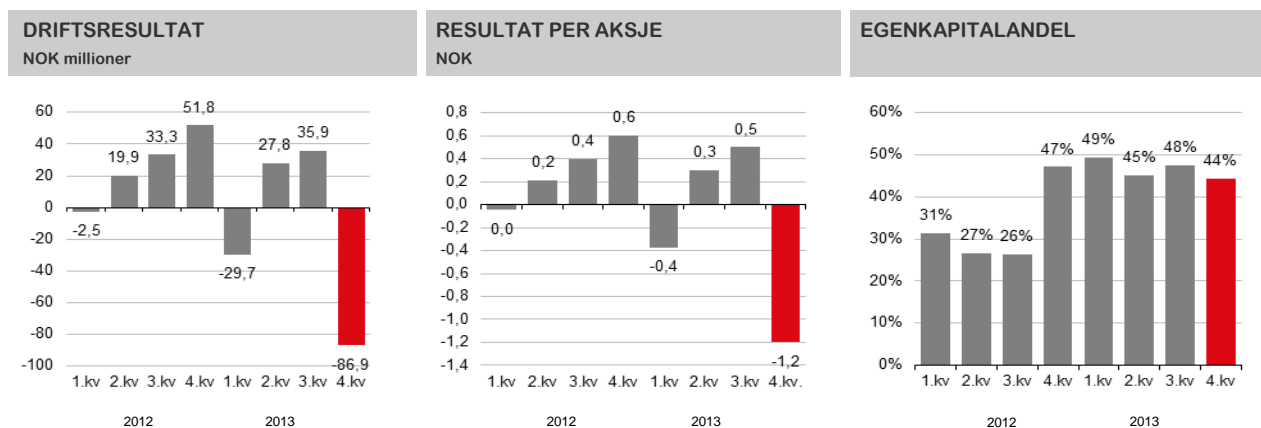


## INFRATEK ASA – 2. halvår og 4. kvartal 2013

### HØYDEPUNKTER I 4. KVARTAL 2013

- Driftsinntekter på 908 millioner (827 millioner)
- Negativt driftsresultat i 4. kvartal på -87 millioner (52 millioner)
- Regnskapsmessige vurderinger av eiendeler og forpliktelser har påvirket resultatet negativt med 106 millioner
- Operative tilpasninger påvirker resultatet negativt med 28 millioner
- Sentral Infrastruktur og Sikkerhet svakere underliggende drift
- Oppdragsmengden inn i 2014 er tilfredsstillende
- Egenkapitalandelen er redusert fra 47 prosent til 44 prosent
- Styret foreslår at det ikke betales utbytte for 2013



## HOVEDTALL

4. kvartal		RESULTATREGNSKAP	2. halvår		Året	
2012	2013	(NOK millioner)	2013	2012	2013	2012
827,4	908,4	Driftsinntekter	1 644,3	1 514,5	2 955,4	2 779,3
62,4	(21,9)	Driftsresultat før avskrivninger	24,7	106,5	43,6	143,7
51,8	(86,9)	Driftsresultat	(50,9)	85,2	(52,8)	102,5
51,0	(87,8)	Resultat før skatt	(54,8)	82,1	(60,7)	96,2
1,4	-	Resultat fra solgt virksomhet	5,6	2,7	7,0	3,2
36,6	(77,9)	Resultat etter skatt	(47,8)	60,4	(52,6)	70,8
		<b>Kapitalforhold</b>				
1 479,6	1 358,1	Totalkapital	1 358,1	1479,6	1 358,1	1 479,6
47 %	44 %	Egenkapitalandel	44 %	47 %	44 %	47 %
(233,8)	(160,5)	Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(160,5)	(233,8)	(160,5)	(233,8)
		<b>Per aksje (NOK)</b>				
0,6	(1,2)	Resultat	(0,7)	0,9	(0,8)	1,1
2,7	2,2	Kontantstrøm fra driften	1,6	2,4	0,6	1,5
		<b>Nøkkeltall</b>				
6,4%	-9,6%	Netto driftmargin	-3,0%	5,8%	-1,7%	3,8%

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 2012 er oppgitt i parentes.

## 2. HALVÅR 2013

Omsetningen i 2. halvår er opp med 130 millioner i forhold til samme periode i 2012. En værmessig mild avslutning på 2013 har gitt gode driftsforhold og omsetningen har økt i alle land.

Konsernets driftsresultat endte på -51,1 millioner (85,2 millioner), og er sterkt preget av resultateffekt av gjennomførte regnskapsmessige vurderinger av eiendeler og forpliktelser, samt gjennomførte virksomhetstilpasninger i perioden. Dette har i sum ført til en negativ resultateffekt på 134 millioner.

Endringene fordeler seg som følger per land:

	Norge	Sverige	Finland	Total
Av- og nedskrivn/utrantering				
driftsmidler	28	6		34
Nedskrivning Goodwill	40			40
Nedskr./utrang varelager	5	2		8
Tap på leiekontrakter	25			25
Virksomhetstilpasninger	6	19	3	28
<b>Spesielle poster</b>	<b>103</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>134</b>

For beskrivelse av regnskapsmessige vurderinger og operative tilpasninger vises det til note 9.

Justert for spesielle poster viste underliggende drift et resultat på 82,7 million, og en nedgang på 2,5 millioner i forhold til 2. halvår 2012.

Den norske virksomheten leverte et driftsresultat på 40,2 millioner (56,4 millioner) justert for spesielle poster i 2013. Årsaken til nedgangen er en kombinasjon av noe redusert inntjening i enkelte segmenter og økte kostnader som følge av langsiktig satsing innen flere av konsernets fellesfunksjoner.

I Sverige endte justert driftsresultatet på 36,4 millioner. Dette er en økning på 18,4 millioner i forhold til samme periode i fjor. Hovedårsaken til forbedringen skyldes at siste halvår i 2012 var preget av tap innen deler av anleggs-/gravevirksomheten som ble avviklet ved utgangen av 2013. Den finske virksomheten leverte driftsresultat på 6,9 millioner (10,7 millioner). Nedgangen skyldes lavere marginer på gjennomført oppdrag.

Netto finans i 2. halvår ble negativ med 3,8 millioner mot netto finans på 3,1 millioner i 2. halvår 2012. Renteelement knyttet til pensjonskost er kostnadsført med 4,1 millioner (3,1 millioner).

Resultatet etter skatt ble -47,8 millioner mot 60,4 millioner i 2. halvår 2012.

Konsernets resultat per aksje for 2. halvår ble -0,7 kroner (0,9 kroner). Dette representerer også utvannet resultat per aksje.

Kontantstrøm fra drift tilsvarte 101,8 millioner (153,6 millioner), hvorav total endring i kontanter i perioden ble 91,7 millioner (125,5 millioner).

Det vises til redegjørelsen i øvrige deler av beretningen om balanse- og risikoforhold per 31. desember 2013. Beretningen og regnskapet for 2. halvår 2013 er basert på foreløpige og ureviderte tall.

## 4. KVARTAL 2013

Infratek-konsernets resultat etter skatt for 4. kvartal ble -77,9 millioner sammenliknet med 36,6 millioner foregående år. Dette gir et resultat per aksje for 4. kvartal på -1,2 kroner (0,6 kroner), som også tilsvarer utvannet resultat per aksje.

Omsetningen økte med 81 millioner (9,8 prosent) målt mot samme periode i fjor. Aktiviteten i den norske delen av virksomheten har vært bra i kvartalet og omsetningen økte med 7 millioner mot 4. kvartal i 2012. I Sverige økte omsetningen med 46 millioner (10,8 prosent) som følge av betydelig høyere aktivitet enn samme periode i fjor. I Finland er oppdragsmengden bedre men omsetningen er redusert med 6 millioner som følge av nedgang i internt salg til Norge og Sverige. Konsernintern omsetning mellom landene er redusert med 23 millioner sammenliknet med 4. kvartal i 2012.

Ordreserven for konsernet er ned med 41 millioner sammenliknet med 30. september 2013. Ved utgangen av 2013 var total ordreserve 2 662 millioner, hvorav 1 731 millioner i 2014, 726 millioner i 2015 og 206 millioner i 2015 og senere. Oppdragsmengden inn i 1. kvartal 2014 er på 511 millioner (528 millioner) og vurderes som tilfredsstillende, sett i forhold til at kvartalet er en lavaktivitetsperiode.

Driftsresultat i perioden endte på -86,9 millioner (51,8 millioner). Resultateffekten av regnskapsmessige vurderinger og virksomhetstilpasninger på 134 millioner er i

sin helhet belastet driftsresultat i 4. kvartal. For beskrivelse av vurderinger som er gjennomført vises til note 9.

Tabell under viser resultateffekt for de ulike komponentene som har vært gjenstand for vurdering, samt justert driftsresultat per land i 4. kvartal:

	Norge	Sverige	Finland	Danmark	Totalt
<b>Driftsresultat</b>	<b>-83</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-87</b>
Margin %	-21,4 %	-1,0 %	2,7 %	-8,4 %	-9,6 %
<b>Justeringer</b>	<b>103,1</b>	<b>27,8</b>	<b>2,8</b>	<b>-</b>	<b>133,8</b>
Av- og nedskr./utrang.					
driftsmidler	27,7	6,1			33,8
Neskrivning Goodwill	40,0				40,0
Nedskr./utrang varelager	5,4	2,3			7,8
Tap på leiekontrakter	24,5				24,5
Virksomhetstilpasninger	5,5	19,4	2,8		27,7
<b>Driftsresultat justert</b>	<b>20,4</b>	<b>23,1</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>46,8</b>
Margin %	5,3 %	5,0 %	8,6 %	-8,4 %	5,2 %

Justert for spesielle forhold viste underliggende drift et resultat på 46,8 million, som er en nedgang på 5,0 millioner i forhold til 4. kvartal 2012.

Den norske virksomheten leverte et driftsresultat på 20,4 millioner (32,3 millioner) og driftsmargin på 5,3 prosent (8,4 prosent). Redusert driftsresultat skyldes flere forhold blant annet nedskalering av jernbanevirksomheten i Norge, noe lavere marginer innen enkelte segmenter og tap på prosjekter. I Sverige ble justert driftsresultat 23,1 millioner (12,2 millioner) og driftsmarginen 5,0 prosent (2,9 prosent). Resultatet i 4. kvartal i fjor var preget av oppstartskostnader for jernbanekontakt og tap på deler av anleggs-/gravevirksomheten.

Finland kunne vise til et justert driftsresultat på 4,1 millioner, en reduksjon på 3,2 millioner som skyldes redusert internt salg av tjenester til Sverige og Norge. Justert driftsmargin i perioden ble 8,6 prosent, en reduksjon på 2,6 prosentpoeng sammenliknet med samme periode i 2012.

Netto finans ble negativt med 0,8 millioner (0,9 millioner). Renteelement knyttet til pensjonskost er kostnadsført med 2,0 millioner (1,5 millioner).

Skattekostnaden ble -9,8 millioner i kvartalet som følge av negativt resultat før skatt.

## BALANSE

Egenkapitalen per 31. desember 2013 ble 598 millioner, en nedgang på 99 millioner fra utgangen av desember i fjor. Nedgangen skyldes negativt resultat i perioden som følge

av nedskrivning av driftsmidler og goodwill, samt avsetning for tap på leiekontrakter.

Egenkapitalandelen endte på 43,6 prosent, dette er en reduksjon på 3,5 prosentpoeng målt mot 31. desember 2012.

Egenkapitalen har i løpet av 2013 blitt positivt påvirket med 35 millioner som følge av valutaeffekter og omregningsdifferanser fra SEK, DKK og EUR til NOK. I fjor var egenkapitalen negativt påvirket med 9,4 millioner.

Egenkapital per aksje tilsvarte 9,4 kroner per 31. desember 2013 mot 10,9 kroner ved utgangen av 2012.

Per 31. desember 2013 hadde konsernet en kontantbeholdning på 167 millioner mot 244 millioner ved utgangen av 2012. Konsernets langsiktig gjeld tilsvarer 7 millioner (10 millioner). Endringen skyldes reduksjon i utkjøpsverdier for minoritetsinteresser i Infratek Säkerhet AB.

## KONTANTSTRØM OG FINANSIERING

Netto kontantstrøm fra drift i 4. kvartal ble 142,8 millioner (169,4 millioner). Reduksjon i netto arbeidskapital styrker kontantstrøm fra driften med 120,5 millioner (129,3 millioner). Ikke likviditetsmessige poster påvirker kontantstrømmen positivt med 110 millioner (-12,9 millioner). Økningen fra samme periode i fjor skyldes gjennomførte nedskrivninger, avsetninger for tap på kontrakt og restruktureringkostnader. Negativt resultat etter skatt svekker kontantstrømmen med -87,8 millioner (53,1 millioner).

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

Netto positiv kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 0,7 millioner (-1,4 millioner) i kvartalet.

Konsernet har en 100 millioner kassekredit med DnB NOR Bank ASA. Kassekrediten er løpende med en måneds gjensidig oppsigelsestid og kan benyttes til løpende drift.

## 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, Danmark og Finland.

Driftsresultat per forretningsområde er sterkt påvirket av regnskapsmessige vurderinger og operative tilpasninger gjennomført i perioden.

Tabell under viser resultateffekt for de ulike komponentene som har vært gjenstand for vurdering, samt justert driftsresultat per forretningsområde i 4. kvartal:

(NOKm)	Lokal	Sentral	Security	Øvrig/ Elim	Total
Driftsresultat	22,5	-1,6	-44,8	-63,1	-87,0
Margin, %	3,6%	-0,8%	-48,0%	nm	-9,6%
<b>Justeringer</b>	<b>33,2</b>	<b>4,2</b>	<b>47,9</b>	<b>48,5</b>	<b>133,8</b>
Av- og nedskrivn/utrang. driftsmidler	13,9	2,9	0,1	17,0	33,8
Nedskrivning av varelager	0,0	0,0	7,8	0,0	7,8
Nedskrivning goodwill	0,0	0,0	40,0	0,0	40,0
Tap på leiekontrakter	0,0	0,0	0,0	24,5	24,5
Virksomhetstilpasninger	19,4	1,4	0,0	7,0	27,7
<b>Justert driftsresultat</b>	<b>55,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>-14,6</b>	<b>46,8</b>
Margin, %	9,0%	1,3%	3,3%	nm	5,2%

## LOKAL INFRASTRUKTUR

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

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	<b>618,0</b>	548,5	<b>1965,0</b>	1894,1
Driftsresultat før avskrivninger	<b>38,8</b>	48,2	<b>101,7</b>	128,0
Driftsresultat	<b>22,5</b>	41,8	<b>66,3</b>	103,3
Driftsmargin	<b>3,6 %</b>	7,6 %	<b>3,4 %</b>	5,5 %

Omsetningen økte med 70 millioner (13 prosent) i forhold til samme periode i fjor. Omlag 64 prosent (61 prosent) av omsetningen fant sted i Sverige og 36 prosent (39 prosent) i Norge.

Driftsresultat i perioden er negativt påvirket av operative tilpasninger (19,4 millioner) som følge av avvikling av ulønnsom virksomhet og økte avskrivninger og utrangering/nedskrivning av driftsmidler (13,9 millioner).

Justeringen fordeler seg per land som følger:

Lokal	Norge	Sverige	Total
Utrangering	2,5	1,1	3,6
Av- og nedskrivning	5,5	4,8	10,3
<b>Sum</b>	<b>8,0</b>	<b>5,9</b>	<b>13,9</b>
Virksomhetstilpasninger	0	19,4	19,4
<b>Spesielle poster</b>	<b>8,0</b>	<b>25,3</b>	<b>33,3</b>

Justert for spesielle forhold ble driftsresultatet 55,7 millioner, som er en økning på 14 millioner i forhold til samme periode i fjor.

Omsetningen i den norske virksomheten ble 223,3 millioner (213,0 millioner), en økning på 10,3 millioner (4,8 prosent). Gode driftsforhold gav høyere omsetning enn i samme periode i 2012. Driftsresultatet justert for spesielle poster endte på 24,1 millioner, en reduksjon på 5,7 millioner i forhold til samme periode i fjor. Nedgangen skyldes reduserte marginer blant annet innen belysning og fiber, samt tap på jernbanevirksomheten som nå er avviklet.

Omsetningen i den svenske delen av virksomheten er økt med 59,4 millioner (17,7 prosent) i forhold til samme periode i fjor. Hovedårsaken er økt omsetning innen Jernbane segmentet. Driftsresultat justert for spesielle poster ble 31,7 millioner. Dette er en økning på 19,7 millioner i forhold til 4. kvartal i fjor. Perioden var i fjor påvirket av kostnader ved oppstart av ny jernbanekontrakt og tap på kontrakter i datterselskapet VEKA Entreprenad.

Ved utgangen av 2013 hadde forretningsområdet en total ordresreserve på 2 100 millioner (2 559 millioner), hvorav 1 286 millioner i 2014, 620 millioner i 2015 og 196 millioner i 2016 og senere. Det er ikke inngått større kontrakter i kvartalet og inntak av ordresreserve i kvartalet er noe lavere enn produsert volum. Total ordresreserve er ned med 73 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	
	2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	196,3	187,4	671,2	591,4
Driftsresultat før avskrivninger	2,3	10,3	12,0	8,0
Driftsresultat	(1,6)	8,8	3,9	2,5
Driftsmargin	-0,8 %	4,7 %	0,6 %	0,4 %

Omlag 30 (32) prosent av omsetningen er generert i Sverige, 46 (41) prosent i Norge og 24 (27) i Finland.

Innen forretningsområde Sentral Infrastruktur er det resultatført 2,9 millioner i av- og nedskrivninger i Norge. I Finland er virksomhetstilpasninger kostnadsført med 2,8 millioner.

Omsetningen i Norge ble 91 millioner (91,7 millioner). Driftsresultat justert for spesielle poster i kvartalet ble null (-1,8 millioner). Tap på prosjekter trekker ned resultat og driftsmargin.

Omsetningen i den svenske virksomheten ble 61,9 millioner (72,4 millioner), en nedgang på 10,5 millioner (15 prosent). Driftsresultatet endte på -1,1 millioner (-0,2 millioner). Aktiviteten har bedret seg utover i kvartalet men har vært lavere enn samme periode i fjor.

Omsetningen i Finland ble 58,1 millioner (60,9 millioner). Aktiviteten i Finland har tatt seg opp i forhold til samme periode i fjor, mens salg av materiell til prosjekter i Norge og Sverige er betydelig redusert. Justert for spesielle poster endte driftsresultatet på 5,2 millioner (7,2 millioner). Nedgangen skyldes tap på to kontrakter og reduksjon i internt salg med høy margin.

Intern omsetningen mellom de geografiske områdene i kvartalet var på 14,7 millioner (37,6 millioner). Dette er i all hovedsak salg av tjenester og materialer fra Finland til prosjekter i Norge.



Ved utgangen av 2013 hadde forretningsområdet en total ordresreserve på 479 millioner (621 millioner), hvorav 363 millioner i 2014, 106 millioner i 2015 og 10 millioner i 2016 og senere. Total ordresreserve er opp med 42 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	
	2013	2012	2013	2012
Driftsinntekter	93,3	90,5	317,5	289,5
Driftsresultat før avskrivninger	(4,2)	10,5	2,2	23,8
Driftsresultat	(44,8)	10,0	(40,0)	21,0
Driftsmargin	-48,0%	11,0%	-12,6%	7,3%
Driftsresultat Eiendomssikring	-	2,2	2,6	5,0
Driftsmargin inkl Eiendomssikring	-48,0%	12,0%	-11,0%	8,1%

Sikkerhet samlede driftsinntekter i kvartalet økte svakt (2,8 millioner) sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Elsikkerhet, som kun har virksomhet i Norge, viste omsetning på linje med fjoråret og økningen har kommet innen tekniske sikkerhetsløsninger.

Forretningsområdet omsatte for 70,9 millioner (73,3 millioner) i Norge, 10,9 millioner (13,7 millioner) i Sverige, og 1,6 millioner (4,4 millioner) i Finland. Kjøp av virksomhet i Danmark har bidratt med 10,7 millioner. Internt salg mellom de geografiske områdene var 0,8 millioner (1,5 million) i kvartalet.

Driftsresultat endte på -44,8 millioner. Nedskrivning av goodwill er belastet resultatet med 40 millioner, videre påvirker en ekstraordinær nedskrivning av varelageret med 7,8 millioner resultatet. Se note 9 for beskrivelse av regnskapsmessige nedskrivninger.

Justert for nedskrivninger av goodwill og varelager viser underliggende drift et resultat på 3,0 millioner (10 millioner), hvorav 6,8 millioner (9,4 millioner) ble generert i det norske markedet. Den svenske delen av virksomheten gav et resultatbidrag på -1,9 millioner (0,5 millioner) og den finske virksomheten på -1,2 millioner (0,1 millioner). Danmark -0,8 millioner.

Ved utgangen av 2013 hadde forretningsområdet en total ordresreserve på 82,5 millioner alt til utførelse i 2014. Total ordresreserve er redusert med 11,3 millioner i løpet av 4. kvartal. Ordresreserven innen høysikkerhets løsninger har utviklet seg positivt siden utgangen av 3. kvartal i 2013, men visibiliteten de nærmeste månedene er likevel relativt lav. Elsikkerhets har en nedgang på 13,7 millioner, segmentet har tilnærmet full ordrebook i hele 2014.

## ØVRIG

Øvrig består av konsernets administrasjon samt konsernovergripende kostnader.

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2013	2012	2013	2012
Driftsresultat	(63,1)	(8,7)	(83,2)	(24,3)

Øvrig er i kvartalet belastet med sluttvederlag som følge av endring i organisering med 7 millioner, avsetninger for tap på leiekontrakter 25 millioner og nedskrivninger og utrangeringer av IT-investeringer på totalt 17 millioner. Justert for spesielle poster i 4. kvartal var driftsresultatet -14,6 millioner.

Styrking av fellesfunksjonen People & Safety og etablering av et senter for fellestjenester har også bidratt til økte kostnader sammenlignet med samme periode i fjor.

## 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 8.

#### Konkurransen 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 nøkkelkunder

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.

## HENDELSER

Infratek tildelt kontrakt med Statens Vegvesen  
Infratek har vunnet en kontrakt med Statens Vegvesen Region øst, vedrørende drift og vedlikehold av gatebelysning i Østfold. Kontraktens varighet er fem år med opsjon på ett år. Oppstart for kontrakten er 1. desember 2013. Kontrakten har en anslått verdi på omlag NOK 35 millioner over fem år.

Bjørn Frogner fratrer som konsernsjef  
Bjørn Frogner gikk av som konsernsjef den 25. oktober. Styret konstituerte samtidig Lars Bangen i stillingen inntil videre. Styret arbeider med å finne en ny konsernsjef.

Infratek bygger transformatorstasjon i Finland  
Infratek er tildelt en kontrakt med det finske nasjonale nettselskapet Fingrid, vedrørende totalleveranse av en 400 kV transformatorstasjon i Forssa. Kontraktverdien er ca. EUR 6,7 millioner. Transformatorstasjonen vil stå ferdig ved utgangen av 2015.

Infratek tildelt rammekontrakt med Vattenfall  
Infratek er tildelt en rammekontrakt med Vattenfall Eldistribution AB, vedrørende leveranse av lokalnettsprosjekter. Avtalen innebærer at Infratek skal levere lokalnettsprosjekter i Vattenfall sine områder i Stockholm, Bergslagen, Uppland, Roslagen og Götaland Sydøst, Götaland Nordøst, Götaland Sydvest, Götaland Nordvest. Garanterte volumer i rammeavtalen har en årlig verdi på ca. 70 millioner. Avtaleperioden er fra januar 2014 til desember 2016 med ytterligere ett års opsjon.

#### Markedspleieavtale avsluttes

Infratek ASA har avsluttet likviditetsgarantistavtale med Fondsfinans ASA vedrørende selskapets aksjer. Fra og med 1. januar 2014 er det ikke stilt daglige forpliktende kjøps- og salgskurser for selskapets aksjer.

Infratek endrer konsernstruktur fra 2014  
Infratek har slått sammen forretningsområdene Sentral og Lokal Infrastruktur. Konsernet består etter denne endringen av forretningsområdene Infrastruktur og Sikkerhet. Den strategiske satsingen på henholdsvis storbyområder, sentral- og regionalnettkunder, jernbanesystemer, samt

økt bruk av underleverandører, vil fortsatt være retningsgivende for infrastrukturvirksomheten.

Konsernledelsen består etter dette av konstituert konsernsjef og konserndirektør Infrastruktur Lars Bangen, finansdirektør Vibecke Skjolde og konserndirektør Sikkerhet Lars Erik Finne.

#### Endring i prinsipper for investorinformasjon

Styret i Infratek har besluttet å endre selskapets rutiner for formidling av informasjon til Oslo Børs. Endringene medfører følgende;

- Presentasjoner og webcast vil ikke lenger bli avholdt i forbindelse med offentliggjøring av kvartalsresultater
- Kvartalsvise aksjonærreporter vil kun bli utarbeidet og offentliggjort på norsk
- Børsmeldinger vil kun bli utarbeidet og offentliggjort på norsk
- Kun avtaler med en verdi på over NOK 50 millioner vil bli meldt over Oslo Børs, terskelen for å melde inngåtte avtaler har tidligere vært 15 millioner

#### Foreslått utbytte for regnskapsåret 2013

Styret foreslår at det ikke betales ut utbytte for regnskapsåret 2013.

## ANSATTE

Per 31. desember 2013 hadde konsernet 1 597 ansatte.

Forretnings-områdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 4Q13
Lokal infrastruktur	1018	1012	3,6 %
Sentral infrastruktur	348	346	3,6 %
Sikkerhet	205	204	4,0 %
Felles	26	25	0,9 %
<b>Totalt</b>	<b>1597</b>	<b>1587</b>	<b>3,6 %</b>

Sykefravær i 4. kvartal ble 3,6 prosent (4,4 prosent) og for året 3,8 prosent (4,6 prosent). Det arbeides aktivt med ulike tiltak for å holde sykefraværet på et akseptabelt nivå.

## AKSJONÆRFORHOLD

Infratek ASAs aksjekurs var 14,6 kroner per 31. desember 2013 mot 18,6 kroner per 31. desember 2012.

Infratek ASA hadde følgende aksjonærstruktur per 31. desember 2013:

# Aksjonær	Antall	Andel
1 HERALDIC HOLDING AS	50 744 412	79,5 %
2 ODIN NORDEN	3 275 600	5,1 %
3 NORDSTJERNAN AB	1 964 567	3,1 %
4 OBOS	1 851 915	2,9 %
5 MP PENSJON PK	830 000	1,3 %
6 DnB NOR Bank ASA	608 098	1,0 %
7 Skandinaviska Enskil A/C CLIENTS ACCOUNT	600 000	0,9 %
8 VJ INVEST AS	597 638	0,9 %
9 TANJA A/S	313 200	0,5 %
10 VPF NORDEA AVKASTNIN C/O JPMORGAN EUROPE	312 000	0,5 %
11 TERRA TOTAL VPF	266 238	0,4 %
12 VPF NORDEA KAPITAL C/O JPMORGAN EUROPE	249 850	0,4 %
13 FROGNER BJØRN	206 000	0,3 %
14 VERDIPAPIRFONDET NOR	154 000	0,2 %
15 VPF NORDEA SMB C/O JPMORGAN EUROPE	150 340	0,2 %
16 POLLENINVEST AS NIL	115 900	0,2 %
17 BANGEN LARS	102 000	0,2 %
18 RETIRO AS	100 000	0,2 %
19 SAXO PRIVATBANK	92 706	0,1 %
20 VERDIPAPIRFONDET WAR	77 268	0,1 %
<b>Sum 20 største</b>	<b>62 611 732</b>	<b>98,0 %</b>
<b>Øvrige aksjonærer</b>	<b>1 251 492</b>	<b>2,0 %</b>
<b>Total</b>	<b>63 863 224</b>	<b>100 %</b>
Styret og ledelse	192 000	0,3 %

## 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 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 2014 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 11. februar 2014 behandlet og vedtatt beretningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Infratek ASA per 31. desember 2013 og for 2. halvår 2013.

Styret og daglig leder erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. juli til 31. desember 2013 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 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, 11. februar 2014

Styret i Infratek ASA

**RESULTATREGNSKAP KONSERN**

4. kvartal			2. halvår		Året	
2012	2013	NOK millioner	2013	2012	2013	2012
827,4	<b>908,4</b>	Driftsinntekter	<b>1 644,3</b>	1 514,5	<b>2 955,4</b>	2 779,3
827,4	<b>908,4</b>	<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>1 644,3</b>	1 514,5	<b>2 955,4</b>	2 779,3
(409,6)	<b>(459,5)</b>	Kjøp av varer og energi	<b>(804,4)</b>	(741,0)	<b>(1 371,4)</b>	(1 279,3)
(272,9)	<b>(307,7)</b>	Personalkostnader	<b>(556,4)</b>	(504,2)	<b>(1 092,6)</b>	(1 016,6)
(10,6)	<b>(65,0)</b>	Avskrivninger og nedskrivninger	<b>(75,6)</b>	(21,3)	<b>(96,5)</b>	(41,3)
(82,5)	<b>(163,2)</b>	Andre driftskostnader	<b>(258,8)</b>	(162,9)	<b>(447,8)</b>	(339,5)
51,8	<b>(86,9)</b>	<b>Driftsresultat</b>	<b>(50,9)</b>	85,2	<b>(52,8)</b>	102,5
(0,8)	<b>(0,9)</b>	Netto finansposter	<b>(3,8)</b>	(3,1)	<b>(7,7)</b>	(6,4)
51,0	<b>(87,8)</b>	<b>Resultat før skatt og solgt virksomhet</b>	<b>(54,8)</b>	82,1	<b>(60,7)</b>	96,2
(15,8)	<b>9,8</b>	Skattekostnad	<b>1,4</b>	(24,4)	<b>1,0</b>	(28,6)
1,2	-	Resultat solgt virksomhet	5,6	2,7	7,0	3,2
36,6	<b>(77,9)</b>	<b>Resultat etter skatt</b>	<b>(47,8)</b>	60,4	<b>(52,6)</b>	70,8
36,6	<b>(77,9)</b>	Majoritetens andel av resultat	<b>(47,8)</b>	60,3	<b>(52,6)</b>	70,8
0,1	-	Minoritetens andel av resultat	-	0,1	-	0,1

**Andre innregnede resultatposter (Other comprehensive income)**

4. kvartal			2. halvår		Året	
2012	2013	NOK millioner	2013	2012	2013	2012
(6,4)	<b>4,6</b>	Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandske enheter	<b>17,6</b>	(3,2)	<b>35,0</b>	(9,4)
368,6	<b>20,6</b>	Estimatendring pensjoner	<b>20,6</b>	360,2	<b>20,6</b>	343,5
362,2	<b>25,2</b>	<b>Sum innregnede resultatposter før skatt</b>	<b>38,2</b>	357,0	<b>55,6</b>	334,1
(103,2)	<b>(5,8)</b>	Skatt av innregnede resultatposter	<b>(5,8)</b>	(100,9)	<b>(5,8)</b>	(96,2)
259,0	<b>19,4</b>	Sum innregnede resultatposter etter skatt	<b>32,5</b>	256,2	<b>49,8</b>	237,9
295,7	<b>(58,5)</b>	<b>Totalresultat etter skatt</b>	<b>(15,3)</b>	316,5	<b>(2,8)</b>	308,7
295,6	<b>(58,5)</b>	Majoritetens andel av totalresultatet	<b>(15,3)</b>	316,5	<b>(2,8)</b>	308,7
0,1	-	Minoritetens andel av andre totalresultatet	-	0,1	-	0,1

**BALANSE KONSERN**

NOK millioner	31.12.2013	31.12.2012
Immaterielle eiendeler	<b>288,5</b>	321,7
Varige driftsmidler	<b>125,2</b>	158,4
Kundefordringer og andre fordringer	<b>791,1</b>	755,8
Kontanter og kontantekvivalenter	<b>167,1</b>	243,8
<b>Eiendeler</b>	<b>1 371,9</b>	<b>1 479,6</b>
Egenkapital	<b>598,3</b>	696,9
Pensjon og annen forpliktelse	<b>223,1</b>	226,4
Langsiktig gjeld	<b>7,2</b>	9,8
Kortsiktig gjeld	<b>543,3</b>	546,5
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 371,9</b>	<b>1 479,6</b>

## KONTANTOPPSTILLING KONSERN

	4. kvartal		2. halvår		Året	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
NOK millioner						
Resultat før skatt	(87,8)	53,1	(53,6)	85,9	(57,7)	100,8
Ikke likviditetsmessige resultatposter	110,1	(12,9)	128,9	5,7	141,6	31,0
Endring arbeidskapital med mer	120,5	129,3	26,5	62,1	(43,6)	(34,5)
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	<b>142,8</b>	<b>169,4</b>	<b>101,8</b>	<b>153,6</b>	<b>40,3</b>	<b>97,2</b>
Investeringer - varige driftsmidler	(12,5)	(12,8)	(19,4)	(28,8)	(35,3)	(38,8)
Investeringer – virksomhet	-	-	(6,4)	-	(12,6)	(17,2)
Salgssum - varige driftsmidler	4,8	3,1	5,1	3,3	7,3	5,2
Salgssum - virksomhet	-	-	12,1	-	12,1	-
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(25,5)</b>	<b>(28,5)</b>	<b>(50,8)</b>
Endring brutto rentebærende gjeld	(2,0)	(2,3)	(2,2)	(2,4)	(3,1)	(3,0)
Netto mottatt / betalt rente	2,7	0,6	0,4	(0,2)	1,4	-
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	-	0,3	0,3	-	(95,5)	(95,8)
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0,7</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(97,2)</b>	<b>(98,8)</b>
<b>Kontantstrøm fra avhendet virksomhet</b>						-
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>135,9</b>	<b>158,2</b>	<b>91,7</b>	<b>125,5</b>	<b>(85,4)</b>	<b>(52,4)</b>
Bankbeholdning inngang til perioden	29,4	87,6	71,2	119,4	243,8	299,6
Omregningsdifferanser, likvider	1,8	(2,0)	4,1	(1,3)	8,4	(3,5)
<b>Bankbeholdning ved utgangen av perioden</b>	<b>167,1</b>	<b>243,8</b>	<b>167,1</b>	<b>243,8</b>	<b>167,1</b>	<b>243,8</b>

## ENDRING I KONSERNETS EGENKAPITAL

	4. kvartal		2. halvår		Året	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
NOK million						
<b>Egenkapital inngang til perioden</b>	<b>656,8</b>	<b>401,2</b>	<b>613,6</b>	<b>380,4</b>	<b>696,9</b>	<b>484,0</b>
Periodens resultat etter skatt	(77,9)	36,6	(47,8)	60,4	(52,6)	70,8
Omregningsdifferanser	4,6	(6,4)	17,6	(3,2)	35,0	(9,4)
Estimatendring pensjoner	14,8	265,4	14,8	259,4	14,8	247,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>(58,5)</b>	<b>295,7</b>	<b>(15,3)</b>	<b>316,5</b>	<b>(2,8)</b>	<b>308,7</b>
<b>Transaksjoner med eierne</b>						
Endring i minoritetsinteresse	-	-	-	-	-	-
Utbytte	-	-	-	-	(95,8)	(95,8)
Andre egenkapitaleffekter	-	-	-	-	-	-
<b>Totale transaksjoner med eierne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(95,8)</b>	<b>(95,8)</b>
<b>Egenkapital ved utgangen av perioden</b>	<b>598,3</b>	<b>696,9</b>	<b>598,3</b>	<b>696,9</b>	<b>598,3</b>	<b>696,9</b>

## NOTER TIL REGNSKAPET

### 1) RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 4. kvartal 2013, avsluttet per 31. desember 2013, 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 2012. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i Infratek konsernets årsregnskap for 2012.

### 2) OPERASJONELL SEGMENTINFORMASJON – Resultat

4. kvartal			2. halvår		Året	
2012	2013	NOK millioner	2013	2012	2013	2012
548,5	618,0	Lokal Infrastruktur	1 094,9	1 021,5	1 965,0	1 894,1
187,4	196,3	Sentral Infrastruktur	383,0	334,7	671,2	591,4
90,5	93,3	Sikkerhet	164,9	155,6	317,5	289,5
1,0	0,8	Øvrig / elimineringer	1,4	2,7	1,7	4,3
827,4	908,4	<b>Sum Driftsinntekter</b>	<b>1 644,3</b>	<b>1 514,5</b>	<b>2 955,4</b>	<b>2 779,3</b>
41,8	22,5	Lokal Infrastruktur	56,3	70,5	66,3	103,3
8,8	(1,6)	Sentral Infrastruktur	5,4	12,6	3,9	2,5
10,0	(44,8)	Sikkerhet	(43,8)	13,6	(40,0)	21,0
(8,7)	(63,1)	Øvrig / elimineringer	(68,9)	(11,5)	(83,2)	(24,3)
51,8	(86,9)	<b>Sum driftsresultat</b>	<b>(50,9)</b>	<b>85,2</b>	<b>(52,8)</b>	<b>102,5</b>

### 3) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON - Resultat

4. kvartal			2. halvår		Året	
2012	2013	NOK millioner	2013	2012	2013	2012
382,7	389,5	Norge	723,7	683,1	1 331,5	1 278,4
422,9	469,8	Sverige	811,2	775,6	1 440,5	1 407,1
65,0	59,6	Finland	125,8	106,2	198,4	162,3
-	10,7	Danmark	22,0	-	45,8	-
(43,2)	(21,2)	Elimineringer	(38,4)	(50,3)	(60,9)	(68,6)
827,4	908,4	<b>Sum Driftsinntekter</b>	<b>1 644,3</b>	<b>1 514,5</b>	<b>2 955,4</b>	<b>2 779,3</b>
32,3	(82,7)	Norge	(62,9)	56,5	(35,4)	74,8
12,2	(4,7)	Sverige	8,4	18,0	(18,2)	21,8
7,3	1,3	Finland	3,9	10,7	(1,0)	5,9
-	(0,9)	Danmark	(0,5)	-	1,6	-
-	-	Elimineringer	-	-	-	-
51,8	(86,9)	<b>Sum driftsresultat</b>	<b>(50,9)</b>	<b>85,2</b>	<b>(52,8)</b>	<b>102,5</b>

#### 4) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON – Balanse

NOK millioner	Norge	Sverige	Finland	Danmark	Konsern / eliminering	Konsern total
Immaterielle eiendeler	132,6	98,5	7,9	9,6	39,9	288,5
Varige driftsmidler	45,5	78,7	22,0	2,6	(23,6)	125,2
Fordringer og varer	433,3	363,6	57,9	11,6	(75,3)	791,1
Bankinnskudd og lignende	378,9	(20,3)	67,3	2,6	(261,4)	167,1
<b>Eiendeler</b>	<b>990,3</b>	<b>520,5</b>	<b>155,1</b>	<b>26,3</b>	<b>(320,4)</b>	<b>1 371,9</b>
Egenkapital	518,8	241,0	95,3	7,5	(264,3)	598,3
Avsetning for forpliktelser	211,2	6,1	-	0,2	5,6	223,1
Langsiktig gjeld	-	-	7,5	6,6	(6,9)	7,2
Kortsiktig gjeld	260,3	273,4	52,4	12,0	(54,8)	543,3
<b>Gjeld og egenkapital</b>	<b>990,3</b>	<b>520,5</b>	<b>155,1</b>	<b>26,3</b>	<b>(320,4)</b>	<b>1 371,9</b>
Egenkapitalandel	52 %	46 %	61 %	29 %	83 %	44 %

#### 5) ANTALL ANSATTE PER LAND

Per 31. desember 2013	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 4. kvartal 2013
Norge	1 004	997	3,6 %
Sverige	338	335	3,6 %
Finland	205	204	4,0 %
Danmark	50	49	0,9 %
<b>Totalt</b>	<b>1 597</b>	<b>1 585</b>	<b>3,6 %</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) SALG AV EIENDOMSSIKRING

Infratek Sikkerhet AS inngikk avtale med Safeguard Group AS med virkning fra 30. september 2013 om salg av Eiendomssikring AS. Resultatet fra salget av Eiendomssikring AS fremgår i resultatregnskapet på linjen Resultat fra avviklet virksomhet. Sammenlikningstall for 2013 og 2012 er omarbeidet for å hensynta salget av Eiendomssikring AS. I underliggende tabell vises en spesifikasjon av resultatet tilknyttet avviklet virksomhet:



**Resultatet fra ordinær drift i Eiendomssikring AS**

4. kvartal		NOK millioner	2. halvår		Året	
2012	2013		2012	2013	2012	2013
10,0	0,0	Driftsinntekter	6,5	17,4	21,2	31,2
(3,5)	0,0	Kjøp av varer	(2,2)	(6,2)	(7,6)	(11,3)
(3,1)	0,0	Lønnskostnader	(2,1)	(5,0)	(7,4)	(10,4)
(0,0)	0,0	Avskrivninger	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,1)
(1,3)	0,0	Andre driftskostnader	(1,0)	(2,2)	(3,5)	(4,5)
2,2	0,0	<b>Driftsresultat</b>	1,2	3,9	2,6	5,0
(0,1)	0,0	Finansinntekter / kostnader	(0,1)	(0,2)	0,3	(0,4)
2,1	0,0	<b>Resultat før skatt</b>	1,2	3,8	3,0	4,6
(0,6)	0,0	Skattekostnad	(0,3)	(1,1)	(0,7)	(1,4)
1,4	0,0	<b>Resultat etter skatt</b>	0,8	2,7	2,3	3,2

**Bokført verdi av eiendeler og gjeld på salgstidspunktet**

NOK millioner	2013
Utsatt skattefordel	0,1
Goodwill	13,7
Varelager	8,1
Kundefordringer og andre fordringer	3,8
Kontanter og kontantekvivalenter	2,9
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(8,8)
<b>Bokført verdi av solgte eiendeler og gjeld</b>	<b>19,8</b>
Salgspris inkludert salgskostnader	24,5
Gevinst ved salg av Eiendomssikring AS	4,7

**8) SENSITIVITET NETTO PENSJONSJONSFORPLIKTELSE**

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn i pensjonsberegningene:

Forutsetninger	31.12.2013	31.12.2012
Diskonteringsrente	4,1 %	4,0 %
Forventet avkastning pensjonsmidler	4,1 %	4,0 %
Årlig forventet lønnsvekst	3,9 %	4,0 %
Årlig forventet G-regulering	3,9 %	4,0 %

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

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	-130	173	44	-37	121	-94
Utsatt skatt / -skattefordel	-35	47	12	-10	33	-25
Egenkapitaleffekt	96	-126	-32	38	-88	69

**Sensitivitetsanalyse på estimert pensjonsrelaterte kostnader:**

NOK millioner	Diskonterings-rente		Lønns-vekst		G-regulering	
	+ 1 %	- 1 %	+ 1 %	- 1 %	+ 1 %	- 1 %
Endring i prosentpoeng						
Pensjonskostnad	-2,9	3,9	2,0	-1,6	1,6	-1,3
Finanskostnad	-4,9	6,5	1,6	-1,4	4,6	-3,6
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>-7,8</b>	<b>10,4</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>6,0</b>	<b>-4,9</b>

Estimatene er basert på fakta og omstendigheter per 31. desember 2013. Faktiske resultater kan derfor avvike i vesentlig grad fra disse estimatene.

**9) OPERASJONELLE TILPASNINGER, VESENTLIGE ESTIMATER OG SÆRSKILTE TRANSAKSJONER**

Det er foretatt en gjennomgang av konsernets eiendeler og forpliktelser. I tillegg er det gjennomført en virksomhetsanalyse for å identifisere behovet for operative tilpasninger.

Resultatet av gjennomgangen bygger på analyser av resultatutvikling, fremtidige forpliktelser, oppdatert beregning av immaterielle verdier, samt verdsettelse av driftsmidler og varelager. De vesentligste balanseposter som er blitt berørt av analysen er; nedskrivning av goodwill knyttet til segment Sikkerhet med 40 millioner, samt økte avskrivninger og nedskrivninger/utrangeringer av driftsmidler med 33,8 millioner. Nedjustering av varelager med 7,8 millioner, tapsavsetning for leiekontrakt for hovedkontoret med 24,5 millioner og kostnader knyttet til operative tilpasninger, hovedsakelig i Lokal Infrastruktur i Sverige, med 27,7 millioner.

Det er styrets oppfatning at de justeringer som er gjort, er viktig for driften fremover og at den bidrar til en korrekt verdsettelse av balansen pr 31.12.13.

**Nedskrivning og utrangering av driftsmidler**

Avskrivningsperioden for alle driftsmiddelgrupper er gjennomgått og vurdert opp mot økonomisk levetid. Dette har medført endring i avskrivningsperiode for transportmidler. Avskrivningstiden for varebiler er redusert fra 8 til 6 år og for lastebiler fra 12 til 8 år. Forventete levetid for transportmidler er endret med effekt fra 1. januar 2013 i tråd med IAS 16.51 og den såkalte «knekkpunkt-løsningen». Gjennomgang av driftsmidlene avdekket videre behov for nedskrivning av balanseført verdier som følge av at bokførte verdier av driftsmidler var høyere enn gjenvinnbart beløp. Vurderingene er i henhold IAS 16 og IAS 36. Av- og nedskrivninger er bokført i regnskapet med 15 millioner per desember 2013.

Utskiftning av IT-infrastruktur leverandør og en omfattende oppgradering av konsernets ERP system har medført utrangering av tidligere investeringer og systemversjoner. Totale utrangeringer er bokført med 19 millioner per desember 2013.

### **Nedskrivning av goodwill**

Basert på indikasjoner om verdifall for bokført goodwill innen forretningsområdet Sikkerhet er nedskrivningstest oppdatert. Forventede synergier mellom forretningsområdet Infrastruktur og forretningsområdet Sikkerhet er ikke innfridd og forventet vekst er derfor nedjustert. Markedet for sikring av kritisk infrastruktur har så langt ikke vist vesentlig vekst og det har videre vært utfordrende å ta ut kostnadssynergier mellom forretningsområdene. Med dette som bakgrunn er goodwill innen Sikkerhet nedskrevet med 40 millioner i 4. kvartal 2013, etter dette er bokført goodwill 69 millioner. Nedskrivningstesten er utført i henhold til kriteriene i IAS 36

### **Nedskrivning varelager**

Gjennomgangen av varelageret viser at selskapet har et betydelig lager av enkelte produkter og komponenter med en utgående teknologi og hvor disse produktene og komponentene har en begrenset alternativ anvendelse. Disse produktene har også hatt et lavt salg i 2013. Med dette som bakgrunn er det besluttet å nedskrive varelageret med totalt 7,8 millioner i 4. kvartal 2013. Nedskrivningen er foretatt i henhold til kriteriene i IAS 2.36e.

### **Tap på leiekontrakt**

Konsernet inngitt i 2009 en tiårs husleiekontrakt knyttet til Breivollveien 31, som følge av salg av virksomhet og andre tilpasninger har selskapet i dag ledige lokaler. Ledige lokaler i Breivollveien har vært annonsert for utleie i to år uten resultat og er vurdert til å oppfylle kriteriet for tapsbringende kontrakt i henhold til reglene i IAS 37.

Infratek har siden 2010 leid ut 4. etasje på fremleie og som et ledd i gjennomgangen av konsernets forpliktelser er det gjort en oppdatert vurdering av kontantstrømmen i fremleieavtalen. Ny vurdering av metode for allokering av felleskostnader tilsier at konsernet har et tap på kontrakten som løper ut 2019. I henhold til IAS 37 skal det derfor foretas en avsetning for tap på fremleiekontrakten.

Avsetningen er gjort med utgangspunkt i kontraktsfestede utbetalinger over gjenværende periode, og det foreligger dermed lav usikkerhet knyttet til forpliktelsens størrelse.. Kravet for måling av avsetningen innfrir vilkårene for beste estimat av forpliktelsen, i henhold til IAS 37.36, ved bruk av kjente størrelser. I beregningen er det brukt SSB sin langtidsprognose for KPI med 2,2 % og diskonteringsrente hentet fra 5 årig langtidsprognose for risikofri rente basert på statsobligasjonsrenter for den gjenværende kontraktsperioden, pt. 2,07 %.

Vårt beste estimat for tap på husleiekontrakten i Breivollveien 31 er 24,5 millioner ved utgangen av 2013.

### **Operative tilpasninger/restrukturerings**

Konsernet har analysert lønnsomheten i ulike virksomhetssegmenter og geografiske områder og funnet det nødvendig å foreta operative tilpasninger i form av en restrukturerings hovedsakelig i Sverige. Beslutningen er vedtatt i styret og resultater i 4. kvartal er belastet med 27,7 millioner.

Følgende operative tilpasninger er gjennomført i 2013:

- Anleggs-/gravevirksomheten i Falkenberg, Gøteborg og Skåne er avviklet/avhendet
- Servicevirksomheten i Värmland og Skaraborg er lagt ned på grunn av tapte kontrakter
- Linjevirksomheten i Norge og Sverige er nedskalert til et nødvendig minimum
- Virksomheten innen belysning i Stockholm er nedskalert
- Virksomheten knyttet til belysning og fiber i Gøteborg er nedskalert
- Prosjektvirksomheten innen Elnett på Västkusten er tilpasset til nye/reduerte volumer mot Fortum
- Installasjonsvirksomheten i Finland er nedskalert

## 10) SIKKERHET UTVIDER I DANMARK

Infratek Sikkerhet AS inngikk den 10. januar 2013 avtale om å overta 51 prosent av aksjene i det danske sikkerhetsselskapet Plahn Systems A/S. Omsetningen i selskapet var DKK 29 millioner i 2012. Avtalen er i tråd med selskapets nordiske strategi og vil kunne gi vekstmuligheter innen Infrateks øvrige tjenestesegmenter. Som en del av kjøpet eksisterer det både en salgsopsjon og en kjøpsopsjon knyttet til de resterende 49 prosent av aksjene i selskapet, som forfaller i 2018. På bakgrunn av eksisterende opsjoner, og siden Infratek ikke har full kontroll over hvorvidt minoritetsinteressen skal beholdes i framtiden, er kjøpet etter IFRS å anse for å være kjøp av 100 prosent av aksjene, men med en forpliktelse til å betale resterende 49 prosent av aksjene når opsjonene forfaller i 2018.

Kjøpet av Plahn Systems A/S blir på bakgrunn av dette regnskapsmessig behandlet som et 100 prosent eid datterselskap uten ikke-kontrollerende eierinteresser. Samtidig har konsernet estimert en framtidig kjøpesum knyttet til de resterende 49 prosent av aksjene. På oppkjøpstidspunktet ble denne forpliktelsen beregnet til om lag DKK 5,8 millioner i 2018, som neddiskontert tilsvarer ca. 4,7 millioner. Denne forpliktelsen er estimert på bakgrunn av prisningsmekanismene som framgår av opsjonsavtalene, og estimatet følges opp kvartalsvis. Enhver endring i estimert kjøpsforpliktelse vil bli resultatført i konsernet under finansposter.

Oppkjøpsanalyse knyttet til oppkjøpet av Plahn Systems A/S er som følger:

### Virkelig verdi av oppkjøpte eiendeler og gjeld:

NOK millioner	2013
Kjøpesum 51 % av aksjene	5,8
Estimert verdi opsjon resterende 49 %	4,7
<b>Totalt vederlag</b>	<b>10,5</b>
Virkelig verdi anskaffede netto eiendeler	2,0
<b>Goodwill</b>	<b>8,5</b>

### Observerbare eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet per 10. januar 2013:

NOK millioner	2013
Varige driftsmidler	1,8
Varelager	2,4
Kundefordringer og andre fordringer	11,6
Kontanter og kontantekvivalenter	2,3
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(15,0)
Langsiktig lån	(1,1)
Anskaffede netto eiendeler	<b>2,0</b>

Med virkning fra 10. juli 2013 har Infratek Sikkerhet AS kjøpt resterende aksjer i selskapet Infratek Säkerhet Sverige AB. Fra før av hadde Infratek Sikkerhet AS en eierprosent på 51 prosent i selskapet. Ved utøvelse av kjøpsopsjonen i juli 2013 betalte Infratek Sikkerhet 6,4 millioner for de resterende 49 prosentene av selskapet. Det har ikke oppstått ny goodwill som følge av kjøpet av den resterende eierandelen.

## 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 1 600 ansatte, virksomhet i Norge, Sverige, Danmark 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
- Lars Ove Håkansson, nestleder
- Carl-Johan Falkenberg
- Thorbjørn Graarud
- Mari Thjømøe
- Roger André Hansen, ansattes repr.
- Olle Strömberg, ansattes repr.
- Rune Tobiassen, ansattes repr.

### LEDELSE

- Lars Bangen, konst. konsernsjef
- Vibecke Skjolde, CFO
- Lars Erik Finne, Sikkerhet

### FINANSIELL KALENDER 2014

- |                         |                  |
|-------------------------|------------------|
| • Rapport 4. kvartal 13 | 12. februar 2014 |
| • Rapport 1. kvartal 14 | 08. mai 2014     |
| • Generalforsamling     | 08. mai 2014     |
| • Rapport 2. kvartal 14 | 14. august 2014  |
| • Rapport 3. kvartal 14 | 22. oktober 2014 |

### 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)