

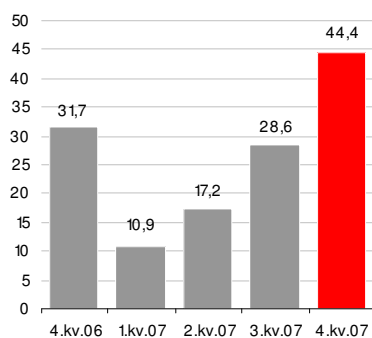
## Aksjonærrapport - 4. kvartal 2007

### Høydepunkter

- Salgsinntekter på 421 millioner (320 millioner) - høy aktivitet og god ordresituasjon.
- Driftsresultat på 44,4 millioner (31,7 millioner) – en økning på 40 prosent og god margin.
- Resultat etter skatt på 30,6 millioner (18,8 millioner) – påvirket av kapitalstruktur frem til børsnotering.
- Sikkerhetsvirksomheten styrket gjennom kjøpet av Sønnico Sikkerhet AS.
- Vellykket notering av selskapet ved Oslo Børs den 5. desember – gjennomført emisjon tilførte 200 millioner.
- Styret foreslår et utbytte på 0,50 kroner per aksje for 2007.

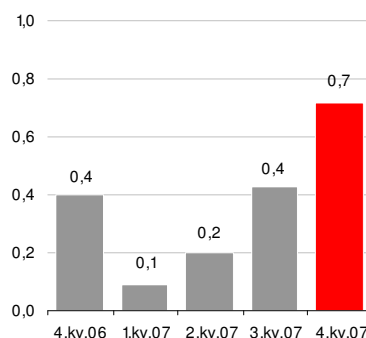
#### Driftsresultat

NOKm

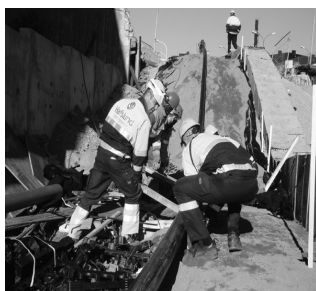
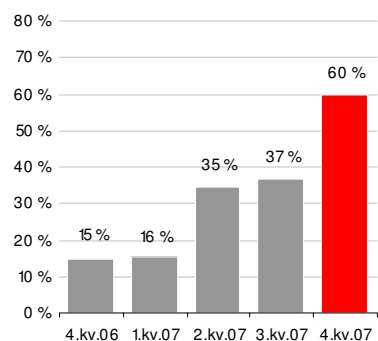


#### Resultat per aksje

NOK



#### Egenkapitalandel



## Sammendrag av nøkkeltall

4. kvartal			Året	
2006	2007	Resultatregnskap (NOK millioner)	2007	2006
320,4	420,8	Salgsinntekter	1 366,8	976,2
36,5	48,7	Driftsresultat før avskrivninger	117,1	110,5
31,7	44,4	Driftsresultat	101,1	90,5
27,4	44,0	Resultat før skatt og solgt virksomhet	87,7	72,3
18,8	30,6	Resultat etter skatt	61,5	529,2
		<b>Kapitalforhold</b>		
707,2	921,3	Totalkapital	921,3	707,2
15 %	60 %	Egenkapitalandel	60 %	15 %
271,1	(126,9)	Netto rentebærende gjeld	(126,9)	271,1
		<b>Per aksje* (NOK)</b>		
0,4	0,7	Resultat	1,4	12,4
0,3	1,8	Kontantstrøm fra driften	2,0	(0,3)
		<b>Nøkkeltall</b>		
9,9%	10,5%	Netto driftsmargin	7,4%	9,3%
42 %	39 %	Salgsinntekter fra Hafslund konsernet	38 %	41 %

Merk: \* Resultat per aksje er beregnet basert på antall aksjer per 31. desember 2007 og etter gjennomført emisjon. Tall i NOK der annet ikke er spesifisert. Sammenlignbare tall for 4. kvartal 2006 oppgitt i parentes.

### Resultat 4. kvartal 2007

Konsernets resultat etter skatt i 4. kvartal ble 30,6 millioner mot 18,8 millioner foregående år. For 2007 som helhet ble resultat etter skatt 61,5 millioner, en økning på 20 prosent relativt til resultat etter skatt for 2006 justert for resultat solgt virksomhet som tilsvarte 478 millioner. Resultat per aksje ble 0,7 kroner (0,4 kroner) for 4. kvartal, som også tilsvarer utvannet resultat per aksje. Resultat per aksje for året som helhet ble 1,4 kroner.

Konsernets salgsinntekter i 4. kvartal ble 421 millioner, en økning på 31 prosent fra 4. kvartal 2006. Omsetningsøkningen er et resultat av organisk vekst og økt markedsaktivitet, kjøpet av tre mindre selskaper i 4. kvartal 2006, samt kjøpet av virksomheten som i dag danner grunnlaget for forretningsområdet Vaktjenester i desember 2006. Konsernet gikk også inn i produktområdet varesikring i 1. kvartal 2007 som har vist god utvikling.

Konsernets salgsinntekter for 2007 ble 1367 millioner mot 976 millioner i 2006. Dette

representerer en økning på 40 prosent. Justert for kjøpet av Vaktjenester i desember 2006 ble veksten i salgsinntekter 18,6 prosent.

Konsernets driftsresultat i 4. kvartal ble 44,4 millioner, en økning på 40 prosent relativt til fjoråret. Driftsmarginen for kvartalet tilsvarte 10,5 prosent mot 9,9 prosent for 4. kvartal 2006. For året som helhet ble driftsresultatet 101,1 millioner mot 90,5 millioner i 2006. Dette gir et fall i driftsmarginen på 1,9 prosentpoeng, fra 9,3 prosent for 2006 mot 7,4 prosent for 2007. Den reduserte driftsmarginen er et resultat av at forretningsområdet Vaktjenester, som har en lavere margin relativt til øvrige forretningsområder, først ble del av konsernet mot slutten av 2006. Sommeren 2007 tok konsernet konsekvensen av endret strategi og rettet virksomheten mot bedriftsmarkedet. Dette medførte bortfall av salgsinntekter fra privatmarkedet og restruktureringskostnader. Driftsresultatet i 2007 er også påvirket av integreringskostnader forbundet med tidligere kjøpte selskaper.

4. kvartal kjennetegnes av høy aktivitet og et sesongmessig godt kvartal. Ordreserven

innen alle forretningsområder er betydelig høyere enn ved utgangen av 2006.

Forretningsområdene Infrastruktur og Teknikk viste resultatfremgang i 4. kvartal med høy aktivitet og tilfredsstillende marginer. Resultatet for Vaktjenester er negativt påvirket av sykefravær og kostnader forbundet med integreringen av Protect Servicepartner AS. For kvartalet fikk forretningsområdet Infrastruktur et driftsresultat på 27,1 millioner (19,5 millioner), Teknikk 20,2 millioner (14,1 millioner) og Vaktjenester 0,4 millioner (-0,8 millioner).

Om lag 39 prosent (42 prosent) av salgsinntektene i 4. kvartal representerer salgsinntekter fra selskaper innen Hafslund konsernet. Tilvarende er om lag 38 prosent av salgsinntektene for 2007 fra selskaper innen Hafslund konsernet, mot 41 prosent i 2006.

Netto finanskostnader i 4. kvartal ble -0,4 millioner (-4,2 millioner). Konsernets kapitalstruktur ble betydelig styrket som del av noteringen ved Oslo Børs. Ved utgangen av 2007 hadde konsernet en netto kontantbeholdning på 127 millioner (271 millioner). Finanskostnadene for året på -13,4 millioner (-18,2 millioner) er et resultat av andel rentebærende gjeld frem til gjennomført emisjon i forbindelse med børsnotering. Arbeidskapital og finansiering knyttet til tidligere kjøpte selskaper ble frem til notering finansiert via en trekkfasilitet til Hafslund ASA.

Skattekostnaden på -13,3 millioner i kvartalet tilsvarer en effektiv skattesats på 30,4 prosent (32,1 prosent). For året som helhet er den effektive skatteprosenten 29,9 prosent (29,3 prosent).

## Balanse

Konsernets totalkapital var 921 millioner ved utgangen av 2007, en økning på 214 millioner i forhold til foregående år. Økningen er først og fremst et resultat av økte fordringer og økt kontantbeholdning som følge av gjennomførte emisjoner.

Egenkapitalen var 553 millioner ved utgangen av 2007, noe som tilsvarer en egenkapitalandel på 60 prosent. Dette representerer en økning i egenkapitalen på 446 millioner i løpet av 2007 som knytter seg til gjennomførte emisjoner som ledd i noteringen av Hafslund Infratek ved Oslo Børs, positivt

resultatbidrag fra driften samt konsernbidrag fra Hafslund konsernet avsatt på bakgrunn av 2006 årsregnskapet. Selskapet ble før fratrukk av tilretteleggingskostnader tilført om lag 200 millioner i ny egenkapital. Egenkapitalen er også positivt påvirket av flytting, med etterfølgende gjeldskonvertering til egenkapital, av netto pensjonsforpliktelser relatert til pensjonister og tidligere ansatte med opptjente rettigheter i Hafslund Infratek konsernet til Hafslund ASA. Konsernet ble i 4. kvartal tilført 15 millioner fra Hafslund ASA som et fond for å finansiere velferdsgoder til ansatte, først og fremst firmahytter.

Ved utgangen av 2007 hadde konsernet 8,2 millioner i rentebærende gjeld (leasingforpliktelser), mot 271 millioner i netto rentebærende trekkfasilitet til Hafslund ASA ved utgangen av 2006. Konsernets kontantbeholdning ved årsslutt tilsvarer 135 millioner. Selskapet ble som del av noteringen tilført ca. 184 millioner i kontanter etter fratrukk for tilretteleggingskostnader. Om lag 107 millioner av emittert beløp ble benyttet til å nedbetale gjeld til Hafslund ASA forbundet med finansiering av arbeidskapital og tidligere oppkjøp.

Hafslund Infratek inngikk i 4. kvartal en 12 måneder revolverende trekkfasilitet med DnB NOR konsernet på 200 millioner. Fasiliteten er ikke benyttet.

## Kontantstrøm og finansiering

Netto kontantstrøm fra driften ble 75,4 millioner (11,8 millioner) i kvartalet. Dette inkluderer redusert arbeidskapitalfinansiering med 8,3 millioner samt 23,1 millioner i ikke likviditetsmessige resultatposter. Den høye kontantstrømtilgangen er et resultat av at 4. kvartal generelt kjennetegnes av høy aktivitet og et godt driftsmarginnivå.

Netto kontantstrøm til drifts- og ekspansjonsinvesteringer var 25,1 millioner (123,1 millioner) i kvartalet. Dette relaterer seg først og fremst til kjøp av montasjebiler og andre kjøretøy samt kjøpet av Sønnico Sikkerhet AS. 4. kvartal 2006 var preget av ekspansjonsinvesteringer forbundet med kjøp av tre mindre selskaper, samt kjøpet av virksomheten som i dag utgjør Vaktjenester.

Det ble etter nedbetaling av gjeld til Hafslund ASA og fratrukk for kostnader forbundet med børsnoteringen netto tilført om lag 77 millioner i

kontanter som del av børsnoteringen av Hafslund Infratek.

## Segment informasjon

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

### Infrastruktur

	4. kvartal		Året	
	2007	2006	2007	2006
NOK millioner	2007	2006	2007	2006
Salgsinntekter	238,3	181,0	731,4	534,4
Driftsresultat før avskrivninger	29,5	21,8	74,8	60,8
Driftsresultat	27,1	19,5	64,6	48,2
Driftsmargin	11,4%	10,8%	8,8%	9,0%

Salgsinntektene for Infrastruktur i 4. kvartal var 238 millioner, en økning på 31,7 prosent fra fjorårets kvartal. For året som helhet ble salgsinntektene 731 millioner mot 534 millioner for 2006. Økningen er et resultat av organisk vekst og generelt høyere markedsaktivitet relativt til 4. kvartal 2006. Forretningsområdet vei- og gateløst ble flyttet fra forretningsområdet Teknikk til Infrastruktur fra januar 2007, og er et nytt produktområde innen Infrastruktur. Dette bidro med 24,4 millioner i salgsinntekter i 4. kvartal og et driftsresultat på 4,6 millioner.

Infrastruktur oppnådde et driftsresultat på 27,1 millioner i kvartalet, en økning på 7,6 millioner i fra fjorårets kvartal. Driftsmarginen i kvartalet tilsvarende 11,4 prosent mot 10,8 prosent foregående år. Driftsresultatet for året ble 64,6 millioner, en økning fra 48,2 millioner foregående år.

Det har vært betydelig aktivitet innen distribusjonsnett og fiber, samtidig som virksomheten i Agder har vist vesentlig fremgang. Aktivitetsnivået innen høyere spenningsnivå er redusert sammenlignet med fjoråret.

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. Resultatet for 4. kvartal 2006 er negativt påvirket av bonusutbetaling til ansatte da bonus først har blitt periodisert fra 2007.

Infrastruktur overtok i 4. kvartal 9 ansatte fra Viken Fjernevarme samtidig som det ble gjort investeringer i maskiner. Fjernvarme er et nytt satsingsområde og teller i dag totalt 30 ansatte.

Datterselskapet Veka Entreprenad AB i Sverige har hatt økt oppdragsmengde og lønnsomhet i 4. kvartal sammenliknet med foregående kvartaler.

Det har vært en økning i antall rammeavtaler og økt etterspørsel etter totalleveranser på tvers av forretningsområdene. Markedet etterspør større kontrakter enn tidligere. Ordreserven for 2008 er betydelig høyere enn ved utgangen av fjoråret.

### Teknikk

	4. kvartal		Året	
	2007	2006	2007	2006
NOK millioner	2007	2006	2007	2006
Salgsinntekter	136,9	142,3	454,8	445,2
Driftsresultat før avskrivninger	22,2	17,0	43,5	54,5
Driftsresultat	20,2	14,1	35,8	46,6
Driftsmargin	14,7%	9,9%	7,9%	10,5%

Salgsinntektene for Teknikk ble 137 millioner i 4. kvartal, en nedgang på 3,8 prosent i forhold til fjoråret. Driftsresultatet i 4. kvartal ble 20,2 millioner (14,1 millioner). Styrket margin på utført aktivitet forklarer den gode resultatutviklingen for 4. kvartal sammenliknet med fjoråret.

Mens salgsinntektene for året har økt med 2,1 prosent til 455 millioner, så har driftsresultatet vist en nedgang. Driftsresultatet for året ble 35,8 millioner mot 46,6 millioner foregående år. Dette representerer et fall i driftsmarginen fra 10,5 prosent i 2006 til 7,9 prosent for 2007. Som et resultat av reforhandlet avtale med Hafslund Nett vedrørende kjøp av elsikkerhetstjenester er resultatet for 4. kvartal 2006 og for 2006 som helhet positivt påvirket av henholdsvis 5 og 20 millioner i engangsinntekt.

Gjennomført strategiskifte innen produktområdene Sikkerhet Teknikk og Installasjon, hvor virksomhet rettet mot privatmarkedet er betydelig redusert, har medført bortfall av salgsinntekter og restrukturingskostnader. Noe virksomhet er lagt ned og øvrig kapasitet er flyttet over til bedriftsmarkedet.

Virksomheten vei- og gateløys ble flyttet til forretningsområdet Infrastruktur fra januar 2007. Teknikk gikk i 2007 inn i produktområdene lås og beslag og varesikring som erstatter noe av salgsinntektsbortfallet fra vei- og gateløysvirksomheten. Det har vært kostnader forbundet med etablering av de nye produktområdene.

Sikkerhet Teknikk har i 4. kvartal hatt høyere aktivitet enn tidligere. Aktiviteten innen olje og offshore sektoren økte betraktelig i 4. kvartal og produktet elektronisk varesikring har vist en god utvikling. Det har vært enkelte kapasitetsutfordringer for å kunne møte kundenes etterspørsel. Kjøpet av Sønnico Sikkerhet AS i desember vil bidra positivt. Det er synergier mellom virksomhetene og de ansatte bidrar med ny kapasitet for Sikkerhet Teknikks øvrige virksomhet. Selskapet vil fullintegreres i Sikkerhet Teknikk frem mot sommeren 2008.

Installasjon har hatt tilfredsstillende aktivitet i kvartalet men det arbeides med å øke inntjeningen, samt styrke lønnsomheten. Avtaler er reforhandlet slik at inntjeningen på saksbehandlere økes. Fokus inn i 2008 er økt kontroll på eksisterende virksomhet og organisk vekst.

4. kvartal var preget av sterk økning i aktivitetsnivået innen Elsikkerhet. Vellykket integrering og opplæring av 24 nyansatte gjennom 2007 har gitt gode resultater. Nyansatte leverte full aktivitet i 4. kvartal samtidig som det ble arbeidet vesentlig overtid. Det høye aktivitetsnivået er et resultat av økte regulatoriske krav. Kontrakt inngått med henholdsvis Fortum og Hafslund Nett ble fornyet og utvidet vinteren 2006/07. Det høye aktivitetsnivået fortsetter inn i 2008.

## Vaktjenester

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2007	2006	2007	2006
Salgsinntekter	57,5	5,0	215,0	5,0
Driftsresultat før avskrivninger	1,2	(0,8)	10,1	(0,8)
Driftsresultat	0,4	(0,8)	7,3	(0,8)
Driftsmargin	0,8%	-16,8 %	3,4%	-16,8 %

Salgsinntektene for Vaktjenester i 4. kvartal ble 58 millioner mot 5 millioner foregående år. For året som helhet ble salgsinntektene 215 millioner. Forretningsområdet Vaktjenester ble juridisk en del av Hafslund Infratek i desember 2006 da virksomheten ble kjøpt fra Hafslund konsernet.

Driftsresultatet ble 0,4 millioner (-0,8 millioner) og driftsmarginen 0,8 prosent (-16,8 prosent) for kvartalet. Resultatet er negativt påvirket av noe høyere sykefravær i perioden og integrering av Protect Servicepartner AS.

Et driftsresultat på 7,3 millioner og en driftsmargin på 3,4 prosent ble oppnådd for året. Dette viser en vesentlig resultatforbedring relativt til virksomhetens inntjening før kjøp og integrering i Hafslund Infratek.

Andelen ekstraoppdrag har vært betydelig høyere sammenliknet med fjoråret. Dette har bidratt positivt både på salgsinntekter og inntjening, selv om full effekt av ekstraoppdrag ikke er oppnådd som følge av økt bruk av overtid. Ekstraoppdragene kommer i hovedsak fra eksisterende kunder med økt behov for utvidet manuelt vakthold. Oppdragene har vært relativt store i omfang

Restruktureringstiltak iverksatt i løpet av 2007 gir effekt. Driften dreies mot tjenester med høyere marginer samtidig som de faste kostnadene er redusert. Videre er driftseffektiviteten økt gjennom bedre utnyttelse av ansatte og biler. En fokusering av salgsaktiviteten mot geografiske og produktområder med overskuddskapasitet fortsetter for å ytterligere styrke utnyttelsen av forretningsområdets ressurser.

Ny organisasjonsmodell ble iverksatt i 4. kvartal for å oppnå tydeligere personalansvar, mer involverte medarbeidere og opprettholde en stabil bemanning.

## Hendelser

### Børsnotering av Hafslund Infratek

Hafslund Infratek ASA ble notert på Oslo Børs den 5. desember 2007. Selskapets hovedeier er Hafslund ASA med en eierandel på 64,6 prosent etter tilbakeføring av 594 000 aksjer som del av stabiliseringsprosessen som ble avsluttet 4. januar.

Det ble emittert 11 100 000 aksjer og prisen per aksje ble satt til 18,- kroner. Totalt 738 aksjonærer kjøpte aksjer, hvorav 198 ansatte, som del av tilbudet. Formålet med børsnoteringen var å oppnå økt synlighet og en likvid aksje som vil bidra til å styrke Hafslund Infratek for videre vekst, både organisk og strukturelt.

### Forenkling av juridisk struktur

ABC Installasjon AS, Protect Service AS, Protect Servicepartner AS og Elrom AS ble i 4. kvartal fusjonert med respektive morselskap for å forenkle den juridiske strukturen til konsernet.

### Omprofilering iverksatt

Arbeidet med omprofilering fra Hafslund til Hafslund Infratek er igangsatt og er forventet ferdigstilt i løpet av første halvår 2008.

### Kjøp av Sønnico Sikkerhet AS

Hafslund Sikkerhet Teknikk AS kjøpte den 21. desember Sønnico Sikkerhet AS fra Sønnico Installasjon AS. Selskapet har en omsetning på i overkant av 20 millioner og 17 ansatte. Det er betydelige synergier mellom de to virksomhetene og selskapet har en attraktiv kundeportefølje bestående av bankkjeder, større helseforetak, universitet og høyskoler og offentlig forvaltning.

### Satsing i Midt Norge

Infrastruktur øker satsingen i Midt Norge. Det er betydelig aktivitet i Midt Norge innen flere infrastruktur segmenter som forsterkning av elektrisitetsnettet og utbygging av alternativ energiproduksjon. Det er ansatt en person med lang erfaring fra Trondheim Energiverk som vil starte arbeidet med å bygge opp en organisasjon og kundestruktur i Midt Norge etter tilsvarende modell som ble benyttet ved satsingen i Sør Norge (Agder).

### Foreslått utbytte for regnskapsåret 2007

Styret foreslår et utbytte for regnskapsåret 2007 på 0,50 kroner per aksje, tilsvarende en samlet utbetaling på 21,4 millioner. Dette gir en utbytteandel på 35 prosent av resultat etter skatt.

Foreslått utbytteandel er basert på selskapets utbyttepolitikk, årsresultat, korte historikk som børsnotert selskap og selskapets utsikter for organisk og strukturell vekst.

## Ansatte og HMS

Per 31. desember 2007 hadde konsernet 1487 ansatte.

Forretnings-områdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær
Infrastruktur	450	448	6,4 %
Teknikk	347	335	5,3 %
Vaktjenester	687	410	5,5 %
Felles	3	3	-
<b>Totalt</b>	<b>1 487</b>	<b>1 196</b>	<b>5,8 %</b>

## Aksjonærer og aksjonærforhold

Hafslund Infratek har vært notert ved Oslo Børs siden 5. desember 2007. Selskapets hovedeier er Hafslund ASA som per 1. februar eide 64,6 prosent.

1 prosent av selskapets kapital er eid av selskapets styre og ledelse, og 91 prosent av selskapets 15 største aksjonærer ved utgangen av året. Threadneedle Asset Management Holdings Ltd. flagget den 6. desember 5,006% eierandel.

Selskapets aksjekurs var 20,- kroner ved utgangen av 2007.

Hafslund Infratek ASA hadde 42 788 360 aksjer per 31. desember 2007 og følgende aksjonærstruktur.

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

## Utsikter

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 fokus på sikkerhet. Den generelle økonomiske situasjonen i Norge og utenfor Norge kan påvirke etterspørselen etter Hafslund Infrateks tjenester. Etterspørselen kan også bli endret som følge av regulatoriske endringer 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 relativt til 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 anses å være godt posisjonert for videre lønnsom vekst i 2008.

Oslo, 6. februar 2008

Hafslund Infratek ASA

Styret

## Resultatregnskap konsern

4. kvartal			Året	
2006	2007	NOK millioner	2007	2006
320,4	420,8	Salgsinntekter	1 366,8	976,2
(135,6)	(160,1)	Kjøp av varer	(509,5)	(395,6)
(115,9)	(171,3)	Lønnskostnader	(614,4)	(364,2)
(4,8)	(4,3)	Avskrivninger	(19,5)	(20,0)
(32,3)	(40,7)	Andre driftskostnader	(122,4)	(105,9)
31,7	44,4	<b>Driftsresultat</b>	<b>101,1</b>	90,5
(4,2)	(0,4)	Finanskostnader	(13,4)	(18,2)
27,4	44,0	<b>Resultat før skatt og avhendet virksomhet</b>	<b>87,7</b>	72,3
(8,8)	(13,3)	Skattekostnad	(26,3)	(21,2)
-	-	Resultat avhendet virksomhet	-	478,1
18,8	30,6	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>61,5</b>	529,2
18,4	28,0	Majoritetens andel av resultat	58,2	529,0
0,2	2,6	Minoritetens andel av resultat	3,3	0,2

## Balanse konsern

NOK millioner	31.12.2007	31.12.2006
Immaterielle eiendeler	247,1	305,0
Varige driftsmidler	84,7	66,4
Kundefordringer og andre fordringer	454,5	335,8
Kontanter og kontantekvivalenter	135,1	-
<b>Eiendeler</b>	<b>921,3</b>	<b>707,2</b>
Egenkapital	552,8	106,4
Pensjon og annen forpliktelse	66,6	109,7
Langsiktig gjeld	7,4	5,2
Kortsiktig gjeld	294,5	485,9
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>921,3</b>	<b>707,2</b>

## Kontantstrømoppstilling konsern

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2007	2006	2007	2006
Resultat før skatt	44,0	27,0	87,7	71,8
Ikke likviditetsmessige resultatposter	23,1	(10,9)	60,2	3,6
Endring arbeidskapital med mer	8,3	(4,3)	(64,4)	(87,0)
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>75,4</b>	<b>11,8</b>	<b>83,5</b>	<b>(11,6)</b>
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(25,1)	(123,1)	(46,1)	(172,2)
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(123,1)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>(172,2)</b>
Endring brutto rentebærende gjeld	(225,4)	111,3	(399,4)	126,6
Emisjon og andre egenkapitaleffekter	200,0	-	364,0	(20,0)
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(25,4)</b>	<b>111,3</b>	<b>(35,4)</b>	<b>106,6</b>
Kontantstrøm fra driften, avhendet virksomhet	-	-	-	(90,0)
Kontantstrøm fra investeringer, avhendet virksomhet	-	-	-	645,0
Kontantstrøm fra finansieringsakt., avhendet virksomhet	-	-	-	(477,9)
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>24,9</b>	<b>-</b>	<b>2,0</b>	<b>-</b>
Bankbeholdning inngang til perioden	110,2	-	133,1	-
<b>Bankbeholdning ved utgangen av perioden</b>	<b>135,1</b>	<b>-</b>	<b>135,1</b>	<b>-</b>

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

## Endring i konsernets egenkapital

NOK millioner	Året	
	2007	2006
Egenkapital inngang til perioden	106,4	(409,0)
Periodens resultat	61,5	529,0
Omregningsdifferanser	(2,8)	0,7
Endring minoritetsinteresser	(1,6)	0,7
Netto konsernbidrag til/fra Hafslund konsernselskaper	118,3	(15,0)
Emisjoner	272,0	-
Andre egenkapitaleffekter	(1,0)	-
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden</b>	<b>552,8</b>	<b>106,4</b>

## Noter til regnskapet

### 1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2007, avsluttet per 31. desember 2007, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som vedtatt av EU. Konsernregnskapet består av Hafslund Infratek ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper.

Hafslund Infratek avlegger delårsregnskapene i henhold til IAS 34 Interim Financial Reporting. Delårsregnskapene gir ikke informasjon i samme omfang som et årsregnskap og må derfor sees i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2006. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 1 i Hafslund Infratek konsernets årsregnskap for 2006.

### 2) Segmentinformasjon

4. kvartal			Året	
2006	2007	NOK millioner	2007	2006
181,0	238,3	Infrastruktur	731,4	534,4
142,3	136,9	Teknikk	454,8	445,2
5,0	57,5	Vakttjenester	215,0	5,0
(7,9)	(11,9)	Øvrig / elimineringer	(34,3)	(8,5)
<b>320,4</b>	<b>420,8</b>	<b>Totale salgsinntekter</b>	<b>1366,8</b>	<b>976,2</b>
19,5	27,1	Infrastruktur	64,6	48,2
14,1	20,2	Teknikk	35,8	46,6
(0,8)	0,4	Vakttjenester	7,3	(0,8)
(1,1)	(3,3)	Øvrig / elimineringer	(6,5)	(3,5)
31,7	44,4	<b>Totalt driftsresultat</b>	<b>101,1</b>	90,5

### 3) Kommentarer til sesongsvingninger mellom delårsregnskapene

Hafslund Infrateks virksomhet har sesongmessige variasjoner. Graden av sesongmessige variasjoner varierer mellom forretningsområdene. Alle forretningsområdene har historisk vist en trend mot økte salgsinntekter gjennom året, hvorav annet halvår har vist et høyere salgsinntekts- og resultatnivå enn første halvår. Sesongsvingningene er i stor grad drevet av kaldt vær som hindrer aktivitetsnivået og resulterer i høyere driftskostnader ved starten av året. Første halvår er også påvirket av et høyere antall feriedager relativt til annet halvår.

### 4) Nærstående transaksjoner

Hafslund ASA eier 64,6 prosent av Hafslund Infratek ASA. Hafslund konsernet er også en betydelig kunde av Hafslund Infratek konsernet. For 2007 kom 38 prosent av Hafslund Infrateks salgsinntekter fra selskaper innen Hafslund konsernet.

Hafslund Infratek kjøper tjenester som blant annet regnskap, lønn og IKT fra Hafslund konsernet.

## Beskrivelse av forretningsområdene

### Konsernet

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

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

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

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

### Infrastruktur

Infrastruktur tilbyr tjenester innen prosjektering, bygging, vedlikehold og beredskap av elektrisitetsnettet, fiber og fjernvarme. Forretningsområdet består også av mer spesialiserte områder som transformatorer, koblingsbokser og kabler for høyere spenning, i tillegg til prosjektering, bygging og vedlikeholde av fasade og veilys.

### Teknikk

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

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

Direktoratet for samfunnsikkerhet og beredskapskontroll (DSB).

### Vaktjenester

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

### Finansiell kalender

Rapport 1. kvartal - 5. mai 2008

Generalforsamling – 5. mai 2008

Rapport 2. kvartal – 16. juli 2008

Rapport 3. kvartal – 24. oktober 2008

### Adresse

Hafslund Infratek ASA

Lørenveien 68

N-0580 Oslo, Norge

Tel: + 47 21036000, Faks: + 47 21036001

[www.infratek.no](http://www.infratek.no)