

Hafslund Infratek

Resultat 2. kvartal 2008



Bjørn Frogner, konsernsjef
Hafslund Infratek ASA

16. juli 2008

Hovedtrekk 2. kvartal 2008

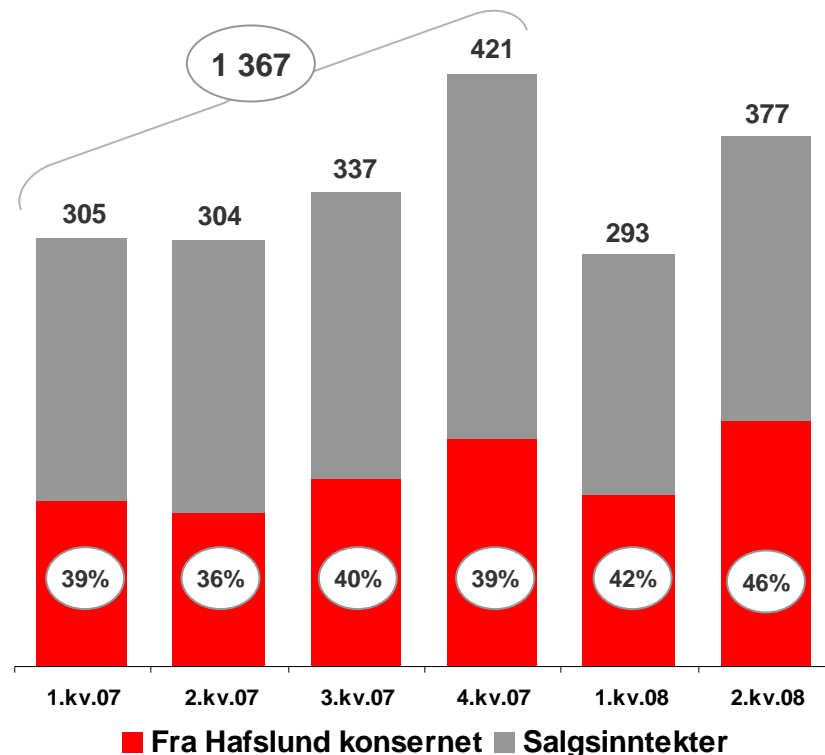


- Økt aktivitet og styrket lønnsomhet – driftsmargin på 8,3 prosent i kvartalet
- Salgsinntekter på 377 millioner (304 millioner) – opp 24 prosent mot fjoråret drevet av vekst innen Infrastruktur
- Driftsresultat på 31,1 millioner (15,2 millioner)
 - Driftsmargin på 9,9 prosent innen Infrastruktur og 11,3 prosent innen Teknikk
 - Omprofilering, utviklingsarbeide og historiske aksjeprogrammer trekker ned med 4,4 millioner
- Resultat etter skatt på 24,1 millioner (7,0 millioner) – solid kapitalstruktur gir finansinntekter
- God kontantstrøm fra driften på 42,9 millioner – tilfredsstillende resultatbidrag mens høyere aktivitet krever økt arbeidskapitalbehov

Utvikling salgsinntekter

Salgsinntekter per kvartal

NOK millioner

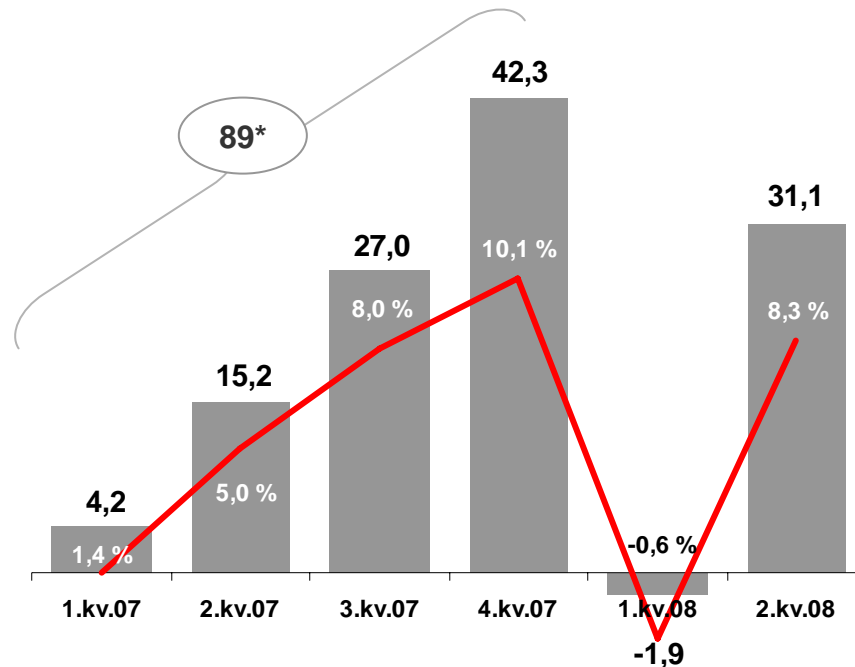


- Betydelig økt aktivitetsnivå - opp 29 prosent fra 1. kvartal 08
 - Positiv effekt i 2. kvartal da påsken falt i 1. kvartal inneværende år mot 2. kvartal for fjoråret
- Økt aktivitetsnivå drevet av vekst innen Infrastruktur:
 - Høy aktivitet innen distribusjon, sentral og regionalnettet
 - Fjernvarme med positiv omsetningsutvikling
 - Økt aktivitet rettet mot Hafslund konsernet
- Teknikk med 12 prosent vekst og Vaktjenester på nivå med fjoråret

Utvikling driftsresultat

Driftsresultat per kvartal

NOK millioner



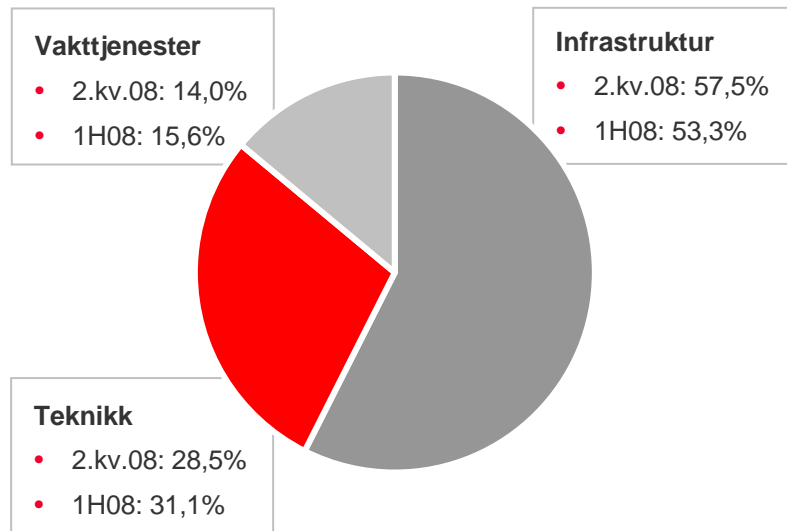
- Betydelig resultatforbedring fra 1. kvartal
- Driftsresultat på 31,1 millioner mot 15,2 millioner foregående år
- God driftsmargin innen Infrastruktur og Teknikk
 - Positiv effekt i 2. kvartal da påsken falt i 1. kvartal innværende år mot 2. kvartal for fjoråret
 - Fortsatt svak lønnsomhet innen Sikkerhet Teknikk og Vaktjenester
- Utviklingsaktivitet og historiske aksjeprogrammer trekker ned
 - Omprofilering, satsing Midt-Norge og ny logistikkpartner: 3,3 millioner
 - Historiske aksjeprogrammer: 1,1 millioner (1,7 millioner) – men ingen kontanteffekt
- Resultat etter skatt 24,1 millioner (7,0 millioner)



Merk: * Nedjustert med kostnadmessig effekt for 2007 relatert til aksjeprogrammer for alle ansatte i Hafslund konsernet på 11,7 millioner i henhold til IFRIC 11, IFRS 2 – "Group and Treasury Share Transactions".

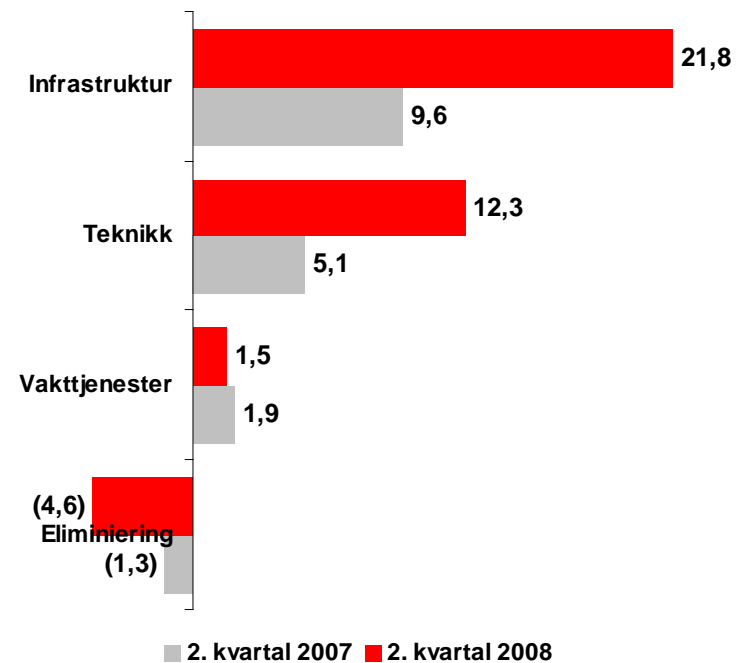
Inntekt per forretningsområde

Salgsinntekter



Driftsresultat

NOK millioner



Godt resultatbidrag fra Infrastruktur og Teknikk

Balanse

NOK millioner	31.06.2008	31.06.2007	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
Annen gjeld	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

- Økt kontantbeholdning med 41 millioner i 1. halvår til tross for 21,4 millioner i utbetalt utbytte og betydelige investeringer
- Kapitalisert for vekst – 64 prosent EK-andel
- Uendret EK i kvartalet

Kontantstrøm

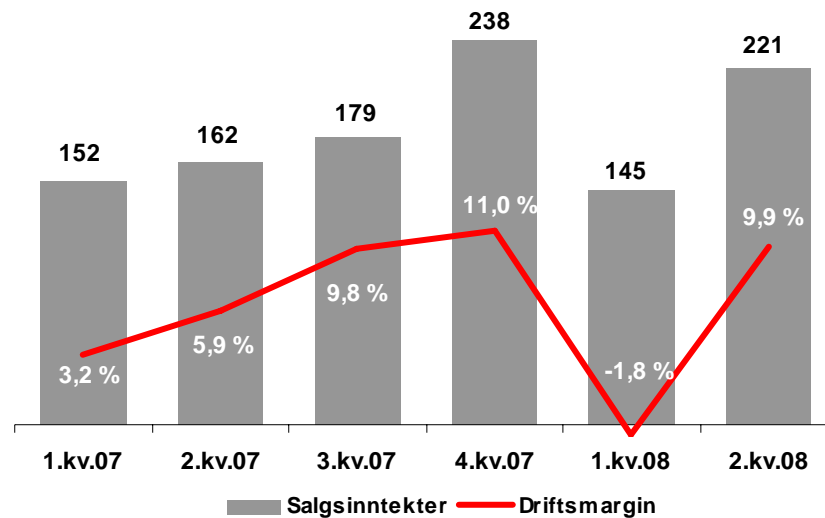
	2. kvartal	1. halvår	Året	
NOK millioner	2008	2007	2007	
Resultat før skatt	34,0	10,6	34,6	76,0
Ikke likviditetsmessige resultatposter	14,8	14,9	27,0	60,4
Endring arbeidskapital med mer	(5,9)	(6,1)	27,7	(46,2)
Netto kontantstrøm fra drift	42,9	19,4	89,3	90,2
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(18,0)	(13,5)	(27,0)	(51,1)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(18,0)	(13,5)	(27,0)	(51,1)
Endring brutto rentebærende gjeld	(0,7)	(204,5)	0,4	(401,2)
Emisjon og andre egenkapitaleffekter	(21,4)	164,3	(21,4)	364,1
Netto kontantstrøm brukt til finansieringsaktiviteter	(22,1)	(40,2)	(21,0)	(37,1)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	2,9	(34,3)	41,2	1,9
Kontanter og kontantekvivalenter inngangen til perioden	173,3	149,4	135,0	133,1
Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	176,2	115,1	176,2	135,0

- God kontantstrøm fra driften
 - Positivt resultatbidrag - økt aktivitet krever økt arbeidskapital
- Organisk vekst gir økte investeringer mot fjoråret
- Utbetalt 21,4 millioner i utbytte

Infrastruktur

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	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%

Salgsinntekter og driftsmargin

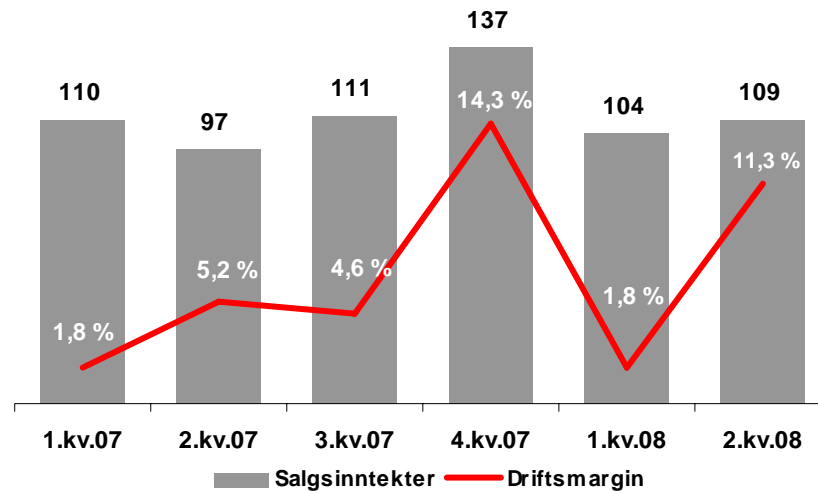


- Betydelig økte salgsinntekter – opp 59 millioner mot fjoråret
 - Høy aktivitet innen distribusjon, sentral og regionalnettet
 - Økt aktivitet innen fjernvarme
- En tilfredsstillende driftsmargin – 9,9 prosent - selv om utviklingsaktivitet trekker ned
 - Svakere inntjening nye satsingsområder; fjernvarme, lys og Midt-Norge
 - Overgang til ny logistikkpartner
 - Regnskapsmessig kostnad historiske aksjeprogrammer
- Veka Entreprenad i Sverige fortsetter det høye aktivitetsnivået med godt resultatbidrag
- God ordrerreserve

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%

Salgsinntekter og driftsmargin

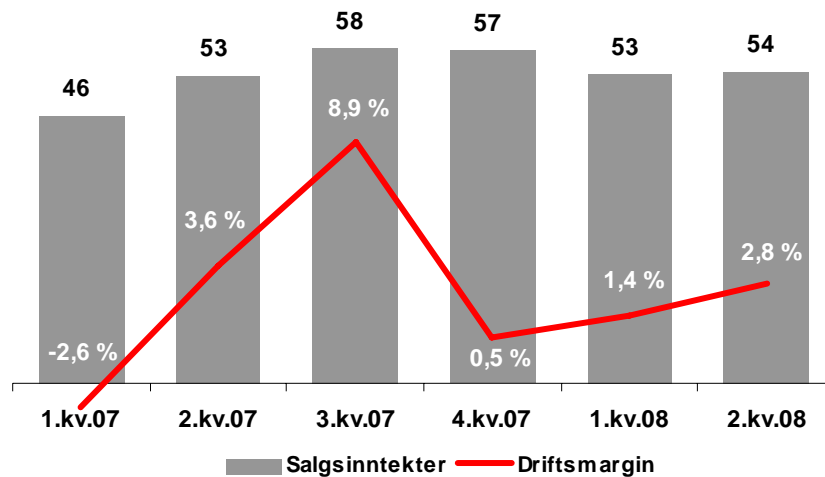


- Salgsinntekter opp 12 prosent mot fjoråret
 - Sikkerhet Teknikk – kjøp av Sønnico Sikkerhet og god aktivitet innen olje og offshore
 - Elsikkerhet – nye lovkrav gir økt aktivitet
 - Installasjon med betydelig redusert aktivitet pga strategiskifte
- Driftsmargin på 11,3 prosent – betydelig over fjoråret
 - Elsikkerhet og Installasjon med god lønnsomhet
 - Sikkerhet Teknikk – fortsatt svakt resultatbidrag
 - Tiltak iverksatt for å styrke lønnsomheten
- Elsikkerhet – oppdrag vunnet i Rogaland og varslet anbudsrunde vedr. elsikkerhetstjenester (DLE) mot Hafslund Nett

Vaktjenester

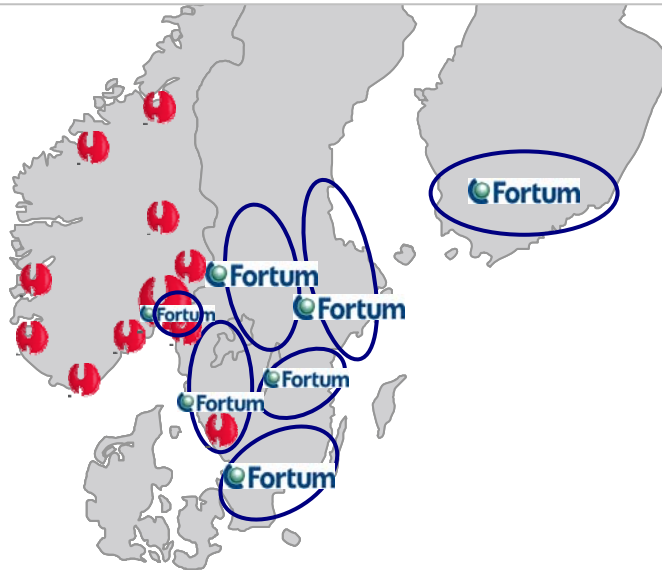
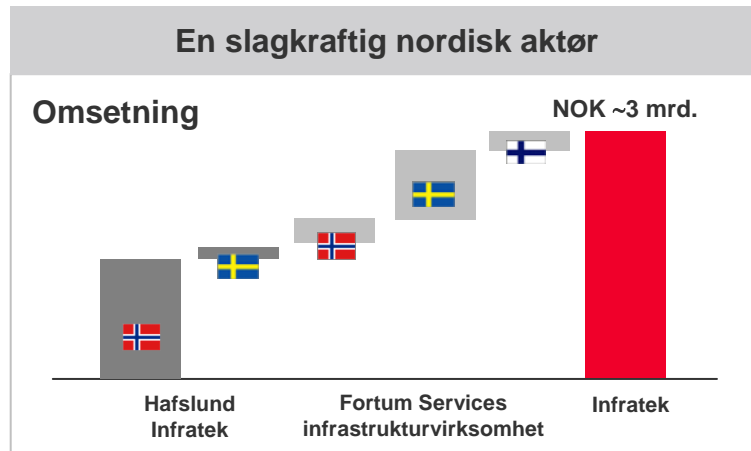
NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	53,8	53,1	107,2	99,5
Driftsresultat før avskrivninger	2,2	2,6	3,6	2,1
Driftsresultat	1,5	1,9	2,3	0,7
Driftsmargin	2,8%	3,6%	2,1%	0,7%

Salgsinntekter og driftsmargin



- Salgsinntekter på nivå med fjoråret
 - Bortfall og fokusering av kundestruktur
 - Lønnsoppgjør og påfølgende prisvekst
- Driftsmargin noe under fjoråret:
 - Administrasjonskostnader og bruk av overtid trekker resultatet ned
 - Pågående systemutvikling og bedre ressursoppfølging er ventet å gi positive resultater
- Omprofilering og ny bekledning vil gi mer service orientert vekterprofil
 - Ventet ferdigstilt i 3. kvartal

Intensjonsavtale om overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service



Rasjonale:

- Skape en slagkraftig nordisk infrastruktur leverandør
- God produkt og geografisk "fit"
- Kompetanseoverføring og økt spesialisering

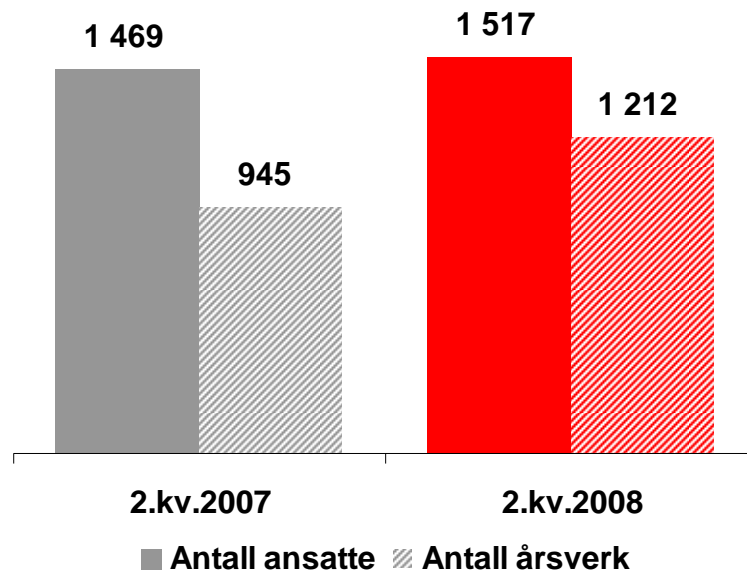
Intensjonsavtale:

- Overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Services i Norden
 - Om lag 1050 ansatte
- Fortum mottar aksjer tilsvarende 33 prosent i sammenslått selskap
- Aksjekjøpsavtale ventet godkjent i september
- Transaksjonen planlagt gjennomført fra januar 2009
- Pågående gjensidig due diligence

Ansatte og HMS-statistikk

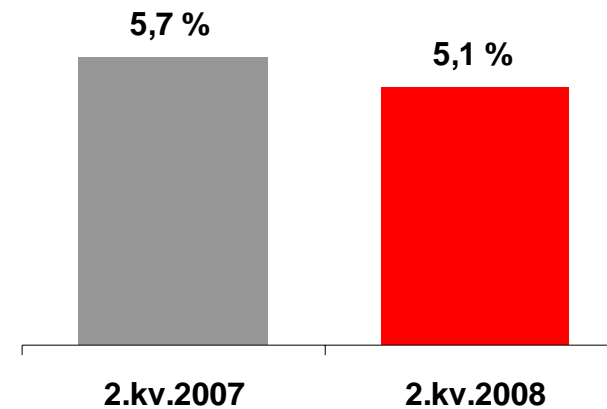
Antall ansatte

Ved utgangen av perioden



- Vekst i antall ansatte og årsverk

Sykefravær



- Redusert sykefravær
- Sykefraværet varierer fra 5,0% til 5,2% mellom forretningsområdene

Oppsummering

- Betydelig økt aktivitet i 2. kvartal - forretningsområdet Infrastruktur dominerer
- God lønnsomhet med driftmargin på 8,3 prosent
- Norges Vassdrags- og energidirektorat (NVE):
 - Har varslet en forskriftsprosess kommende høst vedrørende regulering av krav til bemanning i nettselskapene
 - Stiller krav til Hafslund Netts bemanning. Hafslund har påklaget vedtaket til Olje- og energidepartementet
- Intensjonsavtale inngått om overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service i Norden
- Fortsatt høy aktivitet i konsernets markeder og god ordretilgang - økt aktivitetsnivå ventet i 2. halvår

Vedlegg

Resultatregnskap

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

- Høyere aktivitetsnivå gir god lønnsomhet
- Omprofilering, utviklingsarbeide og historiske aksjeprogrammer trekker ned med 4,4 millioner
 - Hvorav 1,1 millioner (1,7 millioner) i regnskapsført kostnad i 2. kvartal forbundet med historiske aksjeprogrammer - men ingen kontanteffekt
- Solid kapitalstruktur gir finansinntekter

Nøkkeltall

	2. kvartal		1. halvår		Året
NOK millioner	2008	2007	2008	2007	2007
Lønnsomhet					
Margin driftsresultat før avskrivninger	9,6 %	6,6 %	5,9 %	4,7 %	8,0 %
Driftsmargin	8,3 %	5,0 %	4,4 %	3,2 %	6,5 %
Salgsinntekt fra Hafslund konsernet (%-andel)	46 %	42 %	44 %	37 %	38 %
Kapitalforhold					
Egenkapital	557,6	232,6	557,6	232,6	552,8
Totalkapital	874,7	666,2	874,7	666,2	921,3
Egenkapitalandel	64 %	35 %	64 %	35 %	60 %
Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(170,0)	107,5	(170,0)	107,5	(126,9)
Investeringer	18,0	13,5	27,0	16,1	51,1
Aksjer og aksjonærforhold					
Børskurs (NOK)	21,0	-	21,0	-	20,0
Antall utestående aksjer ¹⁾	42 788 360	-	42 788 360	-	42 788 360
Gjennomsnittlig antall aksjer ²⁾	42 788 360	32 539 867	42 788 360	32 539 867	32 539 867
Børsverdi	899	-	899	-	856
Enterprice value (EV)	729	-	729	-	729
Resultat per aksje (NOK) ³⁾	0,6	0,2	0,6	0,1	1,5
Kontantstrøm fra driften per aksje (NOK)	1,0	0,6	2,1	0,5	2,8
Utbytte per aksje ⁴⁾ (NOK)	0,50	-	0,50	-	0,50

Merk: 1) Antall aksjer ved utgangen av perioden.

2) Gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer i perioden. Selskapets aksjekapital ble splittet 1/40 den 26. oktober

2007. Selskapet vedtok den 1. desember 2007 å utstedet 11,1 millioner nye aksjer. Se note 13 til konsernregnskapet for 2007 for ytterligere informasjon.

3) Basert på antall aksjer som definert under punkt 2.

4) Vedtatt utbytte for regnskapsåret 2007.

Aksjonæroversikt per 30. juni 2008

#	Eier	Antall aksjer	%-eienerandel
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 %
	Totalt antall aksjer	42 788 360	
	Styret og ledelse	448 500	1,0 %

Definisjoner

	Definisjoner
Resultat per aksje (EPS)	Resultat etter skatt / gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden
Kontantstrøm fra drift per aksje	Kontantstrøm fra drift / gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden
Margin driftsresultat før avskrivninger	Driftsresultat før avskrivninger / Salgsinntekter
Driftsmargin	Driftsresultat / Salgsinntekter
Børsverdi	Børskurs per aksje ved utgangen av perioden * antall utestående aksjer
Netto rentebærende gjeld (kontanter)	Bokført verdi av rentebærende gjeld minus kontanter og kontantekvivalenter
Enterprice value (EV)	Børsverdi + netto rentebærende gjeld
Egenkapitalandel (i %)	(Egenkapital inkl. minoritet / Totalkapital) * 100

Investorinformasjon

- Informasjon er tilgjengelig på Hafslund Infrateks hjemmesider: www.infratek.no
- Heidi Ulmo, CFO
 - Heidi.ulmo@infratek.no
 - Mobil: 90 91 93 25