

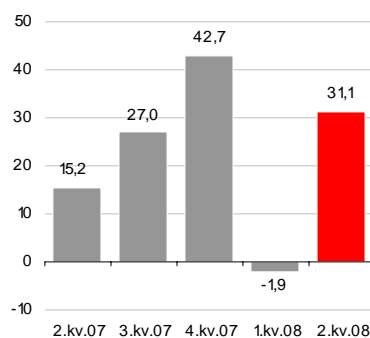
Aksjonærrapport - 1. halvår 2008

Høydepunkter

- Et godt 2. kvartal bidrar til omsetningsvekst og økt driftsmargin i 1. halvår sammenliknet med fjoråret.
- Salgsinntekter opp 10 prosent til 670 millioner (609 millioner) – hvorav 2. kvartal utgjør 377 millioner (304 millioner).
- Driftsresultat på 29,2 millioner (19,8 millioner) – hvorav 2. kvartal med 31,1 millioner (15,2 millioner) og 8,3 prosent driftsmargin.
- Resultat etter skatt på 24,1 millioner (4,2 millioner) per 1. halvår – et godt driftsresultat i 2. kvartal og solid kapitalstruktur bidrar positivt.
- Inngått intensjonsavtale om overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service i Norden – vil medføre nær doubling av konsernets virksomhet.

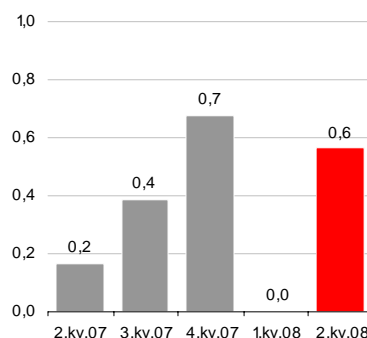
Driftsresultat

NOKm

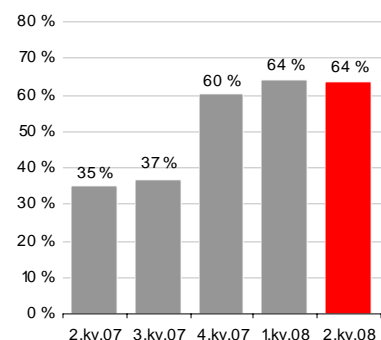


Resultat per aksje

NOK



Egenkapitalandel



Sammendrag av nøkkeltall

2. kvartal		Resultatregnskap (NOK millioner)	1. halvår		Året
2007	2008		2008	2007	2007
303,8	377,0	Salgsinntekter	670,4	608,9	1 366,8
20,1	36,2	Driftsresultat før avskrivninger	39,2	28,8	108,9
15,2	31,1	Driftsresultat	29,2	19,4	89,4
10,6	34,0	Resultat før skatt og solgt virksomhet	34,6	9,5	76,0
7,0	24,1	Resultat etter skatt	24,1	4,2	49,8
Kapitalforhold					
666,2	874,7	Totalkapital	874,7	666,2	921,3
35 %	64 %	Egenkapitalandel	64 %	35 %	60 %
107,5	(170,0)	Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(170,0)	107,5	(126,9)
Per aksje* (NOK)					
0,2	0,6	Resultat	0,6	0,1	1,5
0,6	1,0	Kontantstrøm fra driften	2,1	0,5	2,8
Nøkkeltall					
5,0%	8,3%	Netto driftsmargin	4,4%	3,2%	6,5%
36 %	46 %	Salgsinntekter fra Hafslund konsernet	44 %	37 %	38 %

Merk: * Resultat per aksje er beregnet basert på snitt antall aksjer i perioden (42 788 360 for 2008 og 32 539 867 for 2007). Tall i NOK der annet ikke er spesifisert. Sammenlignbare tall for 2007 oppgitt i parentes.

Beretning 1. halvår 2008

Resultat

Beretningen og regnskapet for 1. halvår 2008 er basert på ureviderte tall.

Konsernets resultat etter skatt i 1. halvår ble 24,1 millioner mot 4,2 millioner foregående år, hvorav 2. kvartal utgjør 24,1 millioner (7,0 millioner). Resultat per aksje i 1. halvår ble 0,6 kroner (0,2 kroner). Dette tilsvarer resultat per aksje for 2. kvartal, og også utvannet resultat per aksje for begge perioder. Resultatet er preget av et tradisjonelt sesongmessig svakt 1. kvartal påvirket av påske og vesentlig nyetablering, med påfølgende økt aktivitetsnivå og lønnsomhet gjennom 2. kvartal. Styrket kapitalstruktur høsten 2007 bidrar positivt til resultatet sammenliknet med foregående år.

Konsernets salgsinntekter i 1. halvår ble 670 millioner, en økning på 10 prosent fra fjoråret. Mens salgsinntektene i 1. kvartal var lavere enn for fjoråret, økte salgsinntektene i 2. kvartal med 24 prosent relativt til fjoråret. Etter

et 1. kvartal preget av lavt aktivitetsnivå pga. stabile værforhold og færre beredskapsoppdrag, samt høy andel slutførte prosjekter i 4. kvartal 2007, økte aktivitetsnivået i 2. kvartal, først og fremst innen forretningsområdet Infrastruktur. Forretningsområdet Infrastruktur økte omsetningen i 2. kvartal med 59 millioner sammenliknet med fjoråret. Infrastruktur fikk en omsetning i 2. kvartal på 221 millioner. Det er spesielt produktområdene distribusjon, sentral og regionalnett som har hatt en god utvikling i aktivitetsnivået. Videre viser etableringen innen fjernvarme positiv omsetningsutveksling.

Konsernets driftsresultat for 1. halvår ble 29,2 millioner (19,4 millioner), en økning på 47 prosent mot fjoråret. Driftsmarginen for 1. halvår var 4,4 prosent (3,2 prosent), hvor hele resultatbidraget fant sted i 2. kvartal. Driftsresultatet gikk fra -1,9 millioner (4,2 millioner) i 1. kvartal til 31,1 millioner (15,2 millioner) i 2. kvartal.

Både forretningsområdet Infrastruktur og Teknikk kan vise til et tilfredsstillende marginnivå i 2. kvartal etter et svakt 1. kvartal.

3,3 millioner i omprofileringskostnader og 4,5 millioner forbundet med Infrastrukturs satsing i Midt-Norge og overgang til ny logistikkpartner trekker halvårsresultatet ned, samtidig som nye satsingsområder som fjernvarme og lys har svakere inntjening relativt til de mer etablerte produktene.

Regnskapsført kostnad forbundet med historiske aksjeprogrammer i Hafslund konsernet rettet mot ansatte reduserer resultatet med 2,7 millioner (8,3 millioner) i 1. halvår og 1,1 millioner (1,7 millioner) for 2. kvartal, men gir ingen kontantmessig effekt. Se note 5 og omtale av innføring av IFRIC 11, IFRS 2 – "Group and Treasury Share Transactions".

For 1. halvår fikk forretningsområdet Infrastruktur et driftsresultat på 19,2 millioner (14,4 millioner), Teknikk 14,3 millioner (7,1 millioner) og Vaktjenester 2,3 millioner (0,7 millioner). Virksomhetens sesongsvingninger viser økt lønnsomhet og aktivitet i 2. kvartal relativt til 1. kvartal både innen Infrastruktur og Teknikk. Aktivitetsnivå og lønnsomhet er videre påvirket av at påsken falt i 1. kvartal for inneværende år mot 2. kvartal i 2007. Økt aktivitetsnivå er ventet inn i 2. halvår. Ordreserven for kommende 12 måneder anses som god.

Om lag 44 prosent (37 prosent) av salgsinntektene i 1. halvår representerer salgsinntekter fra selskaper innen Hafslund konsernet. Tilsvarende tall per 1. og 2. kvartal er henholdsvis 42 prosent (39 prosent) og 46 prosent (36 prosent). Den økte omsetningen mot Hafslund konsernet sammenliknet med fjoråret skyldes økt aktivitet rettet mot Hafslund innen forretningsområdet Infrastruktur.

Netto finansinntekter i 1. halvår ble 5,3 millioner mot netto finanskostnader på 9,9 millioner for fjoråret. Konsernets solide kapitalstruktur bidro positivt til resultatet etter skatt for perioden. Ved utgangen av 1. halvår hadde konsernet en netto kontantbeholdning på 170 millioner.

Skattekostnaden på 10,4 millioner (5,3 millioner) i 1. halvår er påvirket av regnskapsmessig effekt relatert til historiske aksjeprogrammer som gir en regnskapsmessig kostnad, men ikke skattemessig fradrag.

Balanse

Konsernets total kapital var 875 millioner per 30. juni 2008. Dette gir en økning på 208 millioner i forhold til utgangen av 1. halvår 2007. Økningen er hovedsakelig et resultat av økt kontantbeholdning som følge av gjennomførte emisjoner i 4. kvartal 2007 og positiv kontantstrøm i perioden.

Egenkapitalen var 558 millioner ved utgangen av 1. halvår og 5 millioner høyere enn per 31. desember 2007. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 64 prosent. Positivt resultatbidrag i 2. kvartal bidro til å styrke egenkapitalen mens utbetalt utbytte for regnskapsåret 2007 reduserte egenkapitalen med 21,4 millioner. Sammenliknet med utgangen av 1. halvår 2007 økte egenkapitalen med 325 millioner. Dette knytter seg til gjennomførte emisjoner som ledd i noteringen av Hafslund Infratek ved Oslo Børs, positivt resultatbidrag fra driften samt konsernbidrag fra Hafslund konsernet utdelt på bakgrunn av 2006 årsregnskapet. Selskapet ble før nedbetaling av lån og fratrukk av tilretteleggingskostnader tilført om lag 200 millioner i ny egenkapital som del av noteringen ved Oslo Børs.

Per 30. juni 2008 hadde konsernet 6,2 millioner i rentebærende gjeld (leasingforpliktelser), mot 107 millioner i netto rentebærende trekkfasilitet til Hafslund ASA ved utgangen av 1. halvår 2007. Konsernets kontantbeholdning per 30. juni tilsvarte 176 millioner. Dette gir en økning i kontantbeholdningen på 41 millioner i 1. halvår mot 3 millioner i 2. kvartal.

Kontantstrøm og finansiering

Netto kontantstrøm fra driften ble 89,3 millioner (16,7 millioner) i 1. halvår. Dette inkluderer positivt resultatbidrag med 34,6 millioner, redusert arbeidskapital med 27,7 millioner og 27,0 millioner i ikke likviditetsmessige resultatposter, hovedsakelig avskrivninger og endring pensjonsforpliktelser. Mens 1. kvartal ga 46,3 millioner i positiv kontantstrøm fra driften ga 2. kvartal en positiv kontantstrøm fra driften på 42,9 millioner.

Netto kontantstrøm til drifts- og ekspansjonsinvesteringer i 1. halvår var 27,0 millioner (16,1 millioner), hvorav 2. kvartal utgjør 18,0 millioner (13,5 millioner).

Investeringene består i hovedsak av kjøp av kjøretøy og driftsmidler først og fremst innen forretningsområdet Infrastruktur. Det høyere investeringsnivået sammenliknet med foregående år skyldes forsinket leveranse av bestilte kjøretøy med planlagt levering i 4. kvartal 2007, samt organisk vekst. Det ble utbetalt 21,4 millioner i utbytte i 2. kvartal.

Hafslund Infratek har en 12 måneder trekkfasilitet med DnB NOR konsernet på 200 millioner som løper frem til november 2008. Fasiliteten er ikke benyttet.

Risikofaktorer

Følgende risikofaktorer er ansett av størst betydning for Hafslund Infrateks virksomhet i kommende regnskapsperiode.

Regulatorisk risiko

Konsernets virksomhet er underlagt offentlige lover og regler som bl.a. berører helse, miljø og sikkerhet. Enkelte deler av konsernets virksomhet krever også offentlig autorisasjon. Endringer i regulatoriske forhold som gjelder muligheten til eller krav om å kjøpe tjenester fra tredjepart kan videre påvirke virksomheten. Utbygging av ny infrastruktur og vedlikehold av eksisterende infrastruktur er i noe grad regulert av offentlige myndigheter. Endringer i gjeldende lover og regler kan påvirke etterspørselen etter og lønnsomheten til Hafslund Infrateks tjenester.

Det pågår en prosess rundt tolkning og fremtidig regulering av nettselskapenes rammer for utsetting av tjenester. Endring av dagens praksis kan ha betydning for Hafslund Infrateks virksomhet.

Med mål om en klarere regulering av vektorbransjen pågår en gjennomgang med påfølgende høring av Lov om Vaktvirksomhet. Ny Lov om Vaktvirksomhet er ventet vedtatt i løpet av 2. halvår 2008. Konsernet ser positivt på klarere retningslinjer for drift av vaktvirksomhet.

Konkurransen og fremtidig kontraktstildeling

En betydelig andel av konsernets salgsinntekter er basert på anbud og nysalg. Konsernets konkurranseevne er derfor av betydning for fremtidig inntjening.

Sesongvariasjoner, prosjektforsinkelser og økte varekostnader

Sesongmessige variasjoner gjør at driftsresultater kan variere vesentlig fra kvartal til kvartal. Dersom avtalte fremdriftskrav ikke overholdes kan dette føre til tilleggskostnader som påvirker lønnsomhet og konsernets omdømme. Økte varekostnader eller mangel på tilgang til råvarer kan medføre forsinkede leveranser og økt varekost.

Lønnsøkninger, rekrutteringsvansker og tap av nøkkelpersonell

Hafslund Infratek driver arbeidsintensiv virksomhet. Konsernets vekststrategi og behov for tilførsel av kompetent arbeidskraft samt lav arbeidsledighet kan påvirke konsernets virksomhet. Tap av øverste administrative ledelse eller annet nøkkelpersonell kan få en negativ effekt på virksomhetens forretningsresultater.

Avhengighet av nøkkelkunder og nærstående transaksjoner

Selskapene innen Hafslund konsernet er en betydelig kunde av Hafslund Infratek. Bortfall av enkelte av kundene kan ha vesentlig påvirkning på konsernets virksomhet og lønnsomhet.

Hafslund konsernet er videre en leverandør av støttetjenester og også en betydelig eier (64,6 prosent) i Hafslund Infratek. Det foreligger derfor en rekke nærstående transaksjoner. Hafslund ASA har gjennom sin eierandel mulighet til å påvirke saker som fremlegges konsernets aksjonærer for stemmegivning på selskapets generalforsamling.

Se oversikt over transaksjoner med nærstående parter, herunder Hafslund ASA med datterselskaper, under note 4.

Hendelser

Kjøp av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service

Konsernet inngikk den 17. juni intensjonsavtale om å fremforhandle endelig avtale om overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service i Norge, Sverige og Finland. Virksomheten omfatter om lag 1050 ansatte, hvorav, 150 i Norge, 750 i Sverige og 150 i Finland. En integrering av Fortum Services infrastrukturvirksomhet med Hafslund Infratek vil gi en slagkraftig nordisk aktør innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur, først og fremst rettet mot energibærere, telekom og høysikkerhet. Det er også synergier mellom virksomhetene rettet mot ytterligere salgsvekst, innkjøp, forretningssystemer og kompetanseoverføring. Som del av transaksjonen vil Hafslund Infratek ASA endre navn til Infratek ASA. Bjørn Frogner, konsernsjef i Hafslund Infratek ASA, vil fortsette å lede selskapet.

Hafslund Infratek og Fortum Service har en ambisjon om å oppnå enighet om en endelig avtale for godkjenning av styrene i begge selskap i løpet av september 2008. Forut for dette vil partene gjennomføre en gjensidig due diligence. Endelig aksjekjøpsavtale vil bli forelagt generalforsamlingen i Hafslund Infratek. Transaksjonen er planlagt gjennomført med virkning fra 1. januar 2009.

Fortum vil som vederlag for virksomheten motta nyutstedte aksjer i Hafslund Infratek ASA som gir Fortum en eierandel på 33 prosent i det sammenslåtte selskapet etter emisjonen. Hafslund ASA, majoritetseier i Hafslund Infratek ASA, vil eie 43,3 prosent av aksjene i det sammenslåtte selskapet etter transaksjonen.

NVE og rammer for nettselskaperens utsetting av tjenester

I et rundskriv fra NVE til nettselskapene i januar 2008 framkom det at det i begrenset grad er anledning for netteier til å sette ut nødvendige oppgaver innen monopolvirksomheten til andre selskaper. NVE har videre varslet en forskriftsprosess kommende høst vedrørende regulering av krav til bemanning i nettselskapene.

NVE, i brev av 24. juni, har fattet vedtak om at Hafslund Nett, en vesentlig kunde av Hafslund Infrastruktur, må ha egen driftskontrollfunksjon

og en minimumsbemanning tilsvarende rundt 250 årsverk.

Hafslund er uenig i NVEs faglige og rettslige grunnlag for vedtaket, og har påklaget vedtaket til Olje- og energidepartementet. Utfallet av klagen og utfallet av forestående forskriftsprosess kan ha betydning for Hafslund Infrateks virksomhet.

Flytting av hovedkontor

Hafslund Infratek inngikk den 12. juni leiekontrakt for nytt hovedkontor. Konsernet vil flytte til nytt hovedkontor nord for Oslo i 1. kvartal 2009. Bygget er et profilbygg med god eksponering. Nytt hovedkontor vil gi økt fleksibilitet og en mer effektiv arbeidshverdag. Nytt hovedkontor vil også bidra til å styrke konsernets identitet og kultur.

DLE-tjenester på anbud

Elsikkerhet, Teknikk, utfører i dag elsikkerhetstjenester knyttet til det lokale eltilsyn (DLE) for Hafslund Nett. Hafslund Nett har varslet forespørsel på DLE-tjenester for tre geografiske områder som skal utføres i 2009 og 2010. Elsikkerhet utfører i dag oppgaver for to av regionene. Forestående anbudsrunde er ventet ferdigstilt i 3. kvartal.

Erklæring

Styret og daglig leder har den 15. juli 2008 behandlet og vedtatt beretningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Hafslund Infratek ASA per 30. juni 2008 og for 1. halvår 2008.

Styret og daglig leder erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008 inklusive noter er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav i Verdipapirhandelloven. Det erklæres også at opplysningene i det etterfølgende delårsregnskapet inklusive noter som følger på side 10 til 13 i denne aksjonærrapporten gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Styret og daglig leder erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de

mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 15. juli 2008

Styret i Hafslund Infratek ASA

Gunnar Gjørtz (styreleder)	Terje Christoffersen (nestleder)	Mimi K. Berdal
Dag Andresen	Dagne Hordvei	Roger André Hansen (ansatterep.)
Terje Mathisen (ansatterep.)	Stephen Meinich-Bache (ansatterep.)	
Bjørn Frogner (konsernsjef)		

Segment informasjon

Hafslund Infratek rapporterer innen tre segmenter; Infrastruktur, Teknikk og Vaktjenester. Segmentrapporteringen er basert på produkter og tjenester som tilbys. Hoveddelen av virksomheten i konsernet finner sted i Norge. Konsernet har et mindre datterselskap i Sverige og følger norske kunder ut av Norge.

Infrastruktur

	2. kvartal		1. halvår	
NOK millioner	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	220,8	162,1	365,7	314,2
Driftsresultat før avskrivninger	24,7	12,1	24,9	19,1
Driftsresultat	21,8	9,6	19,2	14,4
Driftsmargin	9,9%	5,9%	5,3%	4,6%

Salgsinntektene for Infrastruktur i 1. halvår var 366 millioner, en økning på 16,4 prosent fra fjorårets 1. halvår. Omsetningsveksten fant sted i 2. kvartal hvor salgsinntektene tilsvarte 221 millioner mot 162 millioner foregående år. 1. kvartal var preget av lavt aktivitetsnivå grunnet stabile værforhold, få beredningsoppdrag og høy andel slutførte prosjekter i 4. kvartal 2007. Aktivitetsnivået ble vesentlig styrket i 2. kvartal da påsken falt i 1. kvartal mot 2. kvartal foregående år. Det nye produktområdet fjernvarme kan vise til økt aktivitetsnivå. Det har også vært høy aktivitet innen distribusjon, sentral og regionalnett gjennom 2. kvartal. Ordreserven innen distribusjon, sentral og regionalnett er god.

Infrastruktur oppnådde et driftsresultat på 19,2 millioner for 1. halvår, en økning fra 14,4 millioner foregående år. Mens 1. kvartal ga et negativt resultatbidrag på -2,6 millioner mer enn doblet driftsresultatet for 2. kvartal seg og tilsvarte 21,8 millioner mot 9,6 millioner i 2. kvartal 2007. Dette ga en driftsmargin på 9,9 prosent for 2. kvartal mot 5,3 prosent for 1. halvår.

Svakere inntjening innen nye satsingsområder som; fjernvarme, lys og Midt-Norge, relativt til de mer etablerte produktområdene trekker resultatet ned. Etableringskostnader forbundet med satsingen i Midt-Norge, overgang til ny grossistpartner og omprofileringskostnader beløp seg til 5,9 millioner i 1. halvår, hvorav 2,4 millioner i 2. kvartal. Lav aktivitet og gjennomføring av omfattende lovpålagt opplæring i 1. kvartal bidro også til svekket driftsmargin.

Det arbeides med å bedre lønnsomheten innen fjernvarme gjennom styrket kostnads- og prosjektkontroll. Satsingen i Midt-Norge viser noe svakere fremdrift enn ventet bl.a. pga. utspill fra NVE knyttet til nettselskapenes kjøp av 3. parts tjenester. Nyrekrutteringen i området reduseres frem til oppdragsmengden tar seg opp. Oppdrag i Midt-Norge vil i en overgangsperiode bli utført med bistand fra personale fra Østlandsområdet.

Halvårsresultatet er påvirket av regnskapsmessig effekt knyttet til historiske aksjeprogrammer i Hafslund konsernet med 1,6 millioner (4,6 millioner), hvor 2. kvartal utgjør 0,6 millioner (0,9 millioner).

Kontrakttilgangen i 2. kvartal anses som god og består av en rekke mindre til mellomstore kontrakter. Forretningsområdet inngikk i 1.

kvartal to større kontrakter med nettselskaper; en 33,4 millioner kontrakt med Agder Energi Nett AS og en 18,4 millioner tre årig avtale med Hafslund Nett AS. Ordreserven for året er god og aktivitetsnivået er ventet å øke gjennom 2. halvår relativt til 1. halvår.

Virksomheten i Sverige, Veka Entreprenad, viser høy aktivitet gjennom hele 1. halvår og et godt resultatbidrag. Gjennomført omorganisering i 2007 har bidratt til økt effektivitet.

Teknikk

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	109,5	97,4	213,2	206,9
Driftsresultat før avskrivninger	14,4	7,1	18,1	10,7
Driftsresultat	12,3	5,1	14,3	7,1
Driftsmargin	11,3%	5,2%	6,7%	3,4%

Salgsinntektene for Teknikk ble 213 millioner i 1. halvår, om lag 6 millioner høyere enn fjoråret. Omsetningsveksten fant sted i 2. kvartal hvor salgsinntektene økte med omlag 12 millioner til 110 millioner (97 millioner).

Driftsresultatet i 1. halvår ble 14,3 millioner (7,1 millioner), en dobling fra fjoråret. Driftsresultatet ble vesentlig styrket fra 1. kvartal til 2. kvartal, hvor driftsresultatet for 2. kvartal ble 12,3 millioner mot 5,1 millioner for fjoråret. Dette skyldes god utvikling innen Installasjon og Elsikkerhet og bedret resultat innen Sikkerhet Teknikk.

Sikkerhet Teknikk og Elsikkerhet har hatt en økning i salgsinntektene både i 1. og 2. kvartal relativt til fjoråret, mens salgsinntektene innen Installasjon er betydelig redusert pga gjennomført strategiskifte og fokus på lønnsomhet. Sikkerhet Teknikks overtagelse av Sønnico Sikkerhet AS i desember 2007 har bidratt positivt til omsetningen samtidig som aktivitetsnivået innen olje og gass har vært godt. Elsikkerhet kan også vise til omsetningsvekst drevet av nye lovkrav og nyansettelser i 2007 for å møte økt etterspørsel med god effekt i 2008. Deler av aktivitetsnivået planlagt utført i 2007 ble flyttet over til 2008 pga. mangel på utførende kapasitet. Redusert langtidssykefravær har videre bidratt positivt til lønnsomheten innen Elsikkerhet.

Elsikkerhet vant i 2. kvartal et oppdrag i Rogaland regionen for utførelse av elsikkerhetskontroller (DLE). Oppdraget medfører reisevirksomhet da Elsikkerhet ikke har ansatte i regionen. Oppdraget er ventet utført i 2. halvår. Hafslund Nett har varslet anbudsrunde på DLE-tjenester for tre geografiske områder som skal utføres i 2009 og 2010. Elsikkerhet utfører i dag oppgaver for to av regionene. Anbudsrunden er ventet ferdigstilt i 3. kvartal.

Installasjon oppnådde en styrket driftsmargin gjennom halvåret og også relativt til fjoråret selv om virksomheten er vesentlig redusert. Gjennomført strategiskifte og en spissing av virksomheten mot utvalgte nisjeprodukter som støtter opp om øvrig virksomhet har gitt resultater. Det arbeides med å utvikle samarbeidet mellom Installasjon og forretningsområdet Infrastruktur.

Sikkerhet Teknikk har i 1. halvår hatt et aktivitetsnivå noe over fjorårets 1. halvår. Lønnsomheten i halvåret er svak. Det er iverksatt tiltak for å styrke lønnsomheten. Driftsresultatet for 1. halvår er negativ men virksomheten kan vise til bedret lønnsomhet gjennom 2. kvartal. En organisasjon dimensjonert for vekst og for lav kapasitetsutnyttelse har gitt svekket lønnsomhet. Det arbeides med å evaluere gjennomført organisasjonsendring og rapporteringsstruktur. Det er behov for å styrke logistikk og prosjektgjennomføringen.

Halvårsresultatet til forretningsområdet Teknikk er negativt påvirket av 1,0 million i omprofileringskostnader, hvor 0,3 millioner relaterer seg til 2. kvartal. Videre trekker regnskapsmessig effekt relatert til historiske aksjeprogrammer i Hafslund konsernet resultatet ned med 0,9 millioner (2,3 millioner) for 1. halvår og med 0,4 millioner (0,6 millioner) for 2. kvartal.

Vaktjenester

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	53,8	53,1	107,2	99,5
Driftsresultat før avskrivninger	2,2	2,6	3,6	2,1
Driftsresultat	1,5	1,9	2,3	0,7
Driftsmargin	2,8%	3,6 %	2,1%	0,7 %

Salgsinntektene for Vaktjenester i 1. halvår ble 107 millioner mot 100 millioner foregående år. Omsetningen fordeler seg relativt jevnt mellom 1. og 2. kvartal. Driftsresultatet ble 2,3 millioner for 1. halvår mot 0,7 millioner for fjoråret. Lønnsomheten ble styrket i 2. kvartal relativt til 1. kvartal med et driftsresultat på 1,5 millioner.

Økte salgsinntekter sammenliknet med fjoråret er drevet av prisvekst og økt aktivitet. Vaktjenester har i 2. kvartal hatt frafall av enkelte kunder på bakgrunn av pris på nye tilbud. Bevisstheten rundt pris og nye tilbud er økt for å styrke lønnsomheten og oppnå en forretningsmessig profil som sammenfaller med konsernets strategi.

Det arbeides med å redusere administrasjonskostnadene og øke aktiviteten innen mobilt vakthold og støtte til forretningsområdene Infrastruktur og Teknikk. Oversikt over personalkostnader og bruk av overtid er styrket gjennom systemutvikling og bedre oppfølging. Etterslep av påkrevd opplæring for å tilfredsstille kravene til Sikker Vakt ble slutført i 1. kvartal. Dette har medført ekstra kostnader. Omprofilering og ny bekledning er ventet ferdigstilt i løpet av 3. kvartal. Ny bekledning vil gi Vaktjenester en mer service orientert profil utad og vil i større grad være tilpasset Hafslund Infrateks farger og profil.

Ansatte og HMS

Per 30. juni 2008 hadde konsernet 1 517 ansatte. Oversikten nedenfor viser HMS statistikk per 30. juni og for 2. kvartal 2008.

Forretningsområdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær
Infrastruktur	466	463	5,2 %
Teknikk	373	369	5,0 %
Vaktjenester	674	376	5,1 %
Felles	4	4	1,6 %
Totalt	1 517	1 212	5,1 %

Aksjonærer og aksjonærforhold

Hafslund Infratek har vært notert ved Oslo Børs siden 5. desember 2007. Selskapets hovedeier er Hafslund ASA med en eierandel på 64,6 prosent.

1,0 prosent av selskapets kapital er eid av selskapets styre og ledelse, og 92,2 prosent av selskapets 15 største aksjonærer per 30. juni 2008. Threadneedle Asset Management Holdings Ltd. flagget den 6. desember 2007 5 prosent eierandel.

Selskapets aksjekurs var 21,00 kroner ved utgangen av 1. halvår 2008.

Hafslund Infratek ASA hadde 42 788 360 aksjer per 30. juni 2008 og følgende aksjonærstruktur:

#	Aksjonær	Antall	Andel
1	HAFSLUND ASA	27 652 360	64,6 %
2	MORGAN STANLEY & CO INTL PLC	2 125 000	5,0 %
3	JPMORGAN CHASE BANK	1 725 113	4,0 %
4	JPMORGAN CHASE BANK	1 600 000	3,7 %
5	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 307 500	3,1 %
6	JPMORGAN CHASE BANK	1 276 500	3,0 %
7	MP PENSJON	830 000	1,9 %
8	MIDELFART INVEST AS	749 300	1,8 %
9	SOCIETE GENERALE GLOBAL SEC. SERV.	395 121	0,9 %
10	KAS DEPOSITARY TRUST COMPANY	365 000	0,9 %
11	VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	312 000	0,7 %
12	CARNEGIE INVESTMENT BANK AB	300 000	0,7 %
13	INAK 2 AS	300 000	0,7 %
14	IVAR S LØGE AS	277 000	0,6 %
15	MUSTANG AS	245 500	0,6 %
	Sum 15 største	39 460 394	92,2 %
	Øvrige aksjonærer	3 327 966	7,8 %
	Total	42 788 360	100 %
	Styret og ledelse	448 500	1,0 %

Utsikter

Hafslund Infratek bygger, drifter og sikrer kritisk infrastruktur med en ambisjon om å bli ledende i Norden. Markedet for infrastruktur og tekniske tjenester viser et godt aktivitetsnivå. Aktivitetsnivået er drevet av en fortsatt god makroøkonomi, et relativt høyt investeringsnivå innen infrastruktur og økt fokus på sikkerhet. Den generelle økonomiske situasjonen i Norge og utenfor Norge kan påvirke etterspørselen etter Hafslund Infrateks tjenester. Etterspørselen kan også bli endret som følge av regulatoriske endringer, tiltak som påvirker investeringsnivået til infrastruktureiere og Hafslund Infrateks kundegrupper generelt, samt grad av kjøp fra eksterne aktører.

Hafslund Infrateks virksomhet er preget av sesongsvingninger. 1. halvår har generelt et lavere aktivitetsnivå relativt til 2. halvår.

Styret arbeider aktivt for å søke strukturelle muligheter som faller innenfor selskapets strategi. I tillegg til ordinær drift vil 2. halvår preges av arbeidet rundt inngått intensjonsavtale om overtakelse av Fortum Services infrastrukturvirksomhet i Norden. Styret følger løpende utnyttelsen av selskapets ressurser for å sikre effektiv drift, og anser konsernet å være godt posisjonert for videre lønnsom vekst i 2008.

15. juli 2008

Hafslund Infratek ASA

Styret

Regnskap for 1. halvår 2008

Resultatregnskap konsern

2. kvartal			1. halvår		Året
2007	2008	NOK millioner	2008	2007	2007
303,8	377,0	Salgsinntekter	670,4	608,9	1 366,8
(112,2)	(142,1)	Kjøp av varer	(223,1)	(219,4)	(509,5)
(146,1)	(163,3)	Lønnskostnader	(336,0)	(302,7)	(626,0)
(4,9)	(5,1)	Avskrivninger	(10,0)	(9,5)	(19,5)
(25,3)	(35,4)	Andre driftskostnader	(72,0)	(57,9)	(122,4)
15,2	31,1	Driftsresultat	29,2	19,4	89,4
(4,6)	2,8	Finansinntekter / kostnader	5,3	(9,9)	(13,4)
10,6	34,0	Resultat før skatt og avhendet virksomhet	34,6	9,5	76,0
(3,6)	(9,8)	Skattekostnad	(10,4)	(5,3)	(26,3)
7,0	24,1	Resultat etter skatt	24,1	4,2	49,8
6,6	23,4	Majoritetens andel av resultat	23,0	3,4	46,5
0,4	0,7	Minoritetens andel av resultat	1,1	0,8	3,3

Balanse konsern

NOK millioner	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Immaterielle eiendeler	239,2	256,4	247,1
Varige driftsmidler	101,5	66,9	84,7
Kundefordringer og andre fordringer	357,7	342,9	454,5
Kontanter og kontantekvivalenter	176,2	0,0	135,0
Eiendeler	874,7	666,2	921,3
Egenkapital	557,6	232,6	552,8
Pensjon og annen forpliktelse	85,1	121,6	69,4
Langsiktig gjeld	6,2	3,9	4,6
Kortsiktig gjeld	225,8	308,2	294,5
Egenkapital og gjeld	874,7	666,2	921,3

Kontantstrømoppstilling konsern

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Resultat før skatt	34,0	10,6	34,6	9,5	76,0
Ikke likvidetsmessige resultatposter	14,8	14,9	27,0	32,4	60,2
Endring arbeidskapital med mer	(5,9)	(6,1)	27,7	(25,2)	(46,2)
Netto kontantstrøm fra driften	42,9	19,4	89,3	16,7	90,0
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(18,0)	(13,5)	(27,0)	(16,1)	(51,1)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(18,0)	(13,5)	(27,0)	(16,1)	(51,1)
Endring brutto rentebærende gjeld	(0,7)	(204,5)	0,4	(182,9)	(401,0)
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	(21,4)	164,3	(21,4)	164,3	364,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(22,1)	(40,2)	(21,0)	(18,6)	(36,9)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	2,9	(34,3)	41,2	(18,0)	1,9
Bankbeholdning inngang til perioden	173,3	149,4	135,0	133,1	133,1
Bankbeholdning ved utgangen av perioden	176,2	115,1	176,2	115,1	135,0

Hafslund Infratek var frem til notering ved Oslo Børs den 5. desember 2007 del av Hafslunds konsernfinansiering. I øvrig finansiell rapportering er Hafslund Infrateks gjeld nettet mot konsernets fordringer mot Hafslund konsernet frem til tidspunkt for notering ved Oslo Børs.

Endring i konsernets egenkapital

NOK millioner	1. halvår		Året
	2008	2007	2007
Egenkapital inngang til perioden	552,8	107,0	107,0
Periodens resultat	24,1	4,2	49,8
Omregningsdifferanser	0,3	(1,1)	(1,0)
Aksjeprogram for ansatte	2,8	8,4	11,7
Endring minoritetsinteresser	(1,0)	(2,5)	(1,0)
Netto konsernbidrag til/fra Hafslund konsernselskaper		118,3	118,3
Utbytte og emisjoner	(21,4)	0,0	271,0
Andre egenkapitaleffekter		(1,7)	(3,0)
Egenkapital ved utgangen av perioden	557,6	232,6	552,8

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. halvår 2008, avsluttet per 30. juni 2008, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som vedtatt av EU. Konsernregnskapet består av Hafslund Infratek ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper.

Hafslund Infratek avlegger delårsregnskapene i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2007. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i Hafslund Infratek konsernets årsregnskap for 2007 med unntak av oppgitt regnskapsmessig effekt ved implementering av IFRIC 11 IFRS 2 - "Group and Treasury Share Transactions". Se note 5 for ytterligere forklaring.

2) Segmentinformasjon

2. kvartal			1. halvår		Året	
2007	2008	NOK millioner	2008	2007	2007	2007
162,1	220,8	Infrastruktur	365,7	314,2		731,4
97,4	109,5	Teknikk	213,2	206,9		454,8
53,1	53,8	Vaktjenester	107,2	99,5		215,0
(8,9)	(7,1)	Øvrig / elimineringer	(15,8)	(11,7)		(34,3)
303,8	377,0	Totale salgsinntekter	670,4	608,9		1366,8
9,6	21,8	Infrastruktur	19,2	14,4		58,0
5,1	12,3	Teknikk	14,3	7,1		31,8
1,9	1,5	Vaktjenester	2,3	0,7		6,2
(1,3)	(4,6)	Øvrig / elimineringer	(6,5)	(2,8)		(6,6)
15,2	31,1	Totalt driftsresultat	29,2	19,4		89,4

3) Kommentarer til sesongsvingninger mellom delårsregnskapene

Hafslund Infrateks virksomhet har sesongmessige variasjoner. Graden av sesongmessige variasjoner varierer mellom forretningsområdene. Alle forretningsområdene har historisk vist en trend mot økte salgsinntekter gjennom året, hvorav annet halvår har vist et høyere salgsinntekts- og resultatnivå enn første halvår. Sesongsvingningene er bl.a. drevet av kaldt vær og høyt spenningsnivå som hindrer aktivitetsnivået og resulterer i høyere driftskostnader ved starten av året. Kundene har historisk benyttet starten av året til å planlegge virksomheten for året.

4) Nærstående transaksjoner

Hafslund ASA eier per 30. juni 2008 64,6 prosent av aksjene i Hafslund Infratek ASA og regnes som nærstående part. Hafslund Infratek konsernet kjøper og selger varer og tjenester til/fra Hafslund konsernet. For 2007 kom 38 prosent av Hafslund Infrateks salgsinntekter fra selskaper innen Hafslund konsernet og for 1. halvår 44 prosent av konsernets salgsinntekter.

Eksempler på salg til selskaper innen Hafslund konsernet er salg av tjenester knyttet til prosjektering, bygging, vedlikehold og beredskap av elektrisitetsnettet, fibernett, fjernvarmenett og veilysnnett. I tillegg kommer tjenester knyttet til Det lokale eltilsyn (DLE), samt salg, service og driftsovervåkning av

tekniske og mekaniske sikkerhetsløsninger. Kjøp av tjenester gjelder hovedsakelig kjøp av tjenester knyttet til regnskap, lønn og IKT.

Fordringer på selskaper innen Hafslund konsernet per 30. juni 2008 utgjør 126 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Hafslund konsernet per 30. juni utgjør 3 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 30. juni til Hafslund konsernet utgjør 299 millioner og totalt kjøp av varer og tjenester utgjør 27 millioner.

Hafslund Infratek inngikk den 17. juni intensjonsavtale om å fremforhandle endelig avtale om overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service i Norden. Fortum Service er eid av Fortum Oy som er 34,1 prosent eier i Hafslund ASA.

5) Aksjeprogram for ansatte

Ansatte i Hafslund Infratek konsernet har i perioden 2005 – 2007 vært en del av Hafslund konsernets aksjeprogram for ansatte da Hafslund Infratek var et forretningsområde i Hafslund konsernet frem til notering ved Oslo Børs 5. desember 2007. Aksjeprogrammet har representert et konserntiltak og kostnaden har av denne grunn ikke blitt fordelt ut til de forskjellige forretningsenhetene.

IFRIC 11, IFRS 2 – "Group and Treasury Share Transactions", regulerer behandlingen av aksjebaserte betalingsordninger når aksjene i morselskapet benyttes til betaling for tjenester i datterselskapene. IFRIC 11 sier at forutsatt at den aksjebaserte ordningen regnskapsføres i morforetakets konsernregnskap som oppgjort i egenkapital, skal datterforetaket måle de tjenestene det har mottatt fra sine ansatte i samsvar med de krav som gjelder for aksjebaserte betalingstransaksjoner som gjøres opp i egenkapital, med en tilsvarende økning innregnet i egenkapitalen som bidrag fra morforetaket. Foretak skal anvende IFRIC 11 i årsregnskap som begynner den 1. mars 2007 eller senere. Tolkningen skal anvendes med tilbakevirkende kraft.

Siden Hafslund Infratek ikke har valgt tidlig anvendelse av IFRIC 11, må tall for 2006 og 2007 omarbeides iht. tolkningsuttalelsen. Total kostnad for 2006 utgjør 11,5 millioner og for 2007 11,7 millioner fordelt ut på forretningsområdene. Lønnskostnaden for 1. halvår 2008 er belastet med 2,8 millioner. Resultatet for 1. halvår 2007 er tilsvarende belastet med 8,3 millioner som følge av aksjeprogrammet. Aksjeprogrammet i Hafslund konsernet omfattet alle ansatte som var omfattet av inngått rammeavtale vedrørende lønnsoppgjøret for respektive år. Antall tildelte aksjer er bl.a. basert på konsernets årsresultat, den ansattes stillingsprosent og ansettelsestid.

Beskrivelse av forretningsområdene

Konsernet

Hafslund Infratek er en ledende totalleverandør innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur; energibærere, telekom og høysikkerhet. Selskapet har sin hovedtyngde i Sør Norge. Selskapets kunder er hovedsakelig store og mellomstore bedrifter og virksomhet innen offentlig sektor.

Hafslund Infratek representerer en utskillelse av forretningsområdet Tekniske tjenester fra Hafslund ASA. Konsernet har om lag 1 500 ansatte og har hovedkontor i Oslo.

Hafslund Infratek ASA ble notert ved Oslo Børs den 5. desember 2007.

Hafslund Infratek skal fortsette sin geografiske ekspansjon, videreutvikle sitt tjenestetilbud mot relaterte produkter og tjenester samt ta en aktiv rolle i den pågående konsolideringen av industrien, både i Norge, og økende på Nordisk basis.

Infrastruktur

Infrastruktur tilbyr tjenester innen prosjektering, bygging, vedlikehold og beredskap av elektrisitetsnett, fibernett, fjernvarmenett og veilysnnett. Tjenestene dekker også produksjonsanlegg for el-kraft og fjernvarme. Videre leveres mer spesialiserte tjenester knyttet til kraftransformatorer og kabler for høyere spenning samt arbeid under spenning på alle nettnivåer.

Teknikk

Teknikk tilbyr tekniske sikkerhetsløsninger som alarmer og TV overvåking, adgangskontroll, integrerte sikkerhetsløsninger, ID kort, elektronisk varesikring og drift av systemer (ASP). Forretningsområdet leverer også installasjonstjenester innen lav og høyspent til service og prosjektmarkedet.

Forretningsområdet Teknikk leverer også tjenester til Det lokale eltilsyn (DLE). DLE virksomheten er en del av det offentlige tilsynsapparatet for elsikkerhet og konsernet utøver tilsyn på vegne av nettselskaper under

Direktoratet for samfunnsikkerhet og beredskapskontroll (DSB).

Vaktjenester

Vaktjenester tilbyr kontrolltjenester, mobile og stasjonære vaktjenester. Vaktjenester tilbyr også rykk- og beredskapstjenester for selskaper i Hafslund konsernet.

Finansiell kalender

Rapport 1. kvartal - 5. mai 2008

Generalforsamling – 5. mai 2008

Rapport 2. kvartal – 16. juli 2008

Rapport 3. kvartal – 24. oktober 2008

Adresse

Hafslund Infratek ASA

Lørenveien 68

N-0580 Oslo, Norge

Postadresse: N-0247 Oslo

Tel: + 47 21036000, Faks: + 47 21036001

www.infratek.no