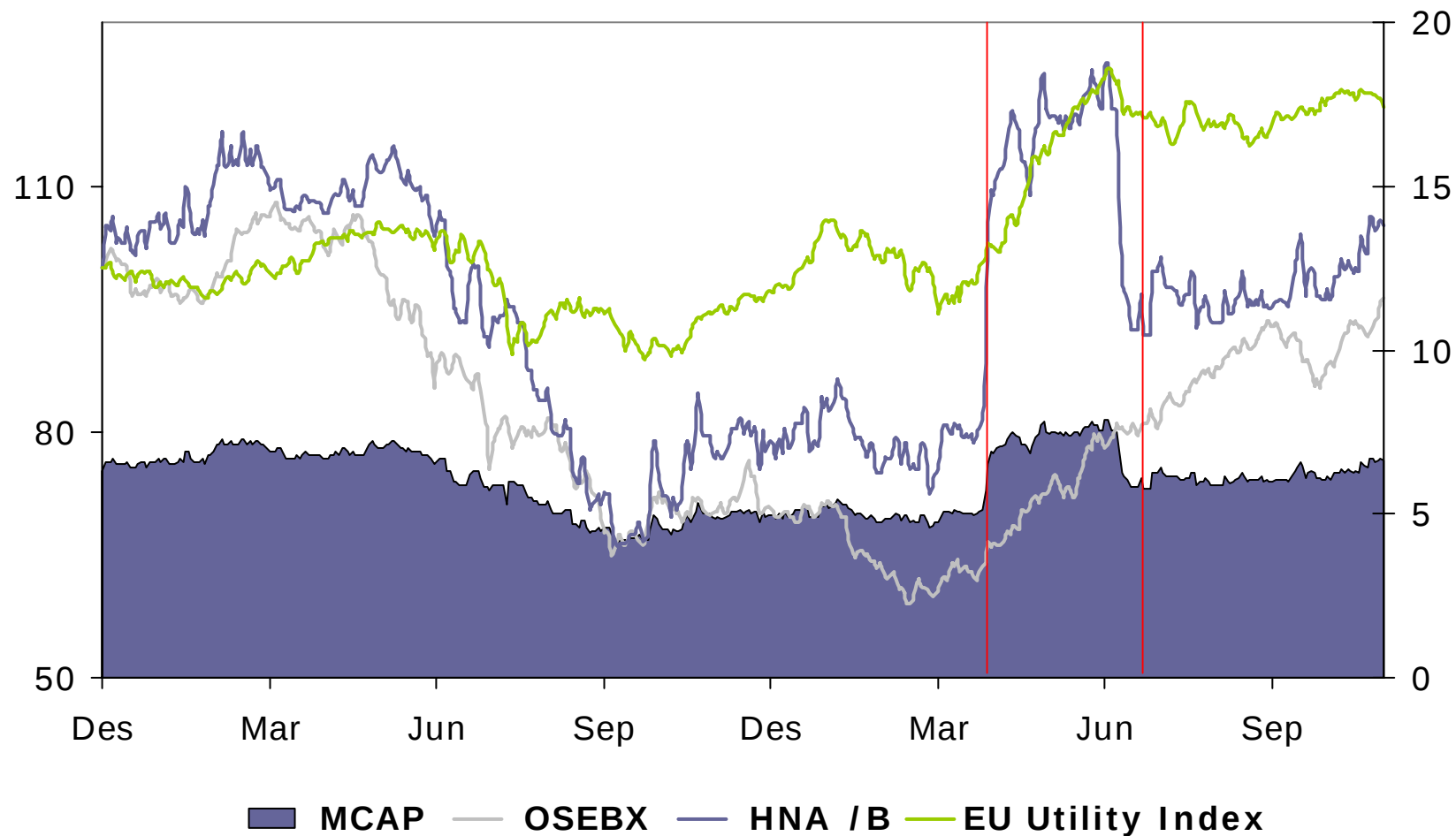
Låneforfall neste 12 mnd



Aksjeutvikling

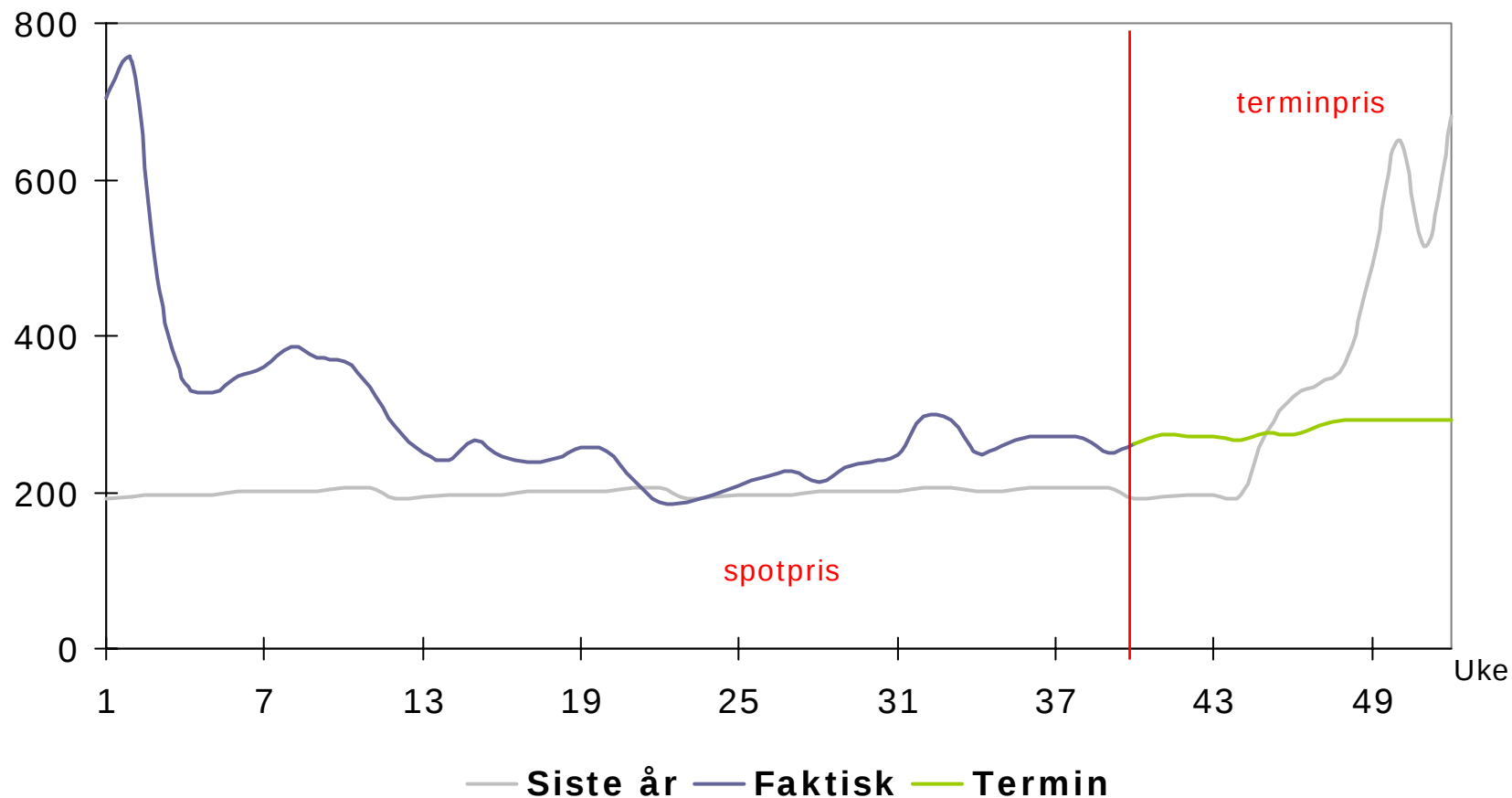
31.12.01=100

NOK Mrd.

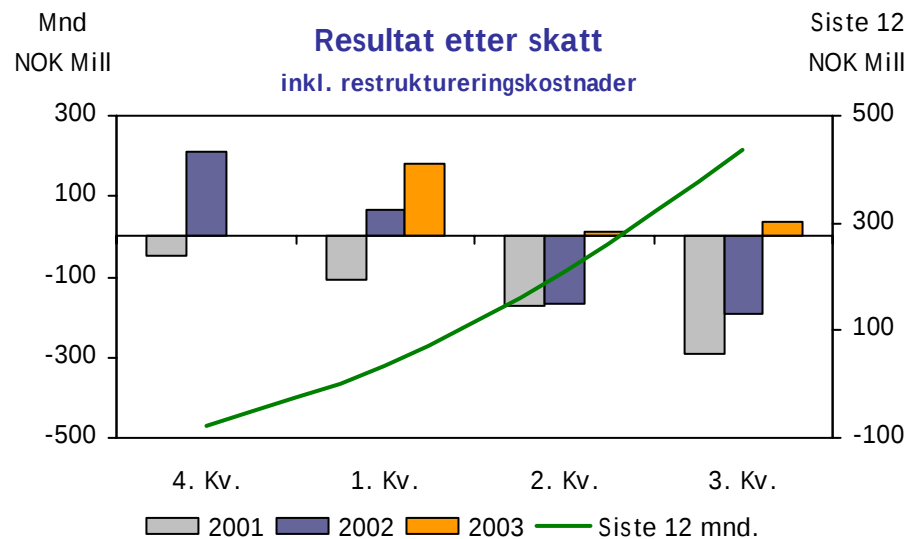
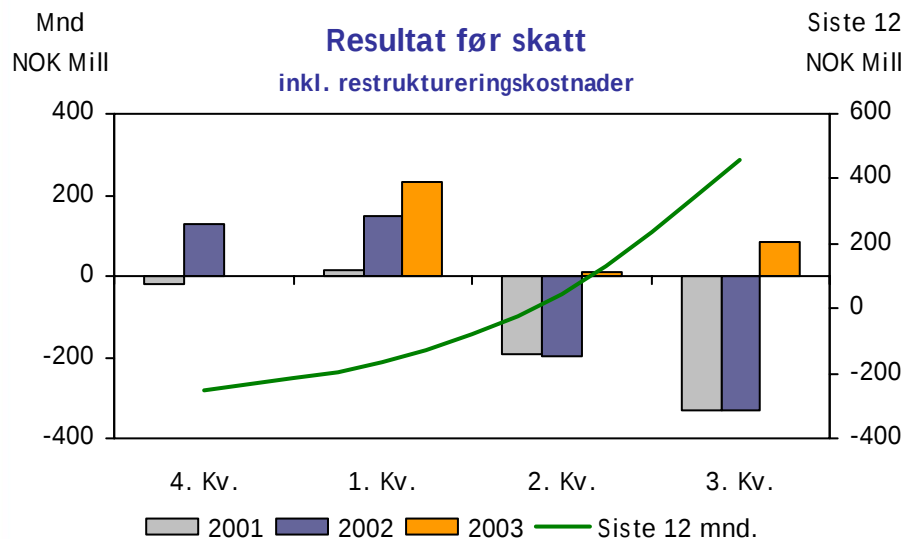
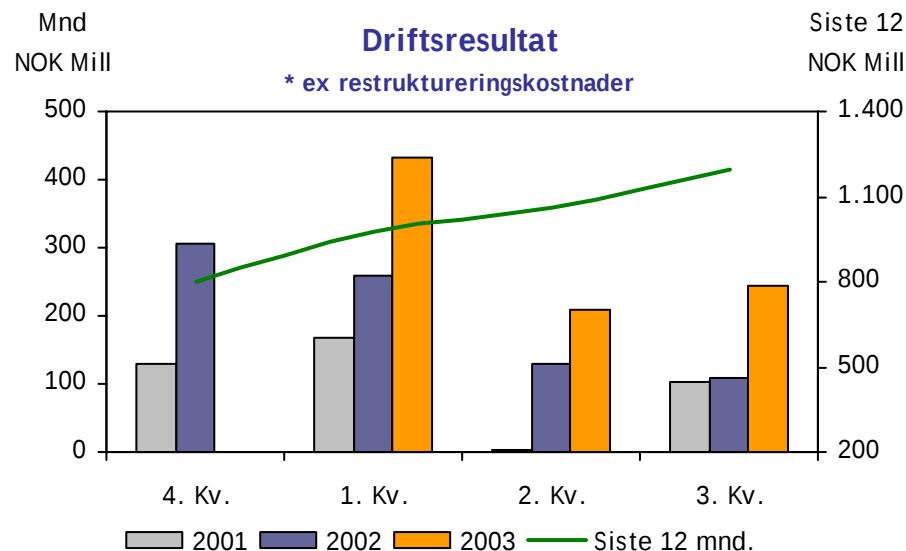
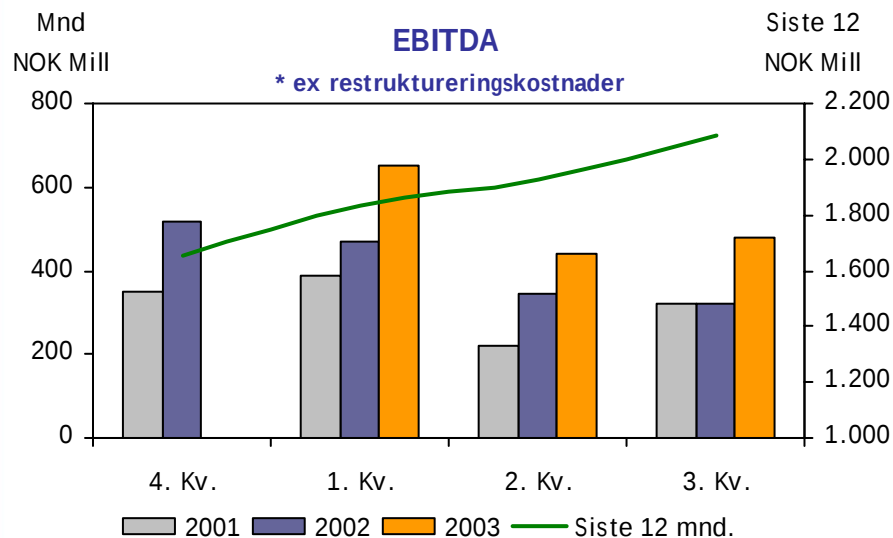


Kraftprisutvikling per 30.09.2003

NOK/MWh

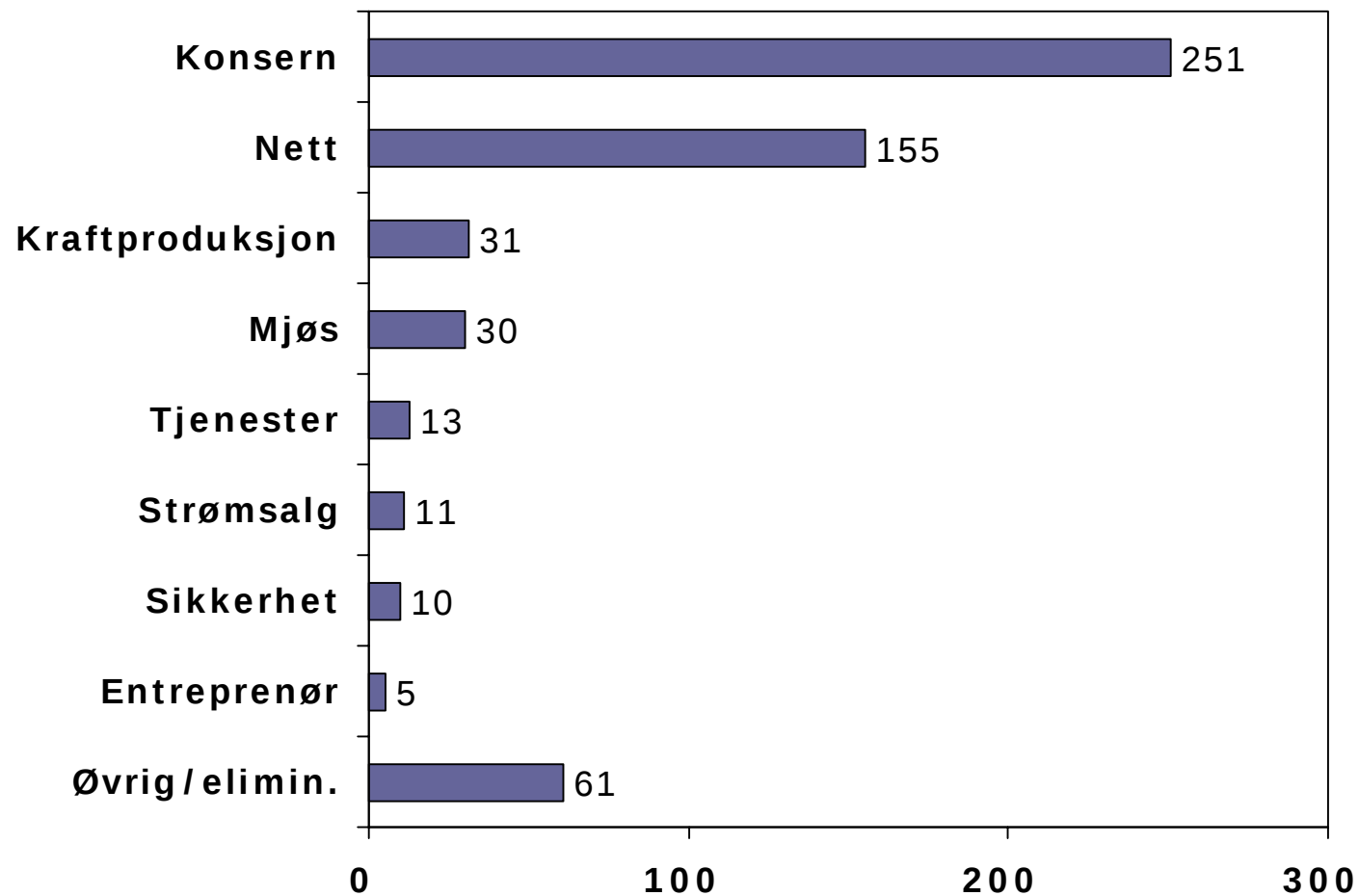


Nøkkeltall



EBITDA for 3. kvartal 2003

Avvik mot 3 kvartal 2002 (i NOK mill.)

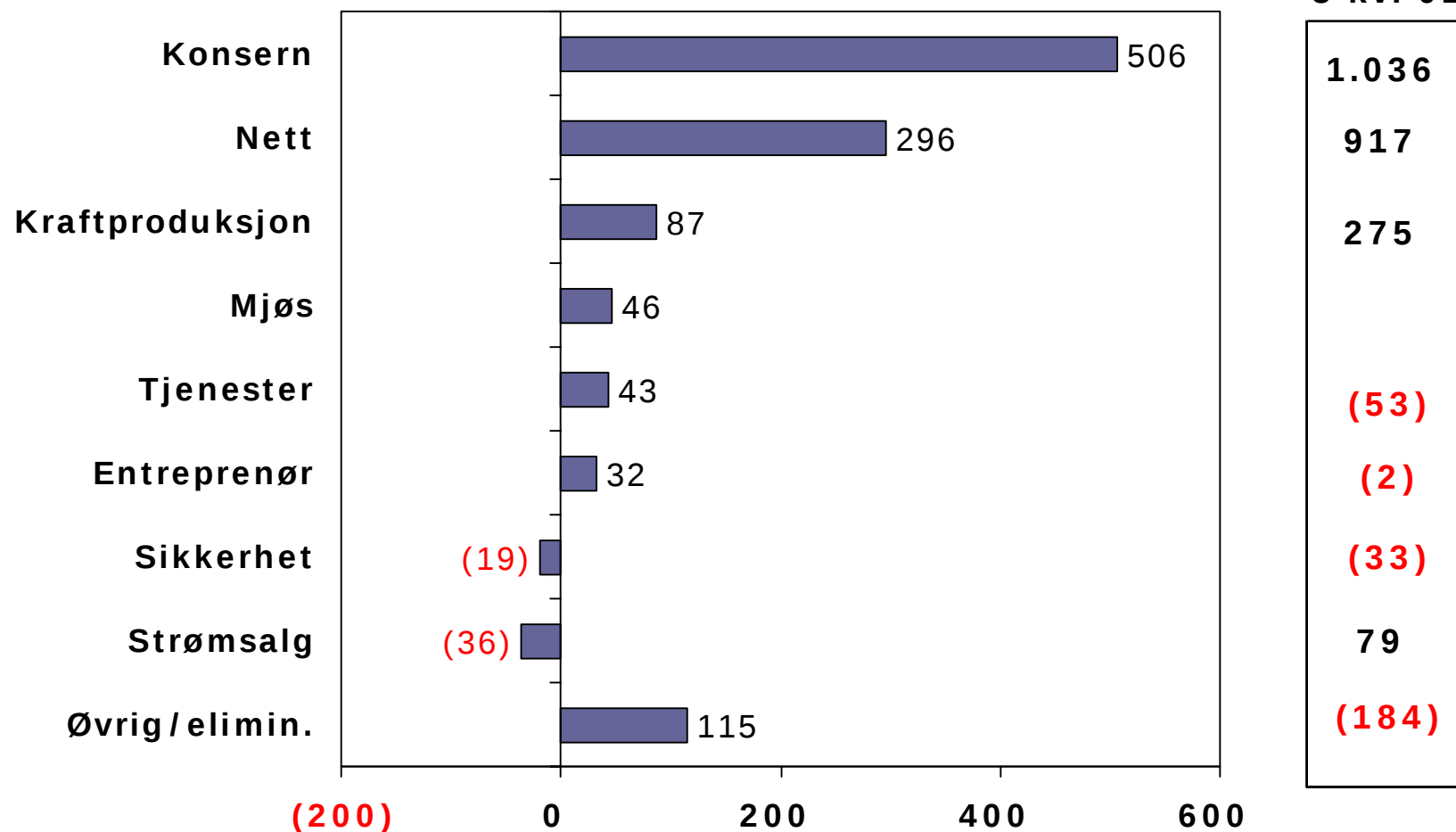


3 kv. 02

222
246
91
(19)
6
(16)
(3)
(102)

EBITDA per 3. kvartal 2003

Avvik per 3 kvartal 2002 (i NOK mill.)

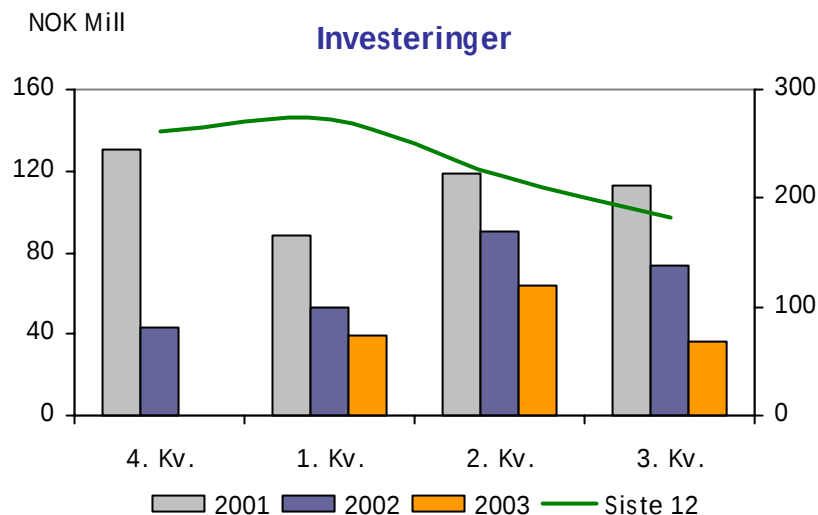
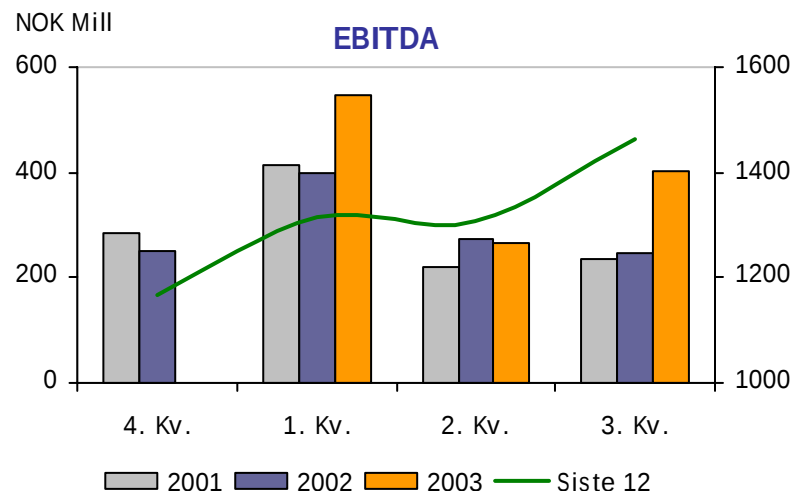


Nett - Resultat

NOK millioner	3. Kvartal		Per 3. Kv.		Året
	2003	2002	2003	2002	2002
Driftsinntekter	805	630	2.692	2.172	3.073
Driftskostnader	404	384	1.480	1.256	1.906
EBITDA	401	246	1.212	916	1.167
Driftsresultat	226	76	699	405	505
Investeringer	36	75	139	218	261

FOKUS I 3 KVARTAL

- Opprydding av gamle forhold fullføres i form av at restrukturerte selskaper hvor all virksomhet er overført nå avvikles.
- Avviklingen av selskapene Råde, Østnett, Nittedal, Gjermå Energi og det innfusjonerte Hafslund Regionalnett vil bli fullført i 4. kvartal 2003.
- Overholdelse av frister for linjerydding og utbedring av andre forhold pålagt av Direktoratet for brann- og elsikkerhet.
- Mjøskraft Nett er konsolidert inn fra og med 2. kvartal.

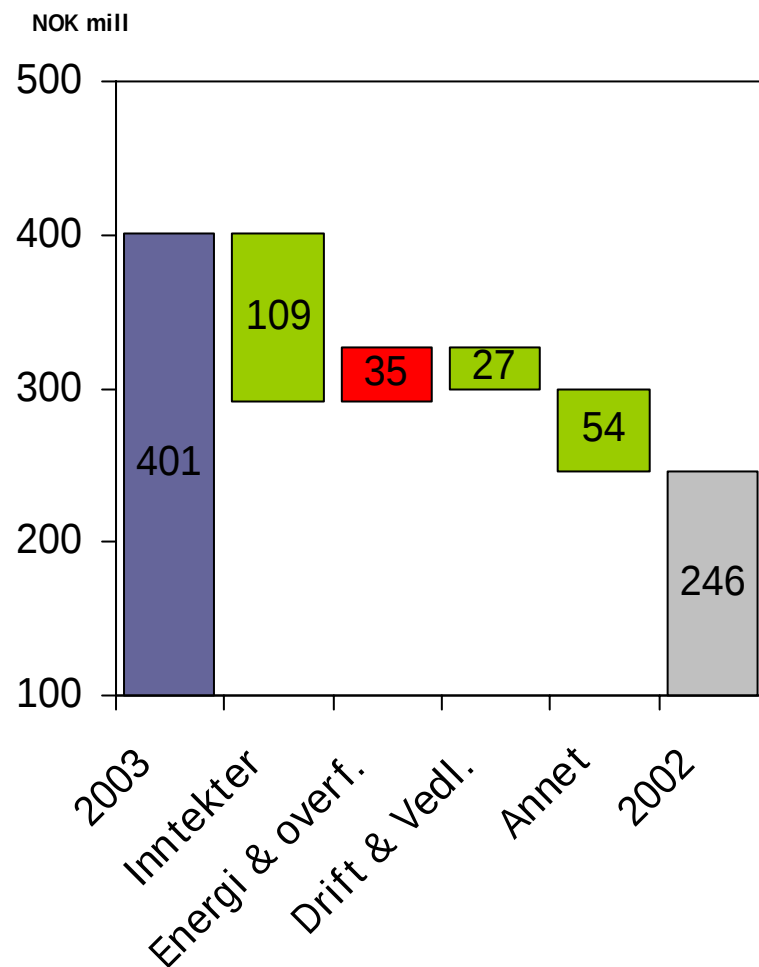


Nett

Avviksanalyse EBITDA 3. kvartal

AVVIK

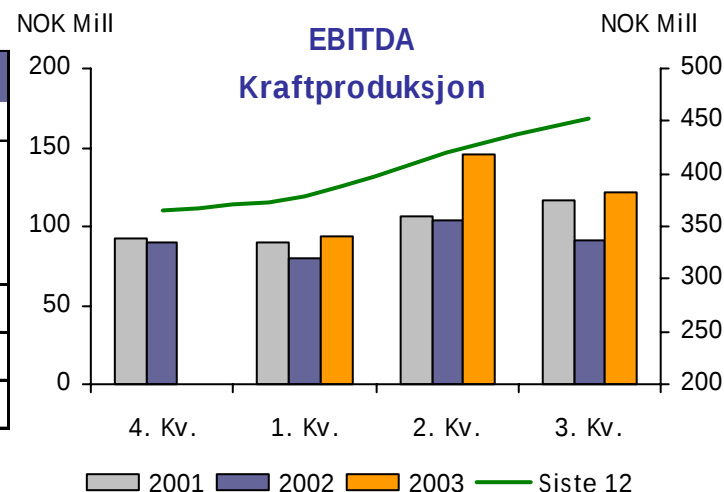
- Overføringsinntekter er NOK 109 millioner høyere i 2003. Dette skyldes dels at inntektsrammen periodiseres flatt f.o.m 3. kvartal, men også positivt bidrag fra KILE-ordningen pga høy leveringssikkerhet (NOK 29 millioner).
- Høyere energipriser bidrar til høyere nettapskjøp og overføringskostnader med NOK 28 millioner. Øvrige energikostnader viser en økning på NOK 7 millioner.
- Lavere kostnader til Drift og vedlikehold skyldes konkurranseutsetting og lavere oppnådde priser i entreprenørmarkedet. Aktivitetsnivået styres fortsatt stramt.
- Mjøskraft konsolideres inn fra og med 2 kvartal 2003, og bidrar med et resultat på NOK 30 millioner i 3 kvartal.





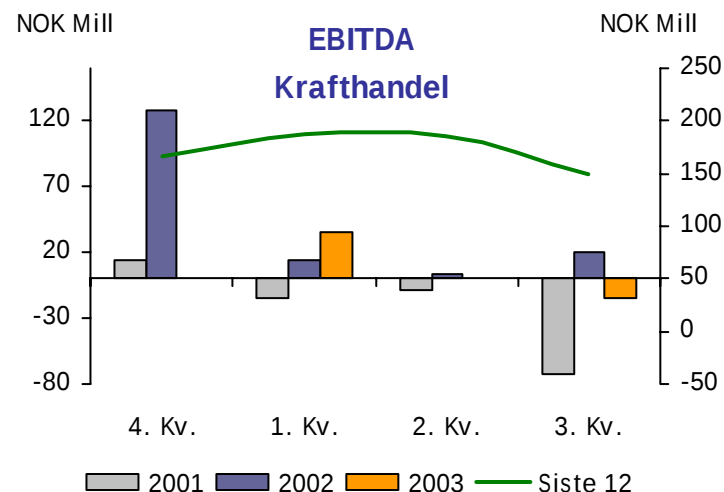
Kraftproduksjon – Resultat

NOK millioner	3. Kvartal		Per 3. Kv.		Året
	2003	2002	2003	2002	2002
Tradingbidrag	(12)	26	32	57	210
Driftsinntekter kraftproduksjon	175	126	496	388	523
Driftskostnader	56	41	144	132	202
EBITDA	107	111	384	313	531
Driftsresultat	94	98	347	272	484
Investeringer	3	7	18	28	34



FOKUS I 3 KVARTAL

- Det er inngått avtale om salg av vannkraftanleggene i USA med en salgspris på USD 30 millioner. Forventet closing i 4 kvartal.
- Produksjonshedgingen i 3 kvartal har gitt en betydelig høyere oppnådd pris enn i 3 kvartal i fjor (+ 39 %) og gir et positivt avvik på NOK 41 millioner i kvartalet.
- Ved inngangen til årets vintersesong er magasinnivået i Mjøsa noe i underkant av normalnivået.





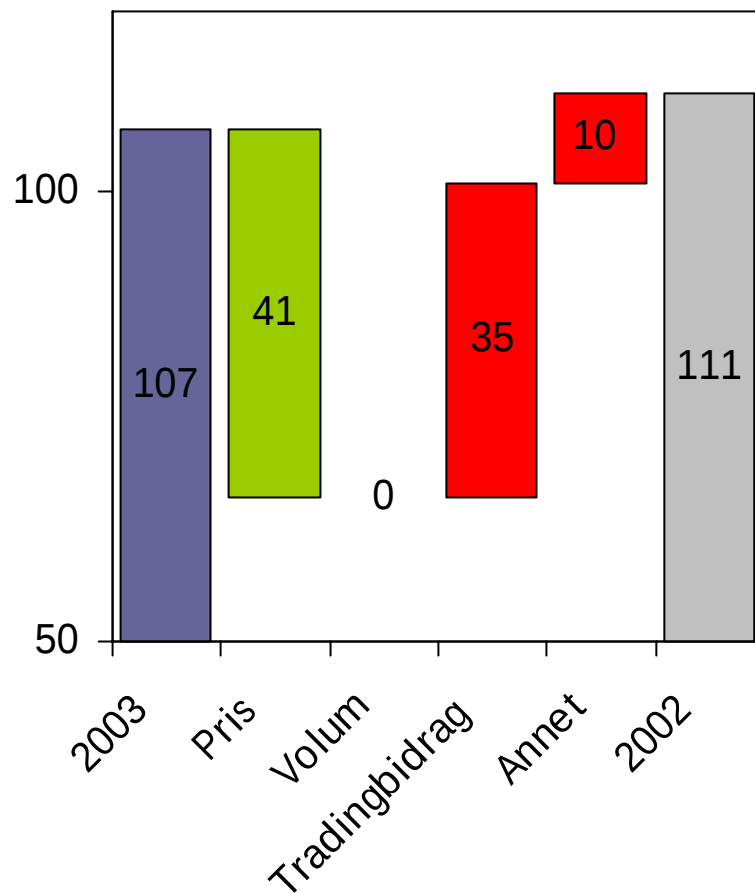
Kraftproduksjon

Avviksanalyse EBITDA 3. kvartal

AVVIK

- Egenproduksjonen utgjorde 782 GWh mot 783 GWh i 3.kvartal i fjor. Normalvolum for 3 kvartal utgjør 825 GWh.
- Oppnådd kraftpris ble 40 % høyere enn tilsvarende kvartal i fjor og utgjør et positivt avvik på NOK 41 millioner.
- Krafthandelsvirksomheten preges av negativt tradingbidrag fra Hafslund Delta og gir et negativt resultatavvik i forhold til 3 kvartal i fjor på NOK 35 millioner.
- Øvrige avvik utgjør NOK (10) millioner hvor høyere nettilknytningskostnader i Norge utgjør hovedårsaken til avviket.

NOK mill

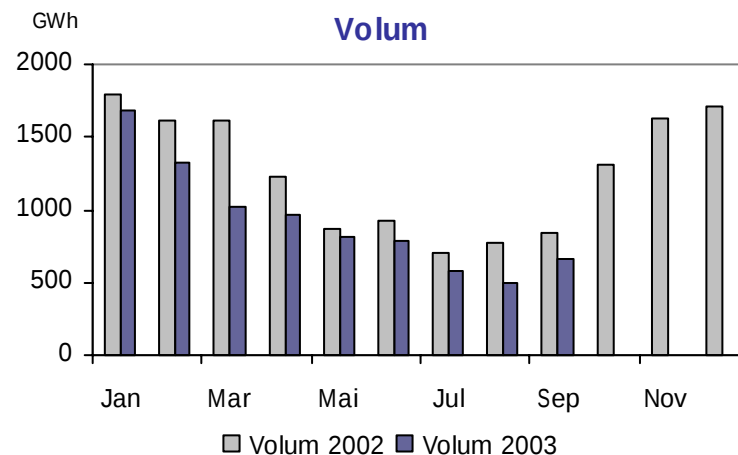
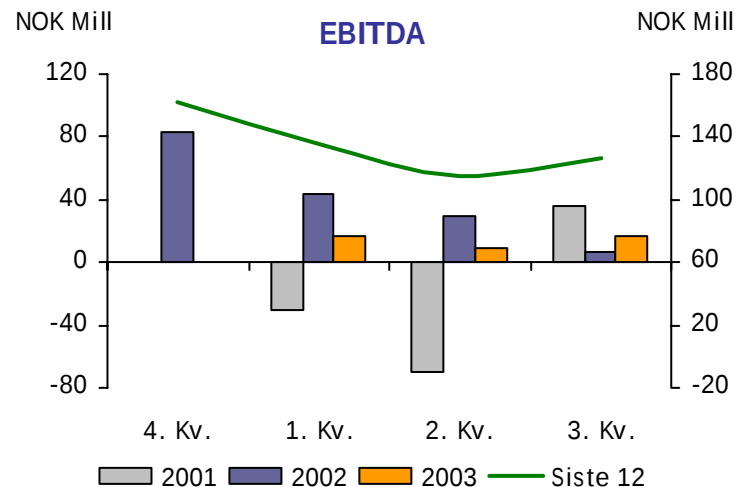


Strømsalg - Resultat

NOK millioner	3. Kvartal		Per 3. Kv.		Året
	2003	2002	2003	2002	2002
Driftsinntekter	508	398	3.383	2.037	3.309
Driftskostnader	491	392	3.341	1.958	3.147
EBITDA	17	6	43	79	162
Driftsresultat	(3)	(15)	(17)	20	73
Total solgt Volum (GWh)	1.745	2.323	8.339	10.376	15.017
- herav volum masse.	1.420	1.634	6.378	7.561	10.869

FOKUS I 3 KVARTAL

- Diverse kunderekutterings kampanjer i Hafslund Strøm og Norges Energi
- Oppstart samarbeid med Hafslund Sikkerhet om salg av strømvavtaler
- Implementert system for fellesfakturerings av Oslo kundene. Første felles faktura sendes kundene i oktober.

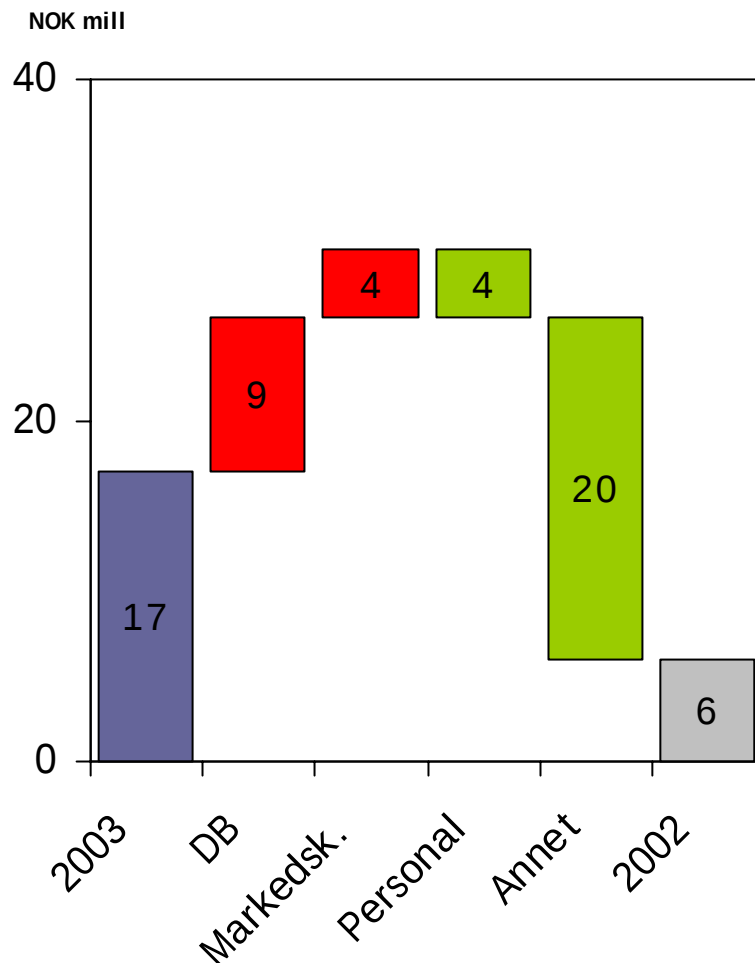


Strømsalg

Avviksanalyse EBITDA 3. kvartal

AVVIK

- Nedgang i dekningsbidrag skyldes mindre solgt volum hovedsakelig grunnet lavere forbruk som følge av økt fokus på energisparing, og noe mildere kvartal enn fjoråret.
- Kompenseres delvis av noe bedre margin uttak i massemarkedet
- Reduserte generelle driftskostnader
- Avvikling Hafslund Tele
- Ingen økning i avsetning til tap på fordringer fra foregående kvartal.

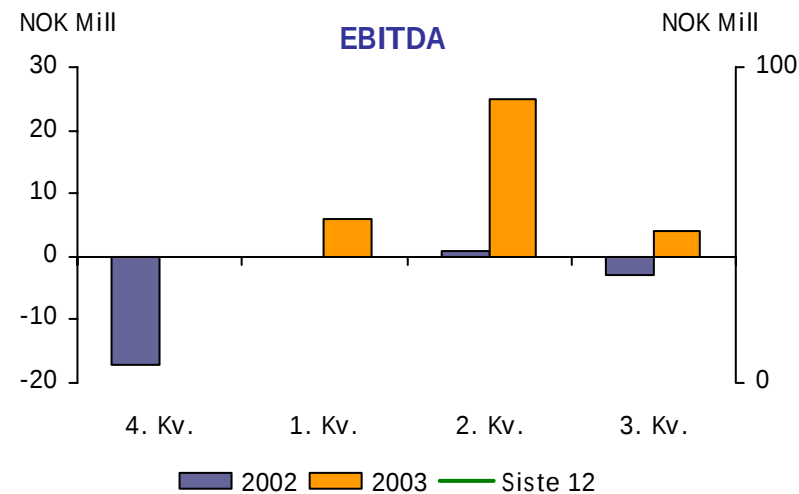


Entreprenør - Resultat

NOK millioner	3. Kvartal		Per. 3. Kv.		Året
	2003	2002	2003	2002*	2002
Driftsinntekter	149	127	484	220	405
Driftskostnader	147	130	451	223	425
EBITDA	2	(3)	34	(3)	(20)
Driftsresultat	(1)	(5)	22	(5)	(30)

FOKUS I 3 KVARTAL

- Nytt styringssystem implementert i HE-målsetting om ISO-sertifisering i 2004
- Fortsatt god resultatutvikling
- Eksternandel 25% (3. kvartal)
- Mange anbud utenfor Hafslunds kjerneområde, men fortsatt et lukket marked innenfor tradisjonell nettdrift.



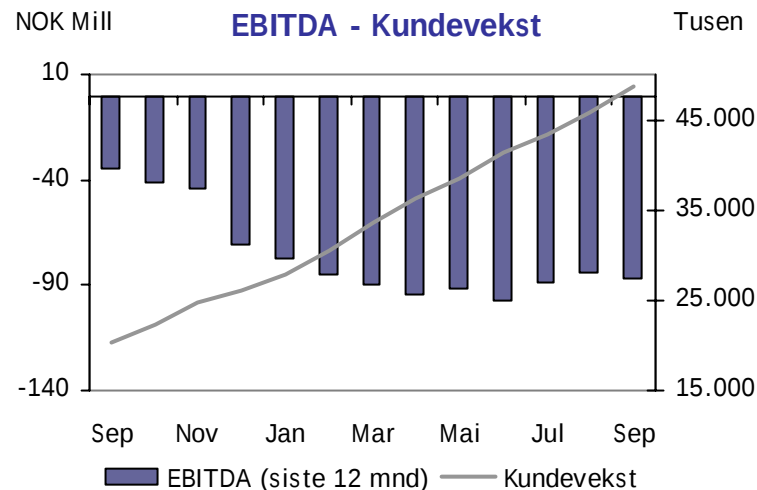
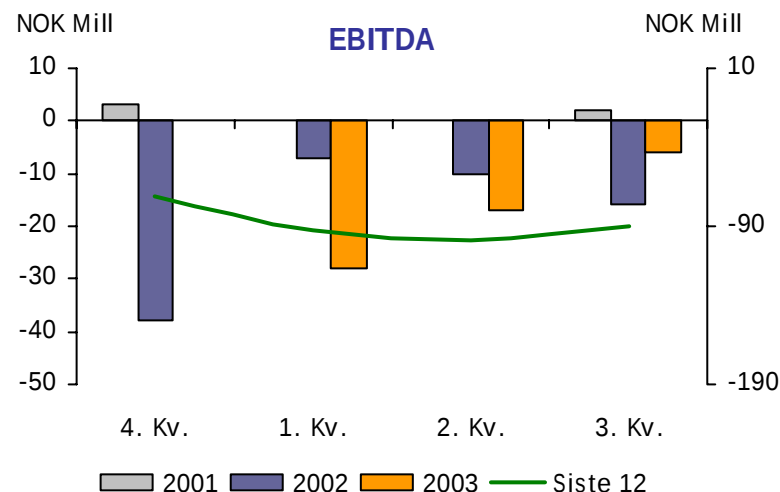
* Forretningsområdet ble etablert 01. mai 2002.

Sikkerhet - Resultat

NOK millioner	3. kvartal		Per 3. Kv.		Året
	2003	2002	2003	2002	2002
Driftsinntekter	91	61	226	148	203
Driftskostnader	98	77	278	181	274
EBITDA	(6)	(16)	(52)	(33)	(71)
Driftsresultat	(25)	(22)	(101)	(49)	(97)
Antall boligalarmkunder	48.755	20.364	48.755	20.364	26.075

FOKUS I 3 KVARTAL

- Fortsatt sterk vekst i boligalarmkunder. Hafslund Sikkerhet tar 60 % av markedet hver måned.
- Kostnadsfokus, organisasjonsendringer og effektivisering av driften for å sikre kontrollert vekst.
- Felles kundesenter for bedriftsmarkedet etablert per 1. oktober.

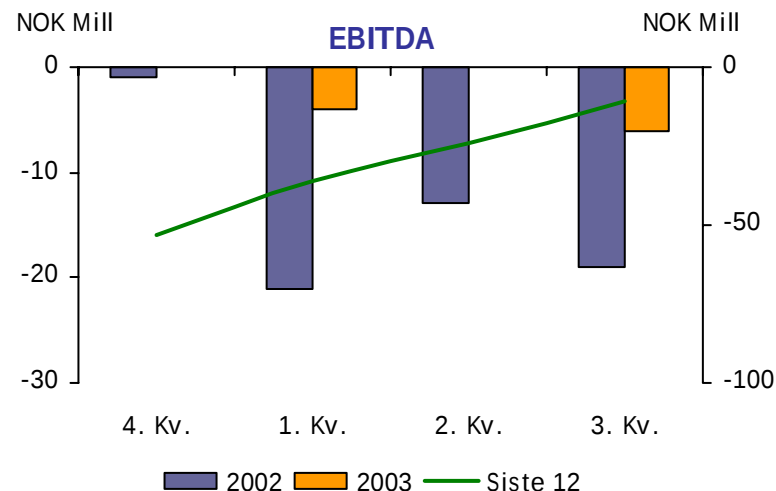


Tjenester - Resultat

NOK millioner	3. Kvartal		Per. 3. Kv.		Året
	2003	2002	2003	2002	2002
Driftsinntekter	80	100	270	243	349
Driftskostnader	86	119	280	297	402
EBITDA	(6)	(19)	(10)	(54)	(53)
Driftsresultat	(8)	(20)	(16)	(60)	(60)

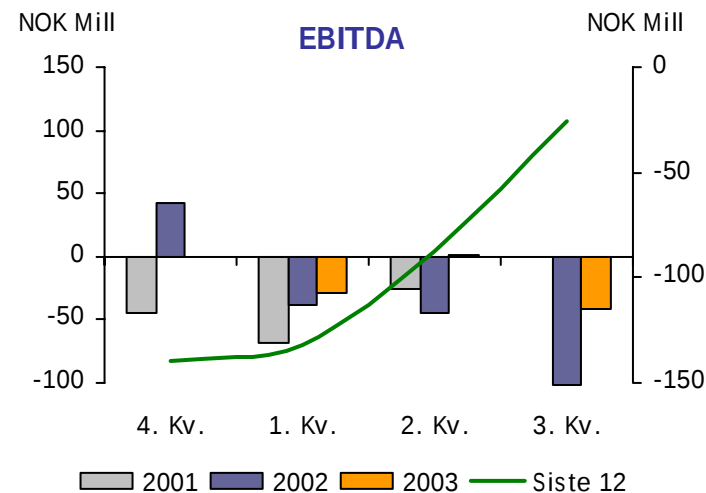
FOKUS I 3 KVARTAL

- Omorganisering i Kundesenteret – nå med en felles front-end for strøm- og nett-kunder.
- Fokus på KIS-implementering i Fakturaservice
- Fakturaservice har inngått avtale med inkassoleverandør for konsernet.
- Forbedring av servicegrad i Kundesenteret. Fokus på å oppnå betydelig forbedring av responshåndtering og servicegrad.



Øvrig – Resultat

NOK millioner	3. Kvartal		Per 3. Kv.		Året
	2003	2002	2003	2002	2002
EBITDA	(41)	(102)	(69)	(184)	(140)
Driftsresultat	(41)	(103)	(72)	(188)	(147)
Resultat investeringsaktiv.	58	(110)	112	(198)	(170)



AKSJEINVESTERINGER

- Samlet resultat fra aksjeinvesteringer i kvartalet ble NOK 58 millioner.
- Venture har et resultat på NOK 50 millioner i kvartalet.
- Skyldes hovedsakelig engasjementet i Renewable Energy Corporation (REC), samt realisering av aksjene i Scanwafer.

ANNET

- Kvartalsresultatet er belastet med omstillingskostnader på NOK 4 millioner knyttet til bemanningsreduksjoner.

Aksjonærer per 31.10.2003

Aksjonær	A-aksjer	B-aksjer	Sum	Eier- andel	Stemme- andel
Oslo Kommune	40.497.796	27.974.237	68.472.033	35,1 %	35,1 %
Fortum Forvaltning AS	37.853.110	28.706.339	66.559.449	34,1 %	32,8 %
Oslo Kommune Holding	27.026.851	9.368.670	36.395.521	18,6 %	23,4 %
Østfold Energi AS	5.201.416		5.201.416	2,7 %	4,5 %
Tine Pensjonskasse		1.564.000	1.564.000	0,8 %	0,0 %
Hafslund ASA		986.644	986.644	0,5 %	0,0 %
Fortius A/S	500.000	150.000	650.000	0,3 %	0,4 %
Vital Forsikring ASA	50.000	564.911	614.911	0,3 %	0,0 %
A/S Herdebred		407.700	407.700	0,2 %	0,0 %
JP Morgan Chase Bank		396.394	396.394	0,2 %	0,0 %
Sum 10 største	111.129.173	70.118.895	181.248.068	92,8 %	96,2 %
Andre aksjonærer	4.335.771	9.639.609	13.975.380	7,2 %	3,8 %
Total	115.464.944	79.758.504	195.223.448	100 %	100 %

Nøkkeltall

KONSERN	per 3.kv.03	2002
Antall A-aksjer (tusen)	115.465	115.465
Antall B-aksjer (tusen)	79.759	79.759
Totalt antall aksjer	195.223	195.223
Antall egne A-aksjer	-	-
Antall egne B-aksjer	987	4.077
Aksjekurs A-aksje	33,00	28,00
Aksjekurs B-aksje	28,50	23,50
Markedsverdi (i mrd)	6,1	5,1
Resultat per aksje	1,16	(0,39)
Kontantstrøm per aksje	4,64	3,94
EK-rentabilitet	3 %	-1 %
Totalkapitalrentabilitet	4 %	4 %
EK-andel	30,3 %	26,6 %
Engasjert kap. (mill kr)	17.218	17.976

NETT*	per 3.kv.03	2002
Engasjert kap. (mill kr)	11.694	12.862
K.strøm (i % av i.ramme)	50 %	41 %
NVE-Kapital	6.628	6.309
Avk. NVE kapital	15,3 %	10,6 %

KRAFTPRODUKSJON	per 3.kv.03	2002
Engasjert kap. kraftprod.	2.278	2.329
Engasjert kap. krafthandel	200	200
Norge		
Salgspris (øre/kWh)	21,70	16,04
Produksjonsvolum (GWh)	2.054	2.805
Produksjon i % av norm	93 %	97 %
USA		
Salgspris (øre/kWh)	47,80	57,20
Produksjonsvolum (GWh)	115	139
Produksjon i % av norm	74 %	74 %

STRØM	per 3.kv.03	2002
Engasjert kap. (mill kr)	1.331	1.639
Totalt Volum (GWh)	8.168	15.017
Massemarkedet		
Volum (GWh)	6.394	10.869
Margin per kunde	438	759
Næringsmarkedet		
Volum (GWh)	1.774	4.147

SIKKERHET	per 3.kv.03	2002
Engasjert kap. (mill kr)	303	221
Privat		
Netto kundetilvekst	22.755	17.075
Antall kunder	48.755	26.075

ENTREPRENØR	per 3.kv.03	2002
Faktureringsgrad i %	73 %	65 %
- Herav ekst. lev.	25,0 %	20,0 %

* Inkluderer mjøskraft per 3 kvartal.

Synergiregnskapet 2002-2004

- Årlige synergigevinster fra 2004 på om lag NOK 431 millioner
 - Vil øke med NOK 15-20 millioner fra 2005 grunnet forsinkelser
- Synergigevinst i 2003 på om lag NOK 270 millioner

Synergiuttak	2002	2003	2004
Økte driftsinntekter	5	16	25
Reduserte personalkostnader			
Egne ansatte	31	113	148
Innleide vikarer	12	23	23
Annen konsulentbruk	17	32	38
Sum synergier personalkostnader	60	168	209
Reduksjon andre driftskostnader			
Arealer og lokalisering	1	7	38
IKT	2	17	21
Kundehåndtering og avregning	0	0	47
Effektivisering av driftsprosesser	8	38	65
Annet	3	10	13
Sum synergier andre driftskostnader	14	72	184
Reduserte finanskostnader	1	14	13
Totale synerggiuttak	80	270	431

Definisjoner

Navn	Forklaring
Arbeidskapital	Omløpsmidler-kortsiktig gjeld
Egenkapitalrentabilitet	(Resultat før ekstraordinære poster-Skattekostnad)/Gjennomsnittlig EK inkl minoriteter
EK-andel	(Egenkapital inkl minoritet*100) / Totalkapital
Engasjert kapital	Sum driftsmidler, immaterielle eiendeler og ikke rentebærende fordringer fratrukket ikke renteb gjeld.
Kontantstrøm per aksje	(Ordinære nettoresultat etter skatt+avskrivninger)/ gjennomsnittlige antall aksjer
Resultat per aksje	(Resultat før ekstraordinære poster - Skattekostnad) / Gjennomsnittlig antall utestående aksjer
EV/EBIT	Enterprise Value / Earnings Before Interest and Taxes
EV/EBITDA	Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation
Rentedekningsgrad	(Resultat før ekstraordinære poster + Finanskostnader) / Finanskostnader
Totalrentabilitet	(Resultat før ekstraordinære poster + Finanskostnader) / Gjennomsnittlig Totalkapital
NETT	
Kontantstrøm i % av innt.ramme	EBITDA / Inntektsramme
KRAFTPRODUKSJON	
Middelproduksjon	Et snitt av produsert volum de siste 10 årene
STRØM	
Netto margin per kunde	EBITDA / Antall kunder
ENTREPRENØR	
Faktureringsgrad	Timer fakturert / timer tilgjengelig
SIKKERHET	
Ordrereserve	Bestilte, men ikke fakturerte abonnement
Margin per kunde	EBITDA / Antall kunder

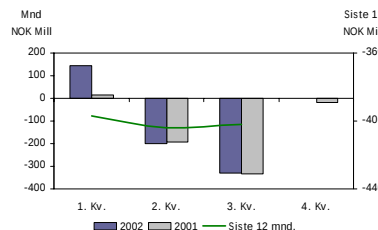


Forklaring av grafer I

KONSERN - EBITDA / Driftsresultat / Res før/etter skatt

Stolpene viser resultat og budsjett per kvartal. Kvartalstallene vises på venstre akse.

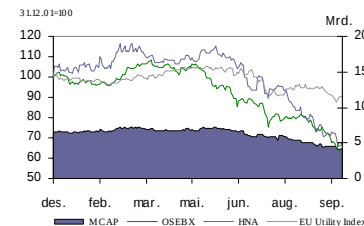
Grønn linje viser akkumulerte resultater for siste 4 kvartaler. Akkumulerte tallene vises på høyre akse.



Aksje utvikling

Viser utviklingen for et vektet snitt av HNA og HNB, Oslo Børs Indeks samt European Utility Index. Utviklingen vises fra 31.12.01, hvor verdien er satt til 100.

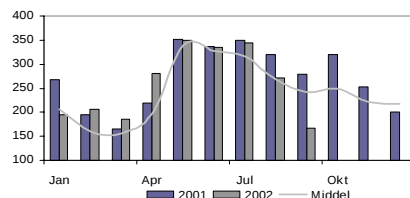
Høyre akse viser utviklingen i Hafslund ASAs markedsverdi på Oslo Børs



Virkelig produksjon mot middelproduksjon

Stolpene viser virkelig kraftproduksjon for året og siste år.

Linje viser middelproduksjonen som er et snitt av produksjonen siste 10 år.



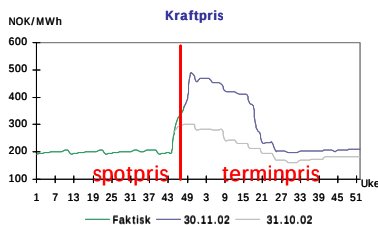
Kraftpris

Blå linje viser faktisk sluttpris spot frem til rapporteringstidspunktet.

Grønn linje viser prisene i markedet fra rapporteringstidspunktet og ut året

Grå linje viser prisene siste år

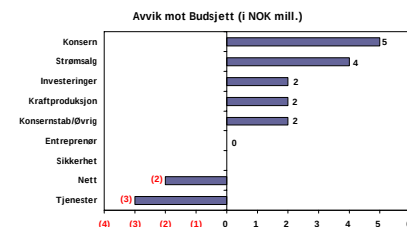
Rød strek viser hvor på tidskalaen vi er i dag



KONSERN – Avvik mot Budsjett for periode, akkumulert og prognose

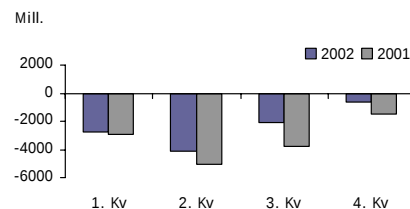
Ren grafisk fremstilling av hvor mye avvik de forskjellige forretningsområdene har mot siste års resultater

Forretningsområdene er rangert etter størrelsen på avviket.



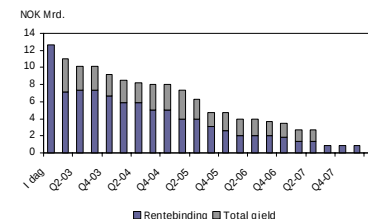
Arbeidskapital

Viser utviklingen i arbeidskapital for i år sammenlignet med samme periode i fjor



Låneportefølje

Stolpene viser utestående lån med fordeling i fast og flytende rente.

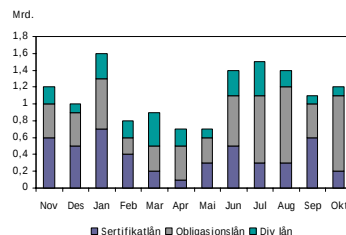




Forklaring av grafer II

Låneforfall neste 12 mnd

Viser hvilke låneforfall man har hver måned, et år fremover, fordelt på type lån

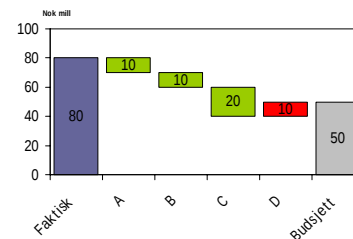


Avviksanalyse - Positiv

Viser hva avviket mellom det faktiske tall og det man sammenligner mot består av.

Positive avvik (hva man leverer bedre) vises med grønn farve.

Negative avvik (hva man har levert dårligere) vises med rød farve



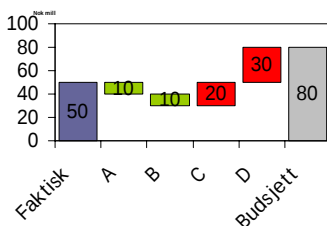
Avviksanalyse - Negativ

EKS!

Faktisk resultat var 50 mot siste år 80, som er et avvik på 30

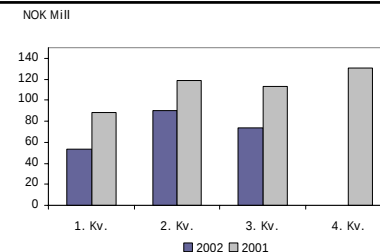
A og B var bedre enn fjoråret med 10 hver, mens C og D var henholdsvis 20 og 30 dårligere enn fjoråret.

Avvik = $-30 = 10 + 10 - 20 - 30$



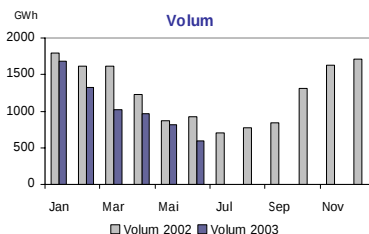
NETT - Investeringer

Viser utviklingen i investeringsnivået per kvartal for de to siste årene



STRØM - Kundevolum

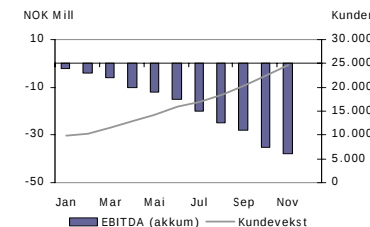
Viser solgt volum per måned sammenlignet mot fjorår



SIKKERHET - EBITDA - Kundevekst

Stolpene viser akkumulert EBITDA per måned for forretningsområdet og leses fra venstre akse.

Linjen viser utviklingen i kundeantallet og leses fra høyre akse



Investorinformasjon

- Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
- Konserndirektør økonomi og finans,
Christian Berg
 - christian.berg@hafslund.no
 - Tlf: +47 22 43 50 00