

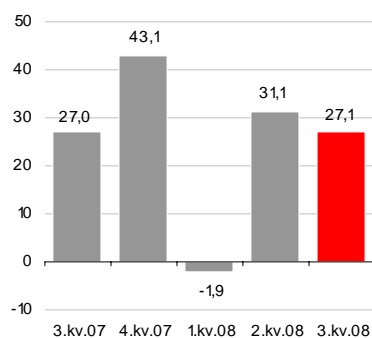
Aksjonærrapport - 3. kvartal 2008

Høydepunkter

- Et tilfredsstillende kvartal med godt aktivitetsnivå innen Infrastruktur.
- Salgsinntekter på 363 millioner (337 millioner) – en vekst på 7,8 prosent mot fjoråret.
- Driftsresultat 27,1 millioner (27,0 millioner) og på nivå med fjoråret – svakt resultatbidrag fra sikkerhetsvirksomheten trekker ned.
- Resultat etter skatt på 21,2 millioner (16,6 millioner) – sterk kapitalstruktur bidrar positivt.
- Avtale om overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service i Norden inngått 23. oktober - generalforsamlingsvedtak medio desember med overtakelse 1. januar 2009.

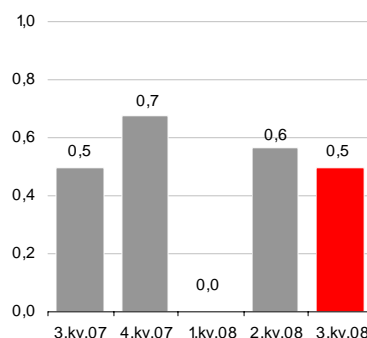
Driftsresultat

NOKm

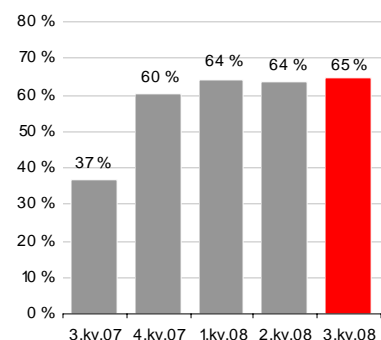


Resultat per aksje

NOK



Egenkapitalandel



Sammendrag av nøkkeltall

3. kvartal			Hittil	Året	
2007	2008	Resultatregnskap (NOK millioner)	2008	2007	2007
337,1	363,4	Salgsinntekter	1 033,8	946,0	1 366,8
32,7	32,4	Driftsresultat før avskrivninger	71,7	61,5	108,9
27,0	27,1	Driftsresultat	56,3	46,4	89,4
24,2	29,5	Resultat før skatt	64,0	33,7	76,0
16,6	21,2	Resultat etter skatt	45,3	20,8	49,8
		Kapitalforhold			
682,6	897,5	Totalkapital	897,5	682,6	921,3
37 %	65 %	Egenkapitalandel	65 %	37 %	60 %
121,5	(163,5)	Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(163,5)	121,5	(126,9)
		Per aksje* (NOK)			
0,5	0,5	Resultat	1,1	0,6	1,5
(0,2)	0,2	Kontantstrøm fra driften	2,2	0,3	2,8
		Nøkkeltall			
8,0%	7,4%	Netto driftsmargin	5,4%	4,9%	6,5%
40 %	38 %	Salgsinntekter fra Hafslund konsernet	42 %	38 %	38 %

Merk: * Resultat per aksje er beregnet basert på snitt antall aksjer i perioden (42 788 360 for 2008 og 32 539 867 for øvrige perioder). Tall i NOK der annet ikke er spesifisert. Sammenlignbare tall for 3. kvartal 2007 oppgitt i parentes.

Resultat 3. kvartal 2008

Konsernets resultat etter skatt i 3. kvartal ble 21,2 millioner mot 16,6 millioner foregående år. Resultat per aksje i kvartalet ble 0,5 kroner (0,5 kroner), som også tilsvarer utvannet resultat per aksje. Resultat etter skatt hittil i år tilsvarer 45,3 millioner, mer enn dobling fra fjorårets 20,8 millioner. Dette gir et resultat per aksje på 1,1 kroner (0,6 kroner). Organisk vekst, lavere regnskapseffekt historiske aksjeprogrammer i 2008 vs. 2007 og styrket kapitalstruktur som følge av børsnotering forklarer resultatforbedringen hittil i år.

Konsernets salgsinntekter i 3. kvartal ble 363 millioner, en økning på 7,8 prosent fra 3. kvartal 2007. Omsetningsveksten er et resultat av økt aktivitetsnivå innen forretningsområdet Infrastruktur. Konsernets salgsinntekter hittil i år viser en organisk vekst på 9,3 prosent og en omsetning på 1034 millioner ved utgangen av 3. kvartal. Aktivitet rettet mot mindre oppkjøp har hittil i år vært begrenset pga. prosess rundt overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service i Norden.

Konsernets driftsresultat i 3. kvartal ble 27,1 millioner, som er på nivå med fjoråret. Driftsmarginen for kvartalet var 7,4 prosent mot 8,0 prosent for 3. kvartal 2007. Forretningsområdet Infrastruktur kan vise til et godt resultatbidrag. Lønnsomheten innen forretningsområdet Teknikk og Vaktjenester har i kvartalet vært svak og under fjoråret.

Gjennomført omprofilering samt Infrastrukturs satsing i Midt-Norge påvirker resultatet i kvartalet med en samlet kostnad på om lag 1,7 million hittil i år. Infrastruktur har som mål å bli en betydelig aktør i Midt-Norge innen bygging og drifting av infrastruktur. Ambisjonsnivået for etableringen i Midt-Norge er noe nedjustert da man ser at det tar lengre tid enn ventet å oppnå tilfredsstillende omsetning i regionen.

Driftsresultatet hittil i år har et negativt resultatbidrag forbundet med historiske aksjeprogrammer på 2,7 millioner (10,0 millioner) men gir ingen kontantmessig effekt. Programmet ble avsluttet i 2. kvartal. Se note 5 og omtale av innføring av IFRIC 11, IFRS 2 – "Group and Treasury Share Transactions".

For kvartalet fikk forretningsområdet Infrastruktur et driftsresultat på 26,2 millioner (17,5 millioner), Teknikk 1,8 millioner (5,1 millioner) og Vaktjenester 1,3 millioner (5,2 millioner).

Ordretilgangen innen forretningsområdet Infrastruktur er god og over fjoråret. Forretningsområdet Teknikk har også en tilfredsstillende ordretilgang.

Om lag 38 prosent (40 prosent) av salgsinntektene i 3. kvartal representerer salgsinntekter fra selskaper innen Hafslund konsernet. Andel salgsinntekter mot Hafslund konsernet hittil i år er økt fra 38 prosent i 2007 til 42 prosent i 2008. Dette skyldes først og fremst etablering og utvikling av produktområdet fjernvarme fra høsten 2007.

Netto finansinntekter i 3. kvartal ble 2,4 millioner (-2,7 millioner). Konsernets solide kapitalstruktur bidro positivt i kvartalet. Ved utgangen av 3. kvartal 2008 hadde konsernet en netto kontantbeholdning på 163,5 millioner. Konsernets egenkapital ble betydelig styrket som del av noteringen ved Oslo Børs. Arbeidskapital og finansiering knyttet til tidligere kjøpte selskaper ble frem til notering i desember 2007 finansiert via en trekkfasilitet til Hafslund ASA.

Skattekostnaden på 8,2 millioner (7,6 millioner) i kvartalet tilsvarer en effektiv skattesats på 28 prosent (28 prosent). Den effektive skattesatsen for perioden hittil i år er påvirket av regnskapsmessig effekt relatert til historiske aksjeprogrammer som gir en regnskapsmessig kostnad men ikke skattemessig fradrag.

Balanse

Konsernets total kapital var 897 millioner ved utgangen av 3. kvartal 2008. Dette representerer en økning på 215 millioner i forhold til utgangen av 3. kvartal 2007. Økningen sammenliknet med fjorårets kvartal er et resultat av organisk vekst og investering i varige driftsmidler samt økt kontantbeholdning bl.a. som følge av gjennomførte emisjoner i 4. kvartal 2007.

Egenkapitalen var 579 millioner ved utgangen av 3. kvartal 2008, en økning på 26 millioner fra årsslutt 2007. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 64,5 prosent. Egenkapitalen er økt med 328 millioner relativt til utgangen av 3. kvartal foregående år. Den

betydelige økningen i egenkapital 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 nedbetaling av lån og fratrukk av tilretteleggingskostnader tilført om lag 200 millioner i ny egenkapital som del av noteringen ved Oslo Børs.

Per 30. september 2008 hadde konsernet 6,1 millioner i rentebærende gjeld (leasingforpliktelser), mot 121,5 millioner i netto rentebærende trekkfasilitet til Hafslund ASA ved utgangen av 3. kvartal 2007. Konsernets netto kontantbeholdning ved utgangen av kvartalet tilsvarte 163,5 millioner. Dette gir en reduksjon i netto kontantbeholdning på 6,5 millioner i kvartalet først og fremst pga økt aktivitetsnivå og arbeidskapitalbinding.

Kontantstrøm og finansiering

Netto kontantstrøm fra driften ble 6,7 millioner (-6,1 millioner) i kvartalet. Dette inkluderer positivt resultatbidrag på 29,5 millioner, økt arbeidskapitalbehov på -26,2 millioner og 3,4 millioner i ikke likviditetsmessige resultatposter, hovedsakelig avskrivninger og endring pensjonsforpliktelser. Kontantstrømmen er redusert som følge av økt aktivitetsnivå og derav økt arbeidskapitalbehov sammenliknet med foregående kvartaler. Endring arbeidskapital er redusert sammenliknet med fjoråret trass økt aktivitetsnivå.

Netto kontantstrøm til drifts- og ekspansjonsinvesteringer var 13,6 millioner (5,7 millioner). Det høyere investeringsnivået sammenliknet med foregående år skyldes organisk vekst og satsing på fjernvarme som nytt produktområde. Det er også foretatt investeringer i IKT, totalt 4,0 millioner i kvartalet forbundet med utvikling av konsernets ERP system og overflytting til egen IKT plattform. Konsernet har igangsatt en prosess for å etablere egen IKT plattform da konsernet i dag kjøper IKT tjenester fra Hafslund konsernet. Det har ikke vært kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter av betydning i kvartalet.

Segment informasjon

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

Infrastruktur

NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	225,8	178,9	591,6	493,0
Driftsresultat før avskrivninger	29,2	20,6	54,1	39,7
Driftsresultat	26,2	17,5	45,4	31,9
Driftsmargin	11,6%	9,8%	7,7%	6,5%

Salgsinntektene for Infrastruktur i 3. kvartal var 226 millioner, en vekst på 26,2 prosent fra fjorårets kvartal. Satsingen på fjernvarme og høy aktivitet innen kabelanlegg under bakkeplan forklarer omsetningsveksten. Øvrige forretningsområder er på nivå med fjoråret.

Kvartalet kjennetegnes av generelt god aktivitet og marginer, men noe preget av ferieavvikling. Infrastruktur oppnådde et driftsresultat på 26,2 millioner i kvartalet, en økning fra 17,5 millioner i fjorårets kvartal. Driftsmarginen er styrket fra 9,8 prosent i 3. kvartal 2007 til 11,6 prosent for inneværende kvartal.

Infrastruktur har fått sine første kontrakter i Midt-Norge og det arbeides videre med etablering av nye kundekontrakter. Ambisjonsnivået for satsingen i Midt-Norge er imidlertid noe nedjustert da man ser at det tar lengre tid å etablere seg enn ventet. NVEs pågående prosess rundt rammer for nettselskapenes kjøp av tjenester har medført en avventende holdning for nettselskapenes aktivitet rettet mot økt effektivisering og kjøp av eksterne tjenester.

Ordreserven er fortsatt god og er naturlig redusert i forhold til foregående kvartal som følge av at forretningsområdet nå er inne i en høyaktivitetsperiode. Forretningsområdet Infrastruktur ble den 30. september tildelt kontrakt med Hafslund Nett vedrørende leveranse og installasjon av ett 145kV

kabelanlegg på strekningen Grønland – Jordal i Oslo. Kontrakten har en verdi på i underkant av 20 millioner og vil utføres våren og sommeren 2009.

Virksomheten i Sverige, Veka Entreprenad, viser betydelig organisk vekst og godt resultatbidrag.

Etableringskostnader forbundet med satsingen i Midt-Norge, overgang til ny grossistpartner og omprofileringskostnader beløp seg til 7,4 millioner for perioden hittil i år, hvorav 1,7 million i 3. kvartal rettet mot satsing Midt-Norge og omprofilering. Resultat hittil i år er videre påvirket av regnskapsmessig effekt knyttet til historiske aksjeprogrammer i Hafslund konsernet med 1,6 millioner (5,6 millioner).

Teknikk

NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	97,1	111,0	310,3	317,9
Driftsresultat før avskrivninger	3,9	7,1	21,9	17,9
Driftsresultat	1,8	5,1	16,1	12,2
Driftsmargin	1,9%	4,6%	5,2%	3,8%

Salgsinntektene for Teknikk ble 97 millioner i 3. kvartal, en nedgang på omlag 14 millioner fra fjoråret. Driftsresultatet i 3. kvartal ble 1,8 millioner mot 5,1 millioner for fjorårets 3. kvartal. Sikkerhet Teknikk og Elsikkerhet har hatt en økning i salgsinntektene, mens salgsinntektene innen Installasjon er betydelig redusert sammenliknet med fjorårets kvartal pga gjennomført strategiskifte i 2007. Sikkerhet Teknikks overtagelse av Sønnico Sikkerhet AS i desember 2007 har bidratt positivt til omsetningen.

Elsikkerhet har i kvartalet hatt en aktivitet på nivå med fjoråret. Lønnsomheten er god men noe under fjoråret grunnet mange nyansette i 3. kvartal 2007 og derav lav ferieavvikling sammenlignet med inneværende kvartal. Det er utført kontroll av 1500 boliger i Rogaland på vegne av Lyse Infra AS. Etter anbudskonkurranse er Elsikkerhet blitt tildelt kontrakt med Hafslund Nett AS vedrørende utførelse av DLE-oppgaver (Det Lokale Eltilsyn) i regionen Oslo for perioden 2009-10 med opsjon på ytterligere to år. Kontrakten har en verdi på NOK 85-95 millioner for perioden.

Installasjon oppnådde en betydelig styrket driftsmargin for kvartalet sammenliknet med fjoråret selv om virksomheten er vesentlig redusert. Ordreinngangen er god men aktivitetsnivået er påvirket av tilgang på utførende kapasitet. Finanskrisen og usikkerhet rundt de makroøkonomiske forholdene er ventet å bedre tilgangen på arbeidskraft. Det arbeides med å øke samhandlingen mellom forretningsområdet Infrastruktur og Installasjon.

Sikkerhet Teknikk har i 3. kvartal hatt et aktivitetsnivå noe under fjoråret justert for kjøpet av Sønnico Sikkerhet AS. Områdene olje og gass samt varehandel kan vise til et godt aktivitetsnivå mens øvrige produktområder har hatt et aktivitetsnivå under fjoråret. Lønnsomheten i kvartalet er negativ men noe styrket i forhold til foregående kvartal. Svakt resultatbidrag skyldes lav kapasitetsutnyttelse og en organisasjon dimensjonert for vekst. Det er foretatt en gjennomgang av bemanningssituasjonen og produktporteføljen for å bedre lønnsomheten. Nedbemanningsprosess er iverksatt. Sønnico Sikkerhet AS er i kvartalet fusjonert inn i Sikkerhet Teknikk. Det er også inngått en toårig tredjeparts avtale med Relacom hvor Relacom vil levere kablingsarbeid, produktinstallasjoner og serviceoppdrag som underleverandør til Sikkerhet Teknikk.

Det er ikke påløpt omprofileringskostnader av betydning i kvartalet. Resultatet hittil i år for forretningsområdet Teknikk er negativt påvirket av 1,0 million i omprofileringskostnader. Resultatet hittil i år er redusert med 0,9 millioner (3,4 millioner) knyttet til historiske aksjeprogrammer i Hafslund konsernet.

Salgsinntektene for kvartalet er noe under fjoråret pga. redusert salgsaktivitet og frafall av kunder på bakgrunn av pris på nye anbud og en økt dreining av virksomheten mot mobiltjenester. Etterspørselen etter vaktjenester er god og det er flere større anbud i markedet. Vaktjenester leverer rykk og beredskapstjenester til Hafslunds boligalarmvirksomhet. Salget av Hafslunds boligalarmvirksomhet til Securitas Direct er godkjent. Det pågår dialog med Securitas Direct vedrørende videreføring av kontrakt for leveranse av rykk og beredskap.

3. kvartal 2007 hadde en høyere andel ekstraoppdrag sammenliknet med innværende kvartal. Det arbeides med å øke inntjeningen rettet mot stasjonært vakthold og øke omsetningen innen mobilt vakthold, bla. gjennom økt samarbeid mellom forretningsområdet Teknikk og Vaktjenester. Redusert omsetning svekker driftsresultatet pga redusert omsetning i forhold til faste kostnader. Ekstraordinære kostnader forbundet med omprofilering utgjør 0,1 millioner i kvartalet og 0,5 millioner for perioden hittil i år. Omprofilering og ny bekledning av Hafslund Infrateks vektere er utsatt til 4. kvartal pga. forsinket leveranse. Ny bekledning vil gi Vaktjenester en mer service orientert profil utad og vil i større grad være tilpasset Hafslund Infrateks farger og profil.

Vaktjenester

NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2008	2007	2008	2007
Salgsinntekter	48,6	58,0	155,8	157,5
Driftsresultat før avskrivninger	2,0	5,8	5,6	8,0
Driftsresultat	1,3	5,2	3,6	5,9
Driftsmargin	2,7%	8,9 %	2,3%	3,7 %

Salgsinntektene for Vaktjenester i 3. kvartal ble 49 millioner mot 58 millioner foregående år. Driftsresultatet ble 1,3 millioner for kvartalet mot 5,2 millioner for fjoråret.

Hendelser

Kjøp av Fortums infrastrukturvirksomhet i Norden

Hafslund Infratek og Fortum Service inngikk den 23. oktober avtale hvor Hafslund Infratek kjøper Fortum Services infrastrukturvirksomhet i Norden. Fortum Service vil motta oppgjør i form av 21 074 864 Hafslund Infratek aksjer. Virksomheten overtas uten rentebærende gjeld og med om lag NOK 99 millioner i kontanter (foreløpig pro-forma tall) per 30. september 2008. Fortum Service vil ha en eierandel på 33 prosent i det sammenslåtte selskapet. Kjøpet er betinget av positivt vedtak på ekstraordinær generalforsamling ventet medio desember og vanlige godkjenninger bl.a. fra konkurransemyndighetene. Hafslund ASA, majoritetseier i Hafslund Infratek ASA, vil eie 43,3 prosent av aksjene i det sammenslåtte selskapet etter transaksjonen.

Transaksjonen vil bli gjennomført med virkning fra 1. januar 2009 og bli integrert med konsernets øvrige virksomhet. Fortum Services infrastrukturvirksomhet i Norden omfatter om lag 1100 ansatte, hvorav, 150 i Norge, 800 i Sverige (inkl. 140 ansatte som vil overføres som del av virksomhetsoverdragelse fra Fortum Distribusjon i Sverige) og 150 i Finland, med en omsetning per 3. kvartal 2008 på 919 millioner. Fra 2009 vil ytterligere EUR 22 millioner i årlig omsetning tilføres gjennom virksomhetsoverdragelse.

En integrering av Fortum Services infrastrukturvirksomhet med Hafslund Infratek vil gi en slagkraftig nordisk aktør innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur, først og fremst rettet mot energibærere, telekom og høysikkerhet. Det er synergier mellom virksomhetene rettet mot ytterligere salgsvekst, innkjøp, forretnings-systemer og kompetanseoverføring. Som del av transaksjonen vil Hafslund Infratek ASA endre navn til Infratek ASA. Bjørn Frogner, konsernsjef i Hafslund Infratek ASA, vil fortsette å lede selskapet.

Kontrakt inngått med Hafslund Nett vedr. leveranse av DLE-tjenester

Elsikkerhet, Teknikk, utfører i dag elsikkerhetstjenester knyttet til det lokale eltilsyn (DLE) for Hafslund Nett. Etter anbudskonkurranse har Elsikkerhet blitt tildelt kontrakt med Hafslund Nett AS vedrørende

utførelse av DLE-oppgaver (Det Lokale Eltilsyn) i ett av Hafslund Netts tre anbudsutsatte regioner. Hafslund Elsikkerhet ble tildelt den største regionen; region Oslo. Kontrakten har en verdi på NOK 85-95 millioner for perioden 2009-2010, med opsjon på ytterligere to år.

Hafslund Nett AS er et selskap i Hafslund konsernet som er største eier i Hafslund Infratek ASA.

Market making avtale

Konsernet har med virkning fra 9. september inngått market making avtale med Carnegie ASA vedrørende selskapets aksjer. Formålet med avtalen er å øke likviditeten i selskapets aksjer.

Ansatte og HMS

Per 30. september 2008 hadde konsernet 1450 ansatte.

Forretnings-områdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær
Infrastruktur	481	477	5,2 %
Teknikk	365	363	4,6 %
Vaktjenester	600	329	4,1 %
Felles	4	4	0,0 %
Totalt	1 450	1 173	4,5 %

Aksjonærer og aksjonærforhold

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

1 prosent av selskapets kapital er eid av selskapets styre og ledelse, og 94,1 prosent av selskapets 15 største aksjonærer ved utgangen av kvartalet.

Selskapets aksjekurs var 17,10 kroner ved utgangen av 3. kvartal 2008.

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

#	Aksjonær	Antall	Andel
1	HAFSLUND ASA	27 652 360	64,6 %
2	SVENSKA HANDELSBANKEN STOCKHOLM	2 070 220	4,8 %
3	JPMORGAN CHASE BANK	1 725 113	4,0 %
4	JPMORGAN CHASE BANK	1 600 000	3,7 %
5	MORGAN STANLEY & CO INTL PLC	1 570 000	3,7 %
6	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 528 400	3,6 %
7	JPMORGAN CHASE BANK	1 216 500	2,8 %
8	MP PENSJON	830 000	1,9 %
9	SOCIETE GENERALE GLOBAL SEC. SERV.	395 121	0,9 %
10	KAS DEPOSITARY TRUST COMPANY	365 000	0,9 %
11	VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	312 000	0,7 %
12	CARNEGIE INVESTMENT BANK AB	300 000	0,7 %
13	IVAR S LØGE AS	277 000	0,6 %
14	DNB NOR SMB	240 144	0,6 %
15	SIS SEGAINTERSETTLE AG 25PCT	188 800	0,4 %
	Sum 15 største	40 270 658	94,1 %
	Øvrige aksjonærer	2 517 702	5,9 %
	Total	42 788 360	100 %
	Styret og ledelse	448 500	1,0 %

Utsikter

Hafslund Infratek bygger, drifter og sikrer kritisk infrastruktur med en ambisjon om å bli ledende i Norden. Markedet for infrastruktur og tekniske tjenester viser et godt aktivitetsnivå. Aktivitetsnivået er drevet av et relativt høyt investeringsnivå innen infrastruktur og økt fokus på sikkerhet. Finanskrisen, økt rentenivå og økt økonomisk usikkerhet kan over tid gi kortsiktige utslag i etterspørselen etter Hafslund Infrateks tjenester. Etterspørselen kan også bli endret som følge av regulatoriske endringer, tiltak som påvirker investeringsnivået til infrastrukturereiere og Hafslund Infrateks kundegrupper generelt, samt grad av kjøp fra eksterne aktører.

Hafslund Infrateks virksomhet er preget av sesongsvingninger. 2. halvår har generelt et høyere aktivitetsnivå sammenliknet med 1. halvår.

Styret arbeider aktivt for å søke strukturelle muligheter som faller innenfor selskapets strategi. I tillegg til ordinær drift vil kommende år preges av arbeidet rundt inngått avtale om overtakelse av Fortum Services infrastrukturvirksomhet i Norden. Overtakelse og integrering av Fortums Services infrastrukturvirksomhet vil medføre integrasjonskostnader og redusere Hafslund Infratek konsernets samlede driftsmargin i 2009 pga. svakere lønnsomhet i overtakende selskaper sammenliknet med Hafslund Infratek. Det vil arbeides for å øke lønnsomheten i overtakende virksomhet.

Styret følger løpende utnyttelsen av selskapets ressurser for å sikre effektiv drift, og anser forretningsområdet Infrastruktur for å være godt posisjonert for videre lønnsom vekst i 2008 og 2009. Styret følger nøye lønnsomhetsutviklingen innen konsernets sikkerhetsvirksomhet.

Oslo, 23. oktober 2008

Hafslund Infratek ASA

Styret

Resultatregnskap konsern

3. kvartal			Hittil	Året	
2007	2008	NOK millioner	2008	2007	2007
337,1	363,4	Salgsinntekter	1 033,8	946,0	1 366,8
(129,9)	(133,6)	Kjøp av varer	(356,8)	(349,3)	(509,5)
(150,3)	(154,7)	Lønnskostnader	(490,7)	(453,1)	(626,0)
(5,7)	(5,3)	Avskrivninger	(15,4)	(15,2)	(19,5)
(24,2)	(42,7)	Andre driftskostnader	(114,7)	(82,1)	(122,4)
27,0	27,1	Driftsresultat	56,3	46,4	89,4
(2,7)	2,4	Finansinntekter / kostnader	7,7	(12,6)	(13,4)
24,2	29,5	Resultat før skatt	64,0	33,7	76,0
(7,6)	(8,2)	Skattekostnad	(18,7)	(12,9)	(26,3)
16,6	21,2	Resultat etter skatt	45,3	20,8	49,8
15,9	20,6	Majoritetens andel av resultat	43,6	19,3	46,5
0,8	0,6	Minoritetens andel av resultat	1,7	1,5	3,3

Balanse konsern

NOK millioner	30.09.2008	30.09.2007	31.12.2007
Immaterielle eiendeler	231,3	248,7	247,1
Varige driftsmidler	109,3	67,4	84,7
Kundefordringer og andre fordringer	387,9	366,5	454,5
Kontanter og kontantekvivalenter	169,1	0,0	135,0
Eiendeler	897,5	682,6	921,3
Egenkapital	579,1	251,2	552,8
Pensjon og annen forpliktelse	83,8	122,2	69,4
Langsiktig gjeld	6,1	3,2	4,6
Kortsiktig gjeld	228,6	306,0	294,5
Egenkapital og gjeld	897,5	682,6	921,3

Kontantstrømoppstilling konsern

NOK millioner	3. kvartal		Hittil		Året
	2008	2007	2008	2007	2007
Resultat før skatt	29,5	24,2	64,0	33,7	76,0
Ikke likviditetsmessige resultatposter	3,4	4,7	30,4	36,7	60,2
Endring arbeidskapital med mer	(26,2)	(35,0)	1,4	(60,2)	(46,2)
Netto kontantstrøm fra driften	6,7	(6,1)	95,9	10,3	90,0
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(13,6)	(5,7)	(40,7)	(21,4)	(51,1)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(13,6)	(5,7)	(40,7)	(21,4)	(51,1)
Endring brutto rentebærende gjeld	(0,2)	6,0	0,2	(176,9)	(401,0)
Utbytte, misjoner og andre egenkapitaleffekter	-	-	(21,4)	164,3	364,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(0,2)	6,0	(21,2)	(12,6)	(36,9)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	(7,1)	(5,8)	34,0	(23,7)	2,0
Bankbeholdning inngang til perioden	176,2	115,1	135,0	133,1	133,1
Bankbeholdning ved utgangen av perioden	169,1	109,4	169,0	109,4	135,1

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

Endring i konsernets egenkapital

NOK millioner	Hittil		Året
	2008	2007	2007
Egenkapital inngang til perioden	552,8	107,0	107,0
Periodens resultat	45,3	20,8	49,8
Omregningsdifferanser	0,1	(2,0)	(1,0)
Aksjeprogram for ansatte	2,8	10,0	11,7
Endring minoritetsinteresser	(0,5)	(1,8)	(1,0)
Netto konsernbidrag til/fra Hafslund konsernselskaper	-	118,3	118,3
Utbytte og emisjoner	(21,4)		271,0
Andre egenkapitaleffekter		(1,1)	(3,0)
Egenkapital ved utgangen av perioden	579,1	251,2	552,8

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. til og med 3. kvartal 2008, avsluttet per 30. september 2008, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som vedtatt av EU. Konsernregnskapet består av Hafslund Infratek ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper.

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

2) Segmentinformasjon

3. kvartal			Hittil	Året	
2007	2008	NOK millioner	2008	2007	2007
178,9	225,8	Infrastruktur	591,6	493,0	731,4
111,0	97,1	Teknikk	310,3	317,9	454,8
58,0	48,6	Vaktjenester	155,8	157,5	215,0
(10,8)	(8,0)	Øvrig / elimineringer	(23,8)	(22,5)	(34,3)
337,1	363,4	Totale salgsinntekter	1033,8	946,0	1366,8
17,5	26,2	Infrastruktur	45,4	31,9	58,0
5,1	1,8	Teknikk	16,1	12,2	31,8
5,2	1,3	Vaktjenester	3,6	5,9	6,2
(0,8)	(2,3)	Øvrig / elimineringer	(8,8)	(3,6)	(6,6)
27,0	27,1	Totalt driftsresultat	56,3	46,4	89,4

3) Kommentarer til sesongsvingninger mellom delårsregnskapene

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

4) Nærstående transaksjoner

Hafslund ASA eier per 30. september 2008 64,6 prosent av aksjene i Hafslund Infratek ASA og regnes som nærstående part. Hafslund Infratek konsernet kjøper og selger varer og tjenester til/fra Hafslund konsernet. For 2007 kom 38 prosent av Hafslund Infrateks salgsinntekter fra selskaper innen Hafslund konsernet og for perioden 1. til og med 3. kvartal 2008 42 prosent av konsernets salgsinntekter.

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

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

Fordringer på selskaper innen Hafslund konsernet per 30. september 2008 utgjør 134,6 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Hafslund konsernet per 30. september utgjør 3,4 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 30. september til Hafslund konsernet utgjør 428,6 millioner.

Hafslund Infratek inngikk den 23. oktober avtale om overtakelse av infrastrukturvirksomheten til Fortum Service i Norden. Fortum Service er eid av Fortum Oy som er 34,1 prosent eier i Hafslund ASA.

5) Aksjeprogram for ansatte

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

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

Siden Hafslund Infratek ikke har valgt tidlig anvendelse av IFRIC 11, må tall for 2006 og 2007 omarbeides iht. tolkningsuttalelsen. Total kostnad for 2006 utgjør 11,5 millioner og for 2007 11,7 millioner fordelt ut på forretningsområdene. Lønnskostnaden for 1. til 3. kvartal 2008 er belastet med 2,8 millioner. Resultatet for 1. til 3. kvartal 2007 er tilsvarende belastet med 10,0 millioner som følge av aksjeprogrammet. Aksjeprogrammet i Hafslund konsernet omfattet alle ansatte som var omfattet av inngått rammeavtale vedrørende lønnsoppgjøret for respektive år. Antall tildelte aksjer er bl.a. basert på konsernets årsresultat, den ansattes stillingsprosent og ansettelsestid.

Beskrivelse av forretningsområdene

Konsernet

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

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

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

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

Infrastruktur

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

Teknikk

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

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

Direktoratet for samfunnsikkerhet og beredskapskontroll (DSB).

Vaktjenester

Vaktjenester tilbyr kontrolltjenester, mobile og stasjonære vaktjenester, samt rykk- og beredskapstjenester.

Finansiell kalender

Rapport 4. kvartal - 5. februar 2009

Rapport 1. kvartal – 5. mai 2009

Generalforsamling – 5. mai 2009

Rapport 2. kvartal – 15. juli 2009

Rapport 3. kvartal – 27. oktober 2009

Adresse

Hafslund Infratek ASA

Lørenveien 68

N-0580 Oslo, Norge

Postadresse: N-0247 Oslo

Tel: + 47 21036000, Faks: + 47 21036001

www.infratek.no