

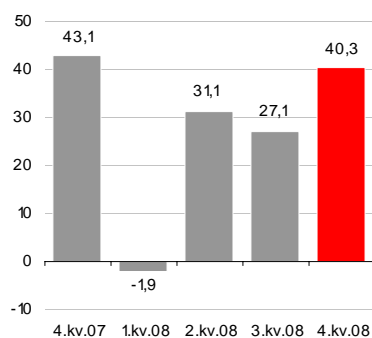
Aksjonærrapport - 2. halvår 2008

Høydepunkter

- Høyt aktivitetsnivå og solid resultat innen Infrastruktur – sikkerhetsvirksomheten trekker resultatet noe ned.
- Driftsinntektene opp 4,2 prosent til 790 millioner (758 millioner) – hvorav 4. kvartal utgjør 427 millioner (421 millioner).
- Driftsresultat på 67,3 millioner (70,1 millioner) – hvorav 4. kvartal utgjør 40,3 millioner (43,1 millioner).
- Solid kapitalstruktur styrker resultatet etter skatt – 55,1 millioner (45,6 millioner) – hvorav 4. kvartal utgjør 33,9 millioner (29,0 millioner).
- Vellykket gjennomføring av transaksjon med Fortum og endring av selskapsnavn til Infratek ASA.
- Styret foreslår et utbytte på 1,38 kroner per aksje for 2008, hvorav 0,50 kroner ekstraordinært.

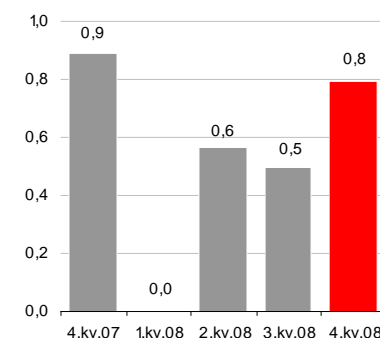
Driftsresultat

NOKm

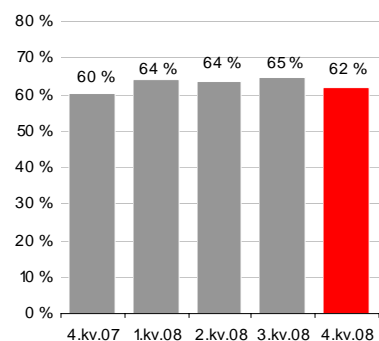


Resultat per aksje

NOK



Egenkapitalandel



Sammendrag av nøkkeltall

4. kvartal		Resultatregnskap (NOK millioner)	2. halvår		Året	
2007	2008		2008	2007	2008	2007
420,8	426,9	Driftsinntekter	790,3	757,9	1 460,7	1 366,8
47,4	46,1	Driftsresultat før avskrivninger	78,5	80,1	117,7	108,9
43,1	40,3	Driftsresultat	67,3	70,1	96,6	89,4
42,3	43,2	Resultat før skatt	72,6	66,5	107,2	76,0
29,0	33,9	Resultat etter skatt	55,1	45,6	79,2	49,8
		Kapitalforhold				
921,3	988,9	Totalkapital	988,9	921,3	988,9	921,3
60 %	62 %	Egenkapitalandel	62 %	60 %	62 %	60 %
(126,9)	(211,6)	Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(211,6)	(126,9)	(211,6)	(126,9)
		Per aksje* (NOK)				
0,9	0,8	Resultat	1,3	1,4	1,9	1,5
2,5	2,0	Kontantstrøm fra driften	2,5	2,2	4,2	2,8
		Nøkkeltall				
10,2%	9,4%	Netto driftsmargin	8,5%	9,2%	6,6%	6,5%
39 %	41 %	Driftsinntekter fra Hafslund konsernet	40 %	39 %	42 %	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 4. kvartal 2007 oppgitt i parentes.

Beretning 2. halvår 2008

Beretningen og regnskapet for 2. halvår 2008 er basert på ureviderte tall.

Konsernets resultat etter skatt i 2. halvår ble 55,1 millioner mot 45,6 millioner foregående år, hvorav 4. kvartal utgjør 33,9 millioner (29,0 millioner). Resultat etter skatt for 2008 ble 79,2 (49,8 millioner). Resultat per aksje i 2. halvår ble 1,3 kroner (1,4 kroner), hvorav resultat per aksje for 4. kvartal utgjør 0,8 kroner (0,9 kroner). Resultat per aksje for 2008 ble 1,9 kroner (1,5 kroner). Dette representerer også utvannet resultat per aksje for alle perioder.

4. kvartal kjennetegnes av et tradisjonelt sesongmessig godt kvartal. Forretningsområdet Infrastruktur har hatt høyt aktivitetsnivå med solid driftsmargin i kvartalet. Driftsresultat for forretningsområdene Teknikk og Vaktjenester har både i kvartalet og for året som helhet vært svakere enn ventet. Det er spesielt virksomheten innen Sikkerhet Teknikk som trekker resultatet ned. Konsernets solide

kapitalstruktur bidrar positivt til resultatet sammenliknet med foregående år.

Konsernets driftsinntekter i 2. halvår ble 790 millioner, en økning på 4,3 prosent fra fjoråret. Mens driftsinntektene i 3. kvartal var 7,8 prosent høyere enn for fjoråret, økte driftsinntektene i 4. kvartal med 1,4 prosent relativt til fjoråret. Veksten er drevet av økt aktivitetsnivå innen forretningsområdet Infrastruktur som fikk en omsetning i kvartalet på 259 millioner. Øvrige forretningsområder har omsetning på nivå med eller under fjoråret. Det er spesielt produktområdene regionalnett, kabel og veilys som har hatt en god utvikling i aktivitetsnivået i kvartalet. Videre viser etableringen innen fjernvarme positiv omsetningsutvikling.

Konsernets driftsresultat for 2. halvår ble 67,3 millioner (70,1 millioner). Forretningsområdet Infrastruktur var største bidragsyter til resultatet. Driftsmarginen for 2. halvår var 8,5 prosent (9,2 prosent). Driftsresultatet gikk fra 27,1 millioner (27,0 millioner) i 3. kvartal til 40,3 millioner (43,1 millioner) i 4. kvartal.

Driftsresultatet for 2008 ble 96,6 millioner mot 89,4 millioner foregående år.

Resultatet for 4. kvartal er belastet med 5,1 millioner forbundet med nedbemanning og ukurans varelager innen forretningsområdet Teknikk, samt omprofilering og ny bekledning av Infrateks vektore.

Resultatet for 2008 er belastet med 15,4 millioner i kostnader forbundet med restruktureringstiltak innen forretningsområdet Teknikk, omprofilering, overgang til ny logistikkpartner og satsing Midt-Norge.

Det har ikke vært regnskapsført kostnad forbundet med historiske aksjeprogrammer i Hafslund konsernet rettet mot ansatte i kvartalet. Resultatet for 4. kvartal 2007 er imidlertid belastet med 1,7 millioner. Kostnaden for året tilsvarer 2,8 millioner mot 11,7 millioner for 2007, men gir ingen kontantmessig effekt. Se note 5 og omtale av innføring av IFRIC 11, IFRS 2 – "Group and Treasury Share Transactions".

For 2. halvår fikk forretningsområdet Infrastruktur et driftsresultat på 62,5 millioner (43,6 millioner), Teknikk 11,1 millioner (24,8 millioner) og Vaktjenester 1,2 millioner (5,4 millioner). Sesongsvingninger har ført til økt lønnsomhet og aktivitet i 2. halvår relativt til 1. halvår både innen Infrastruktur og Teknikk.

Om lag 40 prosent (39 prosent) av driftsinntektene i 2. halvår representerer driftsinntekter fra selskaper innen Hafslund konsernet. Tilsvarende tall per 3. og 4. kvartal er henholdsvis 38 prosent (40 prosent) og 41 prosent (39 prosent). Den økte omsetningen mot Hafslund konsernet skyldes økt aktivitet rettet mot Hafslund innen forretningsområdet Infrastruktur.

Netto finansinntekter i 2. halvår ble 5,3 millioner mot netto finanskostnader på -3,5 millioner for fjoråret. Konsernets solide kapitalstruktur bidro positivt til resultatet etter skatt for perioden. Ved utgangen av 2. halvår hadde konsernet en netto kontantbeholdning på 212 millioner.

Skattekostnaden på 17,6 millioner (21,0 millioner) i 2. halvår er påvirket av korrigerings utsatt skatt knyttet til konsernets svenske datterselskap.

Balanse

Konsernets total kapital var 989 millioner per 31. desember 2008. Dette gir en økning på 67,6 millioner i forhold til årsslutt 2007. Økningen er hovedsakelig et resultat av positivt resultatbidrag i perioden, og økning i konsernets kontantbeholdning.

Egenkapitalen var 612 millioner ved utgangen av 2008 og 59,5 millioner høyere enn per 31. desember 2007. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 62 prosent. Positivt resultatbidrag i 2. til 4. kvartal bidro til å styrke egenkapitalen mens utbetalt utbytte for regnskapsåret 2007 reduserte egenkapitalen med 21,4 millioner.

Per 31. desember 2008 hadde konsernet 5,6 millioner i rentebærende gjeld (bl.a. leasingforpliktelser), mot 8,1 millioner ved utgangen av 2007. Konsernets kontantbeholdning per 31. desember 2008 tilsvarte 217 millioner. Dette gir en økning i kontantbeholdningen på 41,0 millioner i 2. halvår mot 48,1 millioner i 4. kvartal. For året som helhet økte kontantbeholdningen med 82,2 millioner.

Kontantstrøm og finansiering

Netto kontantstrøm fra driften ble 106,5 millioner (73,3 millioner) i 2. halvår. Dette inkluderer positivt resultatbidrag med 72,6 millioner, positivt arbeidskapitalbidrag med 21,9 millioner og 11,9 millioner i ikke likviditetsmessige resultatposter, hovedsakelig avskrivninger og endring pensjonsforpliktelser. Positiv kontantstrøm fra driften i 4. kvartal ble 85,2 millioner.

Netto kontantstrøm til drifts- og ekspansjonsinvesteringer i 2. halvår var 65,5 millioner (35,0 millioner), hvorav 4. kvartal utgjør 37,1 millioner (29,7 millioner). Investeringene i 4. kvartal inkluderer 16 millioner i innskudd i lukkede pensjonskasser i Hafslund konsernet som Infratek er en del av. Pensjonskassene er under omdannelse fra konsernpensjonskasser til felles pensjonskasser, og innskuddet representerer egenkapitalinnskudd fra Infratek. Det er også foretatt investeringer i IKT og flytting til nytt hovedkontor, totalt 5,7 millioner i kvartalet. Konsernet har igangsatt en prosess for å implementere ERP system tilpasset konsernets virksomhet samt 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.

Infratek har i 4. kvartal refinansiert en 12 måneder trekkfasilitet med DnB NOR konsernet på 200 millioner som løper frem til november 2009. Fasiliteten er ikke benyttet.

Segment informasjon

Infratek rapporterer innen tre segmenter; Infrastruktur, Teknikk og Vaktjenester. Segmentrapporteringen er basert på produkter og tjenester som tilbys. Hoveddelen av virksomheten i konsernet fant i 2007 og 2008 sted i Norge. Konsernet hadde i 2007 og 2008 ett mindre datterselskap i Sverige samt følger norske kunder ut av Norge.

Infrastruktur

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	259,0	238,3	850,6	731,4
Driftsresultat før avskrivninger	39,9	28,6	94,0	68,2
Driftsresultat	36,3	26,1	81,7	58,0
Driftsmargin	14,0%	11,0%	9,6%	7,9%

Driftsinntektene for Infrastruktur i 4. kvartal tilsvarte 259 millioner mot 238 millioner foregående år. 4. kvartal kan vise til et høyt aktivitetsnivå og god omsetningsvekst. Det er særlig aktiviteten innen områdene regionalnett, kabel og veilys som har bidratt til veksten i kvartalet. Det nye produktområdet fjernvarme etablert høsten 2007 kan omsetningsmessig også vise til en god utvikling. Markedet har vært kjennetegnet av høyt aktivitetsnivå og underkapasitet.

Infrastruktur oppnådde et driftsresultat for 4. kvartal på 36,3 millioner mot 26,1 millioner foregående år, en økning på 41 prosent. Dette ga en driftsmargin på henholdsvis 14,0 prosent og 11,0 prosent. Resultatfremgangen kan tillegnes omsetningsvekst og høy markedsaktivitet med bedret styring og kontroll. Innføring av utvidet lederskap i produksjonsleddet har gitt ønsket effekt med økt effektivitet og produktivitet, og derav høyere faktureringsgrad. Antall gjennomførte prosjekter med negativt resultatbidrag er redusert sammenliknet med fjoråret. Videre har lavt sykefraværet bidratt positivt.

Mens foregående kvartaler har vært belastet med ekstraordinære kostnader forbundet med satsing Midt-Norge, omprofilering og overgang ny logistikk partner, har det i begrenset grad vært belastet slike kostnader i 4. kvartal. Det har ikke vært kostnader forbundet med historiske aksjeprogrammer i kvartalet. Resultat for 4. kvartal 2007 er belastet med 1,0 million relatert til historiske aksjeprogrammer.

På grunn av den økonomiske utviklingen ventes fremover en avventende holdning blant kundene. Videre går virksomheten inn i en sesongmessig lavaktivitetsperiode. Dette stiller økte krav til kostnadskontroll, nytenkning og god prosjektledelse.

Virksomheten i Sverige, Veka Entreprenad, fikk et skuffende 4. kvartal. Resultatbidraget i 4. kvartal ble svekket pga avsetning tap på enkeltkunde, og økt konkurranse knyttet til redusert etterspørsel i anleggsbransjen.

Teknikk

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	127,6	136,9	437,9	454,8
Driftsresultat før avskrivninger	11,7	21,6	33,6	39,5
Driftsresultat	9,3	19,6	25,4	31,8
Driftsmargin	7,3%	14,3%	5,8%	7,0%

Teknikk fikk en nedgang i driftsinntektene for 4. kvartal sammenliknet med fjoråret, tilsvarende 128 millioner mot 137 millioner foregående år. Driftsresultatet for 4. kvartal ble 9,3 millioner, en halvering mot fjoråret (19,6 millioner). Dette skyldes et svakt resultat innen Sikkerhet Teknikk. Installasjon og Elsikkerhet kan vise til god lønnsomhet.

Elsikkerhet har hatt en økning i driftsinntektene i 4. kvartal relativt til fjoråret, mens driftsinntektene innen Installasjon er betydelig redusert pga dreining mot det profesjonelle markedet.

Sikkerhet Teknikk har hatt et tilfredsstillende aktivitetsnivå i 4. kvartal. Olje og gass og elektronisk varesikring kan spesielt vise til et godt omsetningsnivå, men samlet er omsetningen noe redusert sammenliknet med fjoråret. For høye administrasjonskostnader i forhold til utførende kapasitet svekker lønnsomheten. Kostnader forbundet med nedbemanning og ukurans varelager trekker

resultatet ytterligere ned med 4,0 millioner i kvartalet. Resultatbidraget for året er negativt. Gjennomførte resultatforbedringstiltak er ventet å gi effekt fra 1. kvartal 2009. Det arbeides med å se på effektiviseringstiltak mellom Sikkerhet Teknikk og Vaktjenester, samtidig som iverksatte restruktureringstiltak videreføres.

Elsikkerhet kan vise til et godt resultatbidrag selv om det er noe lavere enn fjoråret. 4. kvartal 2007 fikk en positiv resultateffekt av mange nyansettelser sommeren 2007 og høyt aktivitetsnivå. Inneværende kvartal har vært preget av et fortsatt høyt aktivitetsnivå pga ferdigstillelse av ordretterslep fra 2007 samt ekstraoppdrag. Noe underbemanning og bruk av overtid har imidlertid redusert resultatmarginen sammenliknet mot fjoråret.

Installasjon oppnådde en styrket driftsmargin i 4. kvartal sammenliknet med fjoråret selv om virksomheten er vesentlig redusert. Gjennomført strategiskrifte og en spissing av virksomheten mot utvalgte nisjeprodukter som støtter opp om øvrig virksomhet har gitt resultater. Installasjonsvirksomheten vil fra 2009 innlemmes i det nye forretningsområdet Infrastruktur Vest.

Det er ikke påløpet kostnader forbundet med historiske aksjeprogrammer i 4. kvartal mot 0,5 millioner for fjorårets 4. kvartal.

Vaktjenester

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter	50,8	57,5	206,6	215,0
Driftsresultat før avskrivninger	0,7	1,0	6,2	10,1
Driftsresultat	(0,0)	0,3	3,5	6,2
Driftsmargin	-0,1%	0,5 %	1,7%	2,9 %

Driftsinntektene for Vaktjenester i 4. kvartal ble 51 millioner mot 58 millioner foregående år. Lønnsomheten i kvartalet er svak med et driftsresultat på null millioner mot 0,3 millioner foregående år.

Driftsinntektene for kvartalet er under fjoråret pga. redusert salgsaktivitet og frafall av kunder på bakgrunn av pris på nye tilbud og en økt drening av virksomheten mot mobile tjenester. Det har også vært færre ekstraoppdrag rettet mot kontrolloppdrag sammenliknet med foregående år. Vaktjenester leverer rykk og

beredskapstjenester til Hafslunds boligalarmvirksomhet som ble solgt til Securitas Direct i 3. kvartal. Avtale med Securitas Direct er videreført ut 1. halvår 2009 i påvente av anbudsprosess.

Omprofilering og ny bekledning av Infrateks vektere ble gjennomført i kvartalet og trekker resultatet ned med 1,1 millioner. Infrateks vektere fremstår etter omprofilering med en mer service orientert profil som er tilpasset Infrateks farger og profil. Det arbeides med å se på administrasjonsrelaterte effektiviseringstiltak mellom Sikkerhet Teknikk og Vaktjenester, samtidig som det arbeides med å øke samleveransene ut mot kunde.

Fra 2009 vil konsernets virksomhet rettet mot sikkerhet samles i ett forretningsområde.

Risikofaktorer

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

Regulatorisk risiko

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

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

Med mål om en klarere regulering av vektorbransjen pågår en gjennomgang med påfølgende høring av Lov om Vaktvirksomhet. Konsernet ser positivt på klarere retningslinjer for drift av vaktvirksomhet.

Konkurransen og fremtidig kontraktstildeling

En betydelig andel av konsernets driftsinntekter er basert på anbud og nysalg. Konsernets konkurranseevne og makroøkonomiske utsikter er derfor av betydning for fremtidig inntjening. Aktivitetsnivået ventes kortsiktig påvirket av svekkede makroøkonomiske forhold.

Sesongvariasjoner, prosjektforsinkelser og økte varekostnader

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

Integrasjon av nye selskaper

Strukturell vekst og integrasjon av kjøpte selskaper er forbundet med usikkerhet og risiko med hensyn til mulige synergier, kulturelle forskjeller, tap av nøkkelpersonell og kostnader forbundet med integrasjon.

Lønnsøkninger, rekrutteringsvansker og tap av nøkkelpersonell

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

Avhengighet av nøkkelt kunder og nærstående transaksjoner

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

Hafslund konsernet er videre en leverandør av støttetjenester og også en betydelig eier (43,3 prosent per 15. januar 2009) i Infratek. Det foreligger derfor en rekke nærstående forhold. Fortum konsernet vil etter innlemmelse av Fortum Services infrastrukturvirksomhet i Infratek få en tilsvarende nærstående relasjon.

Hafslund ASA og Fortum konsernet har gjennom sine eierandeler mulighet til å påvirke saker som fremlegges konsernets aksjonærer

for stemmegivning på selskapets generalforsamling.

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

Hendelser

Kjøp av Fortum Services infrastrukturvirksomhet gjennomført

Oppkjøpet av Fortum Services infrastrukturvirksomhet ble vedtatt på ekstraordinær generalforsamling den 22. desember 2008 og gjennomført den 15. januar 2009. Selskapene Fortum Service AS, Infra Service Väst AB, Infra Service Öst AB og Finnish Substation Service Oy inngår i Infratek konsernet fra 15. januar 2009. Som vederlag for aksjene er det utstedt 21.074.864 nye aksjer i Infratek ASA rettet mot selskaper i Fortum konsernet. Den rettede emisjonen har redusert Hafslund ASAs eierandel til 43,3 prosent og Fortum konsernet har kommet inn som en ny eier med en eierandel på 33,0 prosent.

Virksomhet

Den svenske delen av Fortum Services infrastrukturvirksomhet bygger, drifter og vedlikeholder infrastruktur som kraftnett; distribusjons og regionalnettet, transformatorstasjoner, offentlig vei- og gatelyst, offentlig transport og telekom infrastruktur og energimålere i midt og sør Sverige.

Den finske virksomheten bygger og vedlikeholder innføringsstasjoner og transformatorer først og fremst i Sør-Finland med finske Fingrid som hovedkunde.

Den norske virksomheten prosjekterer, bygger og vedlikeholder alle typer elektriske forsyningsanlegg opp til og med 132 kV, samt belyningsanlegg og gatelyst. Virksomheten har sin hovedtyngde i Østfold.

Totalt vil 1092 ansatte overføres Infratek konsernet, hvorav 147 i Norge, 800 i Sverige og 145 i Finland.

Pro-forma tall for 2008

Det er utarbeidet pro-forma tall for samlet virksomhet for 2008 for informasjonsformål. Se note 6 for nærmere beskrivelse.

Integrasjonsåret 2009

2009 vil benyttes til å integrere Fortum Service infrastrukturvirksomhet og Infratek. Dette vil medføre integrasjonskostnader og kostnader forbundet med doble støttefunksjoner i en overgangsfase. Videre vil det påløpe kostnader forbundet med omprofilering av Infrateks eksisterende virksomhet fra Hafslund Infratek til Infratek.

Godt strategisk samsvar

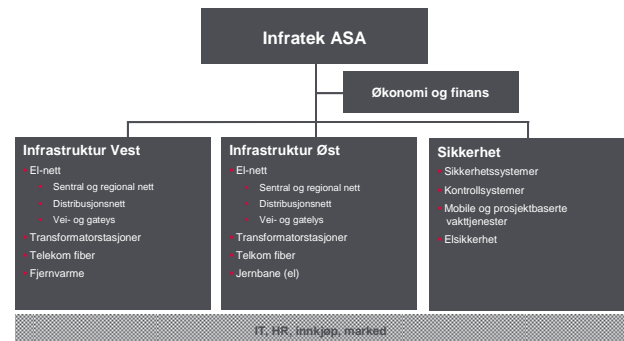
Fortum Services infrastrukturvirksomhet og Infratek har sammenfallende historikk og er begge betydningsfulle aktører i sine hjemmemarkeder for bygging, drifting og vedlikehold av infrastruktur. Dette ventet å styrke den igangsatte integrasjonsprosessen. Transaksjonen er basert på følgende rasjonale:

- Skape en slagkraftig nordisk aktør.
- Profesjonelle kunder krever store og pålitelige partnere.
- Komplementær geografisk tilstedeværelse og sterk posisjon i ønskede markeder.
- Økt attraktivitet som arbeidsgiver.
- Økt tilgang til ytterligere markedsmuligheter.

Konsernets visjon og forretningsidé videreføres i ny struktur.

Ny organisasjons- og finansiell rapporteringsstruktur

Som følge av kjøpet av Fortum Services infrastrukturvirksomhet har konsernet fra 2009 endret organisasjonsstruktur. Konsernet organiseres i tre forretningsområder; Infrastruktur Vest, Infrastruktur Øst og Sikkerhet som følger:



Konsernet vil rapportere i henhold til ny struktur fra og med 1. kvartal 2009. Overtatt virksomhet fra Fortum konsernet vil inngå i finansiell rapportering fra 1. kvartal 2009.

Endret organisasjonsstruktur har medført endringer i konsernledelsen som fra 15. januar 2009 består av:

- Bjørn Frogner, konsernsjef
- Heidi Ulmo, konserndirektør / CFO
- Lars Bangen, konserndirektør Infrastruktur Vest
- Christer Sundin, konserndirektør Infrastruktur Øst
- Lars Erik Finne, konserndirektør Sikkerhet

Sundin har vært ansvarlig for Fortum Services infrastrukturvirksomhet i Fortum konsernet.

Flytting av hovedkontor

Konsernet flyttet ved utgangen av januar 2009 inn i nytt hovedkontor i Breivollveien 31 på Alnabu, nord for Oslo.

Refinansiering av NOK 200 millioner trekkfasilitet

Infratek ASA inngikk den 14. november 2008 ny NOK 200 millioner revolverende trekkfasilitet med DnB NOR ASA. Trekkfasiliteten har 12 måneder løpetid og kan bli benyttet til løpende drift eller kjøp av virksomhet. Trekkfasiliteten er ikke benyttet.

Oppsigelse av market making avtale

Carnegie ASA meddelte den 16. desember 2008 oppsigelse av market making avtale med virkning fra 2. mars 2009 på bakgrunn av endret eierskap i Carnegie ASA.

Foreslått utbytte for regnskapsåret 2008

Styret foreslår et utbytte for regnskapsåret 2008 på 1,38 kroner per aksje, hvorav 0,50 kroner utgjør et ekstraordinært utbytte forbundet med transaksjonen med Fortum.

Samlet utbytte tilsvarer en utbetaling på 59,0 millioner. Dette gir en utbytteandel på 78 prosent av resultat etter skatt, hvorav ordinært utbytte utgjør 50 prosent av resultat etter skatt. Aksjer utstedt til Fortum konsernet er ikke berettiget til utbytte for regnskapsåret 2008.

Foreslått utbytteandel er basert på selskapets utbyttepolitikk, årsresultat, avtale inngått med Fortum konsernet og selskapets utsikter for organisk og strukturell vekst.

Ansatte og HMS

Per 31. desember 2008 hadde konsernet 1485 ansatte. Sykefraværet var i 4. kvartal 2008 4,7 prosent for konsernet.

Forretnings-områdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær
Infrastruktur	493	490	4,9 %
Teknikk	365	363	4,5 %
Vaktjenester	622	327	4,8 %
Felles	5	5	0,0 %
Totalt	1 485	1 185	4,7 %

Aksjonærer og aksjonærforhold

Infratek har vært notert ved Oslo Børs siden 5. desember 2007. Selskapets hovedeier per 31. desember var Hafslund ASA med en eierandel på 64,6 prosent. Som vederlag for kjøpet av Fortum Services infrastrukturvirksomhet ble det den 15. januar 2009 utstedt 21.074.864 nye aksjer i Infratek ASA rettet mot selskaper i Fortum konsernet. Den rettede emisjonen har redusert Hafslund ASAs eierandel til 43,3 prosent og Fortum konsernet har kommet inn som en ny eier med en eierandel på 33,0 prosent. Øvrig 23,7 prosent representerer fri flyt.

Infratek ASA har etter emisjon totalt 63.863.224 aksjer. De nye aksjene er registrert på eget ISIN nummer og vil ikke være berettiget til utbytte for regnskapsåret 2008.

Selskapets aksjekurs var 13,50 kroner per 31. desember 2008.

Infratek ASA hadde følgende aksjonærstruktur ved utgangen av 2008:

#	Aksjonær	Antall	Andel
1	HAFSLUND ASA	27 652 360	64,6 %
2	SVENSKA HANDELSBANKEN C/O HANDELSBANKEN AS	2 070 220	4,8 %
3	JPMORGAN CHASE BANK MTDL THREADNEEDLE IN	1 765 613	4,1 %
4	JPMORGAN CHASE BANK BT PENSION SCHEME	1 600 000	3,7 %
5	MORGAN STANLEY & CO S/A MSIL IPB CLIENT	1 547 500	3,6 %
6	SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	1 531 900	3,6 %
7	JPMORGAN CHASE BANK NORDEA TREATY ACCOUN	1 216 500	2,8 %
8	MP PENSJON	830 000	1,9 %
9	SOCIETE GENERALE GLO C/O SVENSKA HANDELSB	395 121	0,9 %
10	KAS DEPOSITARY TRUST CLIENTS ACCOUNT	365 000	0,9 %
11	VERDIPAPIRFONDET NOR V/NORDEA FONDENE AS	312 000	0,7 %
12	CARNEGIE INVESTMENT CLIENT ACCOUNT	300 000	0,7 %
13	IVAR S LØGE AS	277 000	0,6 %
14	DNB NOR SMB VPF	240 144	0,6 %
15	SIX SIS AG 25PCT	188 800	0,4 %
	Sum 15 største	40 292 158	94,2 %
	Øvrige aksjonærer	2 496 202	5,8 %
	Total	42 788 360	100 %
	Styret og ledelse	466 500	1,1 %

Utsikter

Infratek bygger, drifter og sikrer kritisk infrastruktur med en visjon om å bli ledende i Norden. Markedet for infrastruktur og tekniske tjenester viser et tilfredsstillende aktivitetsnivå. Finanskrisen, økt rentenivå og økt økonomisk usikkerhet ventes å gi kortsiktige utslag i etterspørselen etter Infrateks tjenester. Den underliggende, langsiktige utviklingen for konsernet anses imidlertid som god. Etterspørselen kan bli endret som følge av regulatoriske endringer, tiltak som påvirker investeringsnivået til infrastruktureiere og Infrateks kundegrupper generelt, samt grad av kjøp fra eksterne aktører. NVEs prosess rundt fremtidig regulering av nettselskapenes rammer for utsetting av tjenester er ute på høring. Utfallet av høringsprosessen kan ha

negativ betydning for Infrateks virksomhet, og bransjen forøvrig.

Infrateks virksomhet er preget av sesongsvingninger. 2. halvår har generelt et høyere aktivitets- og resultatnivå enn 1. halvår.

Styret arbeider aktivt for å søke strukturelle muligheter som faller innenfor selskapets strategi. I tillegg til ordinær drift vil 2009 preges av arbeidet rundt overtakelse og integrasjon av Fortum Services infrastrukturvirksomhet i Norden. Overtakelse og integrering av Fortums Services infrastrukturvirksomhet vil medføre integrasjonskostnader og redusere Infratek konsernets samlede driftsmargin i 2009. Selskapene som innlemmes i Infratek konsernet har svakere lønnsomhet sammenliknet med Infratek. Det vil arbeides for å øke lønnsomheten i nytt konsern. Overtagelsen av Fortum Services infrastrukturvirksomhet vil betydelig styrke Infrateks markedsposisjon.

Styret følger nøye lønnsomhetsutviklingen innen konsernets sikkerhetsvirksomhet som ikke har vist tilfredsstillende resultater i 2008. Infratek konsernet har god finansiell stilling med en sterk balanse og god kreditt tilgang.

Erklæring

Styret og daglig leder har den 4. februar 2009 behandlet og vedtatt beretningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Infratek ASA per 31. desember 2008 og for 2. halvår 2008.

Styret og daglig leder erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. juli til 31. desember 2008 inklusive noter er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav i Verdipapirhandelloven. Det erklæres også at opplysningene i det etterfølgende delårsregnskapet inklusive noter som følger på side 10 til 13 i denne aksjonærrapporten gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Styret og daglig leder erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 4. februar 2009

Styret i Infratek ASA

Gunnar
Gjørtz
(styreleder)

Terje
Christoffersen
(nestleder)

Mimi K.
Berdal

Dag
Andresen

Dagne
Hordvei

Roger André
Hansen
(ansatterep.)

Terje
Mathisen
(ansatterep.)

Stephen
Meinich-
Bache
(ansatterep.)

Bjørn Frogner
(konsernsjef)

Resultatregnskap konsern

4. kvartal		NOK millioner	2. halvår		Året	
2007	2008		2008	2007	2008	2007
420,8	426,9	Driftsinntekter	790,3	757,9	1 460,7	1 366,8
(160,1)	(145,2)	Kjøp av varer	(278,8)	(290,1)	(502,0)	(509,5)
(173,0)	(182,8)	Lønnskostnader	(337,6)	(323,3)	(673,5)	(626,0)
(4,3)	(5,8)	Avskrivninger	(11,1)	(10,0)	(21,1)	(19,5)
(40,3)	(52,8)	Andre driftskostnader	(95,5)	(64,5)	(167,5)	(122,4)
43,1	40,3	Driftsresultat	67,3	70,1	96,6	89,4
(0,8)	2,9	Finansinntekter / kostnader	5,3	(3,5)	10,6	(13,4)
42,3	43,2	Resultat før skatt	72,6	66,5	107,2	76,0
(13,3)	(9,3)	Skattekostnad	(17,6)	(21,0)	(28,0)	(26,3)
29,0	33,9	Resultat etter skatt	55,1	45,6	79,2	49,8
27,2	32,8	Majoritetens andel av resultat	53,4	43,0	76,4	46,5
1,8	1,1	Minoritetens andel av resultat	1,7	2,5	2,8	3,3

Balanse konsern

NOK millioner	31.12.2008	31.12.2007
Immaterielle eiendeler	239,9	247,1
Varige driftsmidler	122,0	84,7
Kundefordringer og andre fordringer	409,8	454,5
Kontanter og kontantekvivalenter	217,2	135,0
Eiendeler	988,9	921,3
Egenkapital	612,3	552,8
Pensjon og annen forpliktelse	82,6	69,4
Langsiktig gjeld	2,2	4,6
Kortsiktig gjeld	291,8	294,5
Egenkapital og gjeld	988,9	921,3

Kontantstrømoppstilling konsern

NOK millioner	4. kvartal		2. halvår		Året	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Resultat før skatt	43,2	42,3	72,6	66,5	107,2	76,0
Ikke likviditetsmessige resultatposter	8,5	23,7	11,9	27,8	38,9	60,2
Endring arbeidskapital med mer	33,5	13,9	21,9	(21,0)	33,6	(46,2)
Netto kontantstrøm fra driften	85,2	79,9	106,5	73,3	179,7	90,0
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(37,1)	(29,7)	(65,5)	(35,0)	(76,5)	(51,1)
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(37,1)	(29,7)	(65,5)	(35,0)	(76,5)	(51,1)
Endring brutto rentebærende gjeld	0,1	(131,6)	(0,0)	(218,0)	0,4	(401,0)
Utbytte, misjoner og andre egenkapitaleffekter	-	199,8	-	199,8	(21,4)	364,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0,1	68,2	(0,0)	(18,3)	(21,0)	(36,9)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	48,2	118,3	41,0	20,0	82,2	1,9
Bankbeholdning inngang til perioden	169,1	16,7	176,2	115,0	135,0	133,1
Bankbeholdning ved utgangen av perioden	217,2	135,0	217,2	135,0	217,2	135,0

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

Endring i konsernets egenkapital

NOK millioner	Året	
	2008	2007
Egenkapital inngang til perioden	552,8	107,0
Periodens resultat	79,2	49,8
Omregningsdifferanser	1,2	(1,0)
Aksjeprogram for ansatte	2,8	11,7
Endring minoritetsinteresser	(2,8)	(1,0)
Netto konsernbidrag til/fra Hafslund konsernselskaper		118,3
Utbytte og emisjoner	(21,4)	271,0
Andre egenkapitaleffekter	0,5	(3,0)
Egenkapital ved utgangen av perioden	612,3	552,8

Noter til regnskapet

1) Rammeverk og vesentlige regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet for 1. til og med 4. kvartal 2008, avsluttet per 31. desember 2008, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som vedtatt av EU. Konsernregnskapet består av Infratek ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper.

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 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

4. kvartal			2. halvår		Året	
2007	2008		2008	2007	2008	2007
		NOK millioner				
238,3	259,0	Infrastruktur	484,8	417,2	850,6	731,4
136,9	127,6	Teknikk	224,7	247,8	437,9	454,8
57,5	50,8	Vaktjenester	99,4	115,5	206,6	215,0
(11,9)	(10,5)	Øvrig / elimineringer	(18,6)	(22,6)	(34,4)	(34,3)
420,8	426,9	Totale driftsinntekter	790,3	757,9	1460,7	1366,8
26,1	36,3	Infrastruktur	62,5	43,6	81,7	58,0
19,6	9,3	Teknikk	11,1	24,8	25,4	31,8
0,3	(0,0)	Vaktjenester	1,2	5,4	3,5	6,2
(3,0)	(5,2)	Øvrig / elimineringer	(7,5)	(3,8)	(14,0)	(6,6)
43,1	40,3	Totalt driftsresultat	67,3	70,1	96,6	89,4

3) Kommentarer til sesongsvingninger mellom delårsregnskapene

Infrateks virksomhet har sesongmessige variasjoner. Graden av sesongmessige variasjoner varierer mellom forretningsområdene. Alle forretningsområdene har historisk vist en trend mot økte driftsinntekter gjennom året, hvorav annet halvår har vist et høyere driftsinntekts- 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 31. desember 2008 64,6 prosent av aksjene i Infratek ASA og regnes som nærstående part. Eierandelen til Hafslund ASA ble redusert til 43,3 prosent den 15. januar 2009 som følge av gjennomført emisjon mot Fortum konsernet. Infratek konsernet kjøper og selger varer og tjenester til/fra Hafslund konsernet. For 2007 kom 38 prosent av Infrateks driftsinntekter fra selskaper innen Hafslund konsernet og for 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 driftsovervåkning av

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

Fordringer på selskaper innen Hafslund konsernet per 31. desember 2008 utgjør 138,1 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Hafslund konsernet per 31. desember utgjør 3,3 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 31. desember til Hafslund konsernet utgjør 610,2 millioner.

Infratek overtok den 15. januar 2009 infrastrukturvirksomheten til Fortum Service i Norden. Fortum konsernet eier fra 15. januar 2009 33,0 prosent av aksjene i Infratek ASA. Infratek konsernet vil fra 2009 kjøpe og selge varer og tjenester til/fra Fortum konsernet. Fortum Service er eid av Fortum Oy som er 34,1 prosent eier i Hafslund ASA.

5) Aksjeprogram for ansatte

Ansatte i Infratek konsernet har i perioden 2005 – 2007 vært en del av Hafslund konsernets aksjeprogram for ansatte da 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 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 4. kvartal 2008 er belastet med 2,8 millioner. Resultatet for 1. til 4. kvartal 2007 er tilsvarende belastet med 11,7 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.

6) Pro-forma 2008 resultat og balanse for Infratek og Fortum Services infrastrukturvirksomhet

Pro-forma 2008 resultat og balanse er utarbeidet for informasjonsformål basert på foreløpig resultat og balanse betinget av endelig avregning mellom partene for Fortum Services infrastrukturvirksomhet. Fortum Services infrastrukturvirksomhet tilsvarer; Fortum Service AS, Infra Service Väst AB, Infra Service Öst AB og Finnish Substation Service Oy.

Beregning av goodwill er basert på Infrateks markedskurs ved overtakelse 15. januar 2009. Se prospekt datert 21. november 2008 tilgjengelig på www.infratek.no for ytterligere forutsetninger lagt til grunn for pro-forma tall.

Pro-forma resultat

2008

NOK millioner	Infratek ASA	Pro-forma Fortum selskaper	Pro-forma justeringer	Pro-forma Infratek konsern
Driftsinntekter	1 461	1 491	-	2 951
Kjøp av varer	(502)	(666)	-	(1 168)
Lønnskostnader	(674)	(546)	-	(1 220)
Avskrivninger	(21)	(9)	(8)	(38)
Andre driftskostnader	(168)	(228)	-	(395)
Driftsresultat	97	42	(8)	130
Finansinntekter / kostnader	11	12	-	22
Resultat før skatt	107	53	(8)	153
Skattekostnad	(28)	(12)	2	(38)
Resultat avhendet virksomhet	-	-	-	-
Resultat etter skatt	79	41	(5)	114

Pro-forma balanse

31.12.2008

NOK millioner	Infratek ASA	Pro-forma Fortum selskaper	Pro-forma justeringer	Pro-forma Infratek konsernet
Immaterielle eiendeler	240	11	79	330
Varige driftsmidler	122	48	-	170
Kunderfordringer og andre fordringer	410	344	8	761
Kontanter og kontantekvivalenter	217	171	-	388
Eiendeler	989	573	87	1 649
Egenkapital	612	251	47	910
Annen gjeld	85	39	40	164
Kortsiktig gjeld	292	283	-	575
Egenkapital og gjeld	989	573	87	1 649

Beskrivelse av forretningsområdene

Konsernet

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.

Infratek representerer en utskillelse av forretningsområdet Tekniske tjenester fra Hafslund ASA. Infratek ASA ble notert ved Oslo Børs den 5. desember 2007 under navnet Hafslund Infratek ASA. Konsernet endret navn til Infratek ASA den 22. desember 2008.

Konsernet har om lag 1 500 ansatte og har hovedkontor i Oslo.

Infrastruktur

Infrastruktur tilbyr tjenester innen prosjektering, bygging, vedlikehold og beredskap av elektrisitetsnettet, fibernett, fjernvarmenett og veilysnnett. Tjenestene dekker også produksjonsanlegg for el-kraft og fjernvarme. Videre leveres mer spesialiserte tjenester knyttet til krafttransformatorer 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.

Fortum Services infrastrukturvirksomhet

Infratek overtok den 15. januar 2009 Fortum Services infrastrukturvirksomhet med 1100 ansatte i Norge, Sverige og Finland.

Fortum Services infrastrukturvirksomhet i Sverige bygger drifter og vedlikeholder infrastruktur som kraftnett; distribusjons og regionalnettet, transformatorstasjoner, offentlig vei- og gatelys, offentlig transport og telekom infrastruktur og energimålere i midt og sør Sverige. Den finske virksomheten bygger og vedlikeholder understasjoner og transformatorer først og fremst i Sør-Finland med finske Fingrid som hovedkunde. Den norske virksomheten prosjekterer, bygger og vedlikeholder alle typer elektriske forsyningsanlegg opp til og med 132 kV, samt belyningsanlegg og gatelys. Virksomheten har sin hovedtyngde i Østfold.

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

Infratek ASA

Breivollveien 31

N-0668 Oslo, Norge

Postadresse: N-0247 Oslo

Tel: + 47 21036000, Faks: + 47 21036001

www.infratek.no