



HAFSLUND

Resultat pr. 2. tertial 1999

Analytikerpresentasjon

Oslo, 30. september, 1999

Dagens presentasjon

- Innledning
- Regnskap pr. 2. tertial 1999
- Orientering om virksomhetsområdene
- Oppsummering

Resultatregnskap pr. 2. tertial 1999

NOK mill.

	2. t. 98	2. t. 99	pr. 2. t. 98	pr. 2. t. 99
Driftsinntekter	702	1.866	1.489	2.671
Driftskostnader	535	1.808	1.181	2.489
Avskrivninger	39	40	72	80
Driftsresultat	128	18	236	102
Resultat tilknyttede selskaper	8	6	20	33
Finansielle poster	-453	234	-410	387
Minoritetsinteresser	-6	-3	-10	-7
Resultat før skatt	-323	255	-164	515
Skatt	* 61	-62	* 69	-133
Resultat etter skatt	-262	193	-95	382
Resultat pr. aksje (kr)	-2,27	1,66	-0,82	3,30
Antall aksjer i 1000	115.463	115.463	115 463	115 463

* Omarbeidet i forbindelse med ny regnskapslov

Resultatregnskap pr. 2. tertial 1999

Viktige forklaringsvariable

- Realisert Saga-investering med NOK 505 mill. i resultateffekt
 - ➡ Reduksjon av finansielle omløpsaksjer med NOK 1 mrd.
- Krafttradingen i USA har tapt USD 8,7 mill.
- Terminering av Østfold-kontrakten på 1 TWh, kostnadsført med NOK 24 mill. i engangskostnad
- Høyt produsert volum/lave priser - 2 TWh/8,8 øre/kWh i 2. tertial
- Oppbygging av sluttbrukervirksomheten Hafslund Energi NOK 26 mill.

Hafslund Produksjon

Resultatregnskap pr. 2. tertial 1999

NOK mill.	2.t.98	2.t.99	pr.2.t.98	pr.2.t.99	1998
Driftsinntekter	195	183	357	352	510
Kraftkjøp / råvarer	3	19	8	22	11
Dekningsbidrag	192	164	349	330	499
Driftskostnader	55	46	107	98	160
Avskrivninger	19	19	36	38	52
Driftsresultat	118	99	206	194	287
Egenproduksjon (GWh)	1.409	1.283	2.219	2.176	3228
Spotpriser Norge (øre/kWh)	8,7	8,8	13,9	10,1	11,6

Hafslund Produksjon

Nøkkeltall pr. 2. tertial 1999

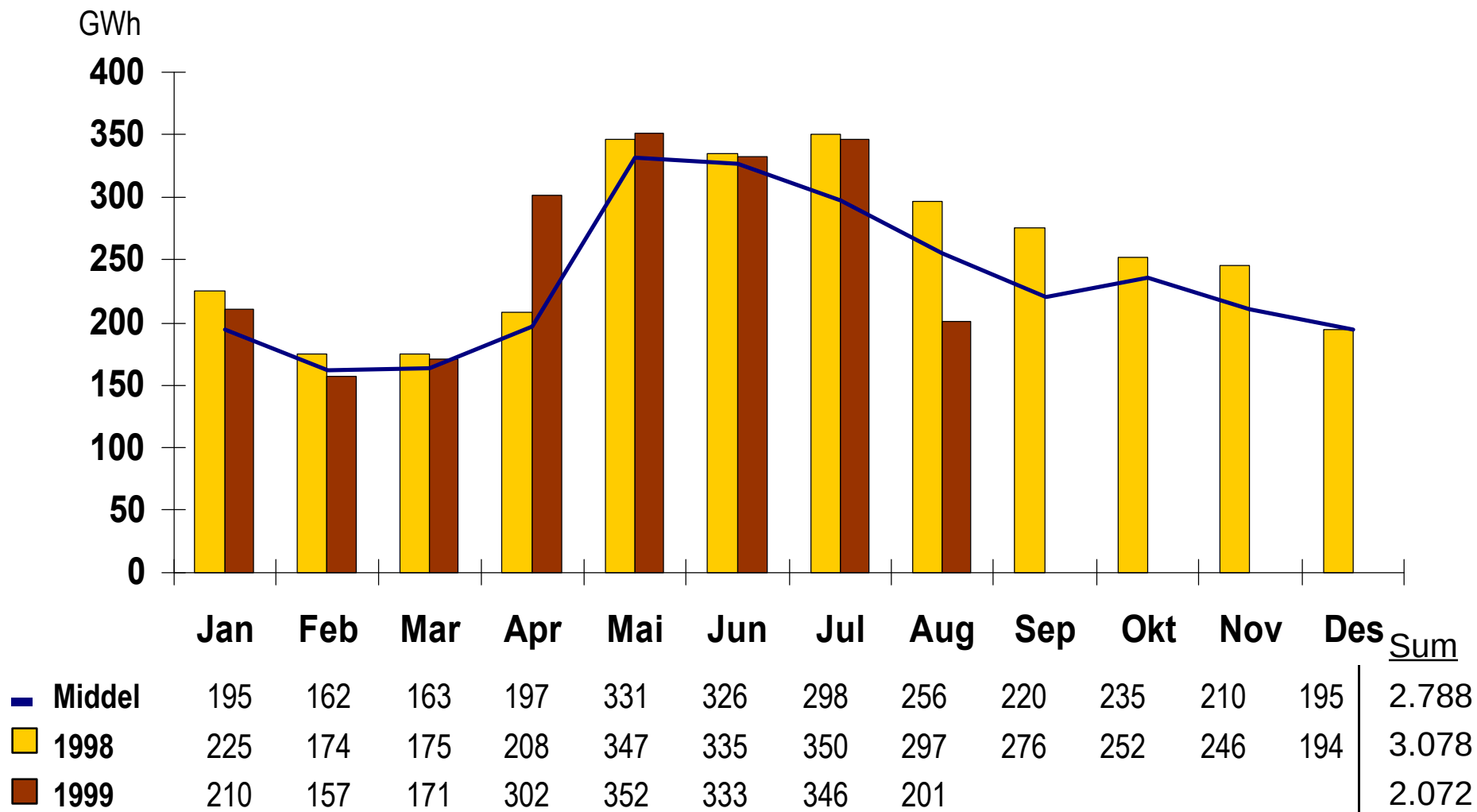
NOK mill.

Egenproduksjon (GWh)	Norge
	USA
Oppnådd gj.sn salgspris (øre/kWh)	Norge
	USA
Prod.kostnad (øre/kWh) (Normalproduksjon)	Norge
Investeringer	Norge
	USA
Markedsverdi (1.50 øre/kWh)	
Totalavkastning på markedsverdi	

pr. 2. t. 98	pr. 2. t. 99	1998
2.111	2.072	3.078
76	104	144
12,8	11,5	12,3
99,0	88,7	77,2
5,6	5,0	5,6
13	5	15
2	3	180
4.515	4 515	4 515
4,7 %	4,3 %	6,4 %

Virkelig produksjon mot middelprod. pr. mnd.

(Produksjon i Norge)



Hafslund Nett

Resultatregnskap pr. 2. tertial 1999

NOK mill.	2.t. 98	2.t. 99	pr. 2.t. 98	pr. 2.t. 99	1998
Driftsinntekter	83	101	190	215	292
Overliggende nett	19	32	50	74	82
Tapskostnader i nettet	5	4	12	10	17
Dekningsbidrag	59	65	128	131	193
Driftskostnader	38	37	84	80	143
Goodwill avskrivninger	2	2	3	3	5
Driftsresultat	19	26	41	48	45
Overført volum (GWh)	1.824	1.761	3.949	4.058	6.135

Hafslund Nett

Nøkkeltall pr. 2. tertial 1999

NOK mill.

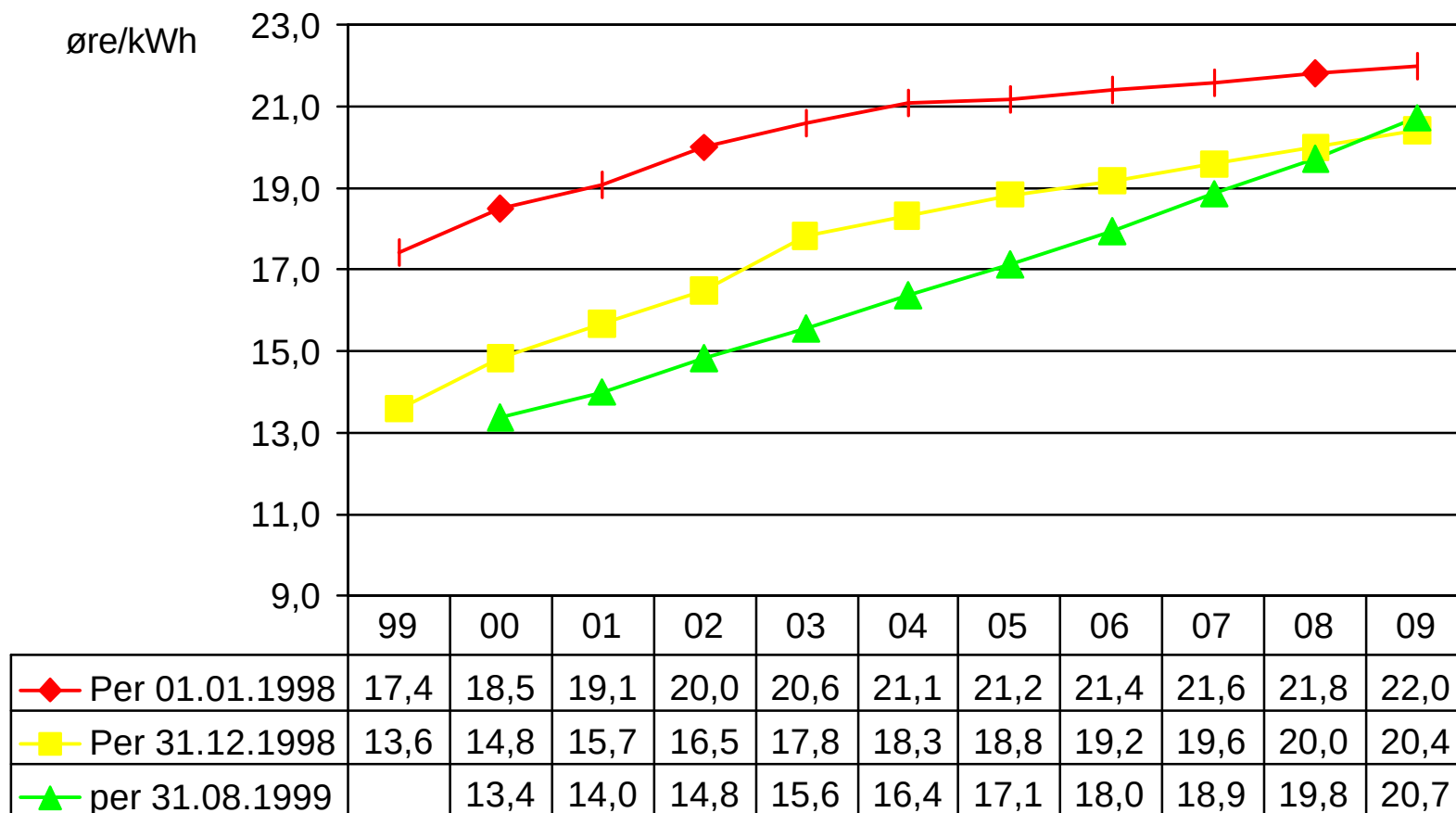
		pr.2.t. 98	pr.2.t. 99	1998
NVE verdi	Regionalnett	444	444	444
	Lokalnett	156	158	156
Inntektsramme	Regionalnett	162	163	162
	Lokalnett	51	52	51
Investeringer	Regionalnett	10	6	18
	Lokalnett	5	3	13
Ordinære avskrivninger	Regionalnett	17	17	25
	Lokalnett	6	6	9
Effektiviseringskrav	Regionalnett	1,5 %	3,1 %	1,5 %
	Lokalnett	3,9 %	3,9 %	3,9 %
Driftsresultat (ekskl. goodwill) NVE verdi	Regionalnett	7,2 %	9,6 %	7,9 %
	Lokalnett	6,0 %	5,2 %	9,9 %

Hafslund Markets

Resultatregnskap pr. 2. tertial 1999

NOK mill.	2.t. 98	2.t. 99	pr.2.t. 98	pr.2.t. 99	1998
Kraftbidrag	0	-40	6	-36	23
Andre inntekter	7	5	11	9	14
Dekningsbidrag	7	-35	17	-27	37
Driftskostnader	5	22	11	38	28
Avskrivning goodwill	2	2	3	3	4
Driftsresultat	0	-59	3	-68	5
Spotpriser øre/kWh	8,7	8,8	13,9	10,1	11,6
3 års kraftkontrakt øre/kWh			-	14,2	14,7
Risiko kapital			75	143	75
Antall ansatte			20	36	26

Fremtidige 1 års Kraftpriser



Hafslund Energi

Resultatregnskap pr. 2. tertial 1999

NOK mill.	2.t. 98	2.t. 99	pr. 2.t. 98	pr. 2.t. 99	1998
Kraftsalg		29		84	80
Kraftkjøp		31		78	74
Dekningsbidrag		-2		6	6
Driftskostnader		12		27	8
Nedskr. kraftp/rabatt		-		-	11
Avskrivning goodwill		2		5	5
Driftsresultat	-4	-16	-8	-26	-18
Antall kunder				29.500	22.000
Antall årsverk				18	11

Øvrige virksomhetsområder

Resultatregnskap pr. 2. tertial 1999

NOK mill.	2.t. 98	2.t. 99	pr.2.t. 98	pr.2.t. 99	1998
Driftsinntekter	204	-4	468	213	671
Driftskostnader	207	25	472	254	671
Driftsresultat *	-3	-29	-4	-41	0
*Tennant	9	** 2	19	** 9	29
*Orion Systems	-3	1	-6	-3	-7
*Konsernstab	-6	-5	-13	-11	-21
*Øvrig	-3	-27	-4	-36	-1

**Konsolidert t.o.m 1. halvår 1999.

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

Finansielle investeringer/finansiering

Resultatregnskap pr. 2. tertial 1999

NOK mill.	pr.2.t. 98	pr.2.t. 99	1998
Driftskostnader	2	5	6
Resultat anleggsaksjer	37	7	-10
Omløpsaksjer:			
Realisert utbytte/salg	111	251	34
Endring urealisert	-422	347	-368
Resultat investeringsaktiviteter	-276	600	-350
Netto renter	-97	-185	-175
Andre finansielle poster	-19	0	-20
Netto rentebærende gjeld	3.280	3.458	3.656
Gj. sn. rentekostnad	5,9 %	7,8 %	6,3 %
Avk. Oslo Børs tot.ind.	-	29,8 %	-27,0 %
Avk. Omløpsaksjer	-	50,3 %	-36,0 %

Balanse 31. august 1999

NOK mill.	31.des 1998	% av total	31.aug 1999	% av total
Varige driftsmidler	3 218	46 %	3.161	43 %
Finansielle anleggsmidler	1 452	21 %	2.492	34 %
Omløpsmidler	2 271	33 %	1.677	23 %
Sum eiendeler	6 941	100 %	7.330	100 %
Egenkapital	2 175	32 %	2.552	35 %
Minoritetsinteresser	98	1 %	21	0 %
Avsetning forpliktelser	80	1 %	97	1 %
Annen langsiktig gjeld	2 988	43 %	2.920	40 %
Kortsiktig gjeld	1 600	23 %	1.740	24 %
Sum gjeld/egenkapital	6 941	100 %	7.330	100 %

Kontantstrømanalyse pr. 2. tertial 1999

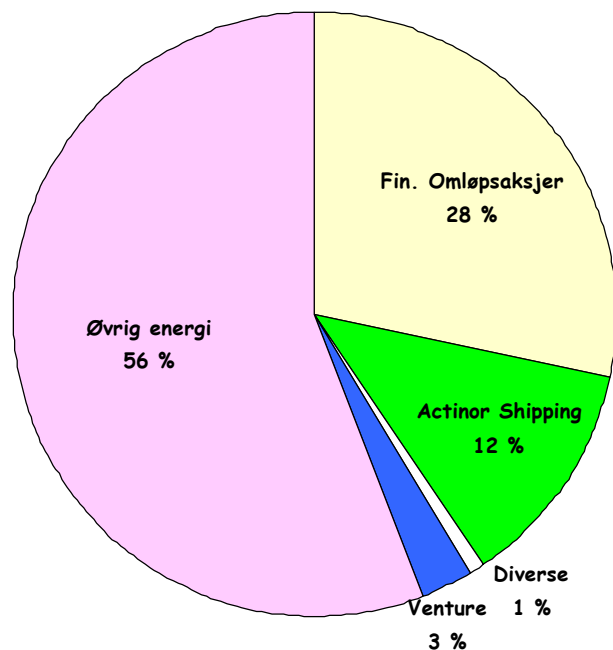
NOK Mill.

pr. 2. t. 99

Årets resultat	381
Resultatposter uten likviditetseffekt	-310
Endring kunder, varelager, kreditorer	109
Endring øvrig driftskapital	1.031
Netto kontantstrøm fra driften	1.211
Investering ny virksomhet og anleggsaktiva	-46
Endring langsiktige investeringer/fordringer	-895
Netto kontantstrøm til investeringsaktiviteter	-941
Endring rentebærende gjeld	106
Utbetalt utbytte	-127
Endring i annen langsiktig gjeld	2
Netto kontantstrøm til finansieringsaktiviteter	-19
Netto endring i likviditetsbeholdning	251
Likviditetsbeholdning 1.1	157
Likviditetsbeholdning 31.8	408

Oversikt aksjeportefølje 31. august 1999

Aksjeporteføljen:



Kommentarer finansielle omløpsaksjer:

- Avkastning på omløpsporteføljen var 50,3% per utgangen av august.
- Totalindeksen steg 29,8% i samme periode.
- Avkastningen på porteføljen korrigert for Saga er tilnærmet lik totalindeksen.

Investeringer

Øvrig energi

31.08.99

EAB Nett

Arendal Fossekompani

Din Energi

Tussa Kraft

Oppdal Energi

Rygge E-verk

Pemco Group

Rakkestad E-verk

Scudder Latin Amerika Fond

Kraftinor

Calpool

CBF Energimegling AS

Pelican

Bokført verdi
NOK MILL

Eierandel

622

50 %

290

20 %

225

47 %

117

10 %

65

47 %

43

33 %

41

22 %

38

33 %

32

16 %

32

49 %

10

33 %

8

22 %

6

10 %

1.529

Investeringer

Venture

31.08.99

Sigma

Cogen

Domosys

Tech Partner

Fornybar Energi

Scan Wafer

PC TV Net

Communiq

El Tele Østfold

Diverse

Totalt

NOK MILL

1,0

11,6

10,3

9,2

7,8

6,7

0,6

6,4

7,3

3,4

64,3

Eierandel

40 %

12 %

10 %

40 %

23 %

5 %

5 %

12 %

33 %

Investeringer

Finansielle omløpsaksjer (markedsverdi)

31.08.99

NOK MILL

CBK	100
Norsk Vekst	95
Kværner	82
Sparebanken NOR	66
Norsk Hydro	50
Norske Skog	47
Orkla	44
Fred Olsen Energy	34
Frontline	30
Bergesen d.y.	25
Jøtul	25
Nera	25
SAS	19
Det Norske Søndenfjelske	17
Smedvig	17
Diverse	186
	861

Orientering om virksomhetsområdene

1. Hafslund Nett

- * EAB - transaksjonen
- * Fremtidig konsolidering Østlandet

2. Hafslund Energi

- * Kjøper 33% av Din Energi
- * Status Hafslund`s sluttbruker-satsing

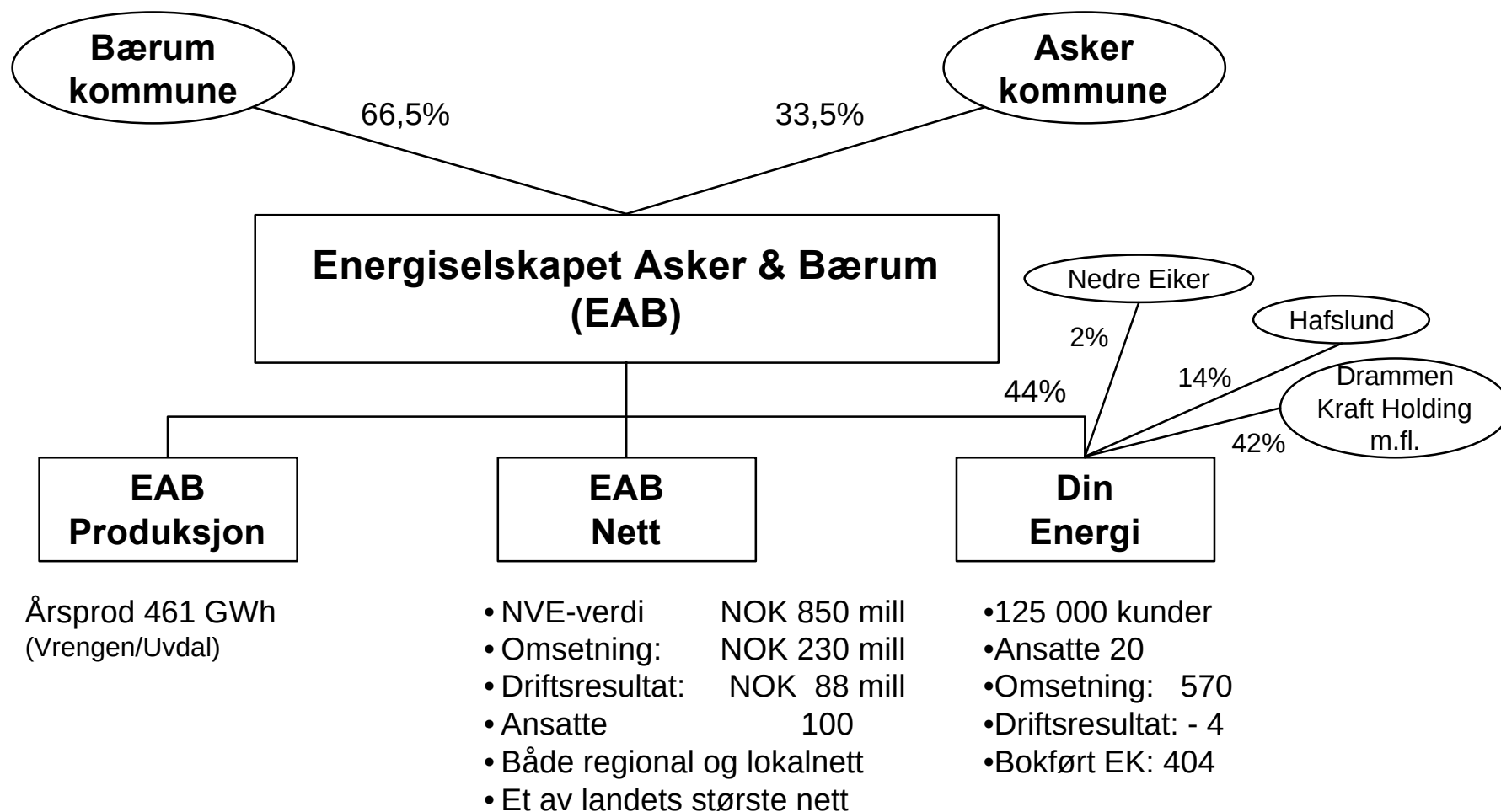
3. Hafslund Markets

- * Tap på trading i USA
- * Status Norden + Spania

4. Hafslund Invest

- * SAGA-investeringen
- * Status

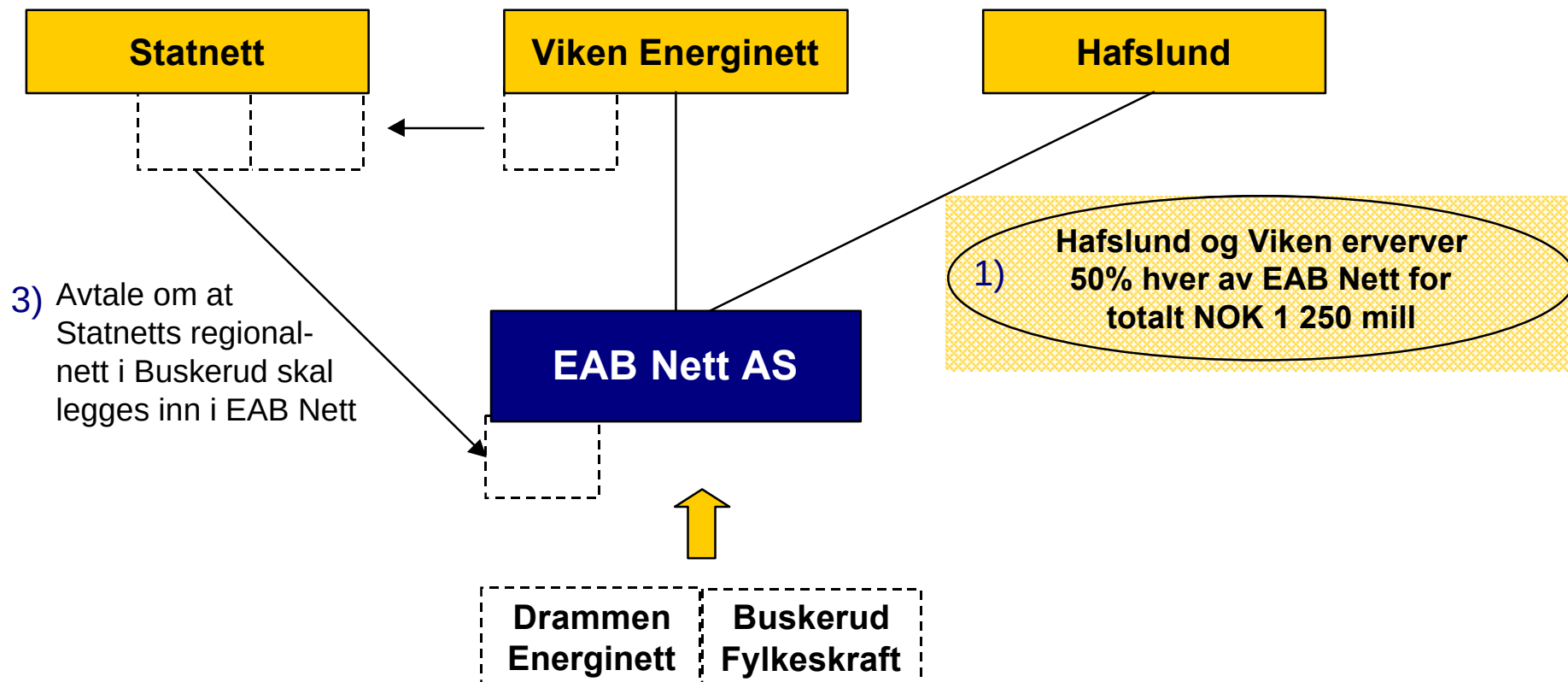
EAB Selskapsstruktur



Flere parallelle transaksjoner/Avtaler

2) Viken selger sentralnett
(Hallingdal-Oslo) til Statnett

4) Fremtidig eiermessig integrasjon av
Hafslunds nettvirksomhet legges inn
i Viken mot min. eierandel på 25%

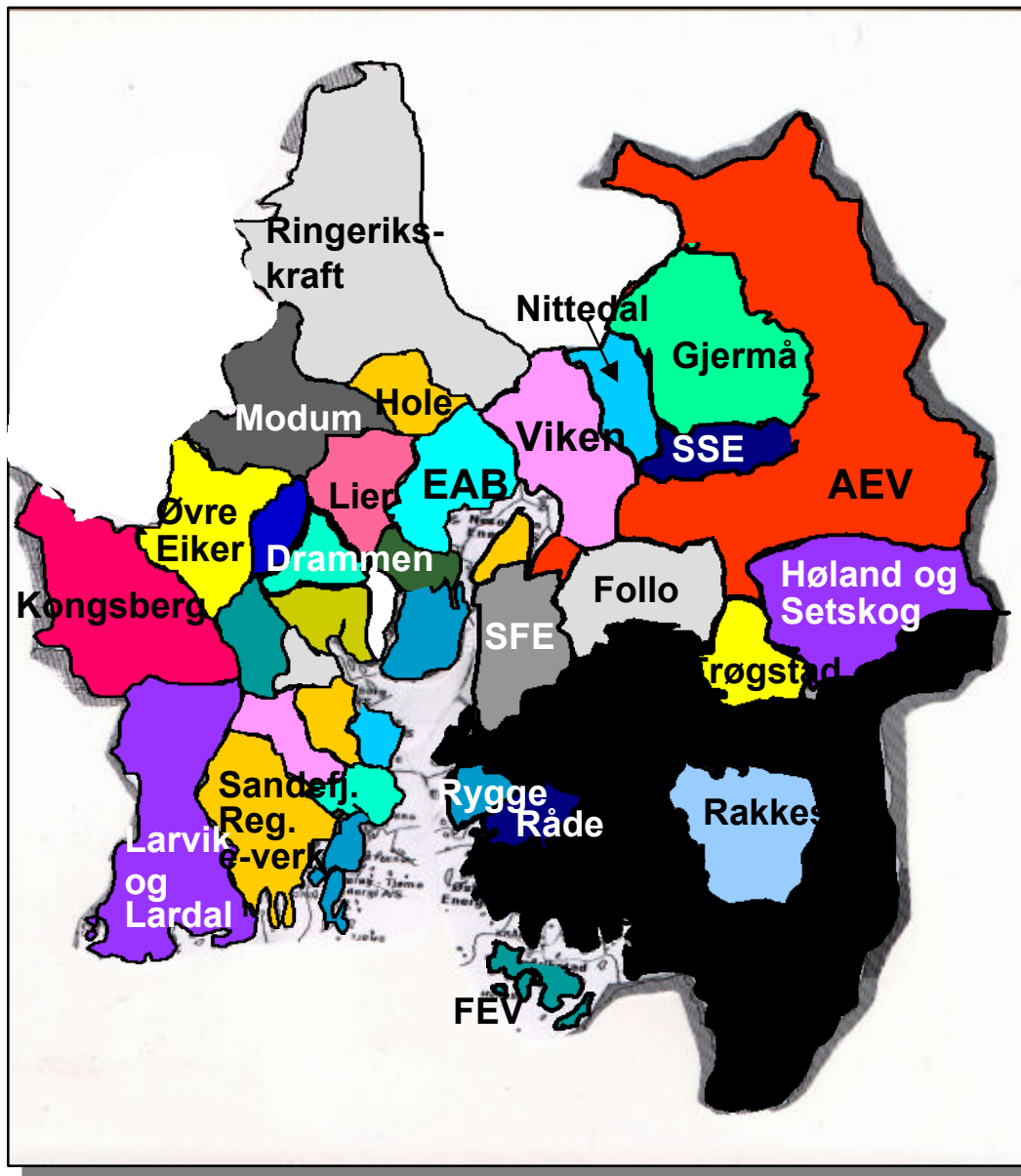


5) I tillegg er det inngått intensjonsavtale for et fremtidig samarbeid med
Drammen Energinett og Buskerud Fylkeskraft

Verdi Nett EAB - hovedelementer i tilbud

	Kjøpesum med Viken
Verdi før balanseposter ^{*)}	1 620
+ Fri arbeidskapital	60
- Gjeld	(430)
Nettoverdi EAB Nett (for EK)	1 250
<i>- NVE verdi på 850 mill</i>	

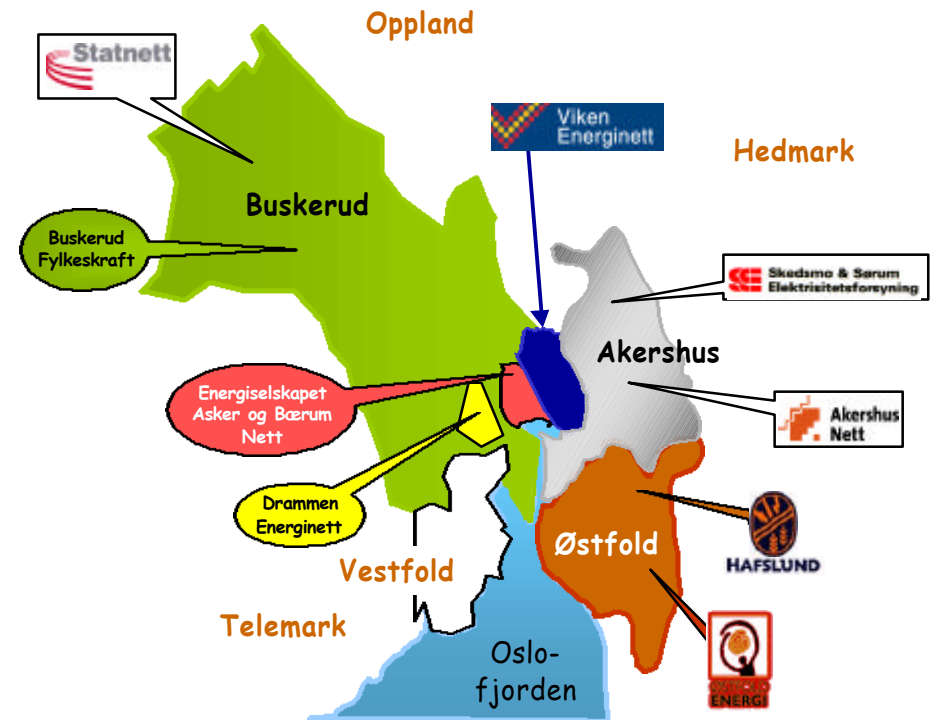
Nettselskaper på det sentrale Østlandet



**Sum Nettkapital
disse Everk:
13 mrd NOK**

Muligheter som følge av intensjonsavtale

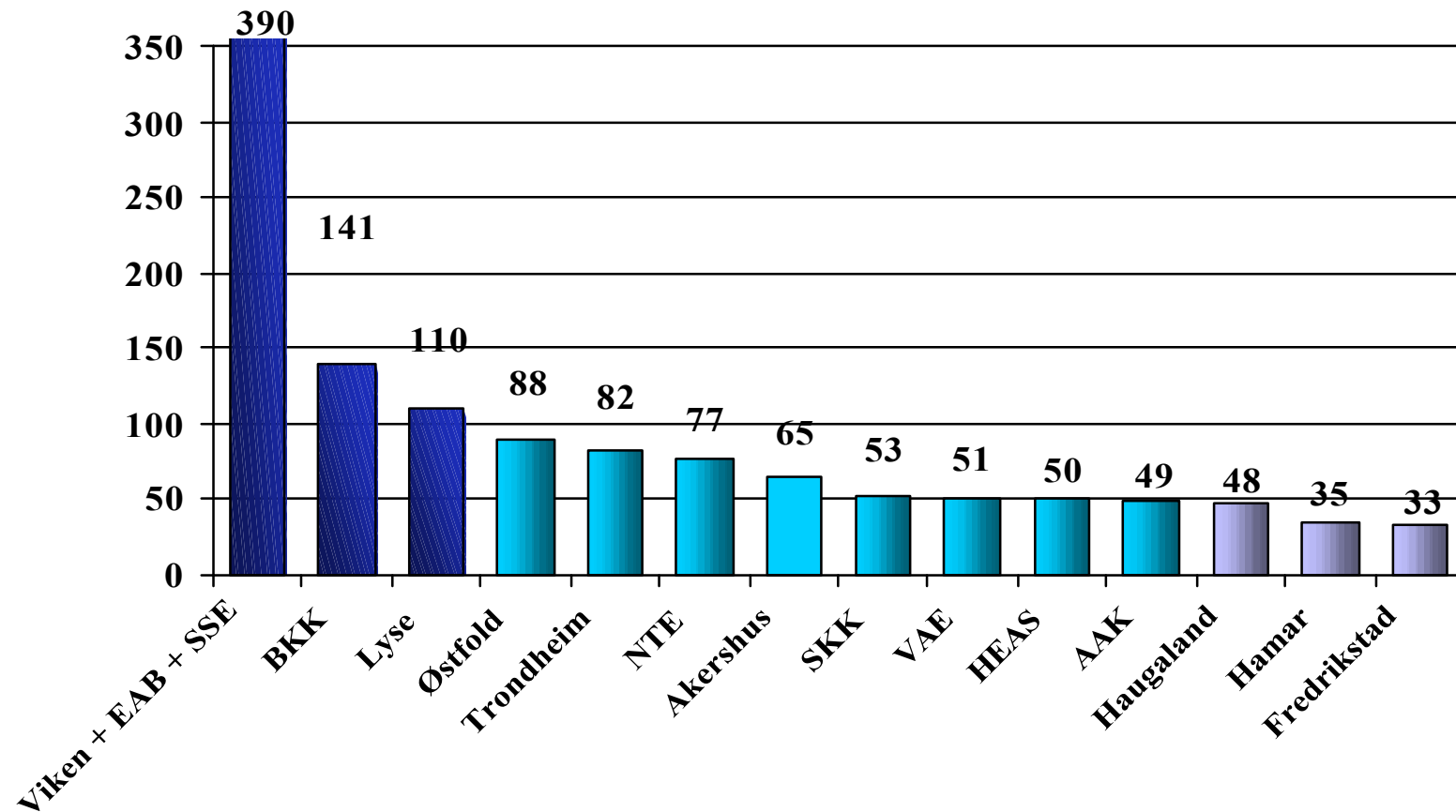
- Drammen Energinett, Statnett og Buskerud Fylkeskraft er interessert i å komme med i det nye selskapet.
- Akershus og Østfold viser stor interesse
- Forutsetter at ny avtale er inngått innen 15. desember
- Like verdier for like innskudd



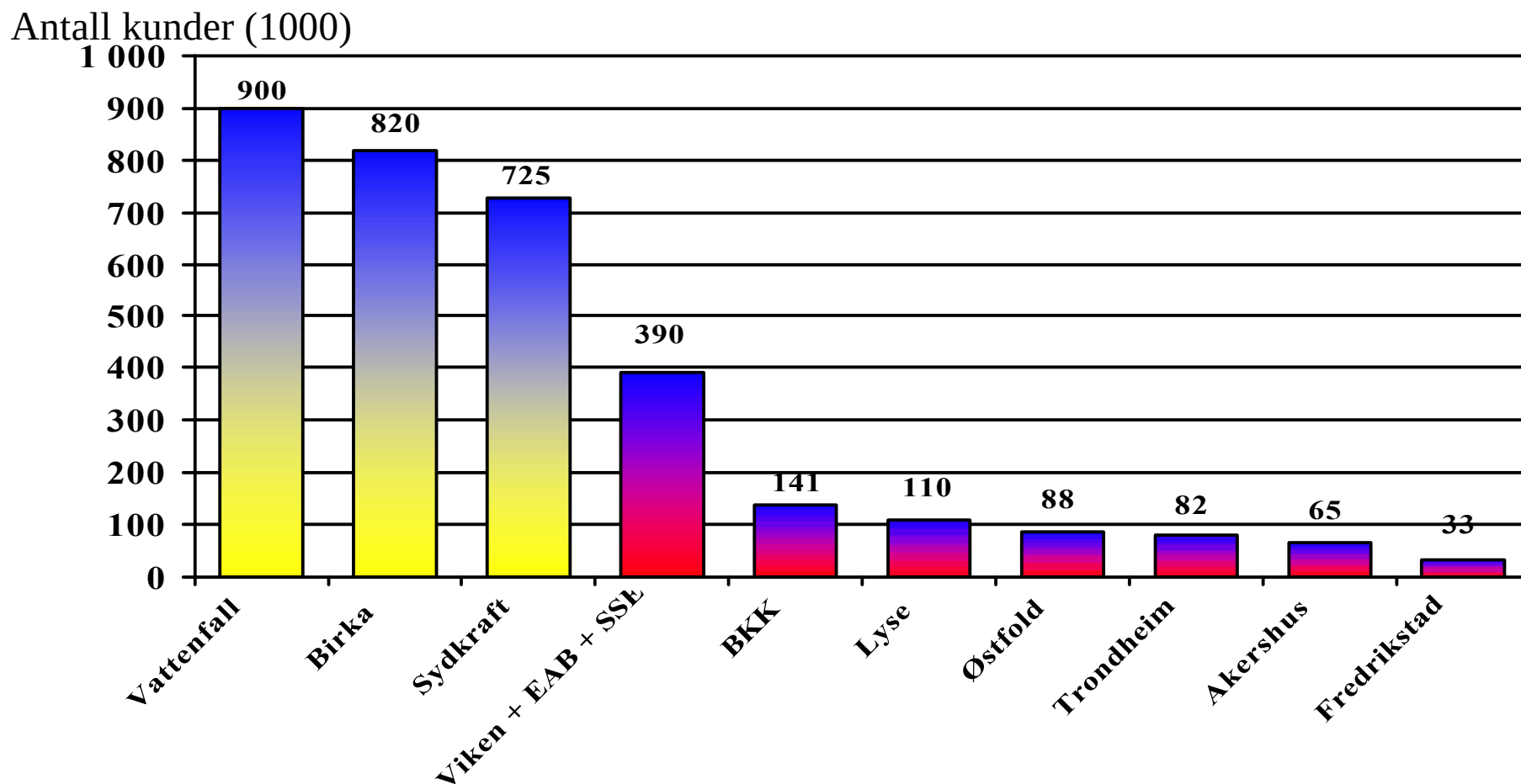
Oslo 1999-06-24

Nettselskaper i Norge

Kunder (1000)

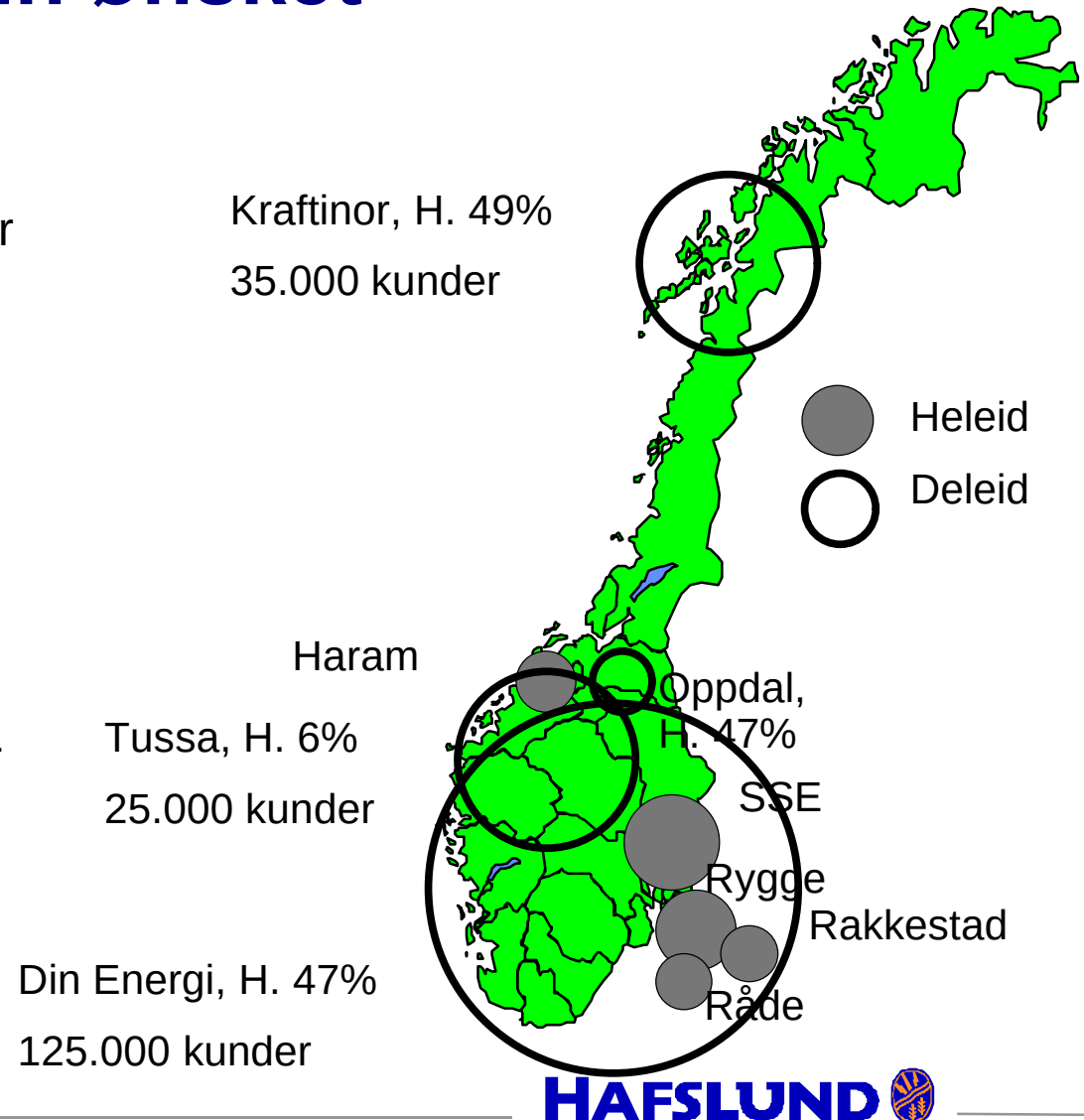


Nettaktører i Norge og Sverige

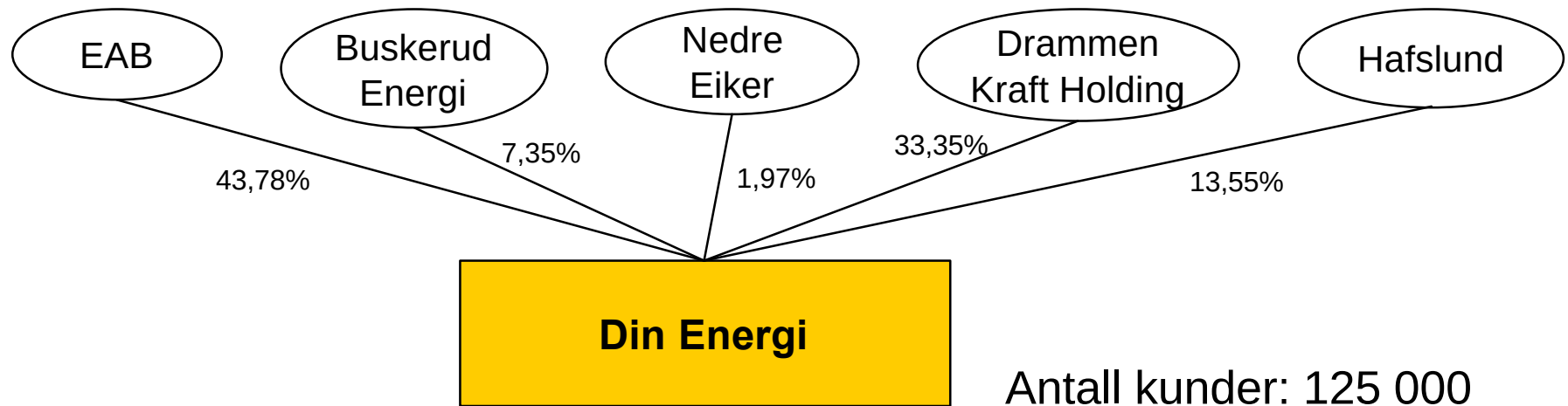


Nye oppkjøp i 2. Tertial men tempoet er langsommere enn ønsket

- Eier nå 47% i Din Energi etter kjøp av nye 33% juni-99
- Overtakelse av 100% av kundebase i Rakkestad Everk i Østfold per 1.7.99
- Status per 2T: Heleid kundebase på 29.000 kunder og deleierskap i ytterligere 188.000 kunder



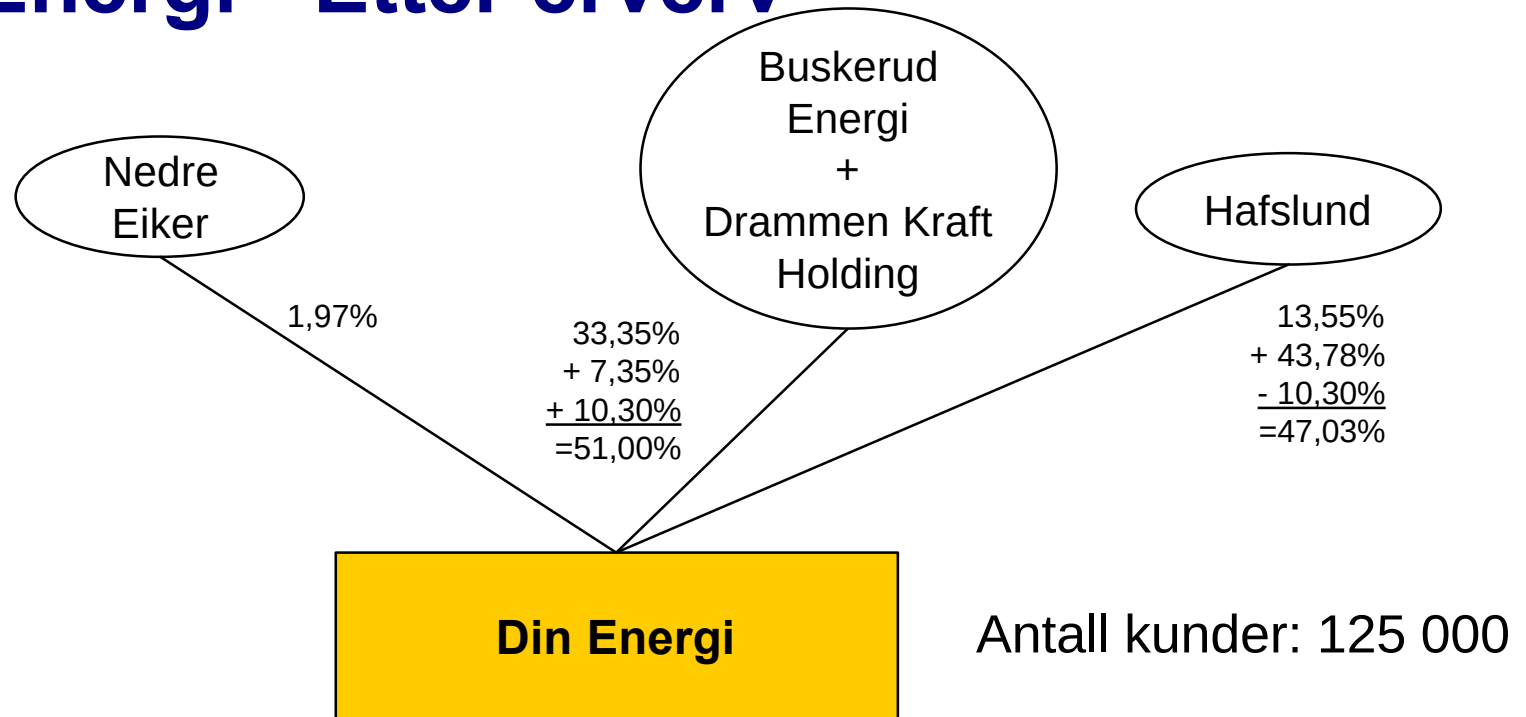
Din Energi - Struktur - Før erverv



<u>Resultat</u>	<u>Pr. 31.3.99</u>	<u>1998</u>
• Omsetning:	191	571
• Driftsresultat:	0,8	- 4

<u>Balanse</u>	<u>Pr. 31.03.98</u>	<u>1998</u>
• Kontanter/fordringer	270	386
• Goodwill	195	197
• Sum eiendeler	478	590
• Kortsiktig gjeld	68	183
• Egenkapital	406	404

Din Energi - Etter erverv



- Hafslund erverver 43,78% i Din Energi for NOK 220 mill
- Drammen Kraft Holding erverver iht samarbeidsavtale med Hafslund 10% for samme relative pris som Hafslund har betalt

Kundene har fått lavere priser men har ikke blitt mere fornøyd

- Konkurransen på pris primært virkemiddel i både privat og bedriftsmarked
- Kraftselskapene sliter med navn som er regionalt forankrede og lite egnet for nasjonal markedsføring
- Hafslund har etablert og startet profilering av Hafslund som nasjonal strømleverandør med basis på anerkjent navn fra lang historie i norsk næringsliv
- .. Men kundene har større forventninger til prisreduksjon enn de får innfridd
- Statoil alene har med et velkjent og nasjonalt navn tatt over 50% av de kunder som har byttet leverandør
- .. Men Hafslund navnet må knyttes sterkere til kraftomsetning gjennom kundepleie og kampanjer

Resultat på -26 mill preges av at egen kundebase foreløpig er for liten til kostnadsdekning gjennom løpende inntjening

- Akkumulerte investeringer i kundebase på 215 mill samt -26 mill i akkumulerte kostnader i 1999 for drift og utvikling av kundebasen
- Goodwillavskrivninger utgjør - 4.7 mill av - 26 mill
- Løpende sentrale kostnader forventes noe lavere fremover.

Underveis for å danne et stort norsk kraftomsetningselskap

Status

- Nå heleid kundebase på 29.000 kunder og deleierskap i base på 188.000 kunder
- Oppbygging av sentral organisasjon og påbegynt utvikling av markedsføringskonsepter og strategi
- Resultat etter 2T på -20.9 mill før goodwillavskrivninger

Kommentar

- Vekst gjennom oppkjøp går langsommere og til høyere priser enn ønsket
- Konkurransen og markedsføring er fremdeles nytt både for Hafslund, bransjen og for kundene
- Sentral aktivitet større enn hva som kan bæres av inntjening fra heleid kundebase



Hafslund Markets

Gjennomgang aktiviteter:

Norge

- Trading Norge hadde pr. 2. tertial et dekningsbidrag på NOK 16,8 mill. (1. tertial ble NOK 4,2 mill.).
- Den positive resultatutviklingen skyldes bl.a. gunstig poisjonering i forhold til den kraftige prisoppgangen vi fikk i august. Systemprisen gikk da fra 70 til 140 kr/MWt.

Spania

- SKS Energy Trading bidrar med et positivt resultat pr. august på NOK 1,4 mill. noe som er budsjettert og forventet.
- Selskapet viser en jevn og sikker inntjening hver måned siden det gjorde sin første handel februar i år.
- I Spania er det pr. tiden 5 årsverk knyttet til SKS Energy Trading.

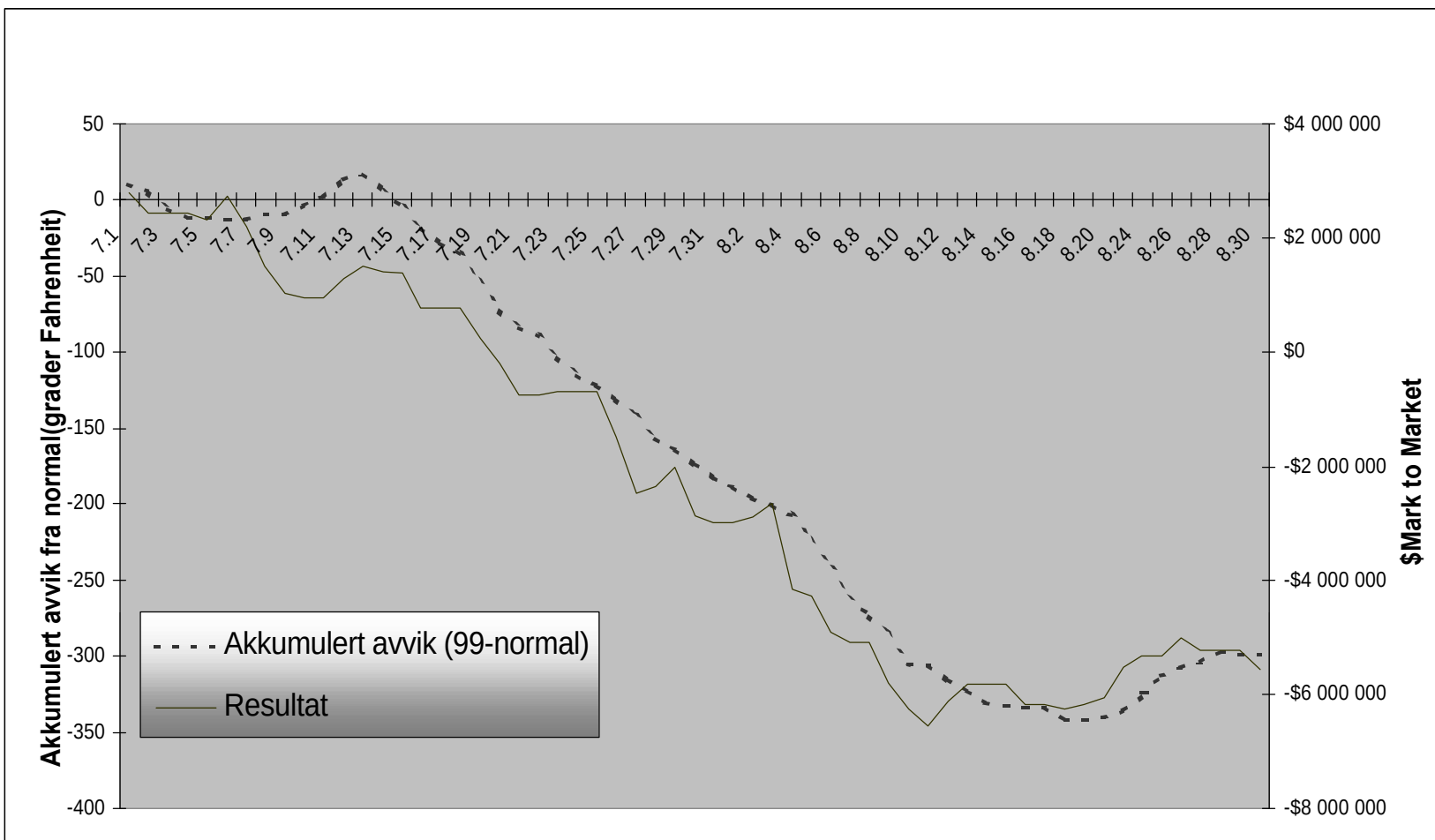
Hafslund Markets

Gjennomgang aktiviteter:

USA

- HET hadde pr. 2. tertial et driftsresultat på NOK -66,8 mill. kr
- Det svake resultatet skyldes ein feilslått tradingstrategi
 - forventet generell prisoppgang i kraftmarkedet
 - forventet større prisforskjell mellom kjøpte (Sør- C.) og solgte (Nord-C.) terminkontrakter
 - kaldeste sommeren på 60 år i California (jfr. graf som viser samvariasjonen mellom temperatur og MTM-resultat).
- Bagrunnen for den valgte tradingstrategien var en rekke faktorer som pekte i retning av en høy prisbane for juli-september, bl.a.
 - naturlig vekst i forbruk
 - historisk prisutvikling
 - lavere snømagasin enn normalt
- For å begrense slike fremtidige svingninger gjøres følgende tiltak:
 - innstramming av risikorammer
 - definitive “stop-loss” prosedyrer

Hafslund Markets - Ekstreme temperaturforhold i California



Hafslund Invest

Status

- Provenyet fra nedsalget i SAGA er investert innenfor kjernevirksomheten
- Reduksjon i totalt engasjement innen finansielle investeringer
- Rendyrkede minoritetsandeler innen nett og sluttbruker vil f.o.m. neste tertial rapporteres under virksomhetsområdene
 - EAB - Nett 50%
 - Nett i Rygge/Rakkestad 33%
 - Din Energi 47%
 - Kraftinor 49%

Hafslund Invest

Realisering av Saga/Hydro investering

Beholdning:	7.676.015	Aksjer
Kostpris:	114	pr. aksje
Gjennomsnittlig salgspris:	137	pr. aksje
Hydros tilbud:	135	pr. aksje
	309,70	pr. Hydro aksje + kontanter
Totalavkastning investering	20%	
Resultat Regnskap	99 NOK 505 Mill.	