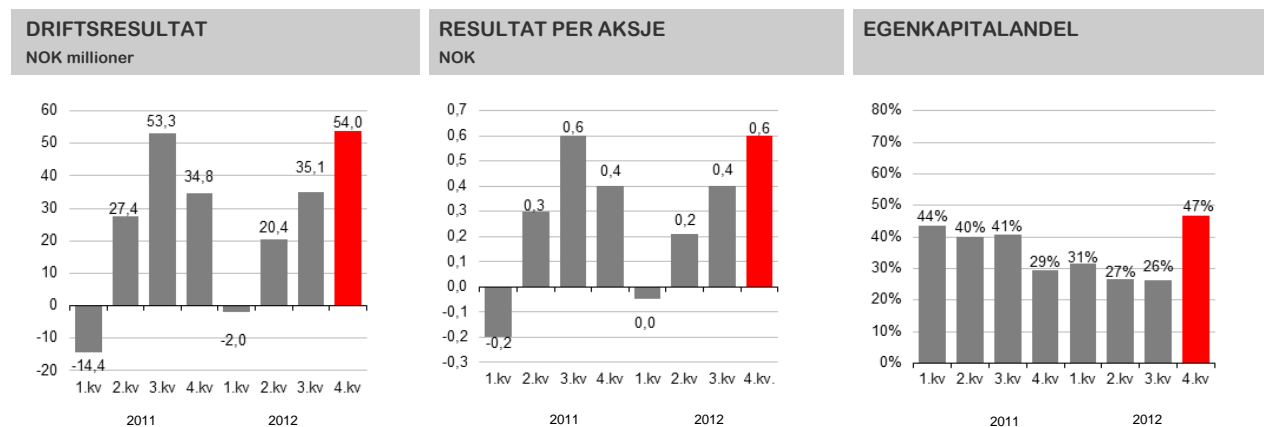


## INFRATEK ASA – 2. halvår og 4. kvartal 2012

### HØYDEPUNKTER I 4. KVARTAL 2012

- Driftsinntekter på 837 millioner (906 millioner)
- Driftsresultat i 4. kvartal på 54,0 millioner (34,8 millioner)
- Tilfredsstillende driftsmargin innen Lokal Infrastruktur og Sikkerhet
- Positiv utvikling for Sentral Infrastruktur
- Oppdragsmengden inn i 2013 er god
- Egenkapitalandelen økt fra 29,4 % til 47,1 % som følge av endring i forutsetninger for pensjonsberegningene
- Styret foreslår utbytte på 1,5 krone per aksje



## HOVEDTALL

4. kvartal		RESULTATREGNSKAP	2. halvår		Året	
2011	2012	(NOK millioner)	2012	2011	2012	2011
906,2	837,4	Driftsinntekter	1 531,9	1 620,3	2 810,5	2 889,7
46,1	64,6	Driftsresultat før avskrivninger	110,5	110,4	148,8	144,0
34,8	54,0	Driftsresultat	89,1	88,1	107,5	101,1
37,8	53,1	Resultat før skatt	85,9	90,0	100,8	100,6
(3,5)	-	Resultat fra avviklet virksomhet	-	(3,5)	-	(3,5)
25,4	36,6	Resultat etter skatt	60,4	63,4	70,8	71,1
		<b>Kapitalforhold</b>				
1 648,2	1 479,3	Totalkapital	1 479,3	1 648,2	1 479,3	1 648,2
29 %	47 %	Egenkapitalandel	47 %	29 %	47 %	29 %
(285,6)	(233,8)	Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(233,8)	(285,6)	(233,8)	(285,6)
		<b>Per aksje (NOK)</b>				
0,4	0,6	Resultat	0,9	1,0	1,1	1,1
3,2	2,7	Kontantstrøm fra driften	2,4	2,9	1,5	2,8
		<b>Nøkkeltall</b>				
3,8%	6,4%	Netto driftsmargin	5,8%	5,4%	3,8%	3,5%

Merk: Resultat og kontantstrøm per aksje er beregnet basert på vektet snitt antall aksjer i perioden: 63 863 224 for samtlige perioder. Ureviderte tall i NOK der annet ikke er spesifisert. Tall for henholdsvis 4. kvartal og 2. halvår 2011 er oppgitt i parentes.

## 2. HALVÅR 2012

Resultat for 2. halvår er preget av sesongmessig høyere aktivitet sammenliknet med 1. halvår.

Omsetningen i 2. halvår er ned med 88,4 millioner i forhold til samme periode i 2011. Tilfanget av oppdrag har vært lavere enn i fjor i alle land, men reduksjonen er størst for den svenske delen av virksomheten.

Konsernets driftsresultat endte på 89,1 millioner, og dette er 1,0 million bedre enn for 2. halvår 2011. Den norske virksomheten viser gode resultater og leverte et driftsresultat på 60,4 millioner (46,9 millioner). Forbedringen skyldes økt effektivitet og bedret driftsmargin på gjennomførte leveranser. I Sverige endte driftsresultatet på 18,0 millioner. Dette er en nedgang på 13,8 millioner og skyldes lavere aktivitet og tap på enkelte prosjekter. Den finske virksomheten leverte driftsresultat på 10,7 millioner som er på nivå med 2. halvår i 2011.

Netto finans i 2. halvår ble negativ med 3,3 millioner mot en positiv netto finans på 1,9 millioner i 2. halvår 2011. Endring i opsjonsverdi knyttet til kjøp av resterende aksjer i Eiendomssikring og Infratek Sikkerhet tidligere (Unisec) har medført en inntektsføring på 1,3 millioner (5,2 millioner). Renteelement knyttet til pensjonskost er kostnadsført med 3,1 millioner (3,7 millioner).

Resultatet etter skatt ble 60,4 millioner mot 63,4 millioner i 2. halvår 2011.

Konsernets resultat per aksje for 2. halvår ble 0,9 kroner (1,0 kroner). Dette representerer også utvannet resultat per aksje.

Kontantstrøm fra drift tilsvarte 153,6 millioner (185,5 millioner), hvorav total endring i kontanter i perioden ble 125,5 millioner (167,0 millioner).

Det vises til redegjørelsen i øvrige deler av beretningen om balanse- og risikoforhold per 31. desember 2012. Beretningen og regnskapet for 2. halvår 2012 er basert på foreløpige og ureviderte tall.

## 4. KVARTAL 2012

Infratek-konsernets resultat etter skatt for 4. kvartal ble 36,6 millioner sammenliknet med 25,4 millioner foregående år. Dette gir et resultat per aksje for 4. kvartal på 0,6 kroner (0,4 kroner), som også tilsvarer utvannet resultat per aksje.

Omsetningen er redusert med 68,8 millioner (7,6 prosent) målt mot samme periode i fjor. Aktiviteten i den norske delen av virksomheten har vært bra i kvartalet og omsetningen økte svakt mot 4. kvartal i 2011. I Sverige er omsetningen betydelig redusert som følge av lavere aktivitet og nedskrivning på prosjekter. I Finland er aktiviteten redusert men omsetningen opprettholdes som følge av internt salg til Norge og Sverige. Konsernt intern omsetning mellom landene er økt med 31,5 millioner sammenliknet med 4. kvartal i 2011.

Ordreservene for konsernet er økt med 56 millioner sammenliknet med 30. september 2012. Ved utgangen av 2012 var total ordreservert 3 317 millioner, hvorav 1 793 millioner i 2013, 755 millioner i 2014 og 769 millioner i 2015 og senere. Oppdragsmengden inn i 1. kvartal 2013 er på 528 millioner og vurderes som god, for alle forretningsområdene, sett i forhold til at kvartalet er en lavaktivitetsperiode.

Konsernets driftsresultat for 4. kvartal ble 54,0 millioner (34,8 millioner). Dette er en forbedring på 19,2 millioner (55 prosent). Forbedringen har i hovedsak kommet innen den norske virksomheten som leverte et driftsresultat på 34,5 millioner (14,9 millioner) og driftsmargin på 8,8 prosent (3,8 prosent). Årsaken til forbedringen er bedre driftsmarginer på gjennomførte leveranser som følge av økt effektivitet.

I Sverige ble driftsresultatet 12,2 millioner (14,9 millioner) og driftsmarginen 2,9 prosent (3,2 prosent). Svakere resultater skyldes kostnader knyttet til oppstart av jernbanekontrakt og generelt prispress i markedet. I tillegg har virksomheten hatt tap på enkelt prosjekter i perioden.

Finland kunne vise til et resultat på 7,3 millioner, en økning på 2,3 millioner som skyldes økt internt salg av tjenester til Sverige og Norge. Driftsmargin i perioden ble 11,2

prosent, en økning på 2,3 prosentpoeng sammenliknet med samme periode i 2011.

Netto finans ble negative med 0,9 millioner i kvartalet, sammenlignbar periode i 2011 viste en positiv netto på 3,0 millioner. Endring i opsjonsverdi på kjøp av resterende del av Eiendomssikring og Infratek Sakerhet (tidligere Unisec) medførte en inntektsføring på 1,3 millioner (5,2 millioner) i kvartalet. Renteelement knyttet til pensjonskost er kostnadsført med 1,5 millioner (2,9 millioner).

Skattekostnaden ble 16,4 millioner i kvartalet som følge av positivt resultat før skatt.

### BALANSE

Egenkapitalen per 31. desember 2012 ble 697 millioner, en økning på 213 millioner fra utgangen av desember i fjor. Hovedårsaken til endringen er reduserte pensjonsforpliktelser med fradrag for utsatt skatt på 256 millioner.

Nedgang i netto pensjonsforpliktelser skyldes endring i aktuarmessige forutsetninger ved beregning av fremtidige forpliktelser. Størst påvirkning har økningen i diskonteringsrenten, fra 2,6 prosent ved utgangen av 2011 til en gjennomsnittlig rente på 4,0 prosent ved utgangen av 2012. I note 9 er forutsetninger og sensitivitetsanalyse, som viser effekten på balanse og resultat ved endringer i forutsetninger, beskrevet.

Egenkapitalandelen endte på 47,1 prosent, dette er en økning på 17,7 prosentpoeng målt mot 31. desember 2011.

Egenkapitalen har i løpet av 2012 blitt redusert med 9,4 millioner som følge av valutaeffekter og omregningsdifferanser fra SEK og EUR til NOK pga. svekket SEK og EUR mot NOK. I fjor var egenkapitalen negativt påvirket med 0,9 millioner.

Egenkapital per aksje tilsvarte 10,9 kroner per 31. desember 2012 mot 7,6 kroner ved utgangen av 2011.

Per 31. desember 2012 hadde konsernet en kontantbeholdning på 244 millioner mot 300 millioner ved utgangen av 2011. Konsernets rentebærende gjeld tilsvarer 10 millioner (14 millioner). Endringen skyldes reduksjon i utkjøpsverdier for minoritetsinteresser i Infratek Sakerhet og Eiendomssikring.

## KONTANTSTRØM OG FINANSIERING

Netto kontantstrøm fra drift i 4. kvartal ble 169,4 millioner (205,4 millioner). Reduksjon i netto arbeidskapital styrker kontantstrøm fra driften med 145,7 millioner (141,7 millioner). Endring i andre likviditetsmessige poster (betalte skatter, omregningsdifferanser og endring i finansielle poster) svekker kontantstrømmen med -13,5 millioner (+18,9 millioner), dette forklares i hovedsak med salg av finansielle eiendeler i 4. kvartal 2011. Positivt resultatbidrag styrker kontantstrømmen med 40,1 millioner (44,8 millioner).

Netto kontantstrøm fra drifts- og ekspansjonsinvesteringer i 4. kvartal var negativ med 9,7 millioner (-4,4 millioner). Beløpet gjelder i sin helhet kjøp av spesialkjøretøy og verktøy/utstyr.

Netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 1,4 millioner (1,3 millioner) i kvartalet.

Konsernet har en 100 millioner kassekreditt med DnB NOR Bank ASA. Kassekreditten er løpende med en måneds gjensidig oppsigelsestid og kan benyttes til løpende drift. Kassekreditten er ikke benyttet.

## SEGMENTINFORMASJON

Infratek rapporterer innen tre segmenter; Lokal Infrastruktur, Sentral Infrastruktur og Sikkerhet basert på produkter og tjenester som tilbys. Konsernet har virksomhet i Norge, Sverige og Finland.

### LOKAL INFRASTRUKTUR

Forretningsområdet Lokal Infrastruktur omfatter konsernets infrastrukturvirksomhet i Norge og Sverige rettet mot produktområdene distribusjons-/lokalnett, vei- og gatebelysning, fiber/telekom, fjernvarme og jernbane.

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2012	2011	2012	2011
Driftsinntekter	<b>548,5</b>	609,5	<b>1 894,1</b>	1 989,0
Driftsresultat før avskrivninger	<b>48,2</b>	35,6	<b>128,0</b>	112,1
Driftsresultat	<b>41,8</b>	28,6	<b>103,3</b>	86,0
Driftsmargin	<b>7,6%</b>	4,7%	<b>5,5%</b>	4,3%

Lokal Infrastruktur hadde samlede driftsinntekter i 4. kvartal på 548,5 millioner (609,5 millioner), en nedgang på 10 prosentpoeng i forhold til samme periode i fjor. Omlag 61 prosent (59 prosent) av omsetningen fant sted i Sverige og 39 prosent (41 prosent) i Norge. Driftsresultat i perioden ble 41,8 millioner (28,6 millioner).

Omsetningen i Norge gikk ned med 35,8 millioner i forhold til 4. kvartal i 2011 (14,4 prosent). Unormalt mild vinter i 2011 gav gode driftsforhold og høyere omsetning enn i samme periode i 2012. Driftsresultatet økte med 15,8 millioner og endte på 29,8 millioner. Forbedringen skyldes god underliggende drift og det forhold at 4. kvartal i 2011 var negativt påvirket av restrukturingskostnader på 8 millioner knyttet til virksomhetstilpasninger.

Omsetningen i den svenske delen av virksomheten er redusert med 28,5 millioner (7,8 prosent) i forhold til samme periode i fjor. Resultatet ble 12,0 millioner (14,6 millioner), og driftsmarginen gikk ned fra 4,0 prosent til 3,6 prosent. Reduksjon i resultat og margin skyldes i hovedsak kostnader ved oppstart av ny jernbanekontrakt og ytterligere tap på kontrakter i datterselskapet VEKA Entreprenad.

Ved utgangen av 2012 hadde forretningsområdet en total ordreservert på 2 559 millioner, hvorav 1 307 millioner i 2013, 563 millioner i 2014 og 689 millioner i 2015 og senere. Det er ikke inngått større kontrakter i kvartalet og inntak av ordreservert i kvartalet er på nivå med produsert volum. Total ordreservert er økt med 4 millioner i løpet av kvartalet.

### SENTRAL INFRASTRUKTUR

Forretningsområdet Sentral Infrastruktur omfatter konsernets infrastrukturvirksomhet i Norge, Sverige og Finland rettet mot det sentrale transmisjonsnettet for kraftoverføring i Norden; produkter og tjenester innen transformatorstasjoner, kraftkabler og kraftlinjer for høyere spenning.

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2012	2011	2012	2011
Driftsinntekter	<b>187,4</b>	207,0	<b>591,4</b>	610,9
Driftsresultat før avskrivninger	<b>10,3</b>	4,6	<b>8,0</b>	18,5
Driftsresultat	<b>8,8</b>	3,0	<b>2,5</b>	11,7
Driftsmargin	<b>4,7%</b>	1,4%	<b>0,4%</b>	1,9%

Sentral Infrastruktur hadde samlede driftsinntekter i 4. kvartal på 187,4 millioner (207,0 millioner), en reduksjon på 9,5 prosentpoeng i forhold til samme periode i fjor.

Omlag 32 (51) prosent av omsetningen er generert i Sverige, 41 (24) prosent i Norge og 27 (25) i Finland. Driftsresultat i perioden ble 8,8 millioner (3,0 millioner).

Omsetningen i den svenske virksomheten ble 72,4 millioner (108,2 millioner), en nedgang på 35,9 millioner (33 prosent). Driftsmarginen faller fra 1,1 prosent til -0,2 prosent, og driftsresultatet endte på -0,2 millioner (1,1 millioner). Aktiviteten i kvartalet har vært betydelig lavere enn forventet. Dette og tap på prosjekter har medført et negativt resultatbidrag i perioden. Tiltak for å bedre lønnsomheten er iverksatt både i form av organisatoriske endringer og kompetanseheving innen prosjektledelse.

Omsetningen i Norge ble 91,7 millioner (51,6 millioner), en økning på 40 millioner. Driftsresultatet ble 1,8 millioner (-3,3 millioner) og driftsmarginen 2,0 prosent (-6,4 prosent). Markedet har bedret seg i forhold til samme periode i fjor og prisene er noe bedre. Tap på enkelte kontrakter trekker imidlertid ned resultatet og driftsmargin i perioden.

Omsetningen i Finland ble 60,9 millioner (53,8 millioner), en økning på 7,1 millioner mot 4. kvartal 2011. Aktiviteten i Finland er lavere enn i fjor, men salg av materiell til prosjekter i Norge og Sverige trekker omsetningen opp. Driftsmarginen ble 11,8 prosent mot 9,5 prosent i samme periode i fjor.

Intern omsetningen mellom de geografiske områdene i kvartalet var på 37,6 millioner (6,6 millioner). Økningen skyldes salg av tjenester og materialer fra Finland til prosjekter i Norge og Sverige.

Ved utgangen av 2012 hadde forretningsområdet en total ordresreserve på 621 millioner, hvorav 389 millioner i 2013, 152 millioner i 2014 og 80 millioner i 2015 og

senere. Kontrakter inngått i kvartalet er på nivå med produksjonen i kvartalet og total ordresreserve er ned med 4 millioner i løpet av 4. kvartal.

## SIKKERHET

Forretningsområdet Sikkerhet består av konsernets virksomhet innen høysikkerhet og tjenester rettet mot elsikkerhet.

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2012	2011	2012	2011
Driftsinntekter	<b>100,6</b>	94,8	<b>320,6</b>	306,4
Driftsresultat før avskrivninger	<b>12,7</b>	10,7	<b>28,8</b>	26,6
Driftsresultat	<b>12,1</b>	9,9	<b>26,0</b>	23,2
Driftsmargin	<b>12,0%</b>	10,4%	<b>8,1%</b>	7,6%

Sikkerhet hadde samlede driftsinntekter i kvartalet på 100,6 millioner mot 94,8 millioner foregående år. Elsikkerhets segmentet viste en økning i omsetningen med 1,1 millioner. Økt omsetning innen området kompenseres for reduserte priser på reforhandlede kontrakter. Innen segmentet tekniske sikkerhetsløsninger endte omsetningen opp med 4,7 millioner i forhold til i fjor. Årsaken er høyere aktivitet og bedre margin i alle segmenter og land.

Forretningsområdet omsatte for 83,9 millioner (84,6 millioner) i Norge, 13,7 millioner (9,1 millioner) i Sverige og 4,4 millioner (2,7 millioner) i Finland. Internt salg mellom de geografiske områdene var 1,4 millioner (1,5 millioner) i kvartalet.

Driftsresultat ble 12,1 millioner (9,9 millioner), hvorav 11,5 millioner (10,9 millioner) ble generert i det norske markedet. Den svenske delen av virksomheten gav et resultatbidrag på 0,5 millioner (-0,9 millioner) og den finske virksomheten på 0,1 millioner (-0,1 millioner).

Ved utgangen av 2012 hadde forretningsområdet en total ordresreserve på 137 millioner, hvorav 97 millioner i 2013 og 40 millioner i 2014. Total ordresreserve har økt med 56 millioner i løpet av 4. kvartal. Ordreserven innen høysikkerhets løsninger har utviklet seg positivt siden utgangen av 3. kvartal i 2012, men visibiliteten de nærmeste månedene er likevel relativt lav. Elsikkerhets segmentet har full ordrebook i hele 2013.

## ØVRIG

Øvrig består av konsernets administrasjon samt konsernovergripende kostnader.

	4. kvartal		Året	
NOK millioner	2012	2011	2012	2011
Driftsresultat	(8,7)	(6,7)	(24,3)	(19,9)

Det påløp 8,7 millioner i netto konsernkostnader i kvartalet mot 6,7 millioner i samme periode i fjor.

Økning i netto kostnader skyldes i hovedsak kjøp av konsulenttjenester i forbindelse med utredninger knyttet til pensjoner og etablering av et nordisk senter for fellestjenester.

## RISIKOFAKTORER

Følgende risikofaktorer anses å ha 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.

### Endringer i forutsetninger vedrørende pensjonsforpliktelsen

Estimert nåverdi av pensjonsforpliktelsen i Infratek er avhengig av økonomiske og demografiske forutsetninger. Eventuelle endringer knyttet til bl.a. diskonteringsrente og forventet lønnsvekst kan gi vesentlig effekt på egenkapital og resultat. Sensitivitetsanalyse er angitt i note 9.

### Konkurranse og fremtidig kontraktstildeling

En betydelig andel av konsernets salgsinntekter er basert på anbud og nysalg.

Konsernets konkurransevne er derfor av betydning for fremtidig inntjening.

### 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 på råvarer kan medføre forsinkede leveranser og økt varekost.

### 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 nøkkelukunder og nærstående transaksjoner

Selskapene innen blant annet Hafslund- og Fortum-konsernene er betydelige kunder av Infratek. Bortfall av eller endret investeringsvolum blant enkelte eller flere kunder kan ha vesentlig påvirkning på konsernets virksomhet og lønnsomhet. Hafslund- og Fortum-konsernene er videre betydelige eiere (henholdsvis 43,3 og 33 prosent) i Infratek. Det foreligger derfor en rekke nærstående transaksjoner.

Se oversikt over transaksjoner med nærstående parter under note 7.

## HENDELSER

### Strategisk oppkjøp i Danmark

Infratek, ved forretningsområdet Sikkerhet, inngikk i januar 2013 en avtale om kjøp av 51 prosent av aksjene i det danske sikkerhetsselskapet Plahn Systems AS. Avtalen inneholder også opsjon på kjøp av resterende aksjer i selskapet. Plahn Systems

er markedsleder innen varesikring i Danmark, og leverer også tjenester innen høysikkerhet. Selskapet har 15 ansatte og en estimert omsetning i 2012 på DKK 30 millioner. Oppkjøpet er strategisk viktig da det etablerer Infratek i Danmark. Avtalen er i tråd med selskapets nordiske strategi og vil kunne gi vekstmuligheter innen Infrateks øvrige tjenestesegmenter.

#### Ny konsernfunksjon People & Safety

Funksjonen People & Safety er etablert for å styrke og samordne humankapitalen i konsernet. Prioriterte områder er:

- ✓ profesjonell og enhetlig rekrutteringsstrategi
- ✓ Felles lederutvikling og opplæring for ansatte
- ✓ Bedre verktøy for medarbeideroppfølging
- ✓ Prosesser, rutiner og oppfølging innen helse, miljø og sikkerhet (HMS)

#### Tildelt kontrakt med Fingrid i Finland

Forretningsområdet Sentral infrastruktur, har inngått avtale med det finske nasjonale nettselskapet Fingrid vedrørende utbygging av tre 110 kV transformatorstasjoner. Kontraktverdien er ca. EUR 2 millioner.

#### Ny market making avtale

Infratek ASA har inngått likviditetsgarantistavtale med Fondsfinans ASA vedrørende selskapets aksjer. Avtalen gjelder fra og med 1. februar 2013 og erstatter dagens avtale med Norne Securities AS som løper ut januar 2013.

#### Tildelt kontrakt med E.ON i Sverige

Sentral Infrastruktur er tildelt kontrakt med E.ON Elnät i Sverige vedrørende ombygging av to transformatorstasjoner i Klaverström og Lidboholm i Småland, Sverige. Kontrakten har en verdi på SEK 30 millioner.

#### Tildelt kontrakt med Hafslund Nett

Lokal Infrastruktur er tildelt en kontrakt med Hafslund Nett vedrørende service og vedlikehold på stikkledninger i området Romerike Sør. Kontraktens varighet er to år med opsjon på ytterligere to år. Avtalen har en estimert årlig verdi på rundt NOK 9,5 millioner.

#### Tildelt kontrakt med Statnett

Sentral Infrastruktur er tildelt en kontrakt med Statnett SF vedrørende design og bygging av en ny 420/300/132 kV transformatorstasjon i Arendal, Norge. Verdien på kontrakten er om lag NOK 120 millioner. Kontrakten er strategisk viktig for Infratek, og representerer et viktig steg i posisjoneringen av forretningsområdet Sentral Infrastruktur som en totalleverandør innen høyere spenningsnivåer i det nordiske markedet for kritisk infrastruktur

#### A-Train forlenger vedlikeholdsavtale

Forretningsområdet Lokal infrastruktur, har inngått avtale med A-Train AB om forlengelse av eksisterende vedlikeholdsavtale på jernbaneanlegget til Arlanda Express, dette er høyhastighetstoget mellom Stockholm sentralstasjon og Arlanda flyplass. Avtalen har en årlig verdi på rundt SEK 25 millioner og gjelder fra 30. april 2014 til 30. april 2016.

#### Tildelt tre kontrakter med Hafslund Nett

Forretningsområdet Sikkerhet er tildelt tre kontrakter med Hafslund Nett AS. I følge avtalene vil Infratek utføre DLE-oppgaver i Oslo som årlig er pålagt av Direktoratet for samfunnssikkerhet og beredskap (DSB). Kontraktenes varighet er to år, med opsjon for ytterligere to år, og har en årlig verdi på rundt 40 millioner kroner.

#### Foreslått utbytte for regnskapsåret 2012

Styret foreslår et utbytte for regnskapsåret 2012 på 1,50 kroner per aksje. Samlet utbytte tilsvarer en utbetaling på 96 millioner. Direkteavkastningen i eierperioden fra børsnoteringen i desember 2007 er på hele 8 prosent i gjennomsnittlig årlig avkastning.

## ANSATTE

Per 31. desember 2012 hadde konsernet 1 672 ansatte.

Forretnings-områdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 4Q12
Lokal infrastruktur	1 054	1 047	4,5 %
Sentral infrastruktur	391	388	4,3 %
Sikkerhet	206	205	4,4 %
Felles	21	20	5,6 %
<b>Totalt</b>	<b>1 672</b>	<b>1 659</b>	<b>4,4 %</b>

Sykefravær i 4. kvartal ble 4,4 prosent (5,2 prosent) og for året 4,6 prosent (4,9 prosent). Det arbeides aktivt med ulike tiltak for å holde sykefraværet på et akseptabelt nivå.

## AKSJONÆRFORHOLD

Infratek ASAs aksjekurs var 18,6 kroner per 31. desember 2012 mot 20,6 kroner per 31. desember 2011.

Infratek ASA hadde følgende aksjonærstruktur per 31. desember 2012:

# Aksjonær	Antall	Andel
1 HAFSLUND ASA	27 652 360	43,3 %
2 FORTUM NORDIC AB	21 074 864	33,0 %
3 ODIN NORDEN	3 275 600	5,1 %
4 ORKLA ASA	2 351 044	3,7 %
5 NORDSTJERNAN AB	1 952 067	3,1 %
6 THE NORTHERN TRUST C TREATY ACCOUNT	1 595 600	2,5 %
7 SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	947 100	1,5 %
8 MP PENSJON PK	830 000	1,3 %
9 VERDIPAPIRFONDET DNB	555 106	0,9 %
10 VPF NORDEA AVKASTNIN C/O JPMORGAN EUROPE	312 000	0,5 %
11 VJ INVEST AS	303 456	0,5 %
12 VPF NORDEA KAPITAL C/O JPMORGAN EUROPE	249 850	0,4 %
13 TERRA TOTAL VPF	220 895	0,3 %
14 FROGNER BJØRN	206 000	0,3 %
15 IVAR S LØGE AS	200 000	0,3 %
16 VERDIPAPIRFONDET NOR	154 000	0,2 %
17 VPF NORDEA SMB C/O JPMORGAN EUROPE	147 340	0,2 %
18 POLLENINVEST AS NIL	115 900	0,2 %
19 BANGEN LARS	102 000	0,2 %
20 JPMORGAN CHASE BANK NORDEA TREATY ACCOUN	98 500	0,2 %
<b>Sum 20 største</b>	<b>62 343 682</b>	<b>97,6 %</b>
<b>Øvrige aksjonærer</b>	<b>1 519 542</b>	<b>2,4 %</b>
<b>Total</b>	<b>63 863 224</b>	<b>100 %</b>
Styret og ledelse	405 000	0,6 %

## UTSIKTER

Samfunnets forventning til stabile og robuste løsninger for kritisk infrastruktur er økende, og dette øker kvalitetskravene til eksisterende anlegg. I tillegg medfører et økende forbruk behov for forsterkninger av eksisterende anlegg og bygg av nyanlegg. Parallelt presser klimautfordringene frem krav om utbygging av fornybare energisystemer blant annet i form av vindparker og fjernvarmeanlegg med tilhørende infrastruktur. Kollektivtransporten i Norden står overfor samme utfordringer både med hensyn til stabilitet, kapasitet og klima. Jernbane og sporvei er således store offentlige satsningsområder i tiden fremover.

Disse faktorene gir samlet sett gode markedsmuligheter for Infratek. Dette underbygges av tydelige tegn til økt investeringsnivå blant konsernets kunder. Den internasjonale finansuroen kan imidlertid medføre at planlagte investeringer kan bli skyvet ut i tid og forventningene om vekst er noe redusert i det korte bilde.

Total ordresreserve for 2013 er tilfredsstillende, men normale sesongsvingninger gjennom året tilsier imidlertid betydelige svingninger i oppdragsmengde fra kvartal til kvartal.

God håndtering av prosjektrisiko er avgjørende for Infrateks resultater. Inneværende år har vært preget av relativt store tap i prosjekter og iverksatte tiltak som skal sikre en bedre analyse av prosjektrisiko fra tilbudsstadiet til gjennomføringsfasen forventes å gi økonomiske resultater fremover.

Forventet vekst i markedet for kritisk infrastruktur fører til et generelt behov for økt kompetanse og kapasitet. I tillegg vil et forestående generasjonsskifte, i mange av de tekniske miljøene, gi utfordringer for alle aktører og spesielt for de lukkede markedene. Kapasitetsutfordringene vil medføre at flere netteiere vil gjøre bruk av det åpne markedet og vurdere utskillelse av utførende virksomhet. Dette vil gi nye muligheter for Infratek gjennom virksomhetsoverdragelse eller oppkjøp. Prosesser av denne karakter er som oftest politisk styrt og krever god innsikt i de lokale forhold og tålmodighet for å oppnå ønskede posisjoner.

Styret har en aktiv rolle i utvikling av konsernets forretningsstrategi.



## ERKLÆRING

Styret og daglig leder har den 12. februar 2013 behandlet og vedtatt beretningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Infratek ASA per 31. desember 2012 og for 2. halvår 2012.

Styret og daglig leder erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. juli til 31. desember 2012 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 i denne aksjonærrapporten gir et rettvise

bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Styret og daglig leder erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettvise 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, 12. februar 2013

Styret i Infratek ASA

## RESULTATREGNSKAP KONSERN

4. kvartal			2. halvår		Året	
2011	2012	NOK millioner	2012	2011	2012	2011
906,2	<b>837,4</b>	Driftsinntekter	<b>1 531,9</b>	1 620,3	<b>2 810,5</b>	2 889,7
906,2	<b>837,4</b>	<b>Sum inntekter</b>	<b>1 531,9</b>	1 620,3	<b>2 810,5</b>	2 889,7
(458,1)	<b>(413,1)</b>	Kjøp av varer	<b>(747,2)</b>	(806,4)	<b>(1 290,6)</b>	(1 342,4)
(292,5)	<b>(275,9)</b>	Lønnskostnader	<b>(509,2)</b>	(521,1)	<b>(1 027,0)</b>	(1 059,8)
(11,3)	<b>(10,6)</b>	Avskrivninger	<b>(21,3)</b>	(22,3)	<b>(41,3)</b>	(42,9)
(109,5)	<b>(83,8)</b>	Andre driftskostnader	<b>(165,1)</b>	(182,4)	<b>(344,1)</b>	(343,6)
34,8	<b>54,0</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>89,1</b>	88,1	<b>107,5</b>	101,1
3,0	<b>(0,9)</b>	Finansinntekter / kostnader	<b>(3,3)</b>	1,9	<b>(6,7)</b>	(0,5)
37,8	<b>53,1</b>	<b>Resultat før skatt</b>	<b>85,9</b>	90,0	<b>100,8</b>	100,6
(8,9)	<b>(16,4)</b>	Skattekostnad	<b>(25,5)</b>	(23,1)	<b>(29,9)</b>	(26,0)
(3,5)	-	Resultat solgt virksomhet	-	(3,5)	-	(3,5)
25,4	<b>36,6</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>60,4</b>	63,4	<b>70,8</b>	71,1
25,4	<b>36,6</b>	Majoritetens andel av resultat	<b>60,3</b>	63,4	<b>70,8</b>	71,3
0,0	<b>0,1</b>	Minoritetens andel av resultat	<b>0,1</b>	0,0	<b>0,1</b>	(0,2)

## Andre innregnede resultatposter (Other comprehensive income)

4. kvartal			2. halvår		Året	
2011	2012	NOK millioner	2012	2011	2012	2011
4,1	<b>(6,4)</b>	Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandske enheter	<b>(3,2)</b>	5,5	<b>(9,4)</b>	(0,9)
(187,0)	<b>368,6</b>	Estimatendring pensjoner	<b>360,2</b>	(191,2)	<b>343,5</b>	(197,0)
(182,9)	<b>362,2</b>	<b>Sum innregnede resultatposter før skatt</b>	<b>357,0</b>	(185,6)	<b>334,1</b>	(197,9)
52,4	<b>(103,2)</b>	Skatt av innregnede resultatposter	<b>(100,9)</b>	53,5	<b>(96,2)</b>	55,2
(130,5)	<b>259,0</b>	Sum innregnede resultatposter etter skatt	<b>256,2</b>	(132,1)	<b>237,9</b>	(142,8)
(105,1)	<b>295,7</b>	<b>Totalresultat etter skatt</b>	<b>316,5</b>	(68,7)	<b>308,7</b>	(71,6)
(105,2)	<b>295,6</b>	Majoritetens andel av totalresultatet	<b>316,5</b>	(68,7)	<b>308,7</b>	(71,5)
0,0	<b>0,1</b>	Minoritetens andel av totalresultatet	<b>0,1</b>	0,0	<b>0,1</b>	(0,2)

## BALANSE KONSERN

NOK millioner	31.12.2012	31.12.2011
Immaterielle eiendeler	<b>321,4</b>	422,6
Varige driftsmidler	<b>158,4</b>	159,6
Kundefordringer og andre fordringer	<b>755,8</b>	766,4
Kontanter og kontantekvivalenter	<b>243,8</b>	299,6
<b>Eiendeler</b>	<b>1479,3</b>	<b>1648,2</b>
Egenkapital	<b>696,9</b>	484,0
Pensjon og annen forpliktelse	<b>226,4</b>	582,3
Langsiktig gjeld	<b>9,8</b>	14,6
Kortsiktig gjeld	<b>546,2</b>	567,2
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1479,3</b>	<b>1648,2</b>

## KONTANTOPPSTILLING KONSERN

	4. kvartal		2. halvår		Året	
NOK millioner	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Resultat før skatt	53,1	37,8	85,9	90,0	100,8	100,6
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(12,9)	7,0	5,7	19,9	31,0	40,7
Endring arbeidskapital med mer	129,3	160,5	62,1	75,7	(34,5)	34,8
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>169,4</b>	<b>205,4</b>	<b>153,6</b>	<b>185,5</b>	<b>97,2</b>	<b>176,1</b>
Investeringer - varige driftsmidler	(12,8)	(6,3)	(28,8)	(13,4)	(38,8)	(44,9)
Investeringer – virksomhet	-	-	-	(6,4)	(17,2)	(6,4)
Salgssum - varige driftsmidler	3,1	4,2	3,3	4,2	5,2	4,2
Salgssum - virksomhet	-	(2,3)	-	(2,3)	-	(2,3)
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(25,5)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>(50,8)</b>	<b>(49,4)</b>
Endring brutto rentebærende gjeld	(2,3)	(1,5)	(2,4)	(1,9)	(3,0)	(3,7)
Netto mottatt / betalt rente	0,6	0,3	(0,2)	0,8	(0,0)	2,1
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	0,3	-	-	0,4	(95,8)	(63,9)
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(98,8)</b>	<b>(65,5)</b>
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>158,2</b>	<b>199,7</b>	<b>125,5</b>	<b>167,0</b>	<b>(52,4)</b>	<b>61,2</b>
Bankbeholdning inngang til perioden	87,6	98,8	119,4	131,1	299,6	238,5
Omregningsdifferanser, likvider	(2,0)	1,1	(1,1)	1,5	(3,3)	(0,2)
<b>Bankbeholdning ved utgangen av perioden</b>	<b>243,8</b>	<b>299,6</b>	<b>243,8</b>	<b>299,6</b>	<b>243,8</b>	<b>299,6</b>

## ENDRING I KONSERNETS EGENKAPITAL

	4. kvartal		2. halvår		Året	
NOK million	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Egenkapital inngang til perioden</b>	<b>401,2</b>	<b>591,1</b>	<b>380,4</b>	<b>554,6</b>	<b>484,0</b>	<b>621,5</b>
Periodens resultat etter skatt	36,6	25,4	60,4	63,4	70,8	71,1
Omregningsdifferanser	(6,4)	4,1	(3,2)	5,5	(9,4)	(0,9)
Estimatendring pensjoner	265,4	(134,6)	259,4	(137,6)	247,3	(141,9)
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>295,7</b>	<b>(105,1)</b>	<b>316,5</b>	<b>(68,7)</b>	<b>308,7</b>	<b>(71,6)</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Endring i minoritetsinteresse	-	(1,9)	-	(1,9)	-	(1,9)
Utbytte	-	-	-	-	(95,8)	(63,9)
Andre egenkapitaleffekter	-	(0,1)	-	-	-	-
<b>Totale transaksjoner med eierne</b>	<b>-</b>	<b>(2,0)</b>	<b>-</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(95,8)</b>	<b>(65,8)</b>
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden</b>	<b>696,9</b>	<b>484,0</b>	<b>696,9</b>	<b>484,0</b>	<b>696,9</b>	<b>484,0</b>

## NOTER TIL REGNSKAPET

### 1) RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2012, avsluttet per 31. desember 2012, er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som vedtatt av EU. Konsernregnskapet består av Infratek ASA og dets tilknyttede selskaper og datterselskaper. Kvartals- og halvårsregnskapet er ikke revidert.

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 2011. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i Infratek konsernets årsregnskap for 2011.

### 2) OPERASJONELL SEGMENTINFORMASJON – Resultat

4. kvartal			2. halvår		Året	
2011	2012	NOK millioner	2012	2011	2012	2011
609,5	548,5	Lokal Infrastruktur	1021,5	1110,6	1894,1	1989,0
207,0	187,4	Sentral Infrastruktur	334,7	348,1	591,4	610,9
94,8	100,6	Sikkerhet	173,0	169,8	320,6	306,4
(5,1)	1,0	Øvrig /elimineringer	2,7	(8,1)	4,3	(16,6)
906,2	837,4	<b>Sum Driftsinntekter</b>	<b>1531,9</b>	1620,3	<b>2810,5</b>	2889,7
28,6	41,8	Lokal Infrastruktur	70,5	68,7	103,3	86,0
3,0	8,8	Sentral Infrastruktur	12,6	8,1	2,5	11,7
9,9	12,1	Sikkerhet	17,6	19,5	26,0	23,2
(6,7)	(8,7)	Øvrig / elimineringer	(11,5)	(8,2)	(24,3)	(19,9)
34,8	54,0	<b>Sum driftsresultat</b>	<b>89,1</b>	88,1	<b>107,5</b>	101,1

### 3) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON - Resultat

4. kvartal			2. halvår		Året	
2011	2012	NOK millioner	2012	2011	2012	2011
388,6	392,7	Norge	700,5	720,7	1309,6	1284,6
474,1	422,9	Sverige	775,6	818,0	1407,1	1462,2
56,3	65,0	Finland	106,2	103,7	162,3	186,2
(12,7)	(43,2)	Elimineringer	(50,3)	(22,1)	(68,6)	(43,2)
906,2	837,4	<b>Sum Driftsinntekter</b>	<b>1531,9</b>	1620,3	<b>2810,5</b>	2889,7
14,9	34,5	Norge	60,4	46,9	79,8	50,9
14,9	12,2	Sverige	18,0	31,8	21,8	39,2
5,0	7,3	Finland	10,7	9,4	5,9	11,0
-	-	Elimineringer	-	-	-	-
34,8	54,0	<b>Sum driftsresultat</b>	<b>89,1</b>	88,1	<b>107,5</b>	101,1

#### 4) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON – Balanse

NOK millioner	Norge	Sverige	Finland	Konsern / eliminering	Konsern total
Immaterielle eiendeler	176,7	86,5	6,8	51,5	321,4
Varige driftsmidler	74,8	83,2	19,0	(18,6)	158,4
Fordringer og varer	-	-	-	-	-
Bankinnskudd og lignende	623,4	361,8	60,2	(289,7)	755,8
<b>Eiendeler</b>	<b>323,8</b>	<b>19,9</b>	<b>43,7</b>	<b>(143,6)</b>	<b>243,8</b>
Egenkapital	<b>1198,7</b>	<b>551,4</b>	<b>129,6</b>	<b>(400,4)</b>	<b>1479,3</b>
Avsetning for forpliktelser	691,3	284,6	84,8	(363,8)	696,9
Langsiktig gjeld	234,6	5,8	0,1	(14,0)	226,4
Kortsiktig gjeld	1,4	7,5	6,6	(5,7)	9,8
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>271,3</b>	<b>253,5</b>	<b>38,2</b>	<b>(16,8)</b>	<b>546,2</b>
Egenkapitalandel	<b>1198,7</b>	<b>551,4</b>	<b>129,6</b>	<b>(400,4)</b>	<b>1479,3</b>

#### 5) ANTALL ANSATTE PER LAND

Per 31. desember 2012	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 4. kvartal 2012
Norge	717	709	5,2 %
Sverige	818	824	3,7 %
Finland	130	126	5,4 %
<b>Totalt</b>	<b>1 672</b>	<b>1 659</b>	<b>4,4 %</b>

#### 6) KOMMENTARER TIL SESONGSVINGNINGER MELLOM DELÅRSREGNSKAPENE

Infrateks virksomhet har sesongmessige variasjoner. 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, noe som medfører lavere aktivitetsnivå.

#### 7) NÆRSTÅENDE TRANSAKSJONER

Hafslund ASA eier per 31. desember 2012 43,3 prosent av aksjene i Infratek ASA og Fortum 33,0 prosent av aksjene i Infratek ASA og regnes som nærstående parter. Infratek-konsernet kjøper og selger varer og tjenester til/fra Hafslund-konsernet og Fortum-konsernet.

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.

Fordringer på selskaper innen Hafslund-konsernet per 31. desember 2012 utgjør 73,9 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandør- og annen kortsiktig gjeld til selskaper innen Hafslund-konsernet per 31. desember 2012 utgjør 0,6 millioner og kommer hovedsakelig fra

kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 31. desember 2012 til Hafslund-konsernet utgjør 519,3 millioner. Kjøp av varer og tjenester fra Hafslund-konsernet utgjør 25,3 millioner ved utgangen av desember.

Fordringer på selskaper innen Fortum-konsernet per 31. desember 2012 utgjør 74,7 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandør- og annen kortsiktig gjeld til selskaper innen Fortum-konsernet per 31. desember 2012 utgjør 0,9 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 31. desember 2012 til Fortum-konsernet utgjør 543,0 millioner. Kjøp av varer og tjenester fra Fortum konsernet utgjør 7,5 millioner ved utgangen av desember.

## 8) LOKAL INFRASTRUKTUR UTVIDER I SVERIGE

2. februar 2012 overtok Infratek Sverige AB 100 prosent av aksjene i det svenske jernbaneselskapet WKTS AB. Omsetningen i selskapet var SEK 56 millioner i 2010/2011 (avvikende regnskapsår). Jernbane er et strategisk vekstområde for Infratek, og gjennom oppkjøpet vil Infratek komme nærmere målet om å bli en viktig aktør i det svenske jernbanemarkedet. Per 31. desember 2012 har verdier knyttet til annen kortsiktig gjeld vist seg å være 1,1 millioner høyere en opprinnelig antatt. Dette medfører at goodwill økes med tilsvarende beløp.

Oppkjøpsanalyse knyttet til oppkjøpet av WKTS AB er som følger:

### Virkelig verdi av oppkjøpte eiendeler og gjeld:

NOK millioner	2012
Kjøpesum 100 % av aksjene	12,5
<b>Totalt vederlag</b>	<b>12,5</b>
Virkelig verdi anskaffede netto eiendeler	5,4
<b>Goodwill</b>	<b>7,1</b>

### Observerbare eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet per 2. februar 2012:

NOK millioner	2012
Varige driftsmidler	5,3
Varelager	0,6
Kundefordringer og andre fordringer	6,8
Kontanter og kontantekvivalenter	2,6
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(8,2)
Langsiktig lån	(1,7)
Anskaffede netto eiendeler	<b>5,4</b>

Med virkning fra februar 2012 har i tillegg Infratek Sverige AB kjøpt resterende andeler i selskapet Mini Entreprenad AB. Ved kjøpet av 70 prosent av aksjene den 1. juli 2011, ble det etablert en salgs- og kjøpsopsjon på resterende 30 prosent av aksjene i selskapet. Denne opsjonen medførte at kjøpet iht. IFRS ble ansett for å være kjøp av 100 prosent av aksjene, men med en forpliktelse til å betale resterende 30 prosent av aksjene når opsjonene forfaller i 2015. Infratek Sverige AB har i februar 2012 utøvet kjøpsopsjonen og betalte i den sammenheng 3,2 millioner kroner for de resterende 30 prosent av aksjene. Det har ikke oppstått ny goodwill som følge av kjøpet av resterende eierandel.

6. mars 2012 inngikk Infratek Sverige AB avtale om å kjøpe opp 100 prosent av aksjene i det svenske selskapet Emsab AB (Infratek Mätkontrol AB), et akkreditert laboratorium som utfører kalibrering av blant annet elinstrumenter, elmålere og målesystem.

Oppkjøpsanalyse knyttet til oppkjøpet av Emsab AB er som følger:

**Virkelig verdi av oppkjøpte eiendeler og gjeld:**

NOK millioner	2012
Kjøpesum 100 % av aksjene	4,3
<b>Totalt vederlag</b>	<b>4,3</b>
Virkelig verdi anskaffede netto eiendeler	0,1
<b>Goodwill</b>	<b>4,2</b>

**Observerbare eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet per 6. mars 2012:**

NOK millioner	2012
Kundefordringer og andre fordringer	0,8
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(0,7)
Anskaffede netto eiendeler	<b>0,1</b>

**9) REGNSKAPSESTIMAT NETTO PENSJONSJONSFORPLIKTELSE**

Aktuarmessige forutsetninger skal legges til grunn for estimering av fremtidige pensjonsforpliktelser. I henhold til den internasjonale pensjonsstandard (IAS 19) skal renten som benyttes til å diskontere pensjonsforpliktelsen, fastsettes ved bruk av foretaksobligasjoner av høy kvalitet. I land der det ikke finnes et likvid marked for slike obligasjoner, skal markedsrenten settes med bakgrunn i statsobligasjoner.

Konsernet har tidligere benyttet renten for statsobligasjoner som diskonteringsrente, men har nå vurdert at det finnes et likvid marked for foretaksobligasjoner av høy kvalitet i Norge. Det er endring i de underliggende økonomiske forholdene knyttet til obligasjoner av høy kredittverdighet i Norge som har resultert i konsernets valg av diskonteringsrente.

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn i pensjonsberegningene:

Forutsetninger	31.12.2012	31.12.2011
Diskonteringsrente	4,00 %	2,60 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	4,00 %	4,10 %
Årlig forventet lønnsvekst	4,00 %	3,25 %
Årlig forventet G-regulering	4,00 %	3,25 %

Endringen i diskonteringsrente får vesentlig påvirkning på konsernets balanseoppstilling per 31. desember 2012. Pensjonskostnaden påvirkes først fra 2013.

Netto pensjonsforpliktelsen per 31. desember 2012 er 226 millioner kroner mot 582 millioner ved utgangen av 2011. Endring i pensjonsforpliktelsen påvirker utsatt skatt og egenkapital på følgende måte:

**Balanseført netto pensjonsforpliktelse og påvirkning på utsatt skatt og egenkapital:**

NOK millioner	31.12.2012	31.12.2011	Endring
Netto pensjonsforpliktelse	226	582	356
Utsatt skattefordel	63	163	100
Egenkapital effekt av pensjoner	163	419	256

Infratek har foretatt en sensitivitetsanalyse på netto pensjonsforpliktelser og estimerte pensjonsrelaterte kostnader. Tabellene nedenfor viser hvilken effekt 1 prosentpoengs endring i diskonteringsrente, lønnsvekst og G-regulering har på netto pensjonsforpliktelse og pensjonsrelaterte kostnader, gitt de opprinnelige forutsetningene som beskrevet i ovenstående tabell.

**Sensitivitetsanalyse på netto pensjonsforpliktelse:**

NOK millioner	Diskonterings-rente		Lønns-vekst		G-regulering	
	+ 1 %	- 1 %	+ 1 %	- 1 %	+ 1 %	- 1 %
Endring i prosentpoeng						
Netto pensjonsforpliktelse	-173	234	52	-53	107	-93
Utsatt skatt / -skattefordel	-48	66	15	-15	30	-26
Egenkapitaleffekt	124	-169	-38	38	-77	67

**Sensitivitetsanalyse på estimert pensjonsrelaterte kostnader:**

NOK millioner	Diskonterings-rente		Lønns-vekst		G-regulering	
	+ 1 %	- 1 %	+ 1 %	- 1 %	+ 1 %	- 1 %
Endring i prosentpoeng						
Pensjonskostnad	-5	7	3	-2	2	-1
Finanskostnad	-7	9	2	-2	4	-4
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>-12</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>6</b>	<b>-5</b>

Estimatene er basert på fakta og omstendigheter per 31. desember 2012. Faktiske resultater kan derfor avvike i vesentlig grad fra disse estimatene.



## BESKRIVELSE AV KONSERNET

Infratek er en ledende nordisk totalleverandør innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur; energibærere, telekom og høysikkerhet. Selskapets kunder er hovedsakelig store og mellomstore bedrifter og virksomheter innen offentlig sektor.

Infratek utgjorde forretningsområdet Tekniske tjenester i Hafslund ASA frem til utskillelse og børsnotering på Oslo Børs den 5. desember 2007. Konsernet endret navn fra Hafslund Infratek ASA til Infratek ASA den 22. desember 2008. Infratek overtok den 15. januar 2009 Fortums entreprenørvirksomhet med 1100 ansatte i Norge, Sverige og Finland. Den 30. juni 2009 solgte Infratek konsernets vaktvirksomhet til Vakt Service AS.

Konsernet har om lag 1 700 ansatte, virksomhet i Norge, Sverige og Finland, og hovedkontor i Oslo.

### LOKAL INFRASTRUKTUR

Forretningsområdet Lokal Infrastruktur omfatter produktområdene distribusjons-/lokalnett, vei- og gatebelysning, fiber/telekom, fjernvarme og lokal transport (jernbane). Forretningsområdet Lokal Infrastruktur har virksomhet i Norge og Sverige.

### SENTRAL INFRASTRUKTUR

Forretningsområdet Sentral Infrastruktur retter seg mot det sentrale transmisjonsnettet for kraftoverføring i Norden. Dette forretningsområdet omfatter blant annet alle produkter og tjenester innen transformatorstasjoner, kraftkabler og kraftlinjer for høyere spenning. Forretningsområdet Sentral Infrastruktur har virksomhet i Norge, Sverige og Finland.

### SIKKERHET

Forretningsområdet Sikkerhet er totalleverandør av tekniske sikkerhetsløsninger, og leverer alarm, tv-overvåking, adgangskontroll, elektronisk varesikring, lås og beslag samt drifting av sikkerhetsanlegg (ASP) til bedriftsmarkedet. Forretningsområdet leverer også tjenester til Det lokale eiltsyn (DLE).

### STYRET

- Mimi K. Berdal, styreleder
- Hans Kristian Rød, nestleder
- Dag Andresen
- Kari Ekelund Thørud
- Roger André Hansen, ansattes repr.
- Olle Strömberg, ansattes repr.
- Rune Tobiassen, ansattes repr.

### LEDELSE

- Bjørn Frogner, konsernsjef
- Vibecke Skjolde, CFO
- Lars Bangen, Lokal Infrastruktur
- Alf Engqvist, Sentral Infrastruktur
- Lars Erik Finne, Sikkerhet

### FINANSIELL KALENDER 2013

- |                              |                  |
|------------------------------|------------------|
| • Rapport 1. kvartal 13      | 07. mai 2013     |
| • Generalforsamling          | 07. mai 2013     |
| • Presentasjon 1. kvartal 13 | 08. mai 2013     |
| • Rapport 2. kvartal 13      | 15. august 2013  |
| • Rapport 3. kvartal 13      | 30. oktober 2013 |

### ADRESSE OG IR-KONTAKT

Infratek ASA  
Breivollveien 31, N-0668 Oslo, Norge  
Postadresse: Postboks 63 Alnabru, 0614 Oslo  
Tel: + 47 23 12 88 00, Faks: +47 23 12 88 01  
[www.infratek.no](http://www.infratek.no)  
IR-kontakt: Vibecke Skjolde, CFO  
Mobil: +47 91 66 21 10,  
E-post: [vibecke.skjolde@infratek.no](mailto:vibecke.skjolde@infratek.no)