



## Resultat 1. kvartal 2009



Bjørn Frogner, konsernsjef  
**Infratek ASA**  
6. mai 2009

## Hovedtrekk 1. kvartal 2009

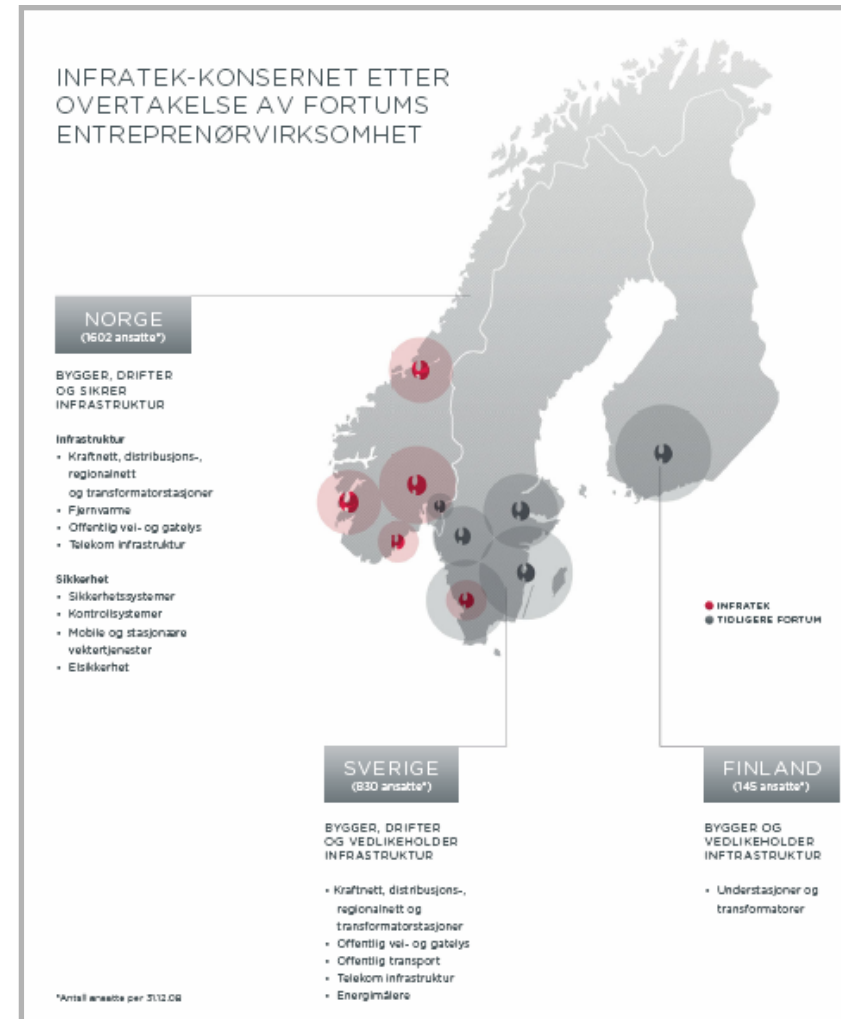


- Nordisk markedsposisjon fra 2009 - Fortums entreprenørvirksomhet overtatt 15. januar
- Svak start på året – stabilt vær, sviktende etterspørsel og integrasjon Fortums entreprenørvirksomhet trekker ned
- Driftsinntekter på 591 millioner (293 millioner) – vekst grunnet overtagelse av Fortums virksomhet
- Negativt driftsresultat på -26,1 millioner (-1,9 millioner) – hvorav 7,5 millioner i integrasjonskostnader
- Solid kapitalstruktur med netto kontantbeholdning på 305 millioner
- Vedtatt utbytte for 2008: NOK 59 millioner



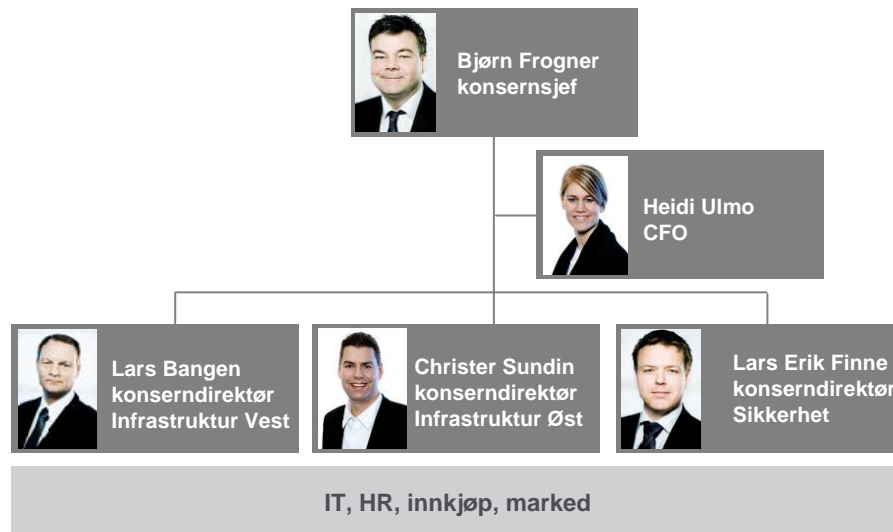
# Solid nordisk plattform for videre vekst

- En slagkraftig nordisk aktør
- Komplementær geografisk tilstedeværelse
- Sterk posisjon oppnådd i ønskede markeder
- Økt attraktivitet som arbeidsgiver
- Styrket tilgang til ytterligere markedsmuligheter



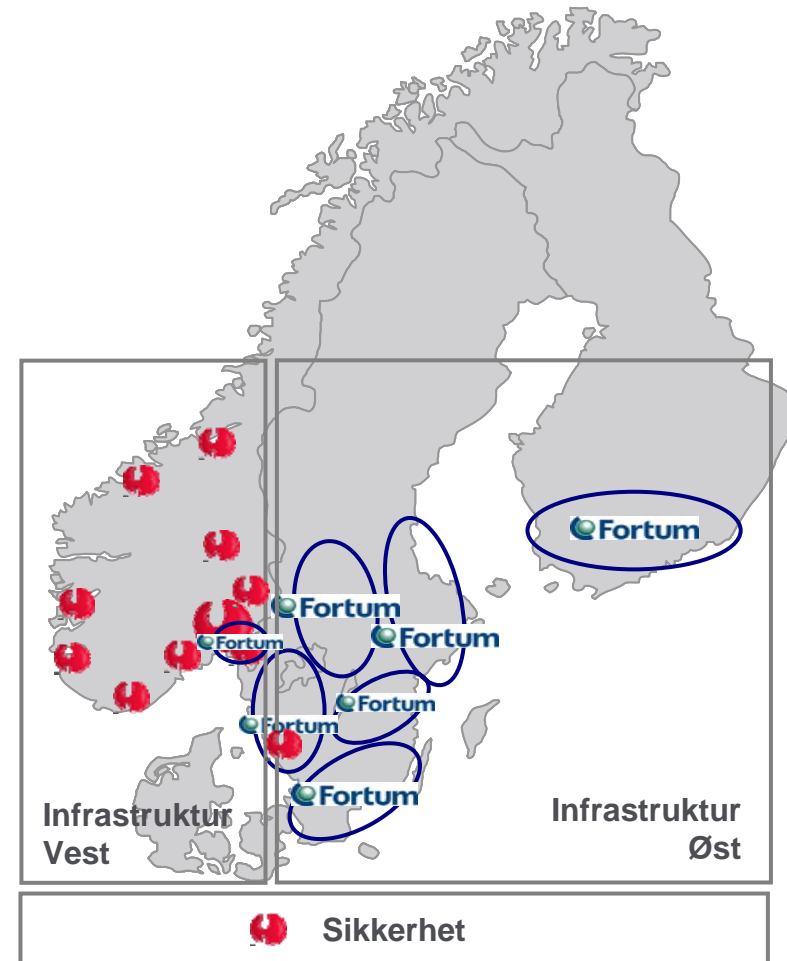
# Endret operasjonell struktur og ledelse

## Operasjonell struktur fra 2009



## Rasjonale

- Kompetanse- og kulturell overføring fra Infratek til Fortums entreprenørvirksomhet



# Integrasjonsprosessen i henhold til plan

## IKT

- Sverige planlagt overført Infrateks ERP system sommeren 2009
- Implementering endringsledelse og nye arbeidsrutiner største utfordring

## Økonomi

- Virksomhetsoverdragelse regnskap og lønn fra Hafslund
- Rekruttering og etablering intern regnskaps- og lønnsenhet i Sverige og Finland

## HR

- Etablering nytt lønnsystem og avdeling i Sverige og Finland
- Harmonisering retningslinjer
- Kick-offs avholdt for alle Fortum ansatte

## Omprofilering

- Omprofilering 80% ferdigstilt – majoriteten av biler med Infratek profil
- Pågående arbeide med intranett og [www.infratek.no](http://www.infratek.no)

## Innkjøp

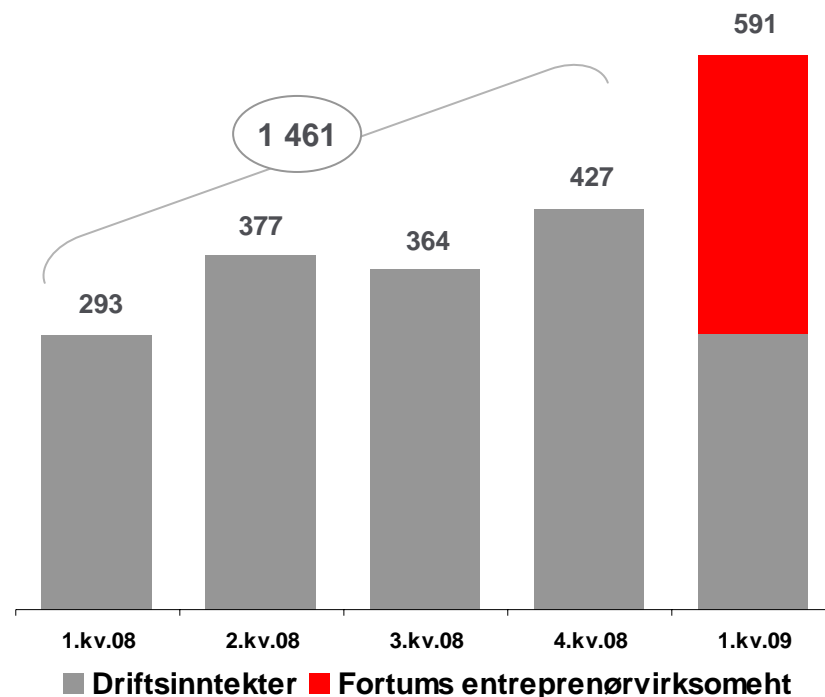
- Anbudsprosess biladministrasjon og leasing samt skadeforsikringer gjennomført
- Utarbeidelse av felles rutiner

Etablering av velfungerende kunde-/leverandørforhold mot Fortum en kritisk suksessfaktor

# Utvikling driftsinntekter

## Driftsinntekter per kvartal

NOK millioner

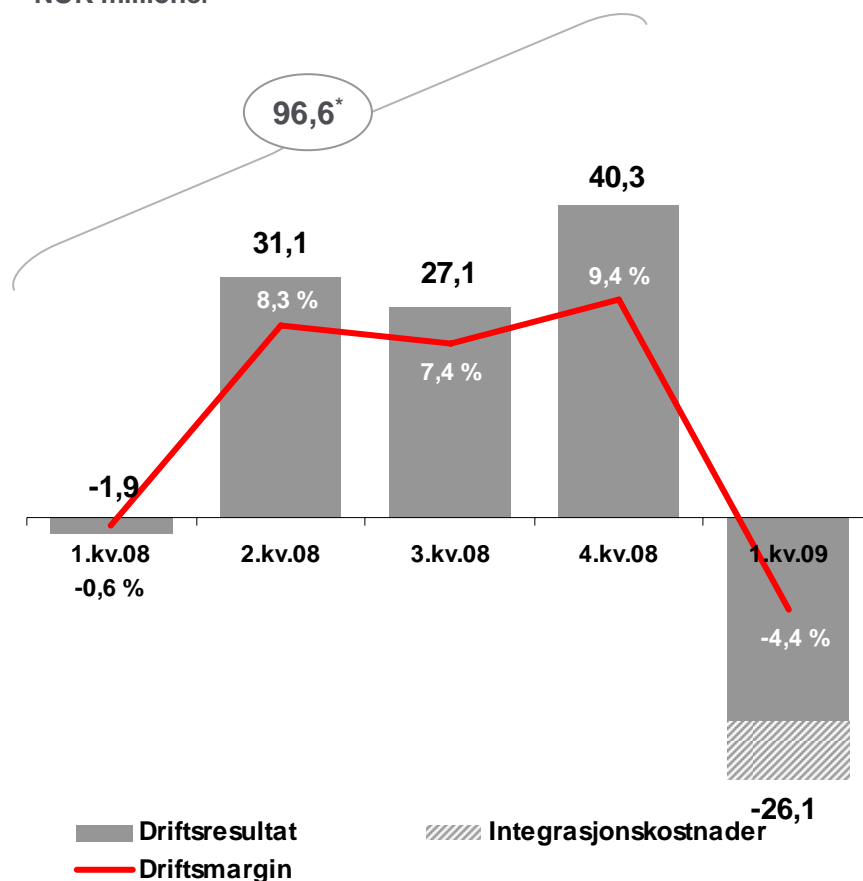


- Overtakelse av Fortums entreprenørvirksomhet bidrar med 296 millioner
- Tidligere infrastrukturvirksomhet på nivå med fjoråret
- Sikkerhet noe under fjoråret pga. redusert aktivitet mot Securitas Direct
- Påsken i 2Q mot 1Q foregående år

# Utvikling driftsresultat

## Driftsresultat per kvartal

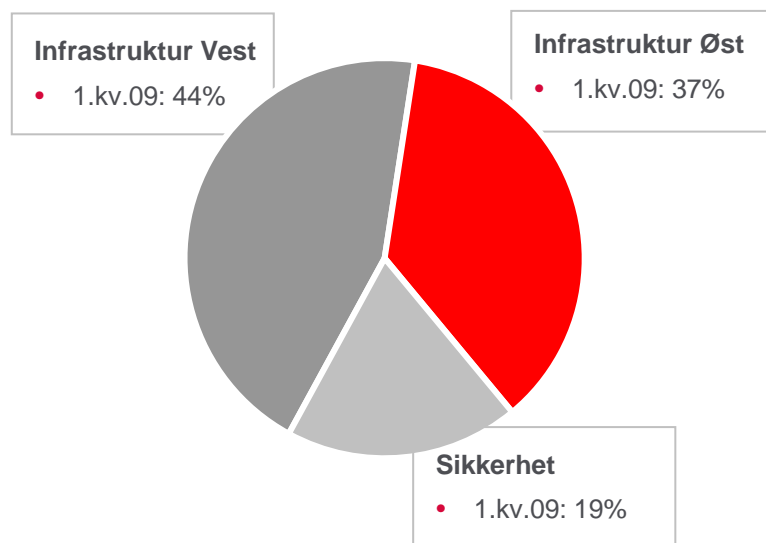
NOK millioner



- 1Q et tradisjonelt svakt kvartal
- Integrasjon og værforhold svekker resultatene ytterligere
  - Stabilt vær og få beredskapsoppdrag
  - Oppstartutfordringer og svak kapasitetsutnyttelse ny langsiktig kontrakt mot Fortum
  - 7,5 millioner i integrasjonskostnader
- Finland og deler av Sikkerhet med positivt resultatbidrag

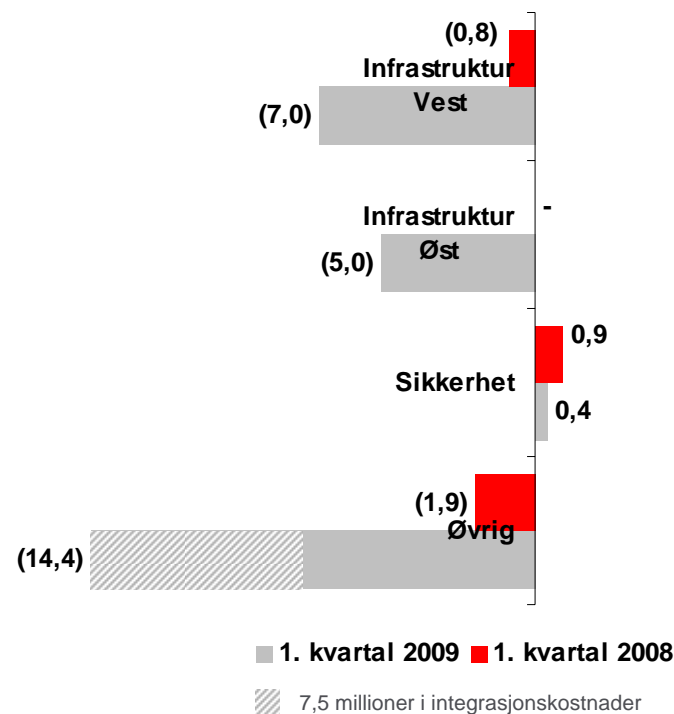
# Inntekter per forretningsområde

## Driftsinntekter



## Driftsresultat

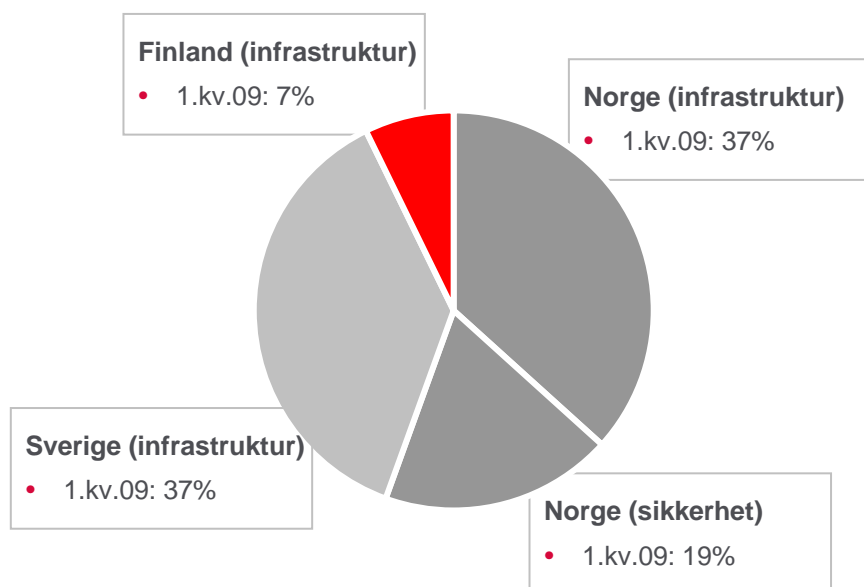
NOK millioner



Infrastruktur med negativt resultatbidrag – i tillegg 7,5 millioner i integrasjonskostnader under Øvrig

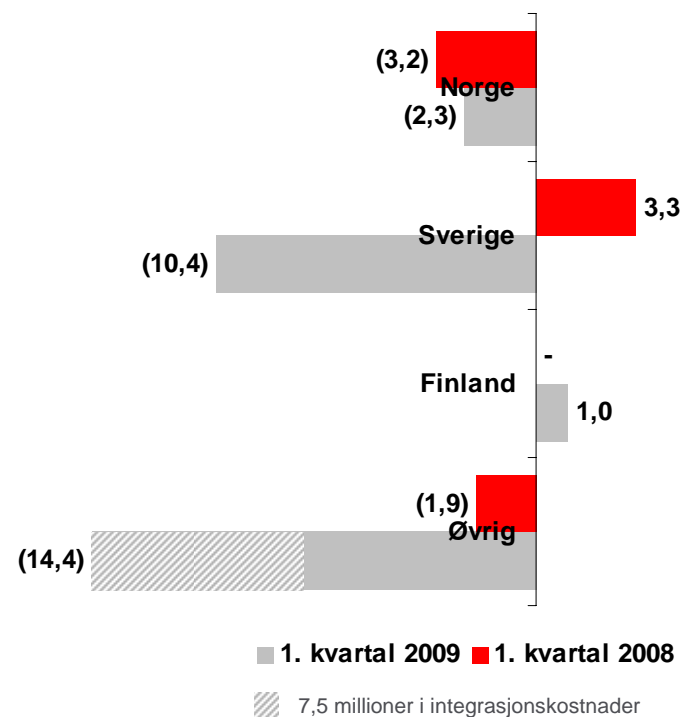
# Inntekt per geografi

## Driftsinntekter



## Driftsresultat

NOK millioner



Fortums entreprenørvirksomhet utgjør omlag halvparten av konsernets omsetning i 1Q09

# Balanse

NOK millioner	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
Immaterielle eiendeler	329,5	248,4	233,7
Varige driftsmidler	181,9	89,1	122,0
Kunderfordringer og andre fordringer	665,7	351,2	409,8
Kontanter og kontantekvivalenter	310,0	173,4	217,2
<b>Eiendeler</b>	<b>1 487,0</b>	<b>862,1</b>	<b>982,7</b>
Egenkapital	860,6	554,1	612,3
Annen gjeld	164,1	77,3	82,6
Langsiktig gjeld	9,1	5,8	2,2
Kortsiktig gjeld	453,1	224,9	285,6
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 487,0</b>	<b>862,1</b>	<b>982,7</b>

- Solid balanse og kontant-beholdning videreføres
- 58 prosent EK-andel
- Fortums entreprenør-virksomhet bidrar med 627 millioner i eiendeler
- Biler operasjonelt leaset innen Fortums entreprenør-virksomhet
- -17,1 millioner i valutaeffekt (omregningsdifferanse)

# Kontantstrøm

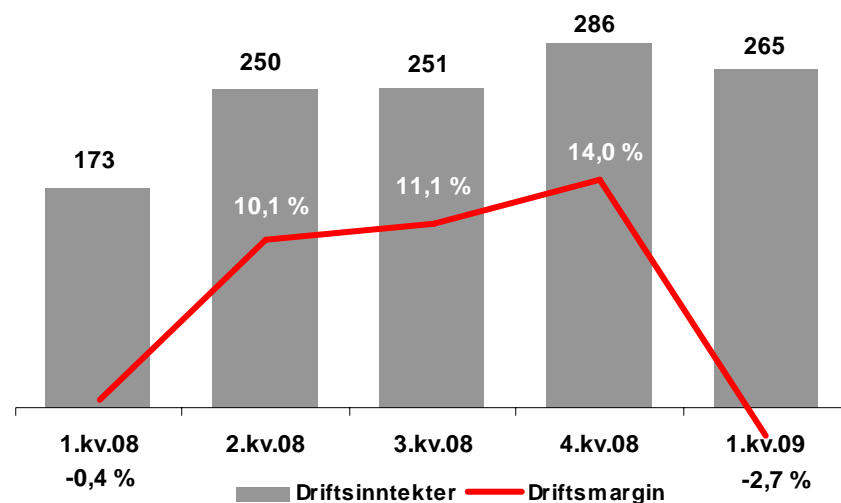
NOK millioner	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Resultat før skatt	(24,7)	0,6	107,2
Ikke likviditetsmessige resultatposter	5,7	12,2	38,9
Endring arbeidskapital med mer	(26,3)	33,5	33,6
<b>Netto kontantstrøm fra drift</b>	<b>(45,3)</b>	<b>46,3</b>	<b>179,7</b>
Drifts- og ekspansjonsinvesteringer	(24,1)	(9,1)	(76,5)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(76,5)</b>
Endring brutto rentebærende gjeld	(0,7)	1,0	0,4
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	(7,7)	-	(21,4)
<b>Netto kontantstrøm brukt til finansieringsaktiviteter</b>	<b>(8,4)</b>	<b>1,0</b>	<b>(21,0)</b>
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>(77,9)</b>	<b>38,3</b>	<b>82,2</b>
<b>Mottatt kontanter kjøp Fortums entreprenørvirksomhet</b>	<b>170,6</b>	-	-
<b>Kontanter og kontantekvivalenter inngangen til perioden</b>	<b>217,2</b>	<b>135,0</b>	<b>135,0</b>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden</b>	<b>310,0</b>	<b>173,3</b>	<b>217,2</b>

- Negativ kontantstrøm fra drift – tiltak iverksatt
- Fortums entreprenørvirksomhet bidrar med 171 millioner i kontanter ved overtagelse
- 10 millioner i integrasjonsinvesteringer og investeringer nytt hovedkontor
- Overgang til operasjonell leasing i Norge
- 59 millioner vedtatt utbetalt i utbytte i 2Q09

# Infrastruktur Vest

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Driftsinntekter	265,2	172,5	960,0
Driftsresultat før avskrivninger	(1,6)	2,4	105,9
Driftsresultat	(7,0)	(0,8)	92,3
Driftsmargin	-2,7%	-0,5%	9,6%

## Driftsinntekter og driftsmargin

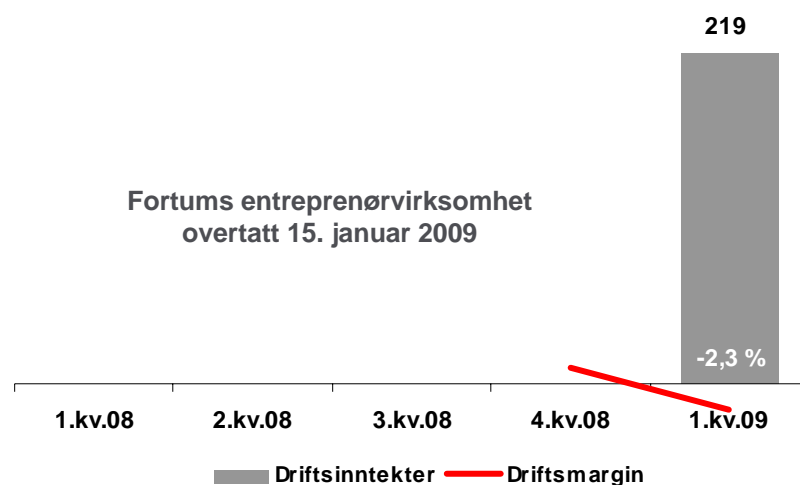


- Omsetningsøkning drevet av overtakelse Fortums entreprenørvirksomhet
- Sviktende resultatbidrag
- Midt-Norge betjenes fra Østlandet fra 2Q09
- Produkter med stor andel anleggsarbeide opplever økt prispress
- Makroøkonomisk usikkerhet gir midlertidig redusert aktivitetsnivå

# Infrastruktur Øst

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Driftsinntekter	219,3	-	-
Driftsresultat før avskrivninger	(2,4)	-	-
Driftsresultat	(5,0)	-	-
Driftsmargin	-2,3%	-	-

## Driftsinntekter og driftsmargin

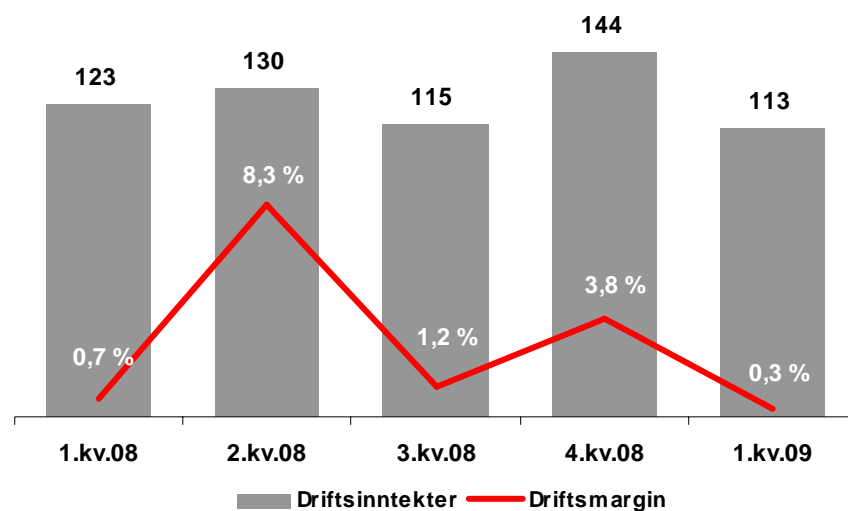


- Lav kapasitetsutnyttelse i Sverige
- Oppstartutfordringer og svak kapasitetsutnyttelse ny langsiktig kontrakt mot Fortum
- Største kunder Sverige signalisert 20-25% redusert investeringsvolum i 2009
- Finland med godt aktivitetsnivå og positivt resultatbidrag

# Sikkerhet

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Driftsinntekter	113,4	122,7	510,9
Driftsresultat før avskrivninger	2,1	2,6	25,9
Driftsresultat	0,4	0,9	18,3
Driftsmargin	0,3%	0,7%	3,6%

## Driftsinntekter og driftsmargin

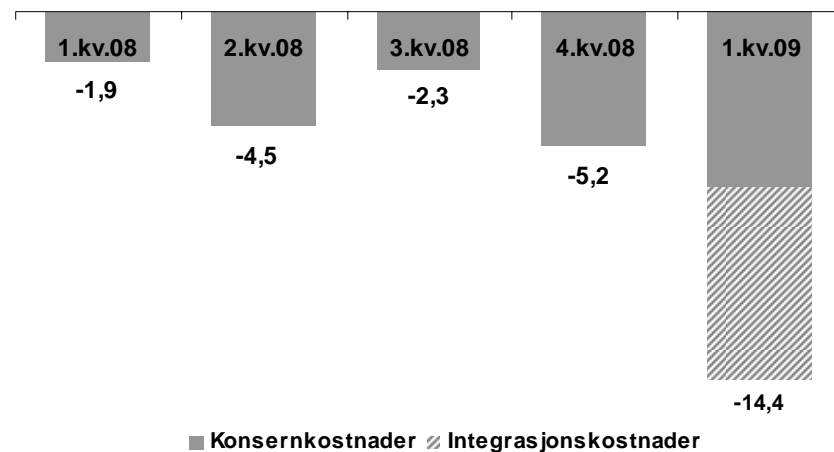


- Tilfredsstillende aktivitetsnivå
- Iverksatte lønnsomhetstiltak gir effekt i kvartalet
- Bortfall av kontrakt med Securitas Direct resulterte i betydelig nedbemanning Vaktjenester
- Fortsatt fokus på driftsoptimalisering

# Øvrig inkl. integrasjonskostnader

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Driftssinntekter	-	-	-
Driftsresultat	(14,4)	(1,9)	(14,0)
- Hvorav integrasjonskostnader	(7,5)	-	-

## Driftsresultat



- 7,5 millioner i integrasjonskostnader

- 3,4 millioner i IKT
- 2,6 millioner i omprofilering og markedsaktiviteter

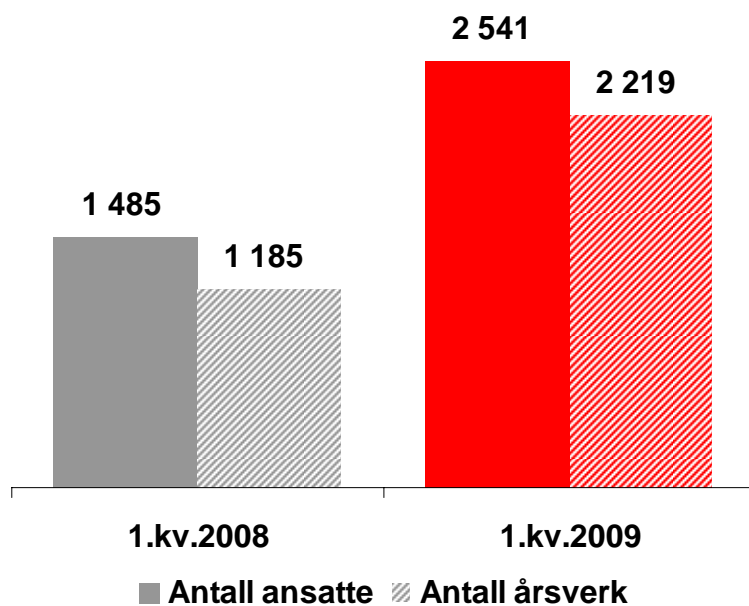
- 6,9 millioner i konsernkostnader

- Flytting hovedkontor ført til høyere husleiekostnader
- Arbeides med søk etter ekstern(e) leietakere til Breivollveien 31

# Ansatte

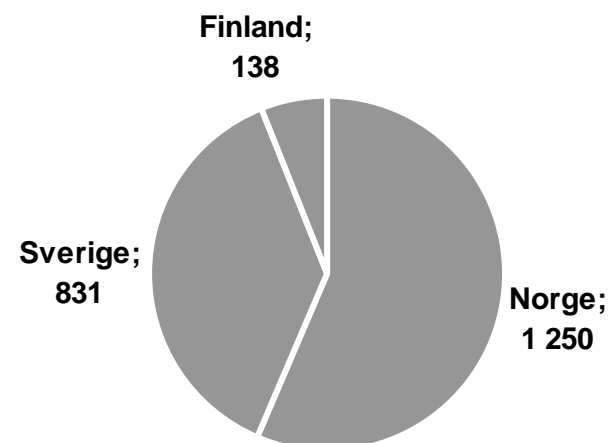
## Antall ansatte

Per 31. mars 2009



- Betydelig økning antall ansatte og årsverk som følge av overtakelse Fortums entreprenørvirksomhet

## Antall årsverk per land



- Hoveddelen av veksten i antall ansatte har funnet sted i Sverige

## Status utgangen av 1Q09



- Betydelige ressurser rettet mot integrering
- Økt fokus på salg
- Gradvis flytting av ressurser til produktområder med forutsigbar etterspørsel
- Avventer utfall høringsprosess regulering nettbransjen



- Redusert investeringsnivå → salg mot nye kunder
- Idriftsette leveranser til Fortum
- Implementering nytt ERP system og etablering økonomi og HR funksjon
- Omprofilering i stor grad gjennomført



- Godt aktivitetsnivå
- Ordreserve 2010 utfordrende – prispress
- Omprofilering i stor grad gjennomført – ERP implementering høsten 09

## Prioriteringer 2009

- ✓ Integrasjon Fortums entreprenørvirksomhet
  - ✓ Vellykket innføring av nytt ERP system
  - ✓ Etablere Infrateks styringsmodell i Fortums entreprenørvirksomhet
- ✓ Lønnsom drift fremfor vekst
- ✓ Tilpasse seg et marked preget av kortsiktig redusert investeringsnivå
- ✓ Videreføre en sunn balanse



# Vedlegg

# Resultatregnskap

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Driftssinntekter	591,3	293,4	1 460,7
Kjøp av varer	(213,4)	(81,1)	(502,0)
Lønnskostnader	(301,1)	(172,7)	(673,5)
Avskrivninger	(9,9)	(4,9)	(21,1)
Andre driftskostnader	(92,9)	(36,6)	(167,5)
<b>Driftsresultat</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>96,6</b>
Finansinntekter / kostnader	1,3	2,5	10,6
<b>Resultat før skatt</b>	<b>(24,7)</b>	<b>0,6</b>	<b>107,2</b>
Skattekostnad	6,7	(0,6)	(28,0)
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>(18,1)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>79,2</b>
Majoritetens andel av resultat	(18,6)	(0,4)	76,4
Minoritetens andel av resultat	0,5	0,4	2,8

- Omsetningsøkning drevet av overtakelse Fortums entreprenørvirksomhet

- Negativt driftsresultat

- Værforhold og lav kapasitetsutnyttelse

- Oppstartutfordringer og svak kapasitetsutnyttelse ny langsiktig kontrakt mot Fortum i Sverige

- Integrasjonskostnader Fortum og husleiekostnader flytting hovedkontor

- Reduserte finansinntekter pga redusert rentenivå og agiotap

# Resultat per geografi

1. kvartal			Året
2008	2009	NOK millioner	2008
158,8	219,2	Norge - Infrastruktur	894,8
122,7	113,4	Norge - Sikkerhet	510,9
13,7	221,7	Sverige	65,2
-	43,8	Finland	-
(1,8)	(6,6)	Elimineringer	(10,2)
<b>293,4</b>	<b>591,4</b>	<b>Totale driftsinntekter</b>	<b>1460,7</b>
(4,1)	(2,7)	Norge - Infrastruktur	89,7
0,9	0,4	Norge - Sikkerhet	18,3
3,3	(10,4)	Sverige	2,6
-	1,0	Finland	-
(1,9)	(14,4)	Øvrig	(14,0)
<b>(1,9)</b>	<b>(26,1)</b>	<b>Totalt driftsresultat</b>	<b>96,6</b>

# Nøkkeltall

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
<b>Lønnsomhet</b>			
Margin driftsresultat før avskrivninger	-2,7 %	1,0 %	8,1 %
Driftsmargin	-4,4 %	-0,6 %	6,6 %
<b>Kapitalforhold</b>			
Egenkapital	860,6	554,1	612,3
Totalkapital	1 487,0	862,1	982,7
Egenkapitalandel	58 %	64 %	62 %
Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(305,1)	(167,0)	(211,6)
Investeringer	24,1	9,1	76,5
<b>Aksjer og aksjonærforhold</b>			
Børskurs (NOK)	13,0	17,0	13,5
Antall utestående aksjer <sup>1)</sup>	63 863 224	42 788 360	42 788 360
Gjennomsnittlig antall aksjer <sup>2)</sup>	60 350 747	42 788 360	42 788 360
Børsverdi	830	727	578
Enterprice value (EV)	525	560	366
Resultat per aksje (NOK) <sup>3)</sup>	(0,3)	(0,0)	1,9
Kontantstrøm fra driften per aksje (NOK)	(0,8)	1,1	4,2
Utbytte per aksje <sup>4)</sup> (NOK)	1,38	-	0,50

Merk: 1) Antall aksjer ved utgangen av perioden.

2) Gjennomsnitt vektet antall utstedte ordinære aksjer i perioden. Ekstraordinær generalforsamling den 22. desember 2008 vedtok å utstede ytterligere 21 074 864 aksjer i forbindelse kjøpet av Fortums entreprenørvirksomhet. Aksjene ble utstedt den 15. januar 2009.

3) Basert på antall aksjer som definert under punkt 2.

4) Styrets forslag til utbytte for regnskapsåret 2008, hvorav NOK 0,88 i ordinært og NOK 0,50 i ekstraordinært utbytte for vedtak på ordinær generalforsamling 5. mai 2009. Vedtatt utbytte for regnskapsåret 2007.

# Aksjonæroversikt per 31. mars 2009

#	Eier	Antall aksjer	%-eienerandel
1	HAFSLUND ASA	27 652 360	43,3 %
2	FORTUM SERVICE AB	15 268 524	23,9 %
3	FORTUM DISTRIBUTION	3 010 695	4,7 %
4	FORTUM POWER AND HEAT	2 795 645	4,4 %
5	SVENSKA HANDELSBANKE C/O HANDELSBANKEN AS	2 070 220	3,2 %
6	SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	1 780 400	2,8 %
7	JPMORGAN CHASE BANK MTDL THREADNEEDLE	1 635 613	2,6 %
8	THE NORTHERN TRUST C TREATY ACCOUNT	1 600 000	2,5 %
9	VERDIPAPIRFOND ODIN	1 495 700	2,3 %
10	MP PENSJON	830 000	1,3 %
11	MIDELFART INVEST AS	565 000	0,9 %
12	JPMORGAN CHASE BANK NORDEA TREATY ACCOUNT	545 500	0,9 %
13	SOCIETE GENERALE GLO C/O SVENSKA HANDELSB	395 121	0,6 %
14	KAS DEPOSITARY TRUST CLIENTS ACCOUNT	365 000	0,6 %
15	VERDIPAPIRFONDET NOR V/NORDEA FONDENE AS	312 000	0,5 %
	<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>63 863 224</b>	
	Styret og ledelse	418 500	0,7 %

# Definisjoner

	Definisjoner
<b>Resultat per aksje (EPS)</b>	Resultat etter skatt / vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden
<b>Kontantstrøm fra drift per aksje</b>	Kontantstrøm fra drift / vektet gjennomsnittlig antall utestående aksjer i perioden
<b>Margin driftsresultat før avskrivninger</b>	Driftsresultat før avskrivninger / Driftsinntekter
<b>Driftsmargin</b>	Driftsresultat / Driftsinntekter
<b>Børsverdi</b>	Børskurs per aksje ved utgangen av perioden * antall utestående aksjer
<b>Netto rentebærende gjeld (kontanter)</b>	Bokført verdi av rentebærende gjeld minus kontanter og kontantekvivalenter
<b>Enterprise value (EV)</b>	Børsverdi + netto rentebærende gjeld
<b>Egenkapitalandel (i %)</b>	(Egenkapital inkl. minoritet / Totalkapital) * 100

# Investorinformasjon

- Informasjon er tilgjengelig på Infrateks hjemmesider: [www.infratek.no](http://www.infratek.no)
- Heidi Ulmo, CFO
  - [Heidi.ulmo@infratek.no](mailto:Heidi.ulmo@infratek.no)
  - Mobil: 90 91 93 25