

Årsrapport

2007

I 2007 gikk Hafslund Infratek på børs
- en ny og spennende industriell satsing



Hafslund Infratek på 1-2-3



NØKKELTALL ¹⁾

Mill. kroner	2005	2006	2007
Salgsinntekter	828	976	1 367
Driftsresultat før avskrivninger	100	110	121
Driftsresultat	88	90	101
Årsresultat	38	529	62
Kapitalforhold per 31. desember			
Totalkapital	1 266	707	921
Egenkapital	(409)	107	553
Egenkapitalandel (%)	neg.	15%	60%



ANTALL ANSATTE

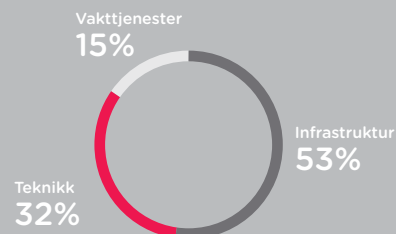
	2007
Antall ansatte	1 487
Antall årsverk	1 196
Sykefravær	5,8 %



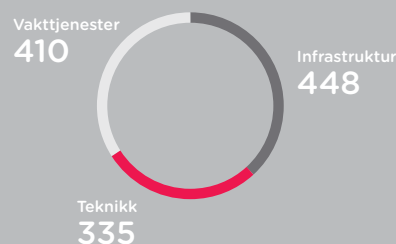
5. desember 2007 - et børsnotert konsern

Notering av det tidligere forretningsområdet Tekniske tjenester i Hafslund konsernet ved Oslo Børs den 5. desember markerte starten for Hafslund Infratek som selvstendig børsnotert selskap. Børsnoteringen har gitt virksomheten økt synlighet og tydelighet i markedet og styrket selskapets posisjon som en ledende aktør innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur.

Salgsinntekt per forretningsområde



Antall årsverk per forretningsområde



Våre forretningsområder

1

INFRASTRUKTUR

Forretningsområdet Infrastruktur tilbyr tjenester innen prosjektering, bygging og vedlikehold av elektrisitetsnett, fiber, fjernvarme og veilys. Forretningsområdet er ledende innen områdene kabler for høyere spenninger og transformator- og bryterservice.

2

TEKNIKK

Forretningsområdet Teknikk tilbyr tekniske sikkerhetsløsninger som alarmanlegg, tv-overvåkning, adgangskontrollanlegg, integrerte sikkerhetsløsninger og elektronisk varesikring. Forretningsområdet leverer også installasjonstjenester innen lavspent og høyspent til prosjekt- og servicemarkedet. El-sikkerhet utfører tjenester på vegne av Det lokale eltilsyn hos netteier.

3

VAKTTJENESTER

Forretningsområdet Vakttjenester tilbyr mobile og stasjonære vakt-tjenester samt kontrolltjenester. Vakttjenester tilbyr også utryknings- og beredskapstjenester for selskaper i Hafslund-konsernet.

¹⁾ Konsernet var frem til 5. desember 2007 et forretningsområde i Hafslund konsernet. Konserninterne transaksjoner og deltagelse i Hafslunds konsernfinansiering frem til børsnotering påvirker de historiske tallene for Hafslund Infratek.

Innhold

- 4 Konsernsjefen har ordet
- 5 2007 i korte trekk
- 7 Strategi og marked

- 8 Forretningsområdet Infrastruktur
- 10 Forretningsområdet Teknikk
- 12 Forretningsområdet Vaktjenester
- 13 Medarbeidere

- 14 Styret og konsernledelsen
- 17 Styrets årsberetning
- 23 Årsregnskapet

- 56 Eierstyring og selskapsledelse
- 62 Aksjonærinformasjon
- 64 Analytisk informasjon
- 66 Adresser

”Vi bygger, drifter
og sikrer kritisk
infrastruktur!”



Konsernsjefen har ordet

5. desember 2007 er en historisk dato i Hafslund Infratek. Da startet en ny og spennende industriell satsing for Hafslund – Hafslund Infratek ble børsnotert. Utskillelsen fra Hafslund kom som et resultat av at forretningsområdet Tekniske tjenester har lyktes i å være en god leverandør både til Hafslund-konsernet og det eksterne markedet. Behovet for økt synlighet, tydelighet og mulighet for å vokse på egne betingelser, samt tilgang til kapitalmarkedet, var en viktig forutsetning for å realisere vår vekststrategi.



Bjørn Frogner har siden september 2005 vært konserndirektør for Hafslund Tekniske tjenester, nå Hafslund Infratek.

TILBAKEBLIKK

Hafslund var et av de første nettselskaperne i Norge som konkurranseutsatte leveranser innen bygging og drifting av elektrisitetsnett. Dette startet i 2002. Utførende ressurser ble skilt ut i egne selskaper og markedet åpnet for andre aktører. Full konkurranseutsetting fra dag én ga en tøff start. Over tid har denne strategien vist seg å være vellykket, og virksomheten har gått fra "forvaltning" til "forretning".

Dette skjedde parallelt med at Hafslund som netteier kontraherte leveranser til betydelig lavere pris med høyere kvalitet og redusert sårbarhet. Omstillingen ble gjennomført i samarbeid med de ansattes organisasjoner, og det ble etablert ordninger som håndterte overtallighet på en god og framtidsrettet måte. Konstruktiv dialog

og tillit til de ansattes organisasjoner har vært en av de viktigste suksessfaktorene for omstillingsprosessen og senere dannelsen av Hafslund Infratek.

VÅR KJERNE

Hafslund Infratek leverer produkter og tjenester innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur. Våre kunder krever høy kvalitet både innen produktleveranser, beredskap, vakt og overvåkningstjenester. De beste i markedet mestrer å leve opp til slike krav, også i tider med stigende materialpriser og mangel på arbeidskraft. For å lykkes framover må disse utfordringene møtes med fortsatt satsing på nye, innovative løsninger, videreutvikling av den enkeltes kompetanse og ved at Hafslund Infratek framstår som en god og attraktiv arbeidsplass. Endringstakten i samfunnet øker for hver dag som går. For å møte disse endringene på en best mulig måte kreves en god organisering av virksomheten og nærhet til alle medarbeidere. Vi har etablert en god kultur for dette i Hafslund Infratek – og jeg vet at dette kommer til å være et av våre viktigste konkurransefortrinn i tiden som kommer.

ET MARKED MED MULIGHETER

Markedet Hafslund Infratek betjener, må kunne karakteriseres som umodent. Mange infrastruktureiere betjenes fortsatt kun av interne leveranser. For å oppnå

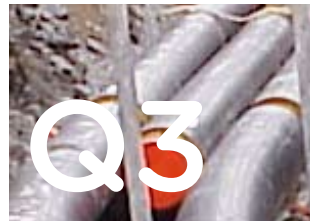
best mulig kvalitet og pris over tid er det innen mange infrastruktur-verdikjeder et klart skille mellom eierskap og de som bygger og drifter. Denne utviklingen vil i vår bransje åpne spennende muligheter. En konsolidering er ventet, og i et nordisk perspektiv vil nok trenden over tid gå mot et mindre antall store nordiske aktører som betjener de mest folkerike områdene.

VEIEN VIDERE

Hafslund Infratek skal vokse – både i Norge og i Norden. Vi har som mål å være posisjonert som nummer én eller to i de markeder vi opererer innenfor. Alt ligger til rette for at vi kan oppfylle dette målet. Forutsetningene er de beste, men det krever at vi fortsetter å utvikle og forsterke vår verdiskapende kultur – en kultur som involverer alle medarbeiderne i konsernet.

Bjørn Frogner
Konsernsjef

2007 i korte trekk



1. KVARTAL 2007

■ Infrastruktur bistår sven-skene med opprydningsar-beid på strømmettet i Växjö-området etter stormen Pers herjinger. Oppdragsgiver er E.ON.

■ Teknikk går inn i elektronisk varmesikring ved å overta den norske virksomheten til Unisec og ADT Sensormatic. Virk-somheten viser god utvikling gjennom året.

2. KVARTAL 2007

■ Tjenesten "ufaglært til faglært" lanseres som et pilot-prosjekt for å oppnå bedre res-sursutnyttelse og gi ufaglærte mulighet til videre utdanning og utvikling i Hafslund Infratek.

■ Infrastruktur innfører "utvidet lederskap" for å ansvarliggjøre flere i organisa-sjonen. Utvidet lederskap skal effektivisere arbeidsprosess-ene, frigjøre mer tid til ledelse og kundeoppfølging.

■ Prosedyrer for varsling av kritikkverdige forhold innføres.

3. KVARTAL 2007

■ Strategien om å rette oppmerksomheten mot bedriftsmarkedet realiseres. Virksomhet rettet mot privatmarkedet reduseres, og kontorene på Jessheim og Dal legges ned. Arbeidet rundt produktet sporingssystemer rettet mot privatmarkedet avvikles.

■ Lovendring krever flere tjenester og økt aktivitet for Elsikkerhet. 20 nye elsikker-hetsingeniører ansettes, og bemanningen økes med 50 prosent.

■ Det inngås avtale med ny grossistpartner, Solar Norge AS.

■ Arbeidssikkerhet på Ulven inn-føringsstasjon ved utskifting av strømtransformator fører til at 108 000 kunder i Oslo blir strømløse. Ingen mannskaper blir skadd, men hendelsen får vesentlig medieopp-merksomhet.

■ Infrastruktur bygger første prefabrikerte underjordiske nettstasjon ved Slottsparken i Oslo etter lengre tids forret-ningsutvikling. Monteringen tar kun en uke mot tidligere en byggetid på flere måneder.

■ Teknikk inngår treårig avtale om å utføre internkontroll på el-installasjon i 6 000 boliger i Oslo.

■ Hafslund Infratek lanserer ny organisering. Virksomheten samles i tre forretnings-områder: Infrastruktur, Teknikk og Vakttjenester.

4. KVARTAL 2007

■ Infrastruktur overtar utførende personell fra Viken Fjernvarme AS og øker satsingen innen fjernvarme.

■ Vakttjenester innfører ny organisasjonsmodell for at medarbeidere og kunder skal ivaretas på best mulig måte.

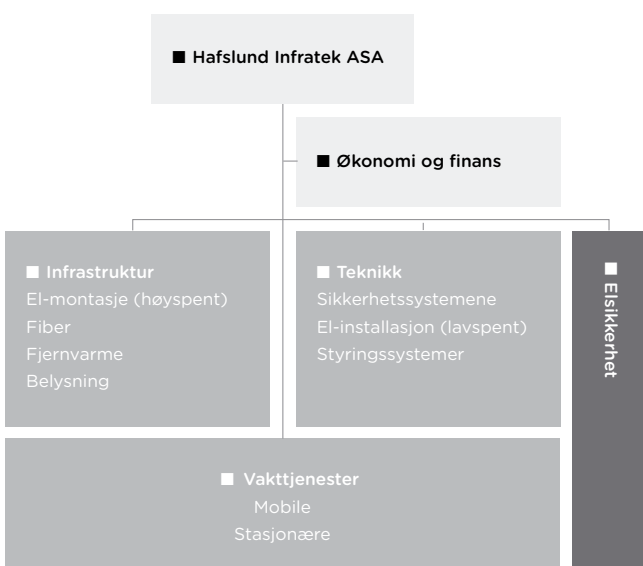
■ Navn- og profilendring til Hafslund Infratek og planlagt børsnotering av forretnings-området Tekniske tjenester i Hafslund-konsernet lanseres.

■ Hafslund Infratek noteres ved Oslo Børs 5. desember. Aksjekursen viser en positiv utvikling.

■ Innfusjoneringen av Protect-selskapene i Hafslund Infratek ferdigstilles.

■ Teknikk overtar Sønnico Sikkerhet AS og styrker posis-jonen innen det profesjonelle sikkerhetsmarkedet.

ORGANISERING AV VIRKSOMHETEN





Hafslund Infratek i samfunnet

Gjennom bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur, lønnsom forretningsdrift og en utviklende arbeidsplass skal Hafslund Infratek sikre et godt omdømme og bidra til samfunnet rundt oss.

Strategi og marked

Hafslund Infratek bygger, drifter og sikrer kritisk infrastruktur – med hovedtyngde i Sør-Norge, men med vekstambisjoner i Norge og Norden. Posisjonen som en ledende totalleverandør skal styrkes gjennom organisk og strukturell vekst. Effektiv drift, framtdsrettede løsninger og geografisk ekspansjon skal gjøre Hafslund Infratek til den foretrukne partner både blant kunder, leverandører og ansatte.

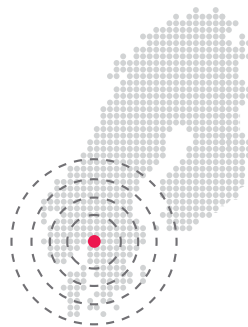
Børsnoteringen av Hafslund Infratek har bidratt til å styrke konsernets posisjon og muligheter. Økt synlighet er oppnådd, samtidig som en sterk kapitalstruktur og en likvid aksje gjør oss til en mer attraktiv partner. Tilstedeværelsen i Sør-Norge skal videreutvikles gjennom lønnsom vekst, samtidig som det skal arbeides målrettet mot nye, nærliggende områder både fra et teknologisk-, kunde- og geografisk ståsted. En historie basert på restrukturering og vekst samt omstillingsvillige ansatte, er et godt utgangspunkt for å forme det nye konsernet.

2008 skal benyttes til å utvikle Hafslund Infratek som et selvstendig børsnotert konsern, befeste konsernets posisjon i eksisterende markeder og aktivt søke etter nye partnere. Organisasjonen skal videreutvikles med mål om økt samleveranse, effektive arbeidsprosesser og dyktig og stabil arbeidskraft. Kompetansen på nye fagområder skal løpende styrkes, og nye produktkombinasjoner skal utvikles og spisses.

KUNDER

Hafslund Infratek henvender seg først og fremst til bedriftsmarkedet og har et stort antall kunder både innen offentlig og privat sektor. Energi- og olje- og gass-sektoren er sektorer hvor konsernet har en lang historie. Framover vil aktiviteten i økende grad også rettes mot telekomeiere, eiendomsbesittere, varehandelen og offentlig sektor. Nye kunder skal søkes og eksisterende

En ledende aktør i Norge med vekstambisjoner i Norden



kundeforhold utvikles. I tillegg er vår hovedeier, Hafslund-konsernet en viktig kunde.

MARKEDET

Hafslund Infrateks markeder kjennetegnes av vekst, herunder økt vedlikehold og utbygging av infrastruktur for elektrisitet, fiber og nye former for energiproduksjon. Sikkerhetsmarkedet er en internasjonal vekstbransje. Ytterligere konkurranseutsetting, økt offentlig kjøp av tredjepartstjenester, økt etterspørsel etter totalleveranser og koordinert utbygging av infrastruktur er andre vekstdrivere. Virksomheten påvirkes også av regulatoriske endringer og pålegg rettet mot våre kunder eller vår virksomhet. Tilsvarende fører økt energiforbruk og energipriser til økt aktivitet og investeringsvilje.

Markedet som Hafslund Infratek opererer i, er relativt fragmentert og preget av selskaper med finansielle eiere, mindre regionale og nisjeselskaper og datterselskaper av andre infrastruktureiere. Sammen med behovet for en sterk leverandørbransje legger dette grunnlaget for en forventning om økt konsolidering. For å nå vekstambisjonene, styrke posisjonen som en totalleverandør av infrastruktur og tekniske systemer samt oppnå fortsatt god verdiutvikling skal Hafslund Infratek ta en aktiv rolle i utviklingen av markedet både fra et organisk og strukturelt ståsted.

Forretningsområdet

Infrastruktur

Infrastruktur bygger, drifter og vedlikeholder infrastruktur. I tillegg leveres beredskapstjenester. Høy markedsaktivitet gjennom året har gitt god omsetningsvekst. Fjernvarme er et nytt satsingsområde, og virksomheten i Agder har vist framgang. Gjennomført organisasjonsendring og økt vekt på forretningsutvikling skal gi ytterligere resultater.

Gjennom utvidelse av produktspekteret og etablering innen nye infrastruktursegmenter har forretningsområdet i 2007 befestet stillingen som en ledende leverandør av entrepriser og tjenester til eiere av samfunnskritisk infrastruktur. Forretningsdriften er styrket ved at ansatte har fått økt ansvar og er blitt mer involvert i å sikre en lønnsom utvikling.

Forretningsområdet Infrastruktur kan deles inn i fire produktområder som retter seg mot forskjellige infrastruktursegmenter:

Elnett

Elnett utgjør bygging, drifting og vedlikehold av distribusjonsnett og transmisjonsnett for kraftoverføring, transformatorstasjoner samt tekniske anlegg i kraftverk. Elnett utgjør om lag 75 prosent av forretningsområdets salgsinntekter. Kundene består av nettselskaper og kraftprodusenter, men også av industri med egen konsesjon og av utbyggere med behov for nytilknytning eller endring av eksisterende infrastruktur. Utstyrsindustrien er også en viktig aktør og kunde.

Fiber

Fiber henvender seg til telekom- og bredbåndsaktører for bygging og drifting av tekniske anlegg knyttet til fiberoptiske stamnett med tilhørende aksessnett til kundene. Forretnings-

området arbeider med å komme i posisjon for å levere infrastruktur knyttet til trådløse nettverk med høy overføringskapasitet. Kundene er eiere av tele- og datateknisk infrastruktur, men kan også være tjeneste- og utstyrsleverandører.

Veilys

Veilys utgjør nybygging, drift og vedlikehold av vei- og gatelyst samt styringssystemer knyttet til dette. Kundene er nettselskaper, vei-eiere, offentlige og private aktører med behov for egne belysningsanlegg.

Fjernvarme

Fjernvarme er fra 2007 et nytt satsingsområde i Infrastruktur. Infrastruktur utfører vedlikeholdsarbeid og feilretting på eksisterende fjernvarmeanlegg. Det arbeides med å utvide kompetansen for å kunne påta seg totalansvar for tilknytning av nye kundesentraler til stamnettet for fjernvarme. Kundene er energiselskaper og industri med varmeproduksjon og sluttbrukere av fjernvarme.

Veka Entreprenad AB

Forretningsområdet har et heleid datterselskap i Sverige: Veka Entreprenad AB Selskapet har spesialkompetanse innen framføring av forskjellige typer infrastruktur som elkabler og fiberkabler i bakken. Selskapet omsatte i 2007 for 44 millioner kroner, har 25 ansatte og hovedkontor i Falkenberg i Sør Sverige.



Infrastruktur

Elnett:

Bygging, drifting og vedlikehold av distribusjonsnett og transmisjonsnett for kraftoverføring, transformatorstasjoner samt tekniske anlegg i kraftverk.

Fjernvarme:

Vedlikeholdsarbeid og feilretting på eksisterende fjernvarmeanlegg.

Fiber:

Bygging og drifting av tekniske anlegg knyttet til fiberoptiske stamnett med tilhørende aksessnett til kundene.

Veilys:

Nybygging, drift og vedlikehold av vei- og gatelyst samt styringssystemer knyttet til dette.





Forretningsområdet Infrastruktur hadde ved utgangen av året 450 ansatte (448 årsverk) og et sykefravær på 6,4 prosent.

RESULTATER I 2007

2007 ble et godt år for forretningsområdet med betydelig omsetningsvekst og et tilfredsstillende marginnivå. Det har vært høy aktivitet innen distribusjonsnettet og fiber samtidig som virksomheten i Agder har vist vesentlig framgang. Produktområdet veilyls ble en del av virksomheten fra 2007. Organisasjonsendring for å oppnå utvidet lederskap samt satsingen innen fjernvarme har påvirket kostnads- og investeringsnivået.

Mill. kroner	2007	2006
Salgsinntekter	731	534
Driftsresultat før avskrivninger	75	61
Driftsresultat	65	48
Driftsmargin	8,8 %	9,0 %

STRATEGI

Infrastruktur skal styrke posisjonen som en ledende leverandør av bygging, drifting og vedlikehold av infrastruktur. Markedsposisjonen skal styrkes gjennom organisk og strukturell vekst både geografisk og innen relaterte produktområder.

Forretningsutvikling står sentralt. Produkter og tjenester skal videreutvikles og tilpasses kundenes behov. Samtidig er ytterligere kostnads-effektivisering innen alle etablerte produksjonsmiljøer viktig for å sikre konkurransedyktige leveranser og en fortsatt god marginutvikling. Fjernvarme og Midt-Norge er nye satsingsområder hvor Hafslund Infratek skal befeste sin posisjon i 2008. Fjernvarme er en lite utviklet energikilde i Norge, men med egne insentiv-

programmer for bygging av infrastruktur. Ved inngangen til 2008 bestod avdelingen for fjernvarme av 30 ansatte. Midt-Norge er en region med behov for økte investeringer i infrastruktur og satsing på nye energikilder. Leder for Midt-Norge ble ansatt ved starten av 2008, og avdelingskontor er under etablering med mål om 25 ansatte innen utgangen av 2008.

Infrastruktur rettet mot offentlig kommunikasjon som jernbane, trikk og t-bane samt infrastruktur for vann og kloakk er også naturlige vekstområder over tid.

MARKED OG MARKEDSUTSIKTER

Markedet for bygging, drifting og vedlikehold av infrastruktur er voksende med et høyt aktivitetsnivå inn i 2008. Endrede værforhold, aldrende infrastruktur, økonomisk vekst og økt energiforbruk er viktige drivere for det økte aktivitetsnivået. I Sverige er man fortsatt sterkt opptatt av å få lagt distribusjonsnettet ned i bakken etter negative driftserfaringer med stormene i 2005 og 2007.

Markedet for infrastruktur er fragmentert og umodent. For å oppnå en effektiv leverandørbransje er en konsolidering av bransjen påkrevd over tid. En betydelig andel av markedet betjenes i dag av egne driftsavdelinger hos energiselskapene. I tillegg består markedet av et fåtall større aktører, flere finansielt eid, samt mindre regionale og nisjeselskaper.

Forretningsområdet

Teknikk

Teknikk har virksomhet innen tre områder; tekniske sikkerhetsløsninger, elinstallasjon og elsikkerhet. Inngangen i de nye produktområdene lås og beslag og elektronisk varesikring, integrering av kjøpte selskaper samt gjennomført strategiskifte, hvor virksomhet rettet mot privatmarkedet er betydelig redusert, preger året. Elsikkerhet kan i tillegg vise til betydelig vekst som følge av nye forskrifter.

Sikkerhet Teknikk

Sikkerhet Teknikk er en totalleverandør av tekniske sikkerhetsløsninger og leverer alarm, tv-overvåking, adgangskontroll, elektronisk varesikring, lås og beslag samt drifting av sikkerhetsanlegg (ASP) til bedriftsmarkedet. Komplementære agenturer gir fleksibilitet og gjør at løsninger kan skreddersys for kundenes behov. Sikkerhet Teknikk har egen døgnbemannet driftssentral som tilbyr drifting av kundenes sikkerhetsløsninger både innen alarm, tv-overvåking og adgangskontroll. Videre leverer Vaktjenester manuelle vektertjenester etter kundenes behov.

Sikkerhet Teknikk gikk i løpet av året inn i produktområdene lås og beslag og varesikring, som har vist god utvikling. Videre ble sikkerhetsvirksomheten styrket gjennom kjøpet av Sønnico Sikkerhet AS mot slutten av året.

Kundene består av aktører innen energi, olje og gass, industri, transport, eiendom og varehandel. Markedsposisjonen er spesielt sterk innen olje og gass og sikring av landbaserte produksjonsanlegg, rørledninger og administrasjonsanlegg. Tjenestene leveres hovedsakelig til norske kunder, men kundenes virksomhet følges ut av Norge. Deler av arbeidet rundt installasjon

av sikkerhetsløsninger utføres av samarbeidspartnere, mens Sikkerhet Teknikk prosjekterer, idriftsetter og overvåker sikkerhetssystemene etter kundenes behov. Sikkerhet Teknikk har datterselskapet Eiendomssikring AS som er 51 prosent eid.

Installasjon

Installasjon er en totalleverandør av installasjonstjenester med hovedvekt på prosjektmarkedet. Virksomheten leverer sterk- og svakstrøms-tjenester primært til bedriftsmarkedet. Selskapet leverer også tjenester innen termografering, internkontroll, automasjon, byggestrøm og belysning. Aktivitetene har en sterk forankring på Østlandet, men ble vesentlig redusert som følge av strategiskifte og reduksjon av virksomhet rettet mot privatmarkedet. Installasjon har datterselskapet Østlandske Elektro AS som er 52 prosent eid.

Elsikkerhet

Elsikkerhet er en lovpålagt virksomhet som driftes separat fra øvrig virksomhet i konsernet. Elsikkerhet utfører oppgaver som det lokale eltilsynet (DLE) på vegne av nettselskaper. DLE-oppgavene består i tilsyn med elektriske anlegg og virksomheter, kontroll av elektrisk utstyr, informasjons- og rådgivningsarbeid samt





Teknikk

Sikkerhet Teknikk:

Totalleverandør av tekniske sikkerhetsløsninger og leverer alarm, tv-overvåkning, adgangskontroll, elektronisk varesikring, lås og beslag samt drifting av sikkerhetsanlegg (ASP) til bedrifts-markedet.

Installasjon:

Totalleverandør av installasjonstjenester med hovedvekt på prosjektmarkedet.

Elsikkerhet:

Utfører oppgaver som det lokale eltilsynet (DLE) på vegne av nettselskaper.

bistand til politiet ved etterforskning av branner. Hafslund Elsikkerhet utfører også måling av strømmålere. Virksomheten er lovpålagt og reguleres av Direktoratet for samfunnssikkerhet og beredskap (DSB). Endringer i kravene og innholdet i DLE-oppgavene har ført til betydelig økt aktivitet og rekruttering av elsikkerhetsingeniører. Elsikkerhet har i dag fem kunder vunnet gjennom anbud: nettselskapene Hafslund Nett, Fortum Distribusjon, Rakkestad Energiverk, Trøgstad Energiverk og Høland Setskog Energiverk.

Teknikk hadde ved utgangen av 2007 347 ansatte (335 årsverk), hvorav 152 innen Sikkerhet Teknikk, 129 innen Installasjon og 66 innen Elsikkerhet. Gjennomsnittlig sykefravær for forretningsområdet var 5,3 prosent.

RESULTATER I 2007

Aktivitetsnivået innen alle tre virksomhetsområdene ble vesentlig styrket mot slutten av året. Gjennomført strategiskifte, integrering av kjøpte selskaper og flytting av virksomheten innen veilys fra forretningsområdet Teknikk til forretningsområdet Infrastruktur preger året. Dette medførte bortfall av salgsinntekter og restruktureringskostnader i 2007. Resultatet i 2006 er positivt påvirket av 20 millioner kroner i engangsinntekt innen elsikkerhet.

Mill. kroner	2007	2006
Salgsinntekter	455	446
Driftsresultat før avskrivninger	44	55
Driftsresultat	36	47
Driftsmargin	7,9 %	10,5 %

STRATEGI

Forretningsområdet Teknikk skal styrke veksten inn i 2008. Sikkerhet Teknikk søker ekspansjon organisk og strukturelt gjennom økt geografisk

tilstedeværelse og gjennom komplementære produkt- og tjenesteområder. Kundene er i økende grad internasjonale med et tiltakende behov for standardiserte sikkerhetsløsninger på tvers av landegrensene. For å kunne levere og støtte valgte sikkerhetsløsninger over lengre tidsperioder blir størrelse og langsiktighet stadig viktigere.

Installasjon vil benytte 2008 til å konsentrere virksomheten mot utvalgte produktområder, oppnå økt grad av kontroll og identifisering av strukturelle muligheter på lengre sikt.

MARKED OG MARKEDSUTSIKTER

Sikkerhetsmarkedet er en internasjonal vekstbransje drevet av økt kriminalitet, raskere teknologisk utvikling og en økning i kjøp av tjenester fra tredjeparts-leverandører. Både private og offentlige aktører ønsker i økende grad å sikre egen virksomhet for å forhindre avbrudd og tap. Det norske markedet domineres av fire store totalleverandører: Securitas, Hafslund Infratek, G4S og Vaktservice. Videre finnes en rekke mellomstore distributører av sikkerhetssystemer som driftes enten av kunden selv eller tilknyttes ulike driftssentraler.

Markedet for installasjonstjenester er stort, kjennetegnes av høy konkurranse og mange aktører. Det er derfor utfordrende å oppnå gode driftsmarginer innen tradisjonell installasjonsvirksomhet. Enkelte nisjeprodukter kan imidlertid vise til god lønnsomhet, og det har vært en utvikling mot at større aktører inngår lengre kontrakter for leveranse av elektrisk tjenester.

Forretningsområdet

Vakttjenester

Vakttjenester leverer mobile og stasjonære vekttertjenester til bedriftskunder. 2007 var første år for forretningsområdet som del av konsernet. Året har vært preget av omorganisering og konsentrering av virksomheten for å oppnå økt integrering mot øvrige forretningsområder, bedre ressursutnyttelse, økt lønnsomhet og tydeligere personalansvar.

Vakttjenester leverer tjenester innen mobile og stasjonære vekttertjenester, deriblant mobilt vakthold til forretningsområdet Teknikk, og beredskap og utrykning for boligalarmer og stenge- og avlesningsoppdrag av strømmålere på vegne av Hafslund-konsernet. Vakttjenester har i 2007 gjennomført et pilotprosjekt for utleie av ufaglært arbeidskraft som støtte til faglærte innen forretningsområdet Infrastruktur med mål om økt produktivitet.

Det har i løpet av året blitt etablert egen HR (human resources) -enhet med særskilt kompetanse innen rekruttering og personalutvikling. Enheten leverer også tjenester til de øvrige forretningsområdene i konsernet.

For å sikre en effektiv drift og gode kundeleveranser er stabil bemanning og rekruttering av ansatte med en profil som sammenfaller med konsernets verdigrunnlag, viktig for å lykkes. Ny organisasjonsmodell ble derfor innført mot slutten av året med mål om å tydeliggjøre oppgaver, ansvar og fullmakter. Vakttjenester hadde 687 ansatte (410 årsverk) ved utgangen av 2007. Gjennomsnittlig sykefravær for forretningsområdet var 5,5 prosent.

RESULTATER I 2007

Vakttjenester kan vise til vesentlig resultatforbedring i 2007 i forhold til virksomhetens inntjening før integrering i Hafslund Infratek-konsernet. Restruktureringsiltak er gjennomført, driftseffektiviteten er økt, og andelen ekstraoppdrag har vært betydelig høyere sammenliknet med foregående år.

Mill. kroner	2007	2006 ¹⁾
Salgsinntekter	215	5
Driftsresultat før avskrivninger	10	(1)
Driftsresultat	7	(1)
Driftsmargin	3,4 %	-16,8 %

Merk: ¹⁾ Vakttjenester ble juridisk først del av Hafslund Infratek-konsernet i desember 2006.

STRATEGI

Vakttjenester skal fortsatt legge vekt på organisk og lønnsom vekst. Ytterligere optimalisering av driften og å ta ut effekten av ny organisasjonsmodell står sentralt. Vakttjenester henvender seg først og fremst til bedriftsmarkedet, til kunder som eiendomsbesittere, kjøpesentra, varehandelskjeder, industri, offentlig kommunikasjon og annen kritisk infrastruktur.

Aktiviteten skal i økende grad rettes mot tjenester som støtter opp om forretningsområdene Teknikk og Infrastruktur og deres leveranser og kundestruktur.

MARKED OG MARKEDSUTSIKTER

Det norske markedet for vekttertjenester domineres av fire store aktører: Securitas, Vakt Service, G4S og Hafslund Infratek, i tillegg til en rekke mindre regionale aktører. Markedet er regulert av lov om vaktvirksomhet.

Markedet for manuelle vekttertjenester er voksende, drevet av nye myndighetskrav for sikring av kritisk infrastruktur som flyplasser, havner, offentlig kommunikasjon og byggeplasser. I tillegg fører økende kriminalitet til økt behov for sikring av både private og offentlige bygg.

Vakttjenester

Mobilt vakthold:

Inspeksjon av bygninger, nærmiljø og infrastruktur for å forebygge uønskede hendelser og skader. I tillegg leveres beredskap og utrykninger.

Område- og sentervakthold:

Uniformerte vekttertjenester og resepsjonstjenester til kjøpesentra, næringseierdom og offentlige etater for å ivareta ønsket kvalitets-, service- og sikkerhetsprofil.

Kontrolltjenester:

Utøvelse av ulike kontrolltjenester, sivile vekttertjenester og forskjellige kontrolltiltak for å forebygge svinn og verdiforringelse.



Medarbeidere – vår drivkraft!

Hafslund Infrateks 1487 ansatte forklarer konsernets betydelige utvikling i 2007. Hafslund Infratek er en arbeidsintensiv virksomhet. Spennende arbeidsoppgaver, gode utviklingsmuligheter og et godt miljø er blant de faktorer konsernet må lykkes med for å sikre videre lønnsom utvikling. Konsernets personalpolitikk er derfor en viktig del av den daglige driften.

EN GOD BALANSE

Konsernets politikk for human resources (HR) skal legge vekt på å skape en god balanse mellom konsernets forventninger og krav til den enkelte ansatte og den enkelte medarbeiders karriereutvikling. HR-politikken skal samtidig støtte opp om konsernets strategiske og forretningsmessige mål og fremme en felles innovativ kultur som stimulerer til kunnskaps- og kompetanseutvikling på tvers i konsernet.

SAMLET KOMPETANSE VIKTIGSTE DRIVKRAFT

Hafslund Infratek er en arbeidsintensiv virksomhet der menneskene og deres samlede kompetanse er konsernets drivkraft. Høy fleksibilitet og høy omstillingsevne blant våre ansatte bidrar til å styrke konsernets konkurransevne.

I løpet av 2007 er det gjennomført flere prosesser som støtter opp om forretningsstrategien og behovet for fleksibel kompetanse. Et av tiltakene har vært utarbeidelse av prosesser som skaffer konsernet tilstrekkelig og riktig tilgang på menneskelige ressurser. Videre har det vært gjennomført organisasjonsendringer både innen Infrastruktur og Vaktjenester med mål om å styrke lederskapet i hele verdikjeden, øke bevisstheten rundt personalutvikling og oppnå mer stabil bemanning.

Hafslund Infratek er opptatt av å stimulere til mangfold i arbeidsstyrken, uavhengig av kjønn, alder, etnisk opprinnelse og seksuell legning. Arbeidet med å gjøre konsernet til en attraktiv og utviklende arbeidsplass er en kontinuerlig prosess som krever at Hafslund Infratek omstiller seg i tråd med endringer i markedet, hos kunder og leverandører og blant de ansatte.

TRIVSEL I HVERDAGEN

Systematisk og målrettet arbeid med HMS (helse-, miljø- og sikkerhetsarbeid) er viktig for å kunne lykkes med trygge og forutsigbare tjenester innenfor arbeidsintensive forretningsområder. Målene skal nås ved at helse-, miljø- og sikkerhetsarbeidet planlegges, rapporteres og prioriteres på lik linje med produksjon, service og økonomi.

Konsernet gjennomfører årlige organisasjonsundersøkelser blant alle ansatte. Undersøkelsen som ble gjennomført i 2007, har bidratt til handlingsplaner for konsernet. Det er lagt vekt på forebyggende HMS-arbeid for å sikre at alle arbeidsprosesser utføres med riktig kvalitet og minst mulig risiko. Det har i løpet av året ikke forekommet alvorlige arbeidsuhell eller ulykker som har resultert i store materielle skader eller alvorlige personskader hos noen av konsernets selskaper. Konsernets selskaper har egne arbeidsmiljøutvalg.



Styret i Hafslund Infratek



**GUNNAR
GJØRTZ**
styreleder
(født 1956)

Gunnar Gjørtz har siden juni 2007 vært konserndirektør for Økonomi og finans i Hafslund ASA. Gjørtz kom til Hafslund fra stillingen som finansdirektør i Løvenskiold Vækerø AS hvor han har vært ansatt siden 2002. Gjørtz har bakgrunn som CFO i NetCom ASA frem til TeliaSoneras kjøp av selskapet i 1999. Han har også fire års erfaring fra det fransk-belgiske energi- og miljøkonsernet Suez, hvorav to år i England og to år i Frankrike. Fra 1989 var Gjørtz CFO i Nora Eiendom AS frem til selskapet ble kjøpt av KLP Forsikring i 1995. Han har også arbeidserfaring fra Nora Industrier AS, fra seismikkelskapet GECCO AS og som revisor i Arthur Andersen. Gjørtz er styremedlem i børsnoterte Itera Consulting Group ASA og i Heidenreich Holding AS. Han er utdannet handelsøkonom ved Oslo Handelshøyskole.



**TERJE
CHRISTOFFER-
SEN**
nestleder
(født 1952)

Terje Christoffersen har siden august 2007 vært partner i Interforum Partners AS. Fra 2002 til 2007 var han direktør og medlem av styringsgruppen i TeliaSonera AB i Stockholm. Fra 1997 til 2002 var han administrerende direktør i NetCom ASA. I perioden 1987 til 1997 hadde Christoffersen diverse lederstillinger i Hewlett-Packard Company, inkludert landansvar for Norge og Sverige og administrerende direktør for Nordeuropa-regionen. Christoffersen har en MBA fra Köln Universitet, Tyskland.



**MIMI K.
BERDAL**
styremedlem
(født 1959)

Mimi K. Berdal driver et uavhengig juridisk og finansielt rådgivningsfirma. Forut for dette og frem til 2005, var hun partner i Arntzen de Besche advokatfirma AS i Oslo, hvor hun var ansatt siden 1991. Berdal har utstrakt erfaring innen forretningsjuss og transaksjoner, entreprislovgivning, olje og gass, IT og TCM og prosedyre og voldgift. Berdal er styremedlem i en rekke norske selskaper inkludert Itera Consulting Group ASA, Rocksource ASA, Synnøve Finden ASA, Copeinca ASA, Q-Free ASA og 24SevenOffice ASA. Berdal er også varamedlem i Advokatbevilningsnemnden. Berdal har juridisk embetseksamen fra Universitetet i Oslo (1987).



**DAG
ANDRESEN**
styremedlem
(født 1962)

Dag Andresen er konserndirektør i Veidekke og adm. direktør i Veidekke Entreprenør AS. Andresen har vært ansatt i Veidekke siden 1986 og har hatt ulike stillinger i selskapet, inkludert leder av industridivisjonen (1999-2001), leder av finansavdelingen (1994-1999) og internrevisor (1992-1994). Andresen er utdannet siviløkonom fra Bedriftsøkonomisk Institutt BI.



**TRINE
KLOSTER**
styremedlem
(født 1964)

Trine Kloster har siden 2006 vært direktør for finans- og kontrollavdelingen, Naturgassdivisjonen i StatoilHydro ASA med ansvar for integrasjonsprosessen for Naturgassdivisjonen ved sammenslåingen med Norsk Hydro ASAs olje- og gassdivisjon. Før dette hadde hun en rekke stillinger i Naturgassdivisjonen, inkludert som ansvarlig for avdeling for Mynlighetsrelasjoner (2005-2006), leder for Marked & Økonomisk Analyse (2001-2004) og prosjektleder, Sør-vestlige Markeder (2000-2001). Hun har vært ansatt i StatoilHydro konsernet siden 1990. Kloster har hovedfag i sosialøkonomi fra Norges Handelshøyskole (1990) og er cand. mag. fra Universitetet i Bergen (1988).



**ROGER ANDRÉ
HANSEN**
styremedlem
(representant for
de ansatte)
(født 1964)

Roger André Hansen er konserntillitsvalgt i Hafslund Infratek. Hansen har vært tillitsvalgt i Hafslund-konsernet siden 1993. Han var ansatt som representant i styret i Hafslund ASA fra desember 2006 til desember 2007. Fra september 2005 til november 2007 har Hansen vært hovedtillitsvalgt i EL & IT Forbundet i Hafslund ASA, og fra desember 2007 i Hafslund Infratek ASA. Hansen er utdannet energimontør og ble ansatt som lærling i Oslo Lysverker i 1981.



**NILS-IVAR
LARSEN**
styremedlem
(representant for
de ansatte)
(født 1960)

Nils-Ivar Larsen er hovedtillitsvalgt for Fagforbundet i Hafslund Infratek. Larsen har vært tillitsvalgt i Hafslund-konsernet siden 2004. Han er utdannet elektriker og ble ansatt som lærling i Oslo Lysverker i 1978. Larsen var tillitsvalgt i perioden 1983 - 1998. Larsen satt i styret i Oslo Energi/Viken Energi Nett/Oslo Energi Holding i perioden 1994-1998.

Styrets og ledelsens eierskap i Hafslund Infratek ASA

Styret og ledelsen i Hafslund Infratek ASA eier 1,05 prosent av selskapets kapital.

Styret	Antall aksjer eid (inkl. nærstående)
Gunnar Gjørtz, styreleder	12 000
Terje Christoffersen, nestleder	5 000
Mimi K. Berdal, styremedlem	12 000
Dag Andresen, styremedlem	2 000
Trine Kloster, styremedlem	
Roger André Hansen, styremedlem (representant for de ansatte)	1 500
Nils-Ivar Larsen, styremedlem (representant for de ansatte)	2 500
Terje Mathisen, styremedlem (representant for de ansatte)	

Konsernledelsen	
Bjørn Frogner, konsernsjef	150 000
Heidi Ulmo, konserndirektør / CFO	42 000
Lars Bangen, konserndirektør Infrastruktur	83 000
Lars Erik Finne, konserndirektør Teknikk	55 500
Tore Nordermoen, konserndirektør Vaktjenester	83 000

Konsernledelsen



TERJE MATHISEN
styremedlem
(representant for de ansatte)
(født 1970)

Terje Mathisen er hovedtillitsvalgt i Hafslund Infratek for Norsk Arbeidsmannsforbund. Mathisen har vært tillitsvalgt i Hafslund-konsernet siden 2004. Han er ansatt som vokter og utdannet bilmekaniker. Mathisen ble ansatt som vaktleder i SES i 1998.



BJØRN FROGNER
konsernsjef
(født 1962)

Bjørn Frogner har siden september 2005 vært konserndirektør for Hafslund Tekniske tjenester, nå Hafslund Infratek med overordnet ansvar for styring og kontroll samt strategisk retning. Frogner arbeidet fram til september 2005 som konserndirektør for Forretningsutvikling i Hafslund-konsernet og som konserndirektør for Entreprenør og Sikkerhet fram til november 2003. Bjørn Frogner begynte som stabsdirektør i Hafslund-konsernet i 2001. Frogner kom da fra stillingen som administrasjons- og økonomidirektør i Schibsted Trykk AS. Han har tidligere arbeidserfaring som økonomisjef i Veidekke ASA og fra Revisjonsselskapet KPMG. Frogner er utdannet handelsøkonom ved Oslo Handelshøgskole.



HEIDI ULMO
konserndirektør / CFO
(født 1972)

Heidi Ulmo har siden desember 2007 vært konserndirektør / CFO. Hun kom fra stillingen som ansvarlig for investor relations i Hafslund-konsernet (2005-2007). Ulmo har også hatt ansvaret for Hafslunds konsernstrategi, og børsnoteringen av Hafslund Infratek. Ulmo kom til Hafslund fra stillingen som prosjektleder i Carnegie Investment Bankings corporate finance avdeling i Oslo (2000 til 2005). Hun har tidligere arbeidserfaring fra PwC i London (1998-2000) og McKinsey i Oslo (1996-97). Ulmo har en MSc in Int. Accounting and Finance fra London School of Economics og er siviløkonom fra Uni. of Strathclyde, Glasgow. Ulmo er i tillegg utdannet Chartered Financial Analyst (CFA).



LARS BANGEN
konserndirektør Infrastruktur
(født 1960)

Lars Bangen har siden august 2004 vært daglig leder av Hafslund Entreprenør AS, som utgjør forretningsområdet Infrastruktur. Før dette var Bangen divisjonsleder for Anskaffelser i Hafslund Nett AS med ansvar for alle tekniske anskaffelser til nettselskapet. I perioden 2000-2002 var han divisjonsleder i Viken Energinett AS med ansvar for nettdriften i Oslo, Asker og Bærum, mens han var leder for distribusjonsnett i Oslo fra 1998. Bangen startet i Oslo Lysverker i 1986 og hadde forskjellige funksjoner i og rundt driftssentralen, bl.a. en sentral rolle i design og anskaffelse av ny driftssentral. Bangen er utdannet sivilingeniør EL-kraft fra Norges Tekniske Høgskole (NTH).



LARS ERIK FINNE
konserndirektør Teknikk
(født 1975)

Lars Erik Finne har siden desember 2007 vært konserndirektør Teknikk. Finne kom fra stillingen som direktør for strategi og forretningsutvikling i Hafslund Tekniske tjenester, nå Hafslund Infratek, hvor han var ansatt siden september 2006. Finne har vært seniorrådgiver M&A i Hafslund ASA, forretningsutvikler i Hafslund ASA Forretningsutvikling, samt installasjonssjef og forretningsutvikler i Hafslund Sikkerhet Privat AS. Finne kom til Hafslund i januar 2003 fra stillingen som konsulent i Markup Consulting. Fra 1999 til 2001 var han markedssjef i Kagge Forlag. Finne er utdannet sivilmarkedsfører ved Handelshøgskolen BI.



TORE NORDERMOEN
konserndirektør Vaktjenester
(født 1963)

Tore Nordermoen har siden januar 2007 vært administrerende direktør i Hafslund Sikkerhet Vakt AS, som utgjør forretningsområdet Vaktjenester. Nordermoen arbeidet fram til januar 2007 som stabssjef i selskapet, og har hatt flere lederstillinger i Hafslund Sikkerhet Vakt AS. Nordermoen var en av gründerene i sikkerhetsselskapet SES AS, som ble kjøpt av Hafslund ASA i 2001. Nordermoen har befalsutdanning ved BSFA med et års pliktjeneste fra 1983-85. Nordermoen er videre utdannet ved politiskolen (1985-87) og har arbeidserfaring fra Romerike politidistrikt fram til 1995.



Fra intern tjenesteleverandør til full konkurranse

Selskapshistorikk

2002

Intern tjenesteleverandør skilles ut fra Hafslund-konsernets nettvirksomhet

2003-04

Omorganisering for å møte et marked med fri konkurranse

2005-06

Vekst i det eksterne markedet

2007

Inntar en ledende rolle - utskillelse og børsnotering

Styrets årsberetning

2007 har vært et begivenhetsrikt år for Hafslund Infratek. Børsnoteringen av forretningsområdet Tekniske tjenester i Hafslund-konsernet den 5. desember markerte starten som selvstendig, børsnotert selskap. Børsnoteringen har gitt virksomheten økt synlighet og tydelighet både innad blant ansatte og eksternt mot kunder og leverandører. Hafslund Infratek har også styrket sin posisjon for å kunne ta en ledende rolle i utviklingen av markedet for bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur, både organisk og strukturelt.

ÅRETS RESULTAT OG FINANSIELLE FORHOLD

2007 har vært et år preget av høy aktivitet og god etterspørsel. Konsernets salgsinntekter økte med 40 prosent til 1367 millioner kroner (976 millioner kroner). Justert for kjøpet av forretningsområdet Vakttjenester i desember 2006 var omsetningsveksten omlag 19 prosent. I tillegg til organisk vekst bidro tre mindre oppkjøp i 4. kvartal 2006 samt produktet varesikring, som ble operativt fra 1. kvartal 2007, positivt til inntektsutviklingen.

Konsernet oppnådde et driftsresultat på 101 millioner kroner (90 millioner kroner) og et resultat etter skatt på 62 millioner kroner (529 millioner kroner inklusive resultat avhendet virksomhet). Driftsmarginen på 7,4 prosent er negativt påvirket av restruktureringskostnader forbundet med strategiskifte og integrering av kjøpte selskaper innen forretningsområdet Teknisk. Forretningsområdet Infrastruktur videreførte en god driftsmargin på 8,8 prosent (9,0 prosent), mens forretningsområdet Vakttjenester har gått fra negative resultater i 2006 til en positiv resultatmargin på 3,4 prosent i 2007. Resultatet etter skatt er påvirket av konsernets kapitalstruktur med høy andel gjeld fram til børsnotering. Arbeidskapital og finansiering av kjøpte selskaper har vært finansiert via en trekkefasilitet til Hafslund ASA. Ved notering ble konsernet

tilført ca. 200 millioner kroner, hvorav om lag 123 millioner kroner ble benyttet til nedbetaling av gjeld til Hafslund-konsernet og transaksjonskostnader. Konsernet ansees som godt kapitalisert, og endret kapitalstruktur vil gi et positivt bidrag til resultat etter skatt i tiden framover.

2007 har vært preget av arbeidet med å gjennomføre virksomhetens strategi. Tjenester rettet mot privatmarkedet er i stor grad faset ut og satsingen mot bedriftsmarkedet styrket. Et betydelig arbeid er gjennomført for å tilpasse virksomheten slik at Hafslund Infratek framstår som en lønnsom og attraktiv totalleverandør av tjenester innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur. I dag retter Hafslund Infrateks virksomhet seg først og fremst mot infrastruktur for energibærere, telekom og høysikkerhet.

Konsernets netto kontantstrøm fra driften var 90 millioner kroner (-11 millioner kroner) i 2007. Gjennom året er det investert 51 millioner kroner (172 millioner kroner) i nye driftsmidler, først og fremst kjøp av montasjebiler og andre kjøretøy, samtidig som forretningsområdet Teknisk gikk inn i produktområdet varesikring og overtok Sønnico Sikkerhet AS.

Børsnoteringen av Hafslund Infratek bidro til

en vesentlig styrking av egenkapitalen. Egenkapitalandelen ved årsskiftet var 60 prosent mot 15 prosent ved foregående årsslutt. Børsnoteringen har ført til økt bevissthet rundt egen balanse, og det arbeides med å innarbeide dette i organisasjonen.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

FORRETNINGSOMRÅDENE

Hafslund Infratek rapporterer innen tre forretningsområder basert på virksomhetens natur. Konsernets virksomhet drives i hovedsak i Norge. Selskapet har et mindre datterselskap i Sverige. Selskapets hovedkontor ligger i Oslo.

Infrastruktur

Forretningsområdet Infrastruktur bygger, drifter og vedlikeholder infrastruktur, først og fremst rettet mot energiselskaper, telekomaktører og aktører med behov for belyningsanlegg. I tillegg leveres beredskapstjenester.

Forretningsområdet har tilbakelagt et år med høy aktivitet og betydelig omsetningsvekst. Salgsinntektene for året ble 731 millioner kroner (534 millioner kroner). Av en total omsetningsvekst på 37 prosent representerer 12 prosent overtakelse av produktområdet vei- og gateløst fra forretningsområdet Teknikk i januar 2007.

Driftsresultatet ble 65 millioner kroner, en økning på 34 prosent i forhold til fjoråret (48 millioner kroner). Den høye markedsaktiviteten har ført til økt kostnadspress på varer og tjenester. Faktureringsgraden er noe svekket som følge av organisasjonsendringer, endringer i leverandørmarkedet og lengre leveransetider på kjøp av varer og tjenester. Oppnådd driftsmargin er imidlertid på nivå med fjoråret, tilsvarende 8,8 prosent (9,0 prosent).

Arbeid innen distribusjonsnett, fiber og virksomheten i Agder har vist vesentlig framgang i forhold til 2006, mens aktivitetsnivået innen høyere spenningsnivå er redusert. Opsjon til å forlenge beredskapsavtalen mot Hafslund Nett fram til 2010 ble utøvd høsten 2007. For å styrke satsingen på fjernvarme overtok Infrastruktur ni ansatte fra Viken Fjernvarme AS og styrket bemanningen samtidig som det ble gjort investeringer i maskiner.

Høy markedsaktivitet har ført til økt etterspørsel og større prosjekter. Langsiktige kunder og prosjekter med moderat risiko har blitt prioritert.

Antall rammeavtaler og etterspørsel etter totalleveranser på tvers av forretningsområdene har økt i 2007. Ordreservene for 2008 er vesentlig høyere enn ved utgangen av fjoråret. Midt-Norge er et nytt satsingsområde for Infrastruktur med mål om 25 ansatte innen utgangen av 2008. Midt-Norge har behov for økte investeringer i infrastruktur, både innen elektrisitetsnettet og for alternativ energiproduksjon.

Datterselskapet Veka Entreprenad AB i Sverige opplevde lav aktivitet og høyt sykefravær første halvår. Aktivitetsnivået tok seg betraktelig opp gjennom høsten. Stormen vinteren 2006-07 førte i en periode i etterkant av opprydningsarbeidet til redusert aktivitetsnivå i det svenske markedet.

Teknikk

Forretningsområdet Teknikk har virksomhet innen tre områder; tekniske sikkerhetsløsninger, elinstallasjon og elsikkerhet.

Salgsinntektene for Teknikk ble 455 millioner kroner, en økning på 2,1 prosent i forhold til fjoråret. Salgsinntektene i 2007 økte marginalt som følge av at aktivitet rettet mot privatmarkedet er betydelig redusert, og vei- og gateløstvirksomheten innen Installasjon er flyttet til forretningsområdet Infrastruktur fra januar 2007. Teknikk har i løpet av året gått inn i produktområdene lås og beslag samt elektronisk varesikring gjennom kjøpet av Eiendomssikring AS (51 prosent) i 4. kvartal 2006 og kjøpet av den norske virksomheten til ADT Sensormatic og Unisec Varesikring i 1. kvartal 2007.

Driftsresultatet ble 36 millioner kroner mot 47 millioner kroner foregående år. Driftsresultatet for 2006 er positivt påvirket av 20 millioner kroner i engangsinntekt relatert til reforhandlet avtale med Hafslund Nett vedrørende kjøp av elsikkerhetstjenester. Gjennomført strategiskeft innen forretningsområdene Sikkerhet Teknikk og Installasjon, hvor virksomhet rettet mot privatmarkedet er betydelig redusert, har medført bortfall av salgsinntekter og restruktureringskostnader. Noe virksomhet er lagt ned, og øvrig kapasitet er flyttet over til bedriftsmarkedet. Det har vært kostnader forbundet med integrering av kjøpte selskaper.

Aktiviteten innen Sikkerhet Teknikk tok seg betraktelig opp mot annet halvår. Strukturendringer innen olje- og gassbransjen førte til utsettelse av prosjekter. Elektronisk varesikring ble lansert som et nytt produkt og har vist en god utvikling. Det har vært enkelte kapa-

sitetsutfordringer for å kunne møte kundenes etterspørsel. Kjøpet av Sønnico Sikkerhet AS i desember er ventet å bidra positivt. Det er synergier mellom virksomhetene, og de ansatte bidrar med ny kapasitet.

Avvikling av virksomhet rettet mot privatmarkedet har spesielt rammet lønnsomheten til installasjon. Det arbeides med å få opp inntjeningen og styrke lønnsomheten gjennom reduksjon av administrasjonskostnader og økt kvalitet og inntjening på prosjektleveranser. Innsatsområder inn i 2008 er økt kontroll på eksisterende virksomhet og organisk vekst.

Elsikkerhet har hatt høy aktivitet gjennom hele året. Det økte aktivitetsnivået er et resultat av nye krav til netteier fra Direktoratet for samfunnsikkerhet og beredskap (DSB). Opplæring og integrering av 24 nyansatte gjennom året har vist seg vellykket. Kontrakten med Fortum og Hafslund Nett ble fornyet og utvidet vinteren 2006/07. Det høye aktivitetsnivået fortsetter inn i 2008.

Vaktjenester

Forretningsområdet Vaktjenester leverer manuelle - mobile og stasjonære - vektertjenester til bedriftskunder.

Virksomheten innen Vaktjenester ble kjøpt i desember 2006 fra annet selskap innen Hafslund-konsernet. 2007 har vært et år preget av omstilling for å oppnå lønnsomhet. Driftsresultatet ble 7 millioner kroner (-1 millioner kroner for perioden virksomheten var eid av konsernet). Det har også vært økning i salgsinntektene, som endte på 215 millioner kroner, i stor grad drevet av ekstraoppdrag fra eksisterende kunder.

En rekke omstillingstiltak er gjennomført med mål om å oppnå redusert sykefravær og overtid, mer stabil bemanning, mer involverte medarbeidere og tydeligere personalansvar, samt å redusere virksomhetens administrasjonskostnader. Salg er prioritert mot tjenester med høyere margin og geografiske områder med overskuddskapasitet. Ny organisasjonsmodell er innført i 2007, og effekten ventes i 2008. Vaktjenester endret i 2007 strategi fra å være en tradisjonell leverandør av vaktjenester til også å omfatte leveranser til forretningsområdene Infrastruktur og Teknikk. Veksten framover skal primært være drevet av leveranser sammen med og til de øvrige forretningsområdene, og sekundært leveranser til egne eksisterende og nye kunder med tilstrekkelig betalingsvillighet.

PERSONALE, ARBEIDSMILJØ OG LIKESTILLING

Hafslund Infratek er en arbeids-intensiv virksomhet med 1487 ansatte (1196 årsverk) ved utgangen av året. 246 av de ansatte er funksjonærer, 1137 fagarbeidere, hvorav 643 vektere, og 47 lærlinger. Rekruttering av, tilgang på nye medarbeidere og antall ansatte som har sluttet gjennom året, har vært tilfredsstillende. Dyktig og stabil arbeidskraft er viktig for å lykkes i den videre utviklingen av konsernet.

Konsernets virksomhet er mannsdominert da hoveddelen av virksomheten er teknisk faglig rettet. Av konsernets samlede antall ansatte er 14 prosent kvinner. Ved utgangen av året var det én kvinne blant de fem medlemmene av konsernledelsen. To av fem aksjonærvalgte styremedlemmer er kvinner.

Hafslund Infratek har som mål å være en arbeidsplass med likestilling mellom kvinner og menn, og det søkes medarbeidere med forskjellig erfaring, alder og interesser. Økt balanse mellom kjønnene er et mål.

For styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, se side 59 - 61.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Hafslund-konsernet har vært IA-bedrift siden mars 2005. Opplæring og bevisstgjøring av ledere innen HMS og utvikling av konsernets verneorganisasjon står sentralt. Felles HMS-mål og HMS-handlingsplan ligger til grunn for konsernets arbeid innen HMS. Det er inngått konsernavtale med bedriftshelsetjenesten Hjelp24.

Sykefraværet i 2007 var 5,8 prosent (6,0 prosent). Sykefraværet varierte fra 5,3 prosent til 6,4 prosent avhengig av forretningsområde.

Det er i løpet av 2007 ikke inntruffet ulykker med personskader som er ansett som alvorlige. Det er totalt registrert 43 skader. Konsernets arbeidsmiljø ansees å være tilfredsstillende.

YTRE MILJØ

Hafslund Infratek bedriver virksomhet som kan påvirke det ytre miljø. Konsernet hadde ved utgangen av året totalt 498 biler og bygger blant annet infrastruktur som kan medføre inngrep og forandring av landskap og natur. Konsernet søker å drive virksomheten på en slik måte at belastningen på samfunnet og det ytre miljø er innenfor kravene fra myndigheter og oppdragsgivere og

ikke er skadelidende for konsernets omdømme. Hafslund Infratek skal sikre et godt omdømme og bidra til samfunnet gjennom bygging, driftning og sikring av kritisk infrastruktur, lønnsom forretningsdrift og en utviklende arbeidsplass.

RISIKOFORHOLD

Hafslund Infrateks virksomhet er eksponert for risiko av regulatorisk, finansiell, politisk og markedsmessig art. Løpende vurdering og oppfølging av risiko er viktig for å sikre videre verdiskaping. Ledelsen har ansvaret for den løpende oppfølging av risikoforhold innen eget ansvarsområde. Det er innført kriseberedskapsplaner for hvert forretningsområde, og det rapporteres månedlig basert på finansiell- og HMS-utvikling til ledelsen og styret.

Nettselskaper er en viktig kundegruppe for Hafslund Infratek. Nettselskapenes virksomhet er sterkt regulert. Endring i nettselskapenes rammevilkår eller investeringer kan påvirke konsernets virksomhet. Tilsvarende vil endrede rammebetingelser eller andre drivere som påvirker samfunnets investering i infrastruktur, eller krav til driftsmessige forhold påvirke konsernets virksomhet og lønnsomhet.

Det er vesentlig konkurranse innen alle forretningsområdene til Hafslund Infratek, med unntak av Elsikkerhet, og en rekke kontrakter oppnås via anbud. Endring i konkurranse-situasjonen vil derfor kunne påvirke konsernets lønnsomhet og utvikling.

Med omlag 1500 ansatte representerer lønn en stor kostnadspost. Den generelle lønnsutviklingen innen konsernets forretningsområder vil påvirke selskapets lønnsomhet og konkurranseevne.

Den finansielle risikoen knytter seg til sesongsvingninger og svakere inntjening i første halvår. Et større kundefrafall, redusert betalingsevne blant kundene eller redusert tilgang på varer og tjenester kan føre til redusert lønnsomhet. Hafslund-konsernet er en stor kunde som utgjorde 38 prosent (41 prosent) av Hafslund Infrateks salgsinntekter i 2007. Hafslund Infratek har historisk hatt ubetydelig tap på kundefordringer. Virksomheten retter seg mot bedriftsmarkedet, og antall kunder er derfor kontrollerbart.

Hafslund Infratek har i svært begrenset grad rentebærende lån. Renterisiko relaterer seg først og fremst til renteinntekter på konsernets kontantbeholdning, samt kundenes investerings-

villighet. Gjennom tilført kapital som del av notering ved Oslo Børs og inngått trekkfasilitet med DnB NOR har konsernet god likviditet. Hafslund Infratek har et mindre datterselskap i Sverige og kjøper i begrenset grad varer i utenlandsk valuta. Konsernets likvidetsrisiko, valutarisiko og kredittrisiko ansees som begrenset.

EIERSTRUKTUR OG AKSJONÆRFORHOLD

Hafslund Infratek ASA ble notert ved Oslo Børs 5. desember 2007. Det ble utstedt 11,1 millioner aksjer som del av noteringen. Selskapets aksjekapital var ved utgangen av 2007 214 millioner kroner fordelt på 42 788 360 aksjer. Aksjekursen ved notering ble satt til 18,- kroner per aksje mot 20,- kroner ved årsslutt, noe som tilsvarer en børsverdi på 856 millioner ved utgangen av året.

Per 31. desember 2007 var største eier i Hafslund Infratek ASA Hafslund ASA med 63,2 prosent av aksjekapitalen, og en regnskapsmessig eierprosent som inkluderer utlånte aksjer som del av stabiliseringsmekanismen på 66,6 prosent. Eierandelen ble endret til 64,6 prosent etter endt stabiliseringsperiode. Threadneedle Asset Management Holding Ltd. flagget den 6. desember en eierandel på 5 prosent. De øvrige største aksjonærene er representert ved nominee accounts. Hafslund Infratek ASA eier ingen egne aksjer, men har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10 prosent av selskapets aksjekapital. Styret har fullmakt til å utstede inntil 15 844 180 nye aksjer fram til ordinær generalforsamling våren 2008.

STYRETS ARBEID

Det ble valgt nytt styre i Hafslund Infratek ASA som del av noteringen ved Oslo Børs. Styret oppfyller allmennaksjelovens krav til kjønnsrepresentasjon. Da andel kvinnelige ansatte i konsernet utgjør under 20 prosent, er det søkt om unntak for kjønnsbalanse blant de ansattes representanter. Styret har vedtatt instruks for eget arbeide. Styret har vedtatt reviderte prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i tråd med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) av 4. desember 2007. Disse er nærmere omtalt på side 56 – 58.

Hafslund ASA er nærstående til Hafslund Infratek ASA og representerer både eier, kunde og leverandør. Styret er spesielt oppmerksom på denne situasjonen og god corporate governance ligger til grunn for styrets arbeid.

Styret har vedtatt etiske retningslinjer og varslingsrutiner i henhold til arbeidsmiljøloven.

Disse er kommunisert i organisasjonen. Det er oppnådd enighet om ikke å etablere bedriftsforsamling. Styret er derfor direkte ansvarlig overfor generalforsamlingen.

UTBYTTE OG DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Styret vil overfor den ordinære generalforsamlingen den 5. mai 2008 foreslå at det for regnskapsåret 2007 deles ut et utbytte for Hafslund Infratek ASA på 0,50 kroner per aksje, totalt 21,4 millioner kroner.

Overført til annen egenkapital:	5,2 mill. kr.
Avsatt til utbytte:	21,4 mill. kr.
Sum disponert:	26,6 mill. kr.

Etter disse disponeringene utgjorde selskapets frie egenkapital 1,6 millioner kroner per 31. desember 2007.

UTSIKTER FOR 2008

Markedet for infrastruktur og tekniske tjenester kjennetegnes av et høyt aktivitetsnivå. Aktivitetsnivået er drevet av en sterk makroøkonomi, et relativt høyt investeringsnivå innen infrastruktur og økt oppmerksomhet 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 eller tiltak som påvirker investeringsnivået til infrastruktureiere og Hafslund Infrateks kundegrupper generelt, samt grad av kjøp fra eksterne aktører.

Det høye aktivitetsnivået fører til et presset leverandørmarked med lengre leveransetider og lav arbeidsledighet.

Hafslund Infrateks virksomhet er preget av sesongsvingninger. 1. kvartal er generelt et kvartal med lavere aktivitet innen alle forretningsområdene. Det ventes derfor et redusert aktivitetsnivå og en lavere driftsmargin i 1. kvartal i forhold til i øvrige kvartaler.

Styret arbeider aktivt for å søke strukturelle muligheter som faller innenfor selskapets strategi. Styret vil også følge utnyttelsen av selskapets ressurser for å sikre effektiv drift. Hafslund Infratek ansees å være godt posisjonert for videre lønnsom vekst i 2008.

Styret i Hafslund Infratek ASA

Oslo, 27. mars 2008

Gunnar Gjørtz
(leder)

Mimi K. Berdal

Trine Kloster

Nils-Ivar Larsen

Terje Christoffersen
(nestleder)

Dag Andresen

Roger André Hansen

Terje Mathisen

Bjørn Frogner
Konsernsjef

A close-up photograph of a person's hands. The right hand is holding a black mobile phone with a keypad, and the left hand is holding a black spiral-bound notebook. The background is a bright, slightly blurred blue sky. A white rectangular box is overlaid on the left side of the image, containing text.

Hafslund Infratek i 2008

2008 skal benyttes til å utvikle Hafslund Infratek som et selvstendig børsnotert konsern, befeste konsernets posisjon i eksisterende markeder og aktivt søke etter nye partnere.

Innhold

Hafslund Infratek konsern

Resultatregnskap konsern	24
Balanse konsern	25
Kontantstrømoppstilling konsern	26
Endring i konsernets egenkapital	27
Note 1 Generell informasjon	28
Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene	28
Note 3 Finansiell risikostyring	32
Note 4 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger	33
Note 5 Segmentinformasjon	33
Note 6 Varige driftsmidler	35
Note 7 Immaterielle eiendeler	36
Note 8 Anleggskontrakter	37
Note 9 Varelager	37
Note 10 Andre langsiktige fordringer	37
Note 11 Kundefordringer og andre fordringer	37
Note 12 Betalingsmidler	37
Note 13 Aksjekapital og overkursfond	38
Note 14 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	39
Note 15 Langsiktig gjeld	39
Note 16 Utsatt skatt	39
Note 17 Pensjonskostnader, -forpliktelser og -midler	40
Note 18 Transaksjoner med nærstående	42
Note 19 Andre driftskostnader	42
Note 20 Lønnskostnader	43
Note 21 Finanskostnader	43
Note 22 Skattekostnad	43
Note 23 Kjøpt og avhendet virksomhet	44
Note 24 Kontantstrøm fra driften	45
Note 25 Selskaper som inngår i konsolideringen	45

Hafslund Infratek ASA

Resultatregnskap Hafslund Infratek ASA	46
Balanse Hafslund Infratek ASA	47
Kontantstrømoppstilling Hafslund Infratek ASA	48
Note 1 Regnskapsprinsipper	49
Note 2 Store enkelttransaksjoner	49
Note 3 Lønn og andre personalkostnader	50
Note 4 Pensjonskostnader, -forpliktelser og -midler	51
Note 5 Andre driftskostnader	51
Note 6 Annen finansinntekt/konsernbidrag	52
Note 7 Skattekostnad	52
Note 8 Bank og garantier	53
Note 9 Investering i datterselskaper	53
Note 10 Mellomværende med foretak i samme konsern	53
Note 11 Annen kortsiktig gjeld	54
Note 12 Egenkapital	54
Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon	54

Resultatregnskap konsern

1. januar - 31. desember

Millioner kroner	Note	2007	2006	2005
Salgsinntekter	8	1 367	976	828
Varekostnader		(510)	(396)	(340)
Lønnskostnader	17, 20	(614)	(364)	(281)
Avskrivning	6, 7	(20)	(20)	(12)
Andre driftskostnader	19	(122)	(106)	(107)
Driftsresultat		101	90	88
Finanskostnader	21	(13)	(18)	(35)
Resultat før skattekostnad		88	72	53
Skattekostnad	22	(26)	(20)	(6)
Årsresultat for videreført virksomhet		62	52	47
Årsresultat for avhendet virksomhet (etter skatt)	23		478	(9)
Årsresultat		62	529	38
Tilordnet:				
Aksjonærer		58	529	38
Minoriteter		4		
Resultat per aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer				
Resultat per aksje videreført virksomhet (=utvannet resultat per aksje)	13	1,9	1,6	1,5
Resultat per aksje avhendet virksomhet (= utvannet resultat per aksje)	13		15,1	(0,3)

Note 1-26 følger etter årsregnskapet og er en integrert del av dette.

Balanse konsern

31. desember

Millioner kroner	Note	2007	2006
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	6	85	66
Immaterielle eiendeler	7	218	209
Utsatt skattefordel	16	29	96
Andre langsiktige fordringer	10	2	3
Sum anleggsmidler		334	374
Omløpsmidler			
Varer	9	56	42
Kundefordringer og andre fordringer	8, 11	397	291
Betalingsmidler	12	135	
Sum omløpsmidler		588	332
Sum eiendeler		921	707
Egenkapital			
Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer			
Aksjekapital og overkursfond	13	380	109
Annen innskutt egenkapital		35	5
Opptjent egenkapital		134	(8)
Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer		549	106
Minoritetsinteresser		4	1
Sum egenkapital		553	107
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Langsiktig gjeld	15	5	5
Pensjoner og liknende forpliktelser	17	65	107
Andre avsetninger og forpliktelser		4	2
Sum langsiktig gjeld		74	114
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	3, 14	292	215
Betalbar skatt	22	3	3
Kortsiktig rentebærende gjeld			268
Sum kortsiktig gjeld		295	486
Sum gjeld		369	600
Sum gjeld og egenkapital		921	707

Styret i Hafslund Infratek ASA
Oslo, 27. mars 2008

Gunnar Gjørtz
Leder

Mimi K. Berdal

Trine Kloster

Nils-Ivar Larsen

Terje Christoffersen
Nestleder

Dag Andresen

Roger André Hansen

Terje Mathisen

Bjørn Frogner
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling konsern

1. januar - 31. desember

Millioner kroner	Note	2007	2006
Kontantstrøm fra driften	24	107	16
Betalte renter		(13)	(18)
Betalte skatter		(4)	(9)
Netto kontantstrøm fra drift		90	(11)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Oppkjøpte virksomheter (ekskl. ervervede kontanter)		(7)	(135)
Driftsinvesteringer	6, 7	(44)	(38)
Mottatt utbytte og andre finansinntekter			1
Netto kontantstrøm brukt til investeringsaktiviteter		(51)	(172)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Opptak rentebærende gjeld			127
Nedbetaling rentebærende gjeld		(401)	
Netto konsernbidrag til andre selskaper i Hafslund-konsernet		164	(20)
Emisjoner		200	
Netto kontantstrøm brukt til finansieringsaktiviteter		(37)	107
Kontantstrøm fra drift, avviklet virksomhet			(90)
Kontantstrøm fra investeringer, avviklet virksomhet			645
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter, avviklet virksomhet			(478)
Kontantstrøm, avviklet virksomhet			76
Endring i kontanter og kontantekvivalenter		2	
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar ¹⁾		133	
Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember		135	

1) Pr 31. desember 2006 var Hafslund Infratek en del av Hafslund konsernet sitt konsernkontosystem og kontanter og kontantekvivalenter ble da ført som et mellomværende med Hafslund.

Note 1-26 følger etter årsregnskapet og er en integrert del av dette.

Endring i konsernets egenkapital

Millioner kroner	Aksjekapital	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Omregnings- differanser	Opptjent egenkapital	Minoritets- interesser	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2005	79	30			(533)		(424)
Årets resultat					38		38
Omregningsdifferanser							
Netto konsernbidrag til/fra andre selskaper i Hafslund-konsernet					(26)		(26)
Endring i minoritetsinteresser					3		3
Egenkapital per 31. desember 2005	79	30			(518)		(409)
Årets resultat					529		529
Omregningsdifferanser				1			1
Netto konsernbidrag til/fra andre selskaper i Hafslund konsernet			5		(20)		(15)
Endring i minoritetsinteresser						1	1
Egenkapital per 31. desember 2006	79	30	5	1	(9)	1	107
Årets resultat					58	4	62
Omregningsdifferanser				(1)			(1)
Netto konsernbidrag til/fra andre selskaper i Hafslund konsernet			30		88		118
Endring i minoritetsinteresser						(1)	(1)
Emisjoner	135	136					271
Andre egenkapitaleffekter					(3)		(3)
Egenkapital per 31. desember 2007	214	166	35		134	4	553

Note 1-26 følger etter årsregnskapet og er en integrert del av dette.

Se note 13 vedrørende aksjekapital og overkursfond for Hafslund Infratek ASA.

Note 1 og 2

Note 1 Generell informasjon

Hafslund Infratek ASA (selskapet, tidligere Hafslund Tekniske Tjenester AS) og dets datterselskaper (samlet referert til som konsernet) er en ledende leverandør av tjenester knyttet til bygging, drifting og sikring av infrastruktur først og fremst i det norske markedet. Hoveddelen av konsernets virksomhet er rettet mot bedriftsmarkedet; netteiere og energiselskaper, olje- og gass-sektoren, telekomere, eiendomsbesittere og varehandelen. Forretningsområdet Infrastruktur tilbyr tjenester innen prosjektering, bygging og vedlikehold av elektrisitetsnett, fiber, fjernvarme og veily, samt er ledende innen områdene kabler for høyere spenninger og transformator- og bryterservice. Forretningsområdet Teknikk leverer tekniske sikkerhetsløsninger som alarmanlegg, tv-overvåking, adgangskontrollanlegg, integrerte sikkerhetsløsninger og elektronisk varesikring. Forretningsområdet Teknikk leverer også installasjonstjenester innen lavspent og høyspent til prosjekt- og servicemarkedet, samt utfører el-sikkerhetstjenester på vegne av Det lokale eltilsyn hos netteiere. Mobile og stasjonære vaktjenester samt kontrolltjenester tilbys av forretningsområdet Vaktjenester.

Konsernet driver sin virksomhet gjennom datterselskaper. Selskapet har et mindre datterselskap i Sverige. Hafslund Infratek ASA har sitt hovedkontor i Oslo. Selskapet ble notert på Oslo Børs den 5. desember 2007. Konsernregnskapet ble vedtatt av selskapets styre den 27. mars 2008.

Note 2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet framgår av beskrivelsen.

2.1 Basisprinsipper

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU og er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

a) Endringer i publiserte standarder med ikrafttredelse i 2007

- IFRS 7 "Financial instruments: Disclosures" og tilhørende endringer i IAS 1 (Amendments), "Presentation of financial statements - Capital disclosures" introduserer nye tilleggsopplysninger knyttet til finansielle instrumenter. Standarden påvirker ikke klassifisering og verddivurdering av konsernets finansielle instrumenter, eller tilleggsopplysninger knyttet til beskatning og andre forpliktelser.
- IFRIC 8 "Scope of IFRS 2". I henhold til IFRIC 8 skal transaksjoner i forbindelse med utstedelse av egenkapitalinstrumenter,

hvor vederlaget er lavere enn virkelig verdi på det utstedte egenkapitalinstrumentet, vurderes i henhold til hvorvidt de omfattes av IFRS 2. Standarden påvirker ikke konsernets konsoliderte regnskap.

- IFRIC 10 "Interim Financial Reporting and Impairment". Standarden tillater ikke at verdifall vedrørende goodwill, egenkapitalinstrumenter og finansielle instrumenter regnskapsført til anskaffelseskost som er innregnet i delårsrapporteringen kan reverseres ved en senere balansedag. Standarden påvirker ikke konsernet konsoliderte regnskap.

b) Standarder, fortolkninger og endringer som er trådt i kraft i 2007, men som ikke er relevante for konsernet:

Følgende standarder, endringer og fortolkninger er obligatoriske for årsregnskap som starter 1. januar 2007 eller senere, men er vurdert å ikke være relevante for konsernet.

- IFRS 4, "Insurance contracts"
- IFRIC 7, "Applying the re-statement approach under IAS 29, Financial reporting in hyper-inflationary economies"
- IFRIC 9, "Re-assessment of embedded derivatives"

c) Fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft, og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse

Følgende fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. januar 2008 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse.

- IAS 23 (Amendment), "Borrowing costs" (i krafttredelse fra 1. januar 2009). Tillegget til denne standarden er til godkjenning i den Europeiske Union. IAS 23 (Amendment) krever at alle lånekostnader skal balanseføres i den grad de er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av en kvalifiserende eiendel (en eiendel det tar betydelig tid å klargjøre for bruk eller salg) som en del av anskaffelseskost på eiendelen. Gjeldende valgmulighet for umiddelbar innregning som kostnad av slike lånekostnader faller bort. Konsernet vil anvende IAS 23 (Amended) fra 1. januar 2009.
- IFRS 8 "Operating segments" (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). IFRS 8 erstatter IAS 14 og samordner segmentrapportering med kravene i US standarden SFAS 131, "Disclosures about segments of an enterprise and related information". Den nye standarden krever at presentert segmentinformasjon er basert på ledelsens tilnærming til segmentinformasjon i intern rapportering. Konsernet vil anvende IFRS 8 fra 1. januar 2009.
- IFRIC 12 "Service concession arrangements" (ikrafttredelse 1. januar 2008). IFRIC 12 er gjeldende for kontraktfestede avtaler der en aktør i privat sektor deltar i utvikling, finansiering, drift og vedlikehold av infrastruktur for offentlig sektor. Konsernet vil anvende IFRIC 12 fra 1. januar 2008 hvor dette anses aktuelt.
- IFRIC 14 "IAS 19 - The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction" (ikrafttredelse fra 1. januar 2008). IFRIC 14 gir veiledning for å vurdere verdien som kan innregnes som en eiendel når netto pensjonsforpliktelse er negativ. Fortolkningen forklarer også hvordan verdien av pensjonsmidler eller pensjonsforpliktelsen kan påvirkes av krav til minimumsfinansiering som fastsatt i en kontrakt eller av myndigheter. Konsernet vil anvende IFRIC

14 fra 1. januar 2008, men standarden forventes ikke å påvirke konsernregnskapet.

- 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. Kostnader forbundet med Hafslund-konsernets program for tildeling av aksjer til samtlige ansatte er ikke fordelt på konsernselskapene, herunder Hafslund Infratek, og er følgelig ikke inkludert i samleposten Lønnskostnader og andre personalkostnader. Virkningen på lønn og andre personalkostnader beløper seg til 6 millioner kroner i 2005, 12 millioner kroner i 2006 og 9 millioner kroner i 2007.

d) Fortolkninger til eksisterende standarder som ikke har trådt i kraft, og som ikke er relevante for konsernet

Følgende fortolkninger til eksisterende standarder er obligatoriske for konsernet for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2008, men ledelsen har vurdert at denne ikke er relevant for konsernet.

- IFRIC 13 "Customer loyalty programmes" (ikrafttredelse 1. juli 2008). IFRIC 13 avklarer regnskapsføringen av arrangementer der varer og tjenester selges sammen med et lojalitetsinsentiv til kunder (for eksempel lojalitets poeng eller gratis produkter). Ved slike fler-element arrangementer skal vederlaget som er mottatt fra kunden allokert mellom komponentene i arrangementet basert på virkelige verdier. IFRIC 13 er ikke relevant for konsernets virksomhet, da ingen av konsernselskapene har kundeloyalitets program.

2.2 Konsolideringsprinsipper

a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse, inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet, og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatt gjeld og overtatte forpliktelser er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet, balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet (se note 2.6).

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

IFRS gir ikke føringer for regnskapsmessig behandling av samenslåtte virksomheter som omfatter felleskontrollerte enheter. Når IFRS ikke gir føringer, krever IAS 8 at den regnskapsmessige behandlingen av enkelttransaksjoner skal gi informasjon som er relevant for brukerne av enhetens regnskaper og at denne er pålitelig. Ledelsen må velge egnede regnskapsprinsipper for virksomhets sammenslutninger som omfatter felleskontrollerte enheter og anvende disse prinsippene konsekvent. I sin regnskapsføring av slike transaksjoner benytter Hafslund Infratek ASA oppkjøpsmetoden som beskrevet over.

b) Transaksjoner og minoritetsinteresser

Transaksjoner med minoritetsinteresser behandles som transaksjoner med tredjepart. Ved salg av aksjer i datterselskap til minoritetsinteresser resultatføres konsernets gevinst eller tap. Ved kjøp av aksjer i datterselskap fra minoritetsinteresser kan det oppstå goodwill. Goodwillen vil være forskjellen mellom vederlaget og andelen av regnskapsført egenkapital i datterselskapet som kjøpes.

2.3 Segmentinformasjon

Et virksomhetssegment er en del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellige fra andre virksomhetsområder. Et geografisk markedssegment er en del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester innen et avgrenset geografisk område og som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellige fra andre geografiske markeder. Etersom hoveddelen av konsernets inntekter genereres i Sør-Norge, er virksomhetens segmentrapportering basert på virksomhetsområder. Det er ikke utarbeidet rapportering i henhold til et sekundært virksomhetssegment basert på geografiske markeder.

2.4 Omregning av utenlandsk valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske området der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter (både eiendeler og forpliktelser) inngår som del av gevinst og tap ved vurdering av virkelig verdi. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer til virkelig verdi over resultatet, blir resultatført som en del av gevinst og tap ved virkelig verdivurdering. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg, inkluderes i egenkapitalen som ikke resultatført endring av virkelig verdi.

Note 2

2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmiddelet.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat når det er sannsynlig at framtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Regnskapsført beløp knyttet til utskiftete deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholds-kostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives etter den lineære metode slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi med årlige avskrivningssatser som følger:

Driftsløsøre, inventar, transportmidler, etc.	7-33 %
Annen eiendom	2-5 %

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på balansedagen og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp (note 2.7).

Gevinst og tap ved avgang driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

2.6 Immaterielle eiendeler

a) Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle nedskrivninger. Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. Gevinst eller tap ved salg av virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill tilhørende den solgte virksomheten.

For senere vurdering av behov for nedskrivning av goodwill blir goodwill på oppkjøpstidspunktet allokert til aktuelle kontantgenererende enheter. Allokeringen skjer til de kontantgenererende enheter eller grupper av kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet.

b) Kundeporteføljer

Kundeporteføljer er balanseført til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Kundeporteføljer har begrenset utnyttbar levetid og avskrives lineært over fem år, basert på forventet økonomisk levetid.

c) Akkvisisjonskostnader

Akkvisisjonskostnader ved tilgang av nye kunder er balanseført til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Akkvisisjonskostnadene har begrenset utnyttbar levetid og avskrives lineært over fem år basert på gjennomsnittlig abonnementsperiode. Anskaffelseskost omfatter direkte henførbare kostnader, og hver enkelt kunde kontrakt følges opp individuelt.

2.7 Verdifall på anleggsmidler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på anleggsmidler (unntatt goodwill).

2.8 Finansielle eiendeler

Konsernet har kun finansielle eiendeler i kategorien lån og fordringer. Lån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Lån og fordringer klassifiseres som omløpsmidler med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Om det sistnevnte er tilfelle, klassifiseres de som anleggsmidler. Lån og fordringer klassifiseres som Kundefordringer og andre fordringer i balansen.

Normale kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge den aktuelle eiendelen. Alle finansielle eiendeler balanseføres ved anskaffelse til virkelig verdi med tillegg av transaksjonskostnader.

2.9 Varer

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut-metoden (FIFO).

2.10 Kundefordringer

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrukket avsetning for inntrufne tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer på at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventete kontantstrømmer, diskontert med opprinnelig effektiv rente.

2.11 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

2.12 Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Kostnader knyttet direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner, føres som en reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

2.13 Utsatt skatt/utsatt skattefordel

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld ved bruk av gjeldsmetoden. Dersom konsernet deltar i en transaksjon om kjøp av en eiendel eller gjeld som ikke er en del av en foretaksintegrasjon, regnskapsføres ikke utsatt skatt på transaksjonstidspunktet. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres, eller når den utsatte skatten gjøres opp. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at framtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig framtid.

2.14 Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

a) Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger bestående av både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

Ytelsesplan

En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering, og som er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte framtidige utbetalinger med en diskonteringsrente med utgangspunkt i renten på norske statsobligasjoner med 15 års løpetid. Gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsperiode for medlemmene av ytelsesplanene er beregnet til cirka 12 år.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det største av 10 prosent av verdien av pensjonsmidlene eller 10 prosent av pensjonsforpliktelsene, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige gjenværende opptjeningsperiode. Endringer i pensjonsplanens ytelse kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

Innskuddsplan

En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen

juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag i tilfelle enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder. Ved innskuddsplaner betaler konsernet innskudd til privat administrerte forsikringsordninger for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd balanseføres som en eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

b) Aksjebonusordninger

Ved bruk av egne aksjer som lønnsytelser til ansatte kostnadsføres verdien lineært over opptjeningsperioden og presenteres som lønnskostnader. Verdien måles til aksjens markedsverdi på tidspunktet for inngåelse av bonusavtalen. Ved kostnadsføring regnskapsføres en tilsvarende økning av annen innskutt egenkapital.

c) Sluttvederlag

Sluttvederlag blir betalt når ansettelsesforhold avsluttes før det normale tidspunktet for pensjonering, eller når en ansatt frivillig aksepterer å slutte mot et slikt vederlag. Konsernet regnskapsfører sluttvederlag når det beviselig er forpliktet til enten å avslutte arbeidsforholdet til en eller flere ansatte i henhold til en formell, detaljert plan som ikke kan trekkes tilbake, eller til å gi sluttvederlag som følge av et tilbud som er gitt for å oppfordre til frivillig avgang. Sluttvederlag som forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen, diskonteres til nåverdi.

2.15 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når: a) det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, b) det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og c) forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetning for restruktureringkostnader omfatter termineringsgebyr på leiekontrakter og sluttvederlag til ansatte. Det avsettes ikke for framtidige driftstap.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som rentekostnad.

2.16 Inntektsføring

Inntekter resultatføres som følger:

a) Salg av varer og tjenester

Inntekter fra salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av mottatte betalinger, fratrukket merverdiavgift, returer, rabatter og prisavslag. Konserninternt salg elimineres.

Note 2, 3

Salg resultatføres når inntektene kan måles pålitelig og det er sannsynlig at de økonomiske fordelene forbundet med transaksjonen vil tilflyte konsernet. Konsernet baserer sine regnskaps-estimer på historiske data, vurderinger av kunde- og transaksjonskategori samt eventuelle spesielle forhold forbundet med enkelttransaksjoner.

b) Tilvirkningskontrakter

For større fastpriskontrakter som ikke er ferdigstilt ved regnskapsårets utløp, beregnes opptjente men ennå ikke fakturerte inntekter basert på fremdriften i prosjektet. Ferdigstilteles-grad fastsettes basert på prosjektfremdrift på balansedagen; opptjente men ikke fakturerte inntekter fastsettes gjennom å resultatføre en forholdsmessig andel av totale prosjektinntekter.

Dersom utfallet av en tilvirkningskontrakt ikke kan måles pålitelig, fastsettes inntekter i første rekke basert på kontraktskostnader ved regnskapsavleggelse, sammenholdt med estimerte totale kontraktskostnader. Inntekter resultatføres bare i den grad kontraktskostnadene ventes å være gjenvinnbare.

Dersom det er sannsynlig at utgifter forbundet med en tilvirkningskontrakt vil overstige prosjektinntektene, resultatføres beregnet tap umiddelbart.

For alle kontrakter under utførelse der kontraktsinntekter, fratrukket opparbeidet eller forventet tap på kontrakter der kostnader vil overstige inntekter, overstiger prosjektets fakturerte beløp på rapporteringsdato, føres overskytende beløp i balansen under Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer.

For alle tilvirkningskontrakter under utførelse hvor prosjektets fakturerte beløp ved dato for regnskapsførsel overstiger kontraktsinntekter, fratrukket påløpte eller forventede tap på kontrakter der kostnader vil overstige inntekter, føres det overskytende beløp i balansen under Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

2.17 Leieavtaler

Leiekontrakter der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger fra operasjonelle leieavtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

Leiekontrakter vedrørende varige driftsmidler der konsernet i hovedsak innehar all risiko og kontroll, klassifiseres som finansiell leasing. Finansiell leasing balanseføres ved leieperiodens begynnelse til det laveste av virkelig verdi på leide driftsmidler og nåverdien av den samlede minimumsleie. Hver leiebetaling allokteres mellom et avdragsmoment og et rentelemment på en slik måte at det oppnåes en konstant rentekostnad på utestående balanseført leieforpliktelse. Rentekostnaden resultatføres som finanskostnad. Leieforpliktelsen, med fradrag for rentekostnaden, klassifiseres som annen kortsiktig gjeld og annen langsiktig gjeld. Varige driftsmidler anskaffet gjennom en finansiell leieavtale

avskrives over den forventede levetid eller leieperiode dersom denne er kortere.

2.18 Utbytte

Utbytteutbetalinger til aksjonærer klassifiseres som gjeld fra det tidspunkt utbyttet er vedtatt av generalforsamlingen.

Note 3 Finansiell risikostyring

Konsernets virksomhet innebærer primært eksponering mot renterisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko. Konsernet er ikke eksponert for valutarisiko eller finansiell prisrisiko av betydning.

Risikostyringen i konsernet skal gjennom synliggjøring og bevisst styring av både finansielle og operasjonelle risikofaktorer støtte opp under verdiskapingen i konsernet og sikre en fortsatt solid finansiell plattform. Ledelsen innenfor hvert forretningsområde har ansvaret for løpende oppfølging av risikoforhold innenfor sitt ansvarsområde.

a) Renterisiko

Konsernets driftsinntekter og kontantstrøm fra operasjonell virksomhet er i hovedsak ikke påvirket av renteendringer.

Per 31. desember 2007 er konsernet primært eksponert for renterisiko i forhold til overskuddslikviditet. En endring i forrentingen på balanseført overskuddslikviditet ved årsskiftet på +/- 3,7 prosent vil påvirke resultat etter skatt med +/- 3,6 millioner kroner. Statistisk sett vil renten innenfor ett år med 95 prosent sannsynlighet ikke falle utenfor dette renteintervallet.

Overskuddslikviditeten kommer i betydelig grad fra tilført likviditet som del av børsnoteringen av Hafslund Infratek i desember 2007. Per 31. desember 2006 var Hafslund Infratek et forretningsområde i Hafslund-konsernet, med finansiering gjennom Hafslund-konsernets konsernkontosystem.

b) Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko oppstår dersom det ikke er samsvar mellom kontantstrømmen fra virksomheten og finansielle forpliktelser. Virksomheten i Hafslund Infratek er utsatt for sesongsvingninger som kan påvirke kontantstrømmen. Konsernet har historisk sett hatt tilfredsstillende styring av arbeidskapitalen. I forbindelse med noteringen på Oslo Børs ble konsernet brutto tilført 200 millioner kroner, og i tillegg har Hafslund Infratek en trekkfasilitet på 200 millioner kroner fra DnB NOR Bank. Dette sikrer samlet sett en god likviditetstilgang for konsernet.

Per 31. desember 2007 har konsernet ikke langsiktig gjeld av betydning. Forfall av kortsiktige gjeldsposter er gjengitt på neste side.

c) Kredittisiko

Hafslund Infratek har etablert prosedyrer for kredittvurdering av så vel større kunder som leverandører. Historisk har det vært ubetydelige tap på fordringer.

Note 4, 5

2006	0-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager	Sum
Leverandørgjeld	47	1	1		55
Annen kortsiktig gjeld	126			39	160
Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld					215
2007	0-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager	Sum
Leverandørgjeld	55	1		1	57
Annen kortsiktig gjeld	171			64	235
Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld					292

En betydelig del av omsetningen i Hafslund Infratek er knyttet til kunder innenfor Hafslund konsernet. Hafslund konsernet vurderes som en finansielt solid motpart. Per 31. desember 2007 utgjør samlet fordringsmasse mot Hafslund konsernet 92 millioner kroner, tilsvarende 39 prosent av totale kundefordringer for Hafslund Infratek konsernet (2006: 43 prosent).

Konsernet har ikke vesentlige utestående kundefordringer over forfall.

Vurdering av virkelig verdi

Pålydende minus nedskrivninger på inntrufne tap på kundefordringer og leverandørgjeld antas omtrent å tilsvare postenes virkelige verdi. Virkelig verdi på finansielle forpliktelser (som beregnes for noteformål) estimeres ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer med konsernet alternative markedsrente for tilsvarende finansielle instrumenter.

Note 4 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres fortløpende og er basert på historiske data og andre faktorer, herunder forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter. Konsernet utarbeider estimater og gjør antagelser knyttet til fremtiden i sin utarbeidelse av regnskapet. Regnskapsmessige estimater samsvarer sjelden fullt ut med endelige utfall. Forskjeller som oppstår mellom estimater og virkelig verdi, regnskapsføres i den perioden de blir kjent dersom de vedrører denne perioden. Vedrører forskjellen både inneværende og fremtidige perioder, regnskapsføres den fordelt på de aktuelle perioder.

Estimater og antagelser som kan representere en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi av eiendeler og gjeldsposter i løpet av kommende regnskapsår drøftes nedenfor.

Inntektsføring

Regnskapsføring av inntekter fra fastpris kontrakter skjer etter løpende avregning metode. Løpende inntektsføring av prosjekter medfører usikkerhet idet man baserer seg på estimater og

vurderinger. For prosjekter under utførelse er det usikkerhet når det gjelder fremdrift på gjenværende arbeid, tvister, garantiarbeid, sluttprognose mv. Endelig resultat kan derfor avvike fra forventet resultat. For avsluttede prosjekter er det usikkerhet knyttet til eventuelle skjulte mangler, samt eventuelle tvister med kunder.

Andre poster

Andre poster som påvirkes av estimater er antatt brukstid for driftsmidler, goodwill, pensjoner og eventuell utnyttelse av utsatt skattefordel.

Note 5 Segmentinformasjon

Segmentinformasjon presenteres for konsernets virksomhetsområder. Virksomhetssegmentene gjenspeiler inndelingen i produktgrupper og er basert på konsernets interne rapporteringsstruktur. De fleste av konsernets forretningsaktiviteter foregår i Sør-Norge, med hovedvekt rundt Oslofjordregionen.

Under følger en oversikt over virksomhetssegmentene:

Infrastruktur: tilbyr tjenester innen prosjektering, bygging og vedlikehold av elektrisitetsnett, fiber, fjernvarme og veily. I tillegg tilbys beredskapstjenester. Virksomhetsområdet er ledende innen områdene kabler for høyere spenninger og transformator- og bryterservice.

Teknikk: leverer tekniske sikkerhetsløsninger som alarmanlegg, tv-overvåkning, adgangskontrollanlegg, integrerte sikkerhetsløsninger og elektronisk varesikring. Forretningsområdet leverer også installasjonstjenester innen lavspent og høyspent til prosjekt- og servicemarkedet, samt utfører elsikkerhetstjenester på vegne av Det lokale eltilsyn hos netteiere.

Vaktjenester: leverer mobile og stasjonære vaktjenester samt kontrolltjenester.

Note 5

Millioner kroner	Infrastruktur	Teknikk	Vaktjenester	Øvrig	Elimineringer	Konsern
2005						
Bruttosegmentsalg	519	314			(6)	828
Salg mellom segmentene	3	3			(6)	
Salgsinntekter	516	311				828
Driftsresultat	54	34				88
Finanskostnader	1	(1)		(35)		(35)
Resultat før skatt	54	34		(35)		53
Skattekostnad	(15)	(1)		(10)		(6)
Avhendet virksomhet				(9)		(9)
Årsresultat	39	33		(34)		38
2006						
Bruttosegmentsalg	534	446	5		(9)	976
Salg mellom segmentene	6	3			(9)	
Salgsinntekter	528	444	5			976
Driftsresultat	48	47	(1)	(4)		90
Finanskostnader	2	(5)		(15)		(18)
Resultat før skatt	50	42	(1)	(19)		72
Skattekostnad	(13)	(12)		4		(20)
Avhendet virksomhet				478		478
Årsresultat	37	30	(1)	463		529
2007						
Bruttosegmentsalg	731	455	215		(35)	1 367
Salg mellom segmentene	6	24	5		(35)	
Salgsinntekter	725	431	210			1 367
Driftsresultat	65	36	7	(7)		101
Finanskostnader	2	(3)	3	(15)		(13)
Resultat før skatt	66	32	10	(21)		88
Skattekostnad	(18)	(15)	(3)	10		(26)
Avhendet virksomhet						
Årsresultat	48	17	7	(11)		62

Poster inkludert i segmentresultat:

Millioner kroner	Infrastruktur	Teknikk	Vaktjenester	Øvrig	Elimineringer	Konsern
2005						
Avskrivning varige driftsmidler	(6)	(5)				(12)
Tap på fordringer	(1)					(2)
2006						
Avskrivning varige driftsmidler	(12)	(7)				(20)
Tap på fordringer	1	(2)				(1)
2007						
Avskrivning varige driftsmidler	(10)	(6)	(3)			(19)
Avskrivning immaterielle eiendeler		(1)				(1)
Tap på fordringer	(1)	(1)				(2)

Segmenteiendeler og -gjeld per 31. desember og investeringer for året:

Millioner kroner	Infrastruktur	Teknikk	Vaktjenester	Øvrig	Elimineringer	Konsern
2005						
Eiendeler	250	159		987	(130)	1 266
Sum eiendeler	250	159		987	(130)	1 266
Sum gjeld	159	125		1 521	(130)	1 675
Investeringsutgifter	4	3		209		216
2006						
Eiendeler	302	376	144	10	(125)	707
Sum eiendeler	302	376	144	10	(125)	707
Sum gjeld	194	237	31	264	(125)	600
Investeringsutgifter	27	146				173
2007						
Eiendeler	367	410	222	61	(138)	921
Sum eiendeler	367	410	222	61	(138)	921
Sum gjeld	160	180	68	98	(138)	369
Investeringsutgifter	30	21	1			51

Note 6

Note 6 Varige driftsmidler

Millioner kroner	Driftsløsøre, inventar, transport- midler etc.	Anlegg under utførelse	Annen eiendom	Sum
Balansført verdi per 1. januar 2006	323	27		350
Kjøpte selskaper	7			7
Driftsinvesteringer	38			38
Avgang til bokført verdi	(287)	(27)		(314)
Av- og nedskrivninger i året	(20)			(20)
Balansført verdi per 31. desember 2006	61			61
Anskaffelseskost per 31. desember 2006	130		1	131
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2006	(64)		(1)	(65)
Balansført verdi per 1. januar 2007	66			66
Driftsinvesteringer	43			43
Avgang til bokført verdi	(7)			(7)
Av- og nedskrivninger i året	(19)			(19)
Balansført verdi per 31. desember 2007	85			85
Anskaffelseskost per 31. desember 2007	149		1	150
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2007	(64)		(1)	(65)
Balansført verdi per 31. desember 2007	85			85
Avskrivningsprosent	7-33		2-5	

Eiendeler omfattet av finansielle leieavtaler er balansført med følgende beløp:

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Finansiell leasing	5	2	22

Årlig leie av ikke balansførte driftsmidler:

Millioner kroner	Husleie	Maskiner/ utstyr	Driftsløsøre	Sum
2007	11	1	2	14
2008	9	1	1	11
2009	8	0	1	9
2010	4	0	0	4
2011	4	0	0	4
2012	7	0	0	7
Sum	43	2	4	49

Note 7

Note 7 Immaterielle eiendeler

Millioner kroner	Kunde- porteføljer	Akkvisjons- kostnader salg av boligarlarmer	Sum	Goodwill	Sum immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost per 1. januar 2006	17	42	59	275	334
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 1. januar 2006		(4)	(4)	(40)	(44)
Balansført verdi per 1. januar 2006	17	38	55	235	290
Kjøpte selskaper	14		14	100	114
Avgang til bokført verdi	(17)	(38)	(55)	(140)	(195)
Av- og nedskrivninger i året					
Bokført verdi per 31. desember 2006	14		14	195	209
Anskaffelseskost per 1. januar 2007	14		14	235	249
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 1. januar 2007				(40)	(40)
Balansført verdi per 1. januar 2007	14		14	195	209
Kjøpte selskaper				12	12
Avskrivning rentegoodwill / justering kjøp				(2)	(2)
Reklassifisering	(6)		(6)	6	
Av- og nedskrivninger i året	(1)		(1)		(1)
Balansført verdi per 31. desember 2007	7		7	211	218
Anskaffelseskost per 31. desember 2007	8		8	251	259
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2007	(1)		(1)	(40)	(41)
Balansført verdi per 31. desember 2007	7		7	211	218

Nedskrivningstest for goodwill

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid og goodwill avskrives ikke. Disse eiendelene testes årlig for verdifall. I tilfelle særlige indikasjoner på verdifall gjennomføres verdifalltester hyppigere. Kontantstrømmer knyttet til eiendelene identifiseres og neddiskonteres. Dersom denne bruksverdien er lavere enn balansført verdi, gjennomføres en nedskrivning. Verdifalltesten gjennomføres ved at gjenvinnbart beløp sammenholdes mot enhetens engasjerte kapital. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av bruksverdi og netto salgsverdi. Dersom denne gir en positiv verdi betyr dette at verdien av den immaterielle eiendelen eller goodwill er intakt. Gjenvinnbart beløp måles ved hjelp av neddiskontering av fremtidig kontantstrøm som er basert på planer for virksomhetene. Tabellen nedenfor viser konsernets ikke avskrivbare immaterielle eiendeler per resultatenheter (kontantgenererende enhet).

Millioner kroner	Ikke avskrivbare immaterielle eiendeler
Infrastruktur	10
Sikkerhet Teknikk	98
Elsikkerhet	31
Innstallasjon	71
Vaktjenester	1

Omsetning, marginer og investeringer tar utgangspunkt i ledelsens budsjett for 2008, samt prognoser for perioden 2009–2012. Terminalverdien baseres på kontantstrømmen for 2012, hensyntatt årlig vekst på 2,5 prosent lik forventet generell vekst i økonomien. I terminalverdien tilsvarende reinvesteringen forventede avskrivninger for enhetenes driftsmidler. Benyttet diskonteringsrente er før skatt og reflekterer antatt risiko og kapitalkostnad for konsernet. Det er ut fra gjennomførte verdifalltester ikke foretatt noen nedskrivninger i 2007. En justering av kontantstrøm eller diskonteringsrente med 20 prosent ville ikke medført nedskrivning.

Note 8, 9, 10, 11 og 12

Note 8 Anleggskontrakter

Millioner kroner	2007	2006	2005
Totale salgsinntekter	1 367	976	828
Herav kontraktsinntekter	524	325	349
Andre inntekter	843	650	479
Løpende kontrakter per 31. desember			
Påløpte utgifter for perioden	261	289	215
Innregnet overskudd for perioden	49	40	30
Balansført beløp av:			
Opptjent ikke fakturert	86	62	50

Note 9 Varelager

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31
Innkjøpte varer for videresalg	56	42
Sum varer	56	42

Note 10 Andre langsiktige fordringer

Millioner kroner	2007-12-31	2007-12-31
Andre ikke rentebærende lån og fordringer	2	3
Sum andre langsiktige fordringer	2	3

Note 11 Kundefordringer og andre fordringer

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31
Kundefordringer	248	238
Nedskrivning til dekning av tap	(8)	(9)
Kundefordringer netto	240	229
Opptjente inntekter / forskuddsbetalte kostnader	116	32
Rentebærende fordringer		3
Andre fordringer	41	27
Sum kundefordringer og andre fordringer	397	291

Note 12 Betalingsmidler

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31
Bankinnskudd innenfor konsernkonto	93	
Bankinnskudd utenfor konsernkonto	42	
Sum bankinnskudd	135	

Konsernet fikk i desember 2007 eget konsernkontosystem i DnB NOR Bank. Et konsernkontosystem innebærer solidaransvar for deltakende selskaper. Hafslund Infratek ASAs kontoer utgjør eneste mellomværende med bankene, mens innskudd og trekk på datterselskapenes kontoer er interne mellomværende med Hafslund Infratek ASA. Deltakende selskaper i konsernkontosystemet har et solidarisk selvskyldneransvar for samlet trekk i konsernkontosystemet. Konsernet har en 12 måneders revolverende trekkfasilitet med DnB NOR Bank på 200 millioner kroner. Fasiliteten er ikke benyttet pr 31. desember 2007.

Per 31. desember 2006 var Hafslund Infratek en del av Hafslund konsernet sitt konsernkontosystem og dette ble da ført som et mellomværende med Hafslund.

Note 13

Note 13 Aksjekapital og overkursfond

Aksjekapitalen i Hafslund Infratek ASA per 31. desember var:

Millioner kroner	Type endring	Antall aksjer	Pålydende	Aksjekapital	Overkursfond	Sum
Per 1. januar 2005		792 209	100	79	30	109
Per 31. desember 2005		792 209	100	79	30	109
Per 31. desember 2006		792 209	100	79	30	109
Oktober 2007	Emisjon		116	13	2	15
Oktober 2007	Splitt 1:40	31 688 360	2,90			
November 2007	Emisjon		5,00	67	6	72
Desember 2007	Emisjon	11 100 000	5,00	56	128	184
Per 31. desember 2007		42 788 360	5,00	214	166	380

Styrets forslag til utbytte for 2007 er 21 millioner kroner, tilsvarende 0,50 kroner per aksje.

Resultat per aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer gjennom året. Hafslund Infratek ASA emmiterte 11,1 millioner nye aksjer som del av noteringen ved Oslo Børs den 5. desember 2007. Antall aksjer etter notering er 42 788 360. Det ble gjennomført en aksjesplitt før notering ved Oslo Børs. Antall aksjer etter aksjesplitt men før gjennomført emisjon er benyttet for 2005 og 2006, samt for perioden frem til notering.

	2007	2006	2005
Gjennomsnittlig antall aksjer	32 539 867	31 688 360	31 688 360

De største aksjonærene i Hafslund Infratek ASA per 31. desember 2007 var:

	Antall aksjer	Eierandel
Hafslund ASA ¹⁾	27 058 360	63,2 %
Morgen Stanley & co S/A client account	2 125 000	5,0 %
JPMorgan Chase Bank S/A BT Pension scheme	1 600 000	3,7 %
JPMorgan Chase Bank S/A client treaty account	1 394 000	3,3 %
JPMorgan Chase Bank S/A Mtdl/Threadneedle	1 078 500	2,5 %
Skandinaviska Enskild A/C Clients account	913 000	2,1 %
Midelfart Invest AS	876 000	2,0 %
MP Pensjon	830 000	1,9 %
Societe Generale Glo c/o Svenska Handelsbanken	749 000	1,8 %
Carnegie ASA meglerkonto innland ¹⁾	594 000	1,4 %
Verdipapirfondet Han Norge	461 000	1,1 %
KAS Depository Trust client account	365 000	0,9 %
Verdipapirfondet NOR v/Nordea Fondene	312 000	0,7 %
INAK 2 AS	300 000	0,7 %
Ivar S Løge AS	277 000	0,6 %
Sum 15 største	38 932 860	91,0 %
Øvrige aksjonærer	3 855 500	9,0 %
Total	42 788 360	100,0 %
Styret og ledelse	449 000	1,0 %

1) Hafslund ASA lånte som del av Hafslund Infrateks børsnotering og påfølgende stabiliseringsmekanisme (Green Shoe avtale) ut 1 430 000 Hafslund Infratek aksjer til Carnegie ASA. Utlånte aksjer er ikke regnskapsført hos Hafslund ASA som en del av nedsalget per 31. desember 2007. Hafslund ASAs eierandel inklusive aksjer lånt til stabiliseringsformål er per 31. desember 66,6 prosent. Utlånte aksjer er overført Carnegie ASA og registrert eierandel i VPS representerer Hafslund ASAs eierandel eksklusiv utlånte aksjer, dvs. 63,2 prosent. Etter endt stabiliseringsperiode den 4. januar 2008 fikk Hafslund ASA tilbakelevert 594 000 Hafslund Infratek aksjer. Etter endt stabiliseringsperiode er Hafslund ASAs eierandel i Hafslund Infratek ASA 64,6 prosent.

Note 14, 15 og 16

Note 14 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31
Leverandørgjeld	57	55
Skyldige offentlig trekk	56	48
Påløpte kostnader	51	37
Øvrige forpliktelser	128	75
Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	292	215

Note 15 Langsiktig gjeld

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31
Annen langsiktig rentebærende gjeld	5	5
Sum langsiktige lån	5	5

Note 16 Utsatt skatt

Utsatt skatt nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen. Følgende beløp er nettoført:

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31
Utsatt skattefordel som reverseres senere enn 12 måneder	32	55
Utsatt skattefordel som reverseres innen 12 måneder		46
Sum utsatt skattefordel	32	101
Utsatt skatt som reverseres senere enn 12 måneder	(3)	(5)
Utsatt skatt som reverseres innen 12 måneder		
Sum utsatt skatt	(3)	(5)
Sum utsatt skattefordel netto	29	96

Millioner kroner	2007	2006
Balanseført per 1. januar	96	228
Kjøp/salg av datterselskap		(125)
Endring, konsernbidrag	(46)	10
Resultatført i perioden	(21)	(17)
Balanseført per 31. desember	29	96

Endring i utsatt skattefordel og utsatt skatt (beløp i millioner kroner):

Utsatt skattefordel	Driftsmidler	Pensjoner	Fremførbart underskudd	Annet	Sum
Per 1. januar 2005	80	32	96	2	210
Resultatført i perioden	(28)	2	37	3	14
Kjøp/salg av datterselskap	9		3		12
Per 31. desember 2005	61	34	136	5	236
Resultatført i perioden		(3)	(45)	(8)	(56)
Kjøp/salg av datterselskap	(55)		(67)	(3)	(125)
Per 31. desember 2006	6	31	23	(5)	55
Resultatført i perioden	(1)	(13)	(17)	7	(23)
Per 31. desember 2007	5	18	6	2	32

Utsatt skatt	Anleggs-kontrakter	Konsern-bidrag	Total
Per 1. januar 2005		(9)	(9)
Resultatført i perioden	(2)	4	2
Kjøp/salg av datterselskap	(1)		(1)
Per 31. desember 2005	(3)	(5)	(8)
Resultatført i perioden	(2)	51	49
Per 31. desember 2006	(5)	46	41
Resultatført i perioden	2	(46)	(44)
Per 31. desember 2007	(3)		(3)

Note 17

Note 17 Pensjonskostnader, -forpliktelser og -midler

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger organisert i pensjonskasser og forsikringsselskaper. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger fra selskapene. Disse fastsettes hovedsakelig på basis av aktuarberegninger. Konsernet har både innskuddsplaner og ytelsesplaner. I henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon er det etablert avtaler om innskuddspensjon med virkning fra 1. juli 2006 i alle selskaper som ikke tidligere hadde hatt kollektive pensjonsordninger for sine ansatte.

Per 31. desember 2007 var 547 ansatte dekket gjennom ytelsesplaner i Hafslund konsernets to pensjonskasser, som Hafslund Infratek er en del av. Det er ingen pensjonister pr 31. desember 2007 i noen av ordningene da disse ble overført til Hafslund ASA i forkant av børsnoteringen. Utover dette har konsernet innskuddsplaner i ulike forsikringsselskaper. Hafslund konsernet vedtok en omlegging av pensjonsordningene fra 1. januar 2007. Dette innebærer at pensjonskassene ble stengt for opptak av nye medlemmer. Samtidig ble innskuddsplaner innført for nyansatte og ansatte som tidligere ikke var en del av en pensjonsordning. De fleste ansatte er omfattet av avtalefestet ordning for førtidspensjonering som er en ytelsesbasert pensjonsplan som ligger under LO-NHO ordningen om avtalefestet pensjon (AFP).

Estimatendringer i 2007 skyldes i hovedsak at forutsetningene om framtidig lønnsvekst og pensjonsregulering er satt høyere enn tidligere estimert. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi ved utgangen av året. Pensjonsforpliktelsene (netto nåverdi av pensjonsytelsen opptjent på balansedagen justert for framtidige lønnsøkninger) er vurdert etter beste estimat basert på forutsetninger per balansedagen. De aktuarielle beregningene av pensjonsforpliktelsene er utført av uavhengig aktuar. Forutsetningene for lønnsøkninger, økning i pensjonsutbetalinger og G-regulering er testet mot historiske observasjoner, inngåtte tariffavtaler og forholdet mellom enkelte forutsetninger.

Ansatte som slutter før pensjonsalder, mottar fripolise. Hafslunds pensjonskasser, hvor Hafslund Infratek inngår, forvalter fripolisene som knytter seg til opptjente rettigheter i kommunale ytelsesplaner. Hafslund Infratek er økonomisk forpliktet til å justere fripolisene i takt med økningen i folketrygdens grunnbeløp. Fra tidspunktet for utstedelse av fripoliser opptjent i andre ytelsesplaner, er Hafslund Infratek fritatt for ytterligere forpliktelser overfor den ansatte som fripolisen gjelder for. Midler og forpliktelser verdsettes på tidspunktet for utstedelse av fripoliser og skilles ut fra pensjonsforpliktelse og midler.

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31
Balanseførte forpliktelser er fremkommet som følger:		
Nåverdi av opptjente pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	296	370
Virkelig verdi av pensjonsmidler	(209)	(263)
Faktisk netto pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	87	107
Nåverdi av forpliktelse for ikke-fondsbaserte ordninger	58	56
Ikke resultatførte estimatavvik	(100)	(79)
Arbeidsgiveravgift	20	23
Netto pensjonsforpliktelse i balansen (etter arbeidsgiveravgift)	65	107
Endringer i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser i løpet av året:		
Pensjonsforpliktelser per 1. januar (ekskl. arbeidsgiveravgift)	425	326
Nåverdi av pensjonsopptjening	4	17
Rentekostnad	4	14
Estimatendringer	(59)	40
Pensjonsutbetalinger		(2)
Forpliktelser ved planendring og oppkjøp	(20)	31
Pensjonsforpliktelser per 31. desember (ekskl. arbeidsgiveravgift)	354	425
Endring i virkelig verdi av pensjonsmidler:		
Virkelig verdi av pensjonsmidler per 1. januar	263	208
Forventet avkastning på pensjonsmidler	3	12
Estimatendringer	(1)	4
Totalt tilskudd	7	26
Sum utbetalinger fra fond		(2)
Pensjonsmidler ved oppkjøp	(63)	16
Virkelig verdi av pensjonsmidler per 31. desember	209	263

	2007	2006	2005
Diskonteringsrente	4,80 %	4,30 %	3,90 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,80 %	5,40 %	4,90 %
Lønnsvekst	4,25 %	4,00 %	2,70 %
Årlig regulering av pensjoner	4,25 %	3,50 %	2,70 %

Øvrige demografiske forutsetninger som er lagt til grunn ved beregningene er følgende; for dødelighet benyttes livsforsikringsselskapenes tabell K 1963 og for uførhet livsforsikringsselskapenes tabell IR73 med aktuarmessige tilpassinger tilpasset regnskapsstandardene NRS 6 og IAS 19. For regnskapet som avlegges i 2008 vil konsernet benytte ny tariff, GAP2007, som forutsetning for dødelighet og uførhet.

Forventet langsiktig avkastning på pensjonsmidler er basert på en estimert statsobligasjonsrente per 31. desember, justert for avkastningsforskjeller for de ulike investeringskategoriene som pensjonsmidlene er plassert i. Den forventede langsiktige avkastningen er basert på langsiktig historisk avkastning. Faktisk avkastning på pensjonsmidlene var 4,5 prosent i 2007, tilsvarende tall for 2006 var 10 prosent.

Samlede pensjonskostnader innregnet i resultatet:

Millioner kroner	2007	2006	2005
Kostnad ved inneværende periodes pensjonsopptjening	22	17	15
Rentekostnad	17	14	14
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(12)	(11)	(10)
Amortisering av estimeringstap/-(gevinst)	5	2	1
Arbeidsgiveravgift	4	3	2
Medlemsinnskudd	(1)	(1)	(2)
Pensjonskostnad, ytelsesplaner	35	24	20
Tilskuddsplaner			
Arbeidsgivers tilskudd	6	2	1
Sum pensjonskostnader	41	26	21

Pensjonsmidler består av:

Millioner kroner	2007-12-31		2006-12-31	
Egenkapitalinstrumenter	50	24 %	66	25 %
Rentebærende instrumenter	150	72 %	187	71 %
Annet	8	4 %	11	4 %
Virkelig verdi av pensjonsmidler	209	100 %	263	100 %

Pensjonsmidlene er investert i obligasjoner og pengemarkedsplasseringer utstedt av den norske stat, norske kommuner, finansinstitusjoner og foretak. Obligasjoner i utenlandsk valuta er valutasekret. Investeringer i aksjer er begrenset til 35 prosent av totale pensjonsmidler. Det er investert både i norske og utenlandske aksjer. Estimataviket er fordelt forholdsmessig mellom de enkelte aktivaklasser.

Note 18 og 19

Note 18 Transaksjoner med nærstående

Majoritetseier per 31. desember 2007 er Hafslund ASA som regnes som nærstående part. Hafslund Infratek konsernet selger varer og tjenester til Hafslund konsernet og kjøper varer og tjenester fra Hafslund konsernet. Alle transaksjoner mellom partene er basert på markedsmessige betingelser. Fordringer på nærstående parter kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til nærstående parter kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester.

Transaksjoner med andre selskaper i Hafslund-konsernet:

Resultatregnskapet:

Millioner kroner	2007	2006	2005
Salg av varer og tjenester	524	395	319
Kjøp av varer og tjenester	95	49	31
Konsernoverhead	(5)	(5)	(4)

Balanse:

Millioner kroner	2007-12-31	2006-12-31
Fordringer	117	124
Leverandørgjeld	8	6
Kortsiktig gjeld		268

Note 19 Andre driftskostnader

Millioner kroner	2007	2006	2005
Vedlikeholdskostnader	(19)	(13)	(8)
Konsulentkostnader	(9)	(5)	(2)
Husleie, strøm, etc.	(22)	(17)	(12)
Salgs- og markedsføringskostnader	(6)	(5)	(3)
Kontorkostnader	(13)	(9)	(5)
Transportkostnader	(36)	(22)	(24)
Andre driftskostnader	(18)	(35)	(53)
Sum andre driftskostnader	(122)	(106)	(107)

Det er i 2007 for konsernet regnskapsført honorar til revisor på 2,9 millioner kroner (1,3 millioner kroner i 2006 og 0,9 millioner kroner i 2005). Honoraret fordeler seg på lovpålagt revisjon med 2,2 millioner kroner, andre attestasjonstjenester på 0,1 millioner kroner og andre tjenester utenfor revisjon med 0,5 millioner kroner. Revisjonshonorar knyttet til børsnotering av Hafslund Infratek ASA utgjør 2,2 millioner kroner og er ført mot overkursfondet.

Note 20, 21 og 22

Note 20 Lønnskostnader

Millioner kroner	2007	2006	2005
Lønn	(482)	(284)	(218)
Arbeidsgiveravgift	(73)	(45)	(33)
Pensjonskostnader - ytelsesplaner	(35)	(24)	(20)
Pensjonskostnader - tilskuddsplaner	(6)	(2)	(1)
Andre ytelser	(18)	(9)	(9)
Sum lønnskostnader	(614)	(364)	(281)

Godtgjørelse til ledende ansatte:

Tusen kroner	2007	2006	2005
Lønn og andre kortsiktige ytelser til ledende ansatte	2 663	5 937	5 196
Aksjebasert avlønning	45		
Sum godtgjørelse til ledende ansatte¹⁾	2 708	5 937	5 196

1) Oversikten viser godtgjørelse til konsernets ledergruppe fra børsnotering 5. desember 2007. Frogner, Ulmo og Finne ble først ansatt i Hafslund Infratek konsernet 1. desember 2007 og lønn og andre kortsiktige ytelser for disse representere kun ytelser for desember måned. Ytelser til Bangen og Nordermoen representere samlede ytelser for 2007. Beløp for 2005 og 2006 representere godtgjørelse til ledende ansatte i forretningsområdet Tekniske Tjenester for respektive år. I tillegg kommer pensjonsytelser til konsernledelsen på 247 000 kroner for 2007.

Tusen kroner	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Lån til ledende ansatte	1 582	1 228	620
Styrehonorar	28		

Nytt styre i Hafslund Infratek ASA ble valgt fra 5. desember 2007. Det ble ikke utbetalt godtgjørelse til tidligere og nåværende styre i 2007. Styrets årlige honorar tilsvarer; styrets leder 190 000 kroner, styrets nestleder 150 000 kroner og øvrige styremedlemmer 120 000 kroner.

Note 21 Finanskostnader

Millioner kroner	2007	2006	2005
Effektive rentekostnader lån	(13)	(18)	(35)
Sum finanskostnader	(13)	(18)	(35)

Note 22 Skattekostnad

Millioner kroner	2007	2006	2005
Betalbar skatt	(3)	(3)	(19)
Endring i utsatt skatt	(23)	(17)	15
Avhendet virksomhet			(2)
Sum skattekostnad	(26)	(20)	(6)

Skattekostnaden avviker fra det beløp som hadde framkommet dersom nominell skattesats hadde vært benyttet. Differansen mellom nominell skattesats og effektiv skattesats består av følgende:

Millioner kroner	2007	2006	2005
Resultat før skattekostnad inkl. avhendet virksomhet	88	550	44
Skatt beregnet med forventet gjennomsnittlig skattesats (28 %)	(25)	(153)	(12)
Endring vurdering utsatt skattefordel	(6)		4
Skatt på emisjonskostnader	5		
Skattefri inntekt fra aksjeinvesteringer		134	
Skattefrie inntekter			4
Ikke fradagsberettigede kostnader		(1)	
Avhendet virksomhet			(2)
Sum skattekostnad	(26)	(20)	(6)
Effektiv skattesats	30 %	4 %	14 %

Effektiv skattesats for 2007 er negativt påvirket av andre justeringer i utsatt skatt som ikke påvirker betalbar skatt.

Note 23

Note 23 Kjøpt og avhendet virksomhet

Med virkning fra januar 2007 overtok Hafslund Infratek ansatte fra selskapet ADT ved innmatkjøp. Vederlaget for de ansatte ble fastsatt til 4,2 millioner kroner og er ført som goodwill i balansen. Virksomheten inngår i forretningsområdet Teknikk.

I februar 2007 kjøpte Hafslund Infratek samtlige aksjer i Unisec Varesikring AS for 6,5 millioner kroner. Selskapet er fusjonert inn i Hafslund Sikkerhet Teknikk AS i 2007 og inngår i forretningsområdet Teknikk.

I november 2007 kjøpte Hafslund Infratek resterende 60 prosent av aksjene i Johan Olsen Pengeskapfabrikk AS. Anskaffelseskost var 2,1 millioner kroner. Selskapet inngår i forretningsområdet Teknikk.

I desember 2007 kjøpte Hafslund Infratek alle aksjene i Sønnico Sikkerhet AS. Anskaffelseskost var 5,2 millioner kroner. Selskapet inngår i forretningsområdet Teknikk.

Kjøpt virksomhet:	Johan Olsen Pengeskapfabrikk AS		Sønnico Sikkerhet AS		Unisec Varesikring AS	
	Virkelig verdi	Selskapets balanseførte verdi	Virkelig verdi	Selskapets balanseførte verdi	Virkelig verdi	Selskapets balanseførte verdi
Millioner kroner						
Eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunkt:						
Kontanter og kontantekvivalenter	0,9	0,9	0,3	0,3	4,3	4,3
Varige driftsmidler	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2
Varelager	0,8	0,8	3,5	3,5	0,7	0,7
Kundefordringer og andre fordringer	0,4	0,4	4,4	4,4	1,0	1,0
Goodwill	0,6		4,9		2,1	
Andre forpliktelser			0,3	0,3		
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	0,5	0,5	3,3	3,3	1,8	1,8
Lån			4,5	4,5		
Anskaffete netto eiendeler	2,1	1,6	5,2	0,2	6,5	4,4

Avhendet virksomhet:

1. januar 2006 solgte Hafslund Infratek alle aksjene i Hafslund Sikkerhet AS og Hafslund Telekom AS. Gevinsten ved salget er presentert som Årsresultat for avhendet virksomhet i resultatregnskapet.

Millioner kroner	2007	2006	2005
Resultat for avhendet virksomhet:			
Salgsinntekter			493
Kjøp varer			(106)
Lønnskostnader			(335)
Avskrivninger og nedskrivninger			(50)
Andre (tap)/gevinster - netto			1
Andel resultat i tilknyttete selskaper			
Andre driftskostnader			15
Driftsresultat			18
Finanskostnader			(30)
Resultat før skattekostnad			(11)
Skatt			2
Årsresultat			(9)
Resultat per aksje videreført virksomhet (kroner)			(11)

Note 24 og 25

Millioner kroner	Avhendet virksomhet 2007	Avhendet virksomhet 2006
Eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet:		
Kontanter og kontantekvivalenter		171
Utsatt skattefordel		312
Varige driftsmidler		46
Varelager		197
Kundefordringer og andre fordringer		17
Kundeportefølje		140
Goodwill		38
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		(735)
Lån		(54)
Netto verdier eiendeler og gjeld		134
Salgssum		612
Gevinst ved salg		478

Note 24 Kontantstrøm fra driften

Millioner kroner	Note	2007	2006
Resultat før skattekostnad		88	72
Justeringer for:			
- Avskrivninger	6, 7	20	20
- Endring andre ikke likviditetsmessige poster		(1)	(1)
- Endring pensjonsforpliktelse		30	(6)
- Finanskostnader	21	13	18
Endringer i arbeidskapital:			
- Varer		(14)	26
- Kundefordringer og andre fordringer		(105)	(41)
- Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		77	(72)
Kontantstrøm fra driften før skatt og renter		107	16

Note 25 Selskaper som inngår i konsolideringen

Selskap	Forretningsadresse	Eierandel i %
Hafslund Infratek ASA (mor)	Oslo	100
Hafslund Entreprenør AS	Oslo	100
Veka Entreprenad AB	Skåne, Sverige	100
Hafslund Installasjon AS	Oslo	100
Østlandske Elektro AS	Rygge	52
Hafslund Elsikkerhet AS	Oslo	100
Hafslund Sikkerhet Teknikk AS	Oslo	100
Hafslund Sikkerhet Vakt AS	Oslo	100
Hafslund Lys AS	Oslo	100
Sønnico Sikkerhet AS	Oslo	100
Eiendomssikring AS	Oslo	51
Johan Olsen Pengeskapfabrikk AS ¹⁾	Skedsmo	100

1) Johan Olsen Pengeskapfabrikk AS er 100 prosent eid av Eiendomssikring AS som er eid 51 prosent av Hafslund Sikkerhet Teknikk AS.

Selskapene Hafslund Entreprenør AS, Hafslund Installasjon AS og Hafslund Sikkerhet Vakt AS endret juridisk navn ved utgangen av 1. kvartal 2008 til henholdsvis Infratek Entreprenør AS, Infratek Installasjon AS og Infratek Vakt AS.

Resultatregnskap Hafslund Infratek ASA

1. januar - 31. desember

Tusen kroner	Noter	2007	2006	2005
Lønnskostnad	3	705		
Annen driftskostnad	5	5 814	41	20
Sum driftskostnader		6 519	41	20
Driftsresultat		(6 519)	(41)	(20)
Gevinst ved salg av datterselskap			6 584	
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	8	407		365
Annen renteinntekt		475		
Annen finansinntekt	6	47 589	35 500	
Rentekostnader til foretak i samme konsern	8	(15 413)	(15 202)	(35 333)
Nedskrivning datterselskap				(60 000)
Annen finanskostnad		(5)		
Sum finansielle poster		33 053	26 882	(94 968)
Ordinært resultat før skattekostnad		26 534	26 841	(94 988)
Skattekostnad på ordinært resultat	7	(33)	5 672	(9 797)
Årsresultat		26 567	21 169	(85 191)
Overføringer				
Avsatt til utbytte	12	21 394		
Overført fra annen egenkapital				(30 299)
Dekking/fremføring av udekket tap	12	5 173	21 169	(54 892)
Sum overføringer		26 567	21 169	(85 191)

Balanse Hafslund Infratek ASA

31. desember

Tusen kroner	Note	2007	2006
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	303	
Investeringer i datterselskap	9	377 896	305 672
Sum anleggsmidler		378 199	305 672
Fordringer på konsernselskap	10	112 977	77 414
Andre kortsiktige fordringer		1 080	5
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	108 181	
Sum omløpsmidler		222 238	77 419
Sum eiendeler		600 437	383 091
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital	12	410 401	139 403
Opptjent egenkapital	12	(28 550)	(33 723)
Annen innskutt egenkapital		381 851	105 680
Pensjonsforpliktelser	4	1 080	
Sum avsetning for forpliktelser		1 080	
Leverandørgjeld		669	25
Skyldig offentlige avgifter		283	
Utbytte		21 394	
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	10	190 226	277 386
Annen kortsiktig gjeld	11	4 934	
Sum kortsiktig gjeld		218 586	277 411
Sum egenkapital og gjeld		600 437	383 091

Styret i Hafslund Infratek ASA

Oslo, 27. mars 2008

Gunnar Gjørtz
Leder

Mimi K. Berdal

Trine Kloster

Nils-Ivar Larsen

Terje Christoffersen
Nestleder

Dag Andresen

Roger André Hansen

Terje Mathisen

Bjørn Frogner
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling Hafslund Infratek ASA

1. januar - 31. desember

Tusen kroner	Note	2007	2006
Kontantstrømmer fra driften			
Resultat før skattekostnad		26 534	26 841
Periodens betalte skatt	7		
Konsernbidrag ført som finansinntekt		(47 589)	(35 500)
Nedskrivning av datterselskap			
Gevinst ved salg av datterselskap			(6 584)
Endring i leverandørgjeld		644	
Endring i konsernmellomværende		5 845	(5 419)
Endringer i pensjonsavsetninger	4	116	
Endring i andre tidsavgrensinger		4 142	20
Netto kontantstrøm fra driften		(10 308)	(20 642)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av datterselskap	9		(182 153)
Innbetaling ved salg av datterselskap	9		612 000
Innbetaling av lån ytt til datterselskap			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			429 847
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetalinger av egenkapital	12	198 774	
Endring trekk konsernkonto ¹⁾	8	(157 699)	409 205
Inn-/utbetalinger av konsernbidrag		77 414	
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		118 489	409 205
Netto endring i kontanter mv.			
Beholdning av kontanter 1. januar ¹⁾			
Kontantbeholdning 31. desember	8	108 181	

1) Pr 31. desember 2006 var Hafslund Infratek en del av Hafslund konsernet sitt konsernkontosystem og dette ble da ført som et mellomværende med Hafslund ASA.

Note 1 og 2

Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet til Hafslund Infratek ASA er avlagt i henhold til regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP).

Periodiserings-, klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Klassifisering

Klassifisering av poster i balansen bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år, samt eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten, er omløpsmidler. Øvrige eiendeler er anleggsmidler. Gjeld med forfall senere enn ett år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig.

Vurderingsprinsipper

Andre fordringer

Andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Investeringer i datterselskap og tilknyttete selskaper

Investeringer i datterselskap og tilknyttete selskaper vurderes i henhold til kostmetoden. Mottatt utbytte og andre overskudds-utdelinger fra selskapene inntektsføres som finansielle inntekter.

Pensjoner og pensjonsforpliktelser

Se konsernets note 2.14. Hafslund Infratek ASA har benyttet adgangen til å gå over til NRS 6A som henviser til IAS 19 ved regnskapsmessig behandling av pensjonskostnader.

Skattekostnad, utsatt skatt og utsatt skattefordel

Skattekostnaden sammenstilles med ordinært resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Balanseført utsatt skatt er beregnet etter utlikningsmetoden med full avsetning på netto skatteøkende midlertidige forskjeller basert på balansedagens skattesatser og nominelle størrelser. Balanseført utsatt skattefordel knyttet til netto skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd til framføring er basert på en sannsynliggjøring av tilstrekkelig framtidig inntjening eller utnyttelse av skatteposisjoner gjennom konsernbidrag.

Prinsipper for kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet med basis i den indirekte metode. Dette innebærer at man i analysen tar utgangspunkt i enhetens årsresultat for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis ordinær drift, investeringsvirksomhet og finansieringsvirksomhet.

Note 2 Store enkelttransaksjoner

Hafslund Infratek ASA ble børsnotert 5. desember 2007 og innhentet i den forbindelse 200 millioner kroner i egenkapital gjennom emitterte aksjer. Se for øvrig note 13 i konsernregnskapet for oversikt over aksjonærinformasjon per 31. desember 2007. Emittert beløp har blitt benyttet til nedbetaling av lån til Hafslund ASA, til å dekke tilretteleggingskostnader, samt tilførsel av arbeidskapital og kapital for vekst.

Note 3

Note 3 Lønn og andre personalkostnader

Spesifikasjon lønnskostnader:

Tusen kroner	2007	2006	2005
Lønn og feriepenger	(495)		
Arbeidsgiveravgift	(70)		
Netto pensjonskostnader	(115)		
Andre personalkostnader	(25)		
Sum lønnskostnad	(705)		

Antall ansatte per 31. desember 2007 er 4. Selskapet har tidligere ikke hatt egne ansatte og fikk overført ansatte fra andre selskaper i Hafslund konsernet fra og med 1. desember 2007.

Ytelser til ledende ansatte, styret mv:

Tusen kroner	2007	2006	2005
Lønn og annen godtgjørelse til daglig leder	167		
Styrehonorar	11		
Samlede ytelser til ledende ansatte utgjør	178		

Lønn og annen godtgjørelse er oppgitt for den perioden daglig leder har vært ansatt og lønnet av Hafslund Infratek ASA, dvs fra og med 1. desember. Daglig leder har tidligere vært ansatt og lønnet av Hafslund ASA som konserndirektør og det vises til konsernregnskap for Hafslund-konsernet og godtgjørelse til ledende ansatte under avsnittet eierstyring og selskapsledelse, for en mer fylldig redegjørelse for total lønn og annen godtgjørelse også for denne perioden.

Daglig leder har en bonusavtale som er resultatbasert.

Lån til daglig leder

Selskapet har ytet rentefritt lån til daglig leder som en del av bilordning. Lånet nedskrives over 10 år og er sikret med pant i eiendom. Saldo pr. 31. desember er kroner 176 666. Det årlige nedskrivningsbeløpet og rentefordel innberettes som lønnsfordel.

Revisjonshonorar

Tusen kroner	2007	2006	2005
Godtgjørelse for lovpålagt revisjon	1 704	40	20
Godtgjørelse for annen bistand	501		
Sum revisjonshonorar (ekskl. merverdiavgift)	2 205	40	20

Revisjonshonorar knyttet til børsnotering av selskapet utgjør 2,18 millioner kroner og er ført mot overkursfondet som reduksjon av emittert beløp.

Note 4 og 5

Note 4 Pensjonskostnader, -forpliktelser og -midler

Per 31. desember 2007 hadde selskapet pensjonsordninger som omfattet i alt 4 personer, 3 i en privat ordning. Ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder. Pensjonsordningene er enten organisert i egne pensjonskasser, gjennom forsikringsselskap, gjennom kommunal pensjonskasse eller direkte fra selskapene.

I henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon er det etablert avtaler om innskuddspensjon med virkning fra 1. juli 2006 for alle som ikke inngår i kollektive pensjonsordninger i konsernet.

Balansført forpliktelse er fastsatt som følger:

Tusen kroner	2007	2006
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse i fondsbaserte ordninger	1 531	
Virkelig verdi på pensjonsmidler	(826)	
Faktisk netto pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	705	
Nåverdi av forpliktelse for ikke fondsbaserte ordninger	245	
Ikke resultatførte estimatavvik	(4)	
Arbeidsgiveravgift	134	
Netto pensjonsforpliktelse i balansen 31. desember	1 080	
Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte:		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	93	
Rentekostnad av forpliktelsen	20	
Forventet avkastning av pensjonsmidler	(12)	
Resultatførte estimatendringer og estimatavvik	14	
Sum pensjonskostnader ytelsesplaner	115	
Endring i balansført forpliktelse:		
Balansført verdi 1. januar		
Endring bestander virksomhetsoverdragelse	965	
Kostnad resultatført i året	115	
Balansført verdi 31. desember	1 080	

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn for beregningen av pensjonsforpliktelsene:

	2007	2006
Diskonteringsrente	4,8 %	
Forventet avkastning på pensjonsmidler	5,8 %	
Årlig lønnsvekst	4,25 %	
G-regulering	4,25 %	
Årlig regulering av pensjoner	1,5 %	

Det var ingen ansatte i Hafslund Infratek ASA per 31. desember 2006.

Note 5 Andre driftskostnader

Tusen kroner	2007	2006	2005
Kostnader til lokaler	(26)		
Fremmede tjenester ol.	(360)	(40)	(20)
Kontorkostnader	(177)		
Konserninterne kostnader, konsernoverhead	(5 250)		
Andre driftskostnader	(1)	(1)	
Sum andre driftskostnader	(5 814)	(41)	(20)

Note 6 og 7

Note 6 Annen finansinntekt / konsernbidrag

Annen finansinntekt består av mottatt konsernbidrag fra datterselskaper bokført som finansinntekt med 47,6 kroner millioner i 2007 og 35,5 millioner kroner i 2006.

Selskapet har i 2006 også mottatt konsernbidrag fra søsterselskapet Hafslund Nett AS med 41,9 millioner kroner som er regnskapsført som annen innskutt egenkapital.

Note 7 Skattekostnad

Tusen kroner	2007	2006	2005
Resultat før skattekostnader	26 534	26 841	(94 988)
Permanente forskjeller	(15 652)	(6 584)	60 000
Ikke skattemessig konsernbidrag ført som finansinntekt	(11 000)		
Mottatt konsernbidrag til beskatning (utenom finans)		41 914	
Endring midlertidige forskjeller	116		
Inntekt før anvendelse av fremførbart underskudd	(2)	62 171	(34 988)
Andvendt skattemessig fremførbart underskudd		(62 171)	
Inntekt	(2)		(34 988)
Spesifikasjon av årets skattekostnad:			
Skatt av konsernbidrag		(11 736)	
Endring utsatt skattefordel (bokført)	(33)	17 408	(9 797)
Ordinær skattekostnad	(33)	5 672	(9 797)
Skattesats 31. desember	-0,10 %	21 %	10 %
Utsatt skatt/utsatt skattefordel:			
Pensjonsforpliktelser ¹⁾	(1 080)	(964)	
Midlertidige forskjeller som påvirker betalbar skatt	(1 080)	(964)	(116)
Skattem. fremførbart underskudd	(2)		
Grunnlag utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	(1 082)	(964)	
Utsatt skatt/(utsatt skattefordel)	(303)	(270)	(33)

1) Inngående balanse fra 2006 er ved beregning av utsatt skatt og pensjonsforpliktelser omarbeidet som følge av endring av bestander ved flytting av ansatte behandlet som virksomhetsoverdragelse med regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet.

Tusen kroner	Pensjonsforpliktelser	Utsatt skattefordel
Opprinnelige verdier i årsregnskap 2006		
Endring bestander ved flytting	(964)	(270)
Verdier pr 1. januar 2007	(964)	(270)

Avstemming av nominell skattesats:

Tusen kroner	2007	2006	2005
Resultat før skatt	26 534	26 841	(94 988)
Forventet skattekostnad etter nominell sats 28%	7 430	7 516	(26 597)
Effekt av ikke skattemessig konsernbidrag	(3 080)		
Effekt av permanente forskjeller	(4 383)	(1 844)	16 800
Skattekostnad	(33)	5 672	(9 797)
Effektiv skatteprosent	-0,1 %	29 %	10 %

Note 8, 9 og 10

Note 8 Bank og garantier

Tusen kroner	2007-12-31	2006-12-31
Bankinnskudd innenfor konsernkonto	92 960	
Bankinnskudd utenfor konsernkonto	15 221	
Sum bankinnskudd	108 181	

Se note 12 for konsernet for beskrivelse av konsernkontosystemet.

Som sikkerhet for enkelte forpliktelse kjøper selskapet bankgarantier. Disse garantiene utgjorde per 31. desember 2007 70 millioner kroner fordelt på skattetrekksgarantier med 38 millioner kroner, kontraktsgarantier med 30 millioner kroner og betalingsgarantier med 2 millioner kroner.

Note 9 Investering i datterselskaper

Tusen kroner	Bokført verdi	Balanseført egenkapital	Årsresultat	Eier- og stemmeandel
Hafslund Entreprenør AS	157 444	160 820	41 640	100 %
Hafslund Elsikkerhet AS	17 568	44 878	15 751	100 %
Hafslund Installasjon AS	20 731	8 422	(20 385)	100 %
Hafslund Sikkerhet Teknikk AS	80 000	57 011	2 648	100 %
Hafslund Lys AS	153	5 449	3 896	100 %
Hafslund Sikkerhet Vakt AS	102 000	87 678	6 360	100 %
Totalt	377 896	364 258	49 910	

Aksjer i datterselskap er ført opp til anskaffelseskost redusert med eventuelle nedskrivninger.

Note 10 Mellomværende med foretak i samme konsern

Fordringer:

Tusen kroner	2007-12-31	2006-12-31
Fordring konsernbidrag	47 589	77 414
Fordring datterselskaper overtatte pensjonsforpliktelser	65 387	
Opptjente inntekter konsern	1	
Sum fordringer	112 977	77 414

Gjeld:

Tusen kroner	2007-12-31	2006-12-31
Leverandørgjeld innen konsern	299	
Bankkonto tilknyttet konsernkontosystemet	119 688	277 386
Gjeld konsernselskaper overtatte pensjonsforpliktelser	64 692	
Påløpte kostnader konsernselskaper	5 547	
Sum gjeld	190 226	277 386

Alle mellomværende med foretak innen konsernet forfaller innen ett år.

Note 11, 12 og 13

Note 11 Annen kortsiktig gjeld

Tusen kroner	2007-12-31	2006-12-31
Påløpt lønn og feriepengar, gjeld til ansatte	52	
Påløpte emisjonskostnader	4 843	
Andre påløpne kostnader	39	
Sum annen kortsiktig gjeld	4 934	

Note 12 Egenkapital

Tusen kroner	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen innskutt EK	Annen EK/ udekket tap	Sum egenkapital
Egenkapital 1. januar 2005	79 221	30 004		30 299	139 524
Årsresultat 2005				(85 191)	(85 191)
Egenkapital 31. desember 2005	79 221	30 004		(54 892)	54 333
Mottatt konsernbidrag 2006			30 178		30 178
Årsresultat 2006				21 169	21 169
Egenkapital 31. desember 2006	79 221	30 004	30 178	(33 723)	105 680
Aksjekapitalutvidelse 26. oktober 2007	12 675	2 325			15 000
Aksjekapitalutvidelse 15. november 2007	66 546	5 678			72 224
Aksjekapitalutvidelse 4. desember 2007	55 500	128 274			183 774
Avsatt utbytte 2007				(21 394)	(21 394)
Årsresultat 2007				26 567	26 567
Egenkapital 31. desember 2007	213 942	166 281	30 178	(28 550)	381 851

Aksjekapitalutvidelse 15. november 2007:

Aksjeinnskuddet er gjort opp ved at Hafslund ASA har motregnet fordring mot selskapet med i alt 65,4 millioner kroner og gjennomført et kontantinskudd på 6,8 millioner kroner.

Note 13 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Det henvises til note 13 til konsernregnskapet.

Revisjonsberetning



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 748
NO-0106 Oslo
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Hafslund Infratek ASA

Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Hafslund Infratek ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 26 567 000 for morselskapet og et overskudd på kr 62 000 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapsskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 27. mars 2008

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Fraurud
Statsautorisert revisor

Eierstyring og selskapsledelse

Hafslund Infrateks retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse skal sikre tillit til selskapets styre og ledelse, og legge grunnlaget for langsiktig verdiskaping til beste for aksjonærer, ansatte, andre interessenter og samfunnet for øvrig.

Hafslund Infrateks politikk for eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) er godkjent av styret i Hafslund Infratek ASA og ansett å være i tråd med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (corporate governance) av 4. desember 2007 med to unntak:

■ Hafslund ASA er majoritets-eier i Hafslund Infratek ASA. Hafslund konsernet er videre en viktig kunde og leverandør av tjenester til Hafslund Infratek konsernet. Det er derfor vesentlige nærstående relasjoner mellom Hafslund Infratek og Hafslund. Det kan være situasjoner av nærstående karakter som konsernet anser som ordinær virksomhet på armlengdes avstand og som derfor ikke fremlegges for styret. Dette kan bli oppfattet å fravike fra Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

■ På bakgrunn av inngått avtale mellom Hafslund Infratek og de ansattes fagforeninger har ikke konsernet bedriftsforsamling.

Nedenfor gis et sammendrag av konsernets politikk for eierstyring og selskapsledelse i henhold til Norsk anbefaling.

1) Formål og prinsipper for eierstyring og selskapsledelse

Hafslund Infratek ASAs styringsstruktur skal bidra til langsiktig verdiskaping, sikre eiernes og andre interessenters tillit til styret og ledelsen, samt klargjøre rolledeling mellom aksjeeiere, styret og daglig ledelse utover det som følger av lovgivningen.

Hafslund Infratek rapporterer i henhold til konsernets vedtekter, mål og strategier, samt lover og regler for norske børsnoterte selskaper.

2) Virksomhet

Hafslund Infrateks formål er å drive virksomhet knyttet til entreprenør- og driftstjenester, montasje og installasjon, sikkerhet, vakt og elsikkerhet og annen virksomhet som naturlig står i forbindelse med dette. Virksomheten kan også drives ved deltagelse i eller i samarbeid med andre selskaper. Hafslund Infratek driver virksomhet i tråd med sin formålsparagraf.

3) Selskapskapital og utbytte

Hafslund Infrateks selskapskapital, utbytte og styrets fullmakter til å foreta kapitalforhøyelse og tilbakekjøp av aksjer er omtalt under Aksjonærinformasjon på s. 62 - 63.

4 og 5) Likebehandling av aksjeeiere, transaksjoner med nærstående og fri omsettelighet

Hafslund Infratek etterstreber å likebehandle konsernets aksjonærer. Selskapet har en aksjeklasse som gir én ordinær stemmerett per aksje. Styret og administrasjonen arbeider for å fremme likviditeten i aksjen og verdiene i selskapet. Selskapet har ingen eierskapsrestriksjoner utover de som følger av norsk lovgivning. Med de begrensninger som er fastsatt ved lov, kan Hafslund Infrateks aksjer overdras og erverves fritt.

I henhold til konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse og etiske retningslinjer skal Hafslund Infrateks styremedlemmer unngå

situasjoner hvor det kan oppstå konflikt mellom deres egne personlige og/eller økonomiske interesser og konsernets interesser. Tilsvarende sier instruks for styrets arbeid at et styremedlem ikke må delta i behandlingen eller avgjørelsen av spørsmål som har særlig betydning for egen del, for nærstående av medlemmet eller for selskap i tilsvarende situasjon. Det samme gjelder for konsernsjef og konsernets øvrige ansatte. Styremedlemmer og ledende ansatte skal melde fra til styret eller hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i pågående saker eller en avtale som inngås i selskapet hvor det kan sås tvil om inhabilitet.

Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, og som ikke er en del av normal virksomhet, skal styret vurdere om det bør utarbeides en verdivurdering fra en uavhengig tredjepart. Tilsvarende ved transaksjoner mellom selskaper i samme konsern der det er minoritetsaksjonærer. Dette kan fravikes hvis saken fremlegges for generalforsamlingen etter reglene i allmennaksjeloven. Eventuelle nærstående transaksjoner ansett som vesentlige skal redegjøres for i selskapets årsrapport. Se note 18 i regnskapet for Hafslund Infratek-konsernet for omtale av nærstående transaksjoner.

6, 7, 8, 9, 10 og 15) Styrende organer, risikostyring, internkontroll og revisor

På bakgrunn av inngått avtale mellom Hafslund Infratek og de ansattes fagforeninger har ikke konsernet bedriftsforsamling jfr. allmennaksjeloven § 6-35, første og annet ledd. Styret og administrasjonen følger opp konsernets internkontroll gjennom månedlige rapporter som viser konsernets og det enkelte virksomhetsområdes utvikling basert på finansiell historikk, prognose og definerte nøkkeltall. Det er videre utarbeidet beredskapsplaner for hvert virksomhetsområde.

Hafslund Infrateks revisor velges av generalforsamlingen og har blant annet som formål å granske styret og ledelsens forvaltning av selskapet. Se figur side 58 for oversikt over Hafslund Infrateks styrende organer.

11 og 12) Godtgjørelse til styret og ledende ansatte

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte er omtalt under note 20 i konsernregnskapet samt senere i dette kapitlet. Valgkomiteen velges av generalforsamlingen og har til oppgave å foreslå styrekandidater samt å anbefale styrets godtgjørelse. Styrets kompensasjon skal stå i et

rimelig forhold til de oppgaver og ansvar som er pålagt dem og vedtas av generalforsamlingen etter forslag fra valgkomiteen. Styrets honorarer er ikke resultatavhengig og styret er ikke tildelt opsjoner. Konsernsjefens godtgjørelse vedtas av styret.

Konsernets retningslinjer for fastsettelse av godtgjørelse for ledende ansatte skal angi hovedprinsippene for selskapets lederlønnspolitikk og søke å oppnå sammenfallende interesser mellom aksjeeiere og ledende ansatte. Det vil si at resultatavhengig godtgjørelse til ledende ansatte i form av opsjons- og bonusprogrammer eller lignende, bør knyttes til verdiskapning for aksjeeierne eller resultatutvikling for selskapet over tid og være forankret i målbare forhold som den ansatte kan påvirke. Styret har godkjent retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte.

13) Informasjon og kommunikasjon

Styrets informasjonspolitikk har åpenhet og likebehandling av alle aksjonærer som et overordnet mål. All offisiell informasjon, herunder børs- og pressemeldinger, finansielle rapporter og finansiell kalender, er tilgjengelig på www.infratek.no og gis både på norsk og engelsk.

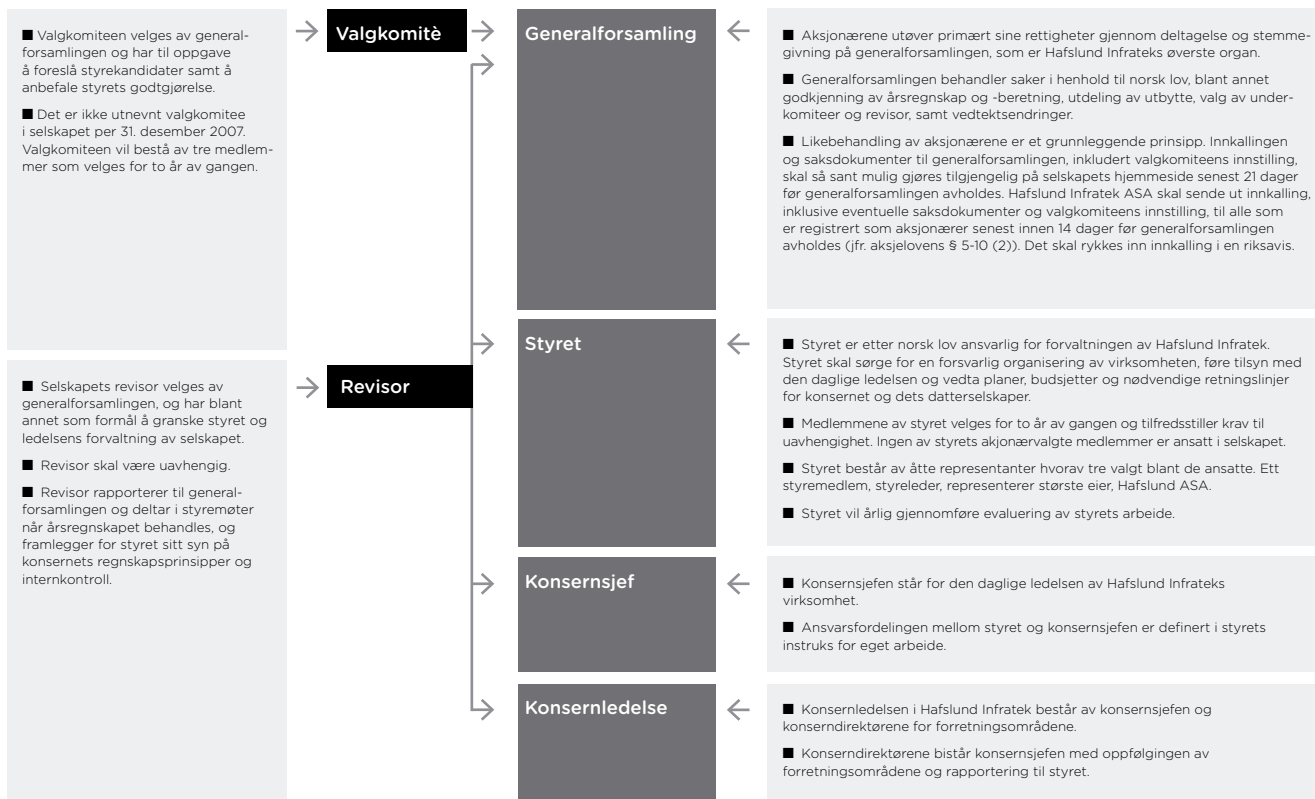
14) Selskapsovertakelse

Styret vil ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter overtakelsestilbud på selskapets virksomhet eller aksjer.

ETISKE RETNINGSLINJER

Hafslund Infratek har utarbeidet etiske retningslinjer som er godkjent av styret i Hafslund Infratek ASA, og som gjelder for alle ansatte i konsernet, tillitsvalgte og styrets medlemmer. Retningslinjene regulerer atferd og handlingsmåte, både i forretningsdriften og i samhandlingen med kunder, samarbeidspartnere og medarbeidere med formål om å skape tillit og et godt omdømme. Retningslinjene anses som et minimumskrav. Alle ansatte skal følge eksterne lover og forskrifter, bransjeetiske retningslinjer og interne regler som gjelder for Hafslund Infrateks virksomhet.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE I HAFSLUND INFRATEK



Mer informasjon:

For supplerende informasjon til redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse vises det til:

- Hafslund Infrateks retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse er tilgjengelig på www.infratek.no.
- Konsernets vedtekter er tilgjengelig på www.infratek.no.
- Presentasjon av styret og styrets arbeide, side 14-21.
- Presentasjon av konsernledelsen, side 15.
- Aksjonærimformasjon og fullmakter fra generalforsamlingen, side 62-63.
- Godtgjørelse til styre og konsernledelse, side 59-61.

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Styret i Hafslund Infratek ASA vedtok 6. februar 2008 erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, definert som konsernsjef og konsernledelse.

Godtgjørelse til ledende ansatte skal som hovedregel baseres på følgende retningslinjer:

Fastlønn: Fastsettes basert på stillingsinnhold, ansvarsnivå, kompetanse og tid i stilling. Lønnen skal være konkurransedyktig i forhold til ansvarsforhold og industrinivå.

Naturalytelser: Til bilhold eller hvor annen tilfredsstillende sikkerhet stilles, kan det tildeles rentefrie lån som nedskrives over 10 år innenfor vedtatte retningslinjer. Det kan videre tildeles et driftstilskudd relatert til bilhold. Utover dette skal naturalytelser i hovedsak knyttes til utgifter til ADSL (hjemmekontor), mobiltelefon og aviser.

Årlig bonus: Bonus skal fastsettes og utbetales med utgangspunkt i stillingsnivå og den merverdi som den ansatte eller en gruppe av ansatte har skapt. Årlig bonus for konsernsjef og konsernledelsen skal begrenses oppad til 50 prosent av fastlønn. Unntak fra dette skal avgjøres av styret

samt begrunnes i styreprotokollen. Bonusen fastsettes årlig. Konsernmål besluttes av styret.

Aksjeordninger: Konsernsjef og konsernledelsen skal omfattes av aksjeordning for alle ansatte. Ved aksjeordninger utover ordning som omfattes av alle ansatte, skal bindingstid benyttes på deler eller hele aksjeordningen.

For å styrke båndene mellom ansatte og konsernet samt gi ansatte i Hafslund Infratek mulighet til å ta del i konsernets framtidige verdiskaping skal det vurderes å gi alle ansatte mulighet til å få tildelt eller kjøpt aksjer i Hafslund Infratek ASA. Aksjeordninger skal vurderes opp mot annen avlønning og i forhold til konkurransedyktig avlønning innen de markeder selskapet har virksomhet. Aksjer skal tildeles basert på fastsatte nøkkeltall for konsernet samt type stilling, stillingsprosent og ansettelsestid. Eventuelle aksjetilbud skal sees i sammenheng med det totale lønnsoppgjøret for konsernet.

Opsjonsordninger: Konsernet benytter ikke opsjonsordninger.

Pensjon: Utover de ordninger som er etablert historisk, kan

konsernsjef og konsernledelsen ha en innskuddsbasert pensjonsordning på inntil fem prosent av 12 G så sant annet ikke avtales særskilt med styret. Pensjonsalderen for disse skal som hovedregel være 67 år. Konsernsjef og konsernledelsen har rett til tidligere fratreden i samsvar med den til enhver tid gjeldende AFP-avtale.

Oppsigelsestid og etterlønn: Konsernsjef og konsernledelsen skal ha en oppsigelsestid på seks måneder. I utvalgte tilfeller og avhengig av stilling kan etterlønn på 12 til 18 måneder benyttes.

Samtlige ansatte i konsernledelsen i Hafslund Infratek har godtgjørelse som sammenfaller med erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

Retningslinjene for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse ble første gang vedtatt av styret den 26. oktober 2007. Konsernet vil søke å gjennomføre retningslinjene i konsernet, men respekterer eventuelle tidligere inngåtte avtaler.

Styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte vil bli lagt fram og behandlet på årets generalforsamling.

Godtgjørelse til styret og konsernledelsen

Hafslund Infratek var fram til 5. desember 2007 og notering ved Oslo Børs et forretningsområde i Hafslund-konsernet. Hafslund Infratek inngikk derfor fram til 5. desember i Hafslund-konsernets lederlønnspolitikk. Som del av børsnoteringen ble det gjennomført endringer i konsernets ledergruppe samtidig som ledergruppens betingelser ble endret. Oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte i 2007 viser godtgjørelse til konsernets ledergruppe fra børsnotering, men samlet utbetalt godtgjørelse til respektive personer for regnskapsåret 2007. Nytt styre i Hafslund Infratek ASA ble valgt fra 5. desember 2007. Tidligere styre mottok ikke godtgjørelse.

BETINGELSER KONSERNJSJEF OG ØVRIG KONSERNLEDELSE

Konsernsjefen har rett til en årlig fastlønn på ca. 1,85 millioner kroner samt rett til bonus begrenset oppad til 50 prosent av fastlønn. Bonusen fastsettes årlig basert på konsernets verdiutvikling i form av aksjekurs, konsernmål og individuell vurdering basert på satte mål. Konsernsjefen har 6 måneders oppsigelsestid. Ved opphør av arbeidsforholdet har han på visse vilkår, i tillegg til oppsigelsestiden, rett til lønn i 18 måneder.

Øvrig konsernledelse har rett til en årlig fastlønn på mellom 1 million og 1,35 million kroner. Årlig bonus er begrenset oppad til 35 prosent av fastlønn. Bonus fastsettes årlig. Halvparten av utbetalt bonus, både for konsernsjef og øvrig konsernledelse skal benyttes til kjøp av aksjer i Hafslund Infratek ASA med to års

bindingstid. Øvrig konsernledelse har en oppsigelsestid på 6 måneder og ved opphør av arbeidsforholdet, på visse vilkår, i tillegg til oppsigelsestiden, rett til lønn i 12 måneder.

Konsernledelsens pensjonsrettigheter varierer med lengde og type stilling innenfor Hafslund-konsernet. Konsernsjef Bjørn Frogner og konserndirektørene, Heidi Ulmo og Lars Erik Finne er alle medlemmer av Hafslund Private Pensjonskasse, mens konserndirektør Lars Bangen er medlem av Hafslund Offentlige Pensjonskasse. Pensjonskassene representerer ytelsesbaserte pensjonsordninger på mellom 60 og 70 prosent, oppad begrenset til 12 G. I tillegg til medlemskap i Hafslund Private Pensjonskasse har Frogner, Finne og Ulmo en årlig innskuddsbasert pensjonsordning tilsvarende 3 prosent, opptil 12 G. Tore Nordermoen er ikke medlem av pensjonskassene, men har en 2 prosent innskuddsbasert pensjonsordning på opptil 12 G. Konsernledelsens pensjonsalder er 67 år. Konsernledelsen har rett til tidligere fratreden i samsvar med den til enhver tid gjeldende AFP-avtale.

Medlemmer av konsernledelsen har gruppelevsforssikring, helseforsikring og er tildelt rentefrie billån på mellom 400 000 og 500 000 kroner, som nedskrives med en tidel av opprinnelig lånebeløp per år. I tillegg er det tildelt årlig biltilskudd. Fordelen inkluderes i kolonnen fastlønn m.m, og rentefordelen blir innberettet. I tillegg tilbys naturalytelser som ADSL (hjemmekontor), mobiltelefon og aviser.

AKSJEBASERT AVLØNNING

Konsernledelsen og de ansattes representanter i styret har deltatt i Hafslund-konsernets aksjeordning for alle ansatte for 2007. Det er ikke inngått avtale om aksjeordning for ansatte i Hafslund Infratek-konsernet utover tilbud gitt alle ansatte i minimum 50 prosent stilling som del av børsnoteringen. Definerte ansatte fikk som del av børsnoteringen tilbud om å kjøpe opptil 1500 aksjer i Hafslund Infratek ASA til 10 prosent rabatt.

Konsernledelsen i Hafslund Infratek og de ansattes representanter i styret, som var del av inngått rammeavtale med ansatte i Hafslund konsernet vedrørende lønnsoppkjøret våren 2006, mottok i 2007 175 B-aksjer hver i Hafslund ASA. Ansatte i Vakttjenester, Tore Nordermoen og Terje Mathisen, inngikk ikke i inngått rammeavtale og ble tilbudt å kjøpe opptil 175 B-aksjer til 20 prosent rabatt til markeds-kurs. Aksjene ble eksklusive eventuell rabatt overført til kr. 138,50 per aksje. Verdi av tildelte, eventuelt kjøpte, aksjer er inkludert i kolonnen fastlønn m.m. Oppgitt beholdning av aksjer gjelder antall eide aksjer i Hafslund Infratek ASA.

Ansatte i Hafslund Infratek ASA inngår i Hafslund-konsernets rammeavtale med ansatte vedrørende lønnsoppkjøret våren 2007. Rammeavtalen gir ansatte, basert på bestemte kriterier, vederlagsfritt tilbud om aksjer våren 2008. Hafslund Infratek går ut av Hafslund-konsernets rammeavtale fra 2008.

GODTGJØRELSE TIL STYRET I HAFSLUND INFRATEK ASA

Godtgjørelse til styret i Hafslund Infratek ASA tilsvarende:

- Styreleder: 190 000 kroner
- Nestleder: 150 000 kroner
- Øvrige styremedlemmer: 120 000 kroner

Godtgjørelse til styrets medlemmer foreslås av selskaps valgkomité og vedtas av generalforsamlingen.

GODTGJØRELSE TIL STYRET OG LEDENDE ANSATTE I 2007

Beløp i kroner

Navn	Stilling	Fastlønn, annen kompensasjon og styrehonorar ¹⁾	Bonus ²⁾	Innskudd i pensjonsordning	Endring opptjente pensjonsrettigheter	Lån	Antall aksjer ³⁾
Styret⁴⁾							
Gunnar Gjørtz	Styreleder						12 000
Terje Christoffersen	Styrets nestleder						5 000
Mimi K. Berdal	Styremedlem						12 000
Dag Andresen	Styremedlem						2 000
Trine Kloster	Styremedlem						
Roger André Hansen	Ansattes representant	728 339	5 000		110 495	195 833	1 500
Nils-Ivar Larsen	Ansattes representant	569 084	22 389		135 960		2 500
Terje Mathisen	Ansattes representant	346 774		5 113			
Konsernledelse							
Bjørn Frogner	Konsernsjef	1 707 253	203 705	27 129	196 252	176 666	150 000
Heidi Ulmo ⁵⁾	Konserndirektør / CFO	1 196 920	157 856	27 129	131 845	396 666	42 000
Lars Bangen ⁵⁾	Konserndirektør Infrastruktur	1 033 457	90 000		185 437	288 750	83 000
Lars Erik Finne	Konserndirektør Teknikk	957 180	90 000	26 463	109 239	393 333	55 500
Tore Nordermoen	Konserndirektør Vaktjenester	876 116	128 000	18 086		326 666	83 000

MERK:

Oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte i 2007 viser godtgjørelse til konsernets ledergruppe og styre fra børsnotering 5. desember med samlet utbetalt godtgjørelse til respektive personer for regnskapsåret 2007 fra Hafslund ASA og Hafslund Infratek ASA. Unntak er styrets leder som ikke har mottatt utbetaling av godtgjørelse fra Hafslund Infratek ASA i 2007.

1) Fastlønn etc. omfatter lønn, natural- ytelser, fordel billån, elektronisk kommunikasjon, mv. i 2007 fratrukket opptjent bonus i 2006 men utbetalt i 2007.

2) Opptjent bonus representerer bonus opptjent i 2007 eksklusive feriepenger som utbetales i 2008.

3) Representerer aksjer kjøpt som del av notering ved Oslo Børs. Konsernledelse og øvrige ansatte fikk tilbud om å kjøpe inntil 1500 aksjer til 10 prosent rabatt. Øvrige aksjer er kjøpt til noteringskurs i Hafslund Infratek ASA tilsvarende 18,- kroner per aksje.

4) Nytt styre i Hafslund Infratek ASA ble valgt fra 5. desember 2007. Det ble ikke utbetalt godtgjørelse til tidligere og nåværende styre i 2007. Styrets årlige honorar tilsvarende; styrets leder 190' kroner, styrets nestleder 150' kroner og øvrige styremedlemmer 120' kroner.

5) I tillegg mottok Ulmo og Bangen bonus på henholdsvis 416' og 505' kroner som del av det langsiktige insentivprogrammet i Hafslund ASA.

Aksjonærinformasjon

Den 5. desember 2007 ble Hafslund Infratek notert ved Oslo Børs. Selskapets første måned som notert selskap gav en positiv kursutvikling. Ytterligere verdiutvikling skal skapes gjennom en kombinasjon av aksjeutbytte og verdistigning, drevet av vekst og lønnsom drift.

AKSJONÆRPOLITIKK OG UTBYTTE

Hafslund Infratek er opptatt av klar og god eierstyring og selskapsledelse for å fremme størst mulig verdiskaping over tid og for å sikre god tillit til selskapets styre og ledelse. Åpen dialog med aksjemarkedet og likebehandling av alle aksjonærer sammen med rask, relevant og tilstrekkelig informasjon om selskapets virksomhet skal danne grunnlaget for en balansert og korrekt verdsetting av aksjen.

Hafslund Infratek har som mål å opprettholde et utbyttennivå på mellom 30 og 50 prosent av resultat etter skatt justert for ikke kontant genererende poster. Styret vil hensynta Hafslund Infrateks ekspansjonsmuligheter, likviditet og finansielle situasjon ved fastsettelse av utbytte. Styret vil overfor generalforsamlingen foreslå et utbytte for 2007 på 0,50 kroner per aksje. Konsernet har ikke tidligere utbetalt utbytte.

KURSUUTVIKLING OG OMSETNING

Hafslund Infratek er notert med en aksjeklasse ved Oslo Børs under tickeren HIT. Ved utgangen av 2007 var Hafslund Infrateks børsverdi 856 millioner kroner. Aksjekursen i forkant av notering ble satt til 18,- kroner per aksje tilsvarende en børsverdi på 770 millioner kroner. Kursen på Hafslund Infrateks aksje var 20,- kroner ved utgangen av 2007. Aksjens topp- og bunnnotering fra notering til utgangen av året var henholdsvis 20,- kroner og 17,6 kroner. Det ble handlet 7,6 millioner Hafslund Infratek-aksjer i perioden. Aksjen var ved årsslutt klassifisert i OB Nye.

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRSTRUKTUR

Hafslund Infratek ASA hadde per 31. desember 2007 en aksjekapital bestående av 42 788 360 aksjer. Pålydende per aksje er 5,- kroner. Hafslund ASA er største eier med en eierandel på 63,2 prosent per 31. desember 2007, og en

eierandel på 64,6 prosent etter endt stabiliseringsperiode som ble avsluttet 4. januar 2008. Threadneedle Asset Management flagget den 6. desember 5 prosent eierandel. De øvrige største aksjonærene er representert ved nominee accounts. 1 prosent av selskapets aksjekapital er eid av selskapets styre og ledelse og 91 prosent av selskapets 15 største aksjonærer.

Alle ansatte i 50 prosent stilling eller mer fikk som del av selskapets notering ved Oslo Børs tilbud om å kjøpe inntil 1500 aksjer til 10 prosent rabatt. 198 ansatte benyttet seg av tilbudet. Ved utgangen av 2007 var antall aksjeeiere 715, og 21,4 prosent av aksjene var registrert i utenlandske aksjonærers eie.

FULLMAKTER OG STEMMERETTSFORHOLD

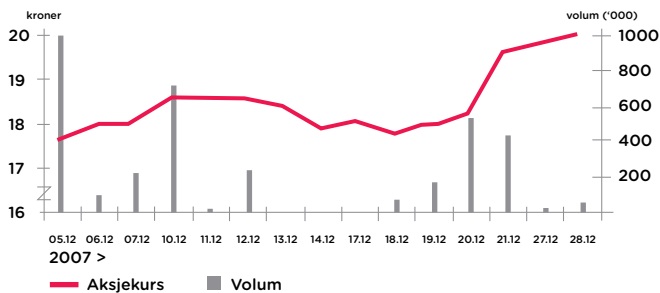
Hafslund Infratek ASA eier ingen egne aksjer, men har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10 prosent av selskapets aksjekapital til en pris per aksje på minimum 10 kroner og maksimum 200 kroner. Styret har fullmakt til å utstede inntil 15 844 180 nye aksjer tilsvarende 37 prosent av selskapets aksjekapital. Fullmaktene gjelder frem til ordinær generalforsamling våren 2008. Det er en ordinær stemmerett per aksje. Konsernet har ikke eierbegrensninger utover det som er fastlagt ved norsk lov. Det er et krav i norsk aksjelovgivning at man kun kan stemme for aksjer som er registrert på eget navn. Forvalterregistrerte aksjer må dermed omregistreres før generalforsamlingen for å gi stemmerett.

INVESTOR RELATIONS

Hafslund Infratek holder aksjonærer, banker og finansmarkedet forøvrig orientert om viktige utviklingstrekk gjennom års- og kvartalsrapporter, samt meldinger til børs og medier. I tillegg holder Hafslund Infratek jevnlig møter med investorer og analytikere, og har egne investorsider på www.infratek.no.

2008

Aksjekursutvikling og omsetning



Antall aksjonærer

Antall aksjer	Antall aksjonærer	Andel av kapital	Antall aksjer
1 - 100	5	0,0 %	249
101 - 1000	390	0,6 %	268 637
1001 - 10 000	265	1,3 %	575 166
10 001 - 100 000	28	2,7 %	1 142 448
100 001 - 500 000	17	8,4 %	3 584 000
500 001 -	10	87,0 %	37 217 860
	715	100,0 %	42 788 360

Hafslund Infrateks største aksjonærer per 31. desember 2007

Eier	Antall aksjer	%-eierandel
Hafslund ASA	27 058 360	63,2 %
Morgen Stanley & co S/A client account	2 125 000	5,0 %
JPMorgan Chase Bank S/A BT Pension scheme	1 600 000	3,7 %
JPMorgan Chase Bank S/A Client treaty account	1 394 000	3,3 %
JPMorgan Chase Bank S/A Mtdl/Threadneedle	1 078 500	2,5 %
Skandinaviska Enskilda A/C Clients account	913 000	2,1 %
Midelfart Invest AS	876 000	2,0 %
MP Pensjon	830 000	1,9 %
Sum 8 største	35 874 860	83,8 %
Øvrige aksjonærer	6 913 500	16,2 %
Totalt antall aksjer	42 788 360	100,0 %
Styret og ledelse	449 000	1,0 %

Finansiell kalender for 2008

- Rapport 1. kvartal: 5. mai 2008
- Generalforsamling¹⁾: 5. mai 2008
- Rapport 2. kvartal: 16. juli 2008
- Rapport 3. kvartal: 24. oktober 2008

1) Aksjen noteres eksklusiv utbytte 6. mai. Utbetaling av utbytte finner sted 20. mai.

ANALYTIKERE SOM FØLGER SELSKAPET

■ Carnegie

Marius Gaard
 E-mail: mg@carnegie.no
 Tel.: +47 22 00 93 57/
 +47 93 40 93 57

■ DnB NOR Markets

Einar Kilde Evensen
 E-mail: einarkilde.evensen@dnbnor.no
 Tel.: + 47 22 94 82 32/
 +47 99 51 82 73

INVESTORKONTAKT

■ Heidi Ulmo, CFO

E-mail: heidi.ulmo@infratek.no
 Tel.: +47 90 91 93 25

Analytisk informasjon

Hovedtall for resultatene

Mill. kroner	Infrastruktur		Teknikk		Vaktjenester		Øvrig	
	2007	2006	2007	2006 ¹⁾	2007	2006 ²⁾	2007	2006
Resultat								
Salgsinntekter	731	534	455	446	215	5	(35)	(9)
Varekostnader	331	222	170	175	21		(12)	
Personalkostnader	252	197	186	163	175	5	1	
Andre driftskostnader	74	55	56	54	9	1	(17)	4
Driftsresultat før avskrivninger	75	60	43	54	10		(7)	(4)
Driftsresultat	65	48	36	47	7	(1)	(7)	(4)
Driftsmargin	8,8 %	9,0 %	7,9 %	10,5 %	3,4 %	-16,8 %		
Andre nøkkeltall								
Driftsinvesteringer	29	27	14	11	1			
Driftsmidler og immaterielle eiendeler	72	57	151	159	84	111	26	44
Engasjert kapital	173	38	209	267	68	139	(26)	(66)
Antall ansatte (per 31. desember)	450	380	347	394	687	633	3	
Antall årsverk (per 31. desember)	448	378	335	386	410	408	3	
Sykefravær	6,4 %	6,0 %	5,3 %	6,6 %	5,5 %	5,3 %		

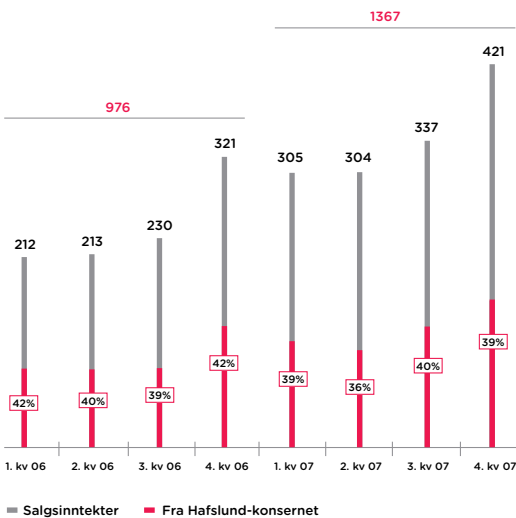
- 1) Produktområdet Vei- og gatelys ble flyttet fra forretningsområdet Teknikk til Infrastruktur fra januar 2007.
 2) Virksomheten som danner forretningsområdet Vaktjenester ble kjøpt i desember 2006.

KVARTALSVIS UTVIKLING I SALGSINNTEKTER OG DRIFTSRESULTAT

Sesongsvinger preger konsernets virksomhet med økende aktivitet og marginnivåer mot annet halvår.

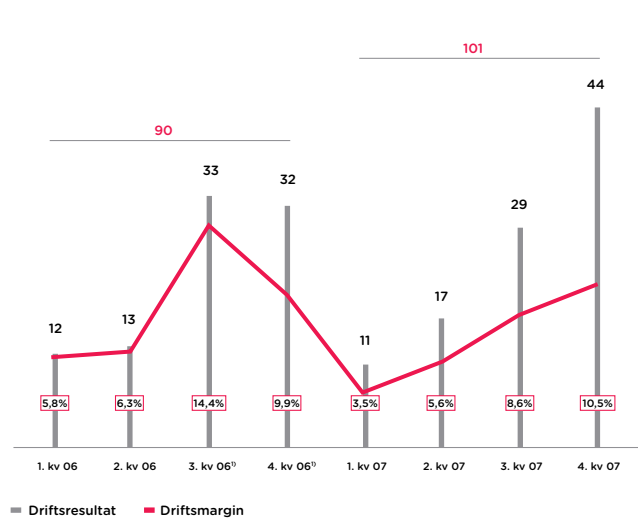
Salgsinntekt per kvartal

Mill. kroner



Driftsresultat per kvartal

Mill. kroner



1) Inklusive henholdsvis 15 og 5 millioner kroner i engangsinntekt

Hovedtall for konsernet

Mill. kroner	Definisjon	2007	2006	2005
Resultat				
Salgsinntekter		1 367	976	828
Driftsresultat før avskrivninger		121	110	100
Driftsresultat		101	90	88
Resultat før skatt		88	72	53
Resultat avhendet virksomhet			478	(9)
Årsresultat		62	529	38
Driftsmargin	1	7,4 %	9,3 %	4,6 %
Andel salgsinntekter fra Hafslund konsernet	2	38%	41%	39%
Kontantstrøm				
Netto kontantstrøm fra driften	3	90	(11)	1
Driftsinvesteringer		44	38	44
Øvrige investeringer		7	135	34
Kapitalforhold per 31. desember				
Totalkapital		921	707	1 266
Engasjert kapital	4	423	378	780
Egenkapital		553	107	(409)
Egenkapitalandel	5	60%	15%	-32%
Netto rentebærende gjeld (kontanter)	6	(130)	271	1 189
Driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	332	371	868

	Definisjon	2007	2006
HMS			
Antall ansatte		1 487	1 407
Antall årsverk		1 196	1 099
Sykefravær		5,8 %	6,0 %
Aksjerrelaterte nøkkeltall			
Antall aksjer per 31. desember	8	42 788 360	31 688 360
Gjennomsnittlig antall aksjer	8	32 539 867	31 688 360
Antall egne aksjer			
Aksjekurs per 31. desember (kr.)		20,0	
Børsverdi per 31. desember (mill. kr.)		856	
Resultat per aksje (kr.)	9	1,9	16,7
Kontantstrøm fra drift per aksje (kr.)	10	2,8	(0,4)
Utbytte per aksje (kr.)	11	0,50	
Utdelingsforhold	12	35%	

Definisjoner

- 1) Driftsmargin = Driftsresultat / Salgsinntekter
- 2) Hafslund ASA er største eier i Hafslund Infratek ASA og også en betydelig kunde.
- 3) Netto kontantstrøm fra driften = som definert i kontantstrømanalyse
- 4) Engasjert kapital = Egenkapital + netto nominell rentebærende gjeld (kontanter)
- 5) Egenkapitalandel = Egenkapital / Totalkapital
- 6) Netto rentebærende gjeld (kontanter) = Bokført verdi av rentebærende gjeld - kontanter og kontantekvivalenter
- 7) Driftsmidler og immaterielle eiendeler = Driftsmidler + immaterielle eiendeler + utsatt skattefordel
- 8) Selskapet ble notert ved Oslo Børs den 5. desember 2007. Det ble gjennomført aksjesplitt og emisjon i forkant av notering. Se for øvrig note 13 til konsernregnskapet.
- 9) Resultat per aksje = Årets resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer
- 10) Kontantstrøm fra drift per aksje = Netto kontantstrøm fra driften / Gjennomsnittlig antall aksjer
- 11) Utbytte per aksje = Styrets forslag til ordinært utbytte for regnskapsåret. Det har ikke vært utdelt utbytte tidligere år.
- 12) Utdelingsforhold = Styrets samlede foreslåtte utbytte / Årets resultat

Merk: Konsernet var fra frem til 5. desember 2007 et forretningsområde i Hafslund konsernet.

Konserninterne transaksjoner og deltagelse i Hafslunds konsernfinansiering frem til notering påvirker de historiske tallene for Hafslund Infratek.

Selskapene Hafslund Entreprenør AS, Hafslund Installasjon AS og Hafslund Sikkerhet Vakt AS endret juridisk navn ved utgangen av 1. kvartal 2008 til henholdsvis Infratek Entreprenør AS, Infratek Installasjon AS og Infratek Vakt AS.



HOVEDKONTOR

Besøksadresse:

Lørenveien 68
0580 Oslo

Postadresse:

0247 Oslo

Tlf. sentralbord:

+47 21 03 60 00

www.infratek.no

Følgende selskaper holder til på hovedkontoret:

Hafslund Infratek ASA

Infratek Entreprenør AS

Hafslund Sikkerhet Teknikk AS

Infratek Installasjon AS

Infratek Vakt AS

Hafslund Elsikkerhet AS

Østlandske Elektro AS

Tørkoppveien 10

1570 Dilling

www.ostlandske-elektro.no

Eiendomssikring AS

Strømsveien 266

0614 Oslo

www.eiendomssikring.no

Veka Entreprenad AB

Falkenbergsvägen 55

311 50 Falkenberg

Sverige

www.vekaentreprenad.se