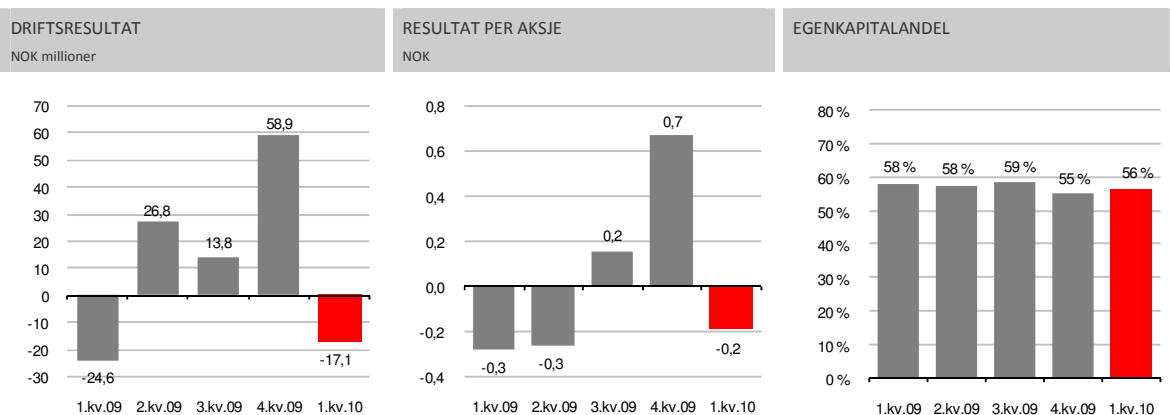


INFRA TEK ASA – 1. kvartal 2010

HØYDEPUNKTER

- Streng vinter med betydelig tele gav utfordrende driftsmessige forhold og redusert aktivitet.
- Driftsinntekter på 503 millioner (550 millioner) – planlagte vinteraktiviteter tidsmessig forskyvet.
- Driftsresultat på -17,1 millioner (-24,6 millioner) – inntektsført AFP-forpliktelse bidrar positivt med 12,1 millioner.
- Netto kontantbeholdning opp 66 millioner mot utgangen av 1. kvartal i fjor.
- Ny markedsrettet organisering fra 2010 og realisering av nordisk strategi innen sikkerhet.
- Operasjonelt styrket og godt posisjonert for økt markedsaktivitet.



HOVEDTALL

1. kvartal			Året
2009	2010	RESULTATREGNSKAP (NOK millioner)	2009
550,4	503,1	Driftsinntekter	2 595,5
-	-	Gevinst ved salg av alarmportefølje	23,3
(15,2)	(6,5)	Driftsresultat før avskrivninger	116,1
(24,6)	(17,1)	Driftsresultat	74,9
(24,2)	(16,4)	Resultat før skatt	75,6
(0,4)	-	Resultat fra avvirket virksomhet	(36,0)
(18,1)	(12,0)	Resultat etter skatt	16,9
		KAPITALFORHOLD	
1 487,0	1 463,8	Totalkapital	1 504,9
58 %	56 %	Egenkapitalandel	55 %
(305,1)	(359,5)	Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(312,7)
		PER AKSJE* (NOK)	
(0,3)	(0,2)	Resultat	0,3
(0,5)	1,1	Kontantstrøm fra driften	0,6
		NØKKELTALL	
-4,5%	-3,4%	Netto driftsmargin	2,9%

Merk: *Resultat og kontantstrøm per aksje er beregnet basert på vektet snitt antall aksjer i perioden: 63 863 224 for 1. kvartal 2010 og 60 350 747 for 1. kvartal 2009 samt 62 997 134 for 2009. Ureviderte tall i NOK der annet ikke er spesifisert. Tall for 1. kvartal 2009 oppgitt i parentes.

1. KVARTAL 2010

Infratek-konsernets resultat etter skatt for 1. kvartal ble -12,0 millioner sammenliknet med -18,1 millioner foregående år. Dette gir et resultat per aksje for 1. kvartal på -0,2 kroner (-0,3 kroner), som også tilsvarer utvannet resultat per aksje.

1. kvartal er et sesongmessig svakt kvartal. Streng vinter med betydelig tele og snø har gitt utfordrende driftsmessige forhold og redusert aktivitetsnivå. Omsetningen er ned 47 millioner mot fjoråret noe som gir en negativ resultat effekt. Konsernet anses som operasjonelt styrket mot fjoråret.

Konsernets driftsresultat for 1. kvartal ble -17,1 millioner (-24,6 millioner). Resultatført AFP-forpliktelse som følge av endringer til dagens Avtalefestet pensjon (AFP) i Norge, styrker driftsresultatet med 12,1 millioner.

Virksomheten innen både Lokal og Sentral Infrastruktur er preget av værforholdene med streng vinter i hele Norden. Videre trekker

redusert byggeaktivitet ned aktivitetsnivået rettet mot distribusjonsnettet. Høy belastning på strømmettet i vintersesong gjør det utfordrende å arbeide på strømmettet samtidig som tele gjør det kostbart og vanskelig å bygge infrastruktur i bakke.

Sikkerhet kan vise til et tilfredsstillende resultat hvor driftsfremmende tiltak i 2009 har gitt effekt i 2010. Sikkerhet har i kvartalet etablert seg i Sverige og Finland i tråd med sine nordiske ambisjoner.

Netto finanskostnader i kvartalet ble 0,8 millioner mot 0,5 millioner i netto finansinntekter i 1. kvartal 2009. Kontantbeholdningen i 1. kvartal er sesongmessig høy som følge av redusert aktivitetsnivå og derav redusert arbeidskapital.

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

Beretningen og regnskapet for 1. kvartal 2010 er basert på ureviderte tall.

BALANSE

Konsernets total kapital ble redusert fra 1487 millioner per 31. mars 2009 til 1464 millioner per utgangen av 1. kvartal 2010. Nedgangen skyldes salg av konsernets vaktvirksomhet i 2009, utbetaling av utbytte og svakt resultatbidrag i perioden.

Egenkapitalen per 31. mars 2010 var 818 millioner. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 56 prosent, en svak reduksjon fra 58 prosent per 31. mars 2009. Konsernets reduserte egenkapitalandel skyldes utbetalt utbytte i 2009. Egenkapitalen ved utgangen av 1. kvartal er økt med 0,7 millioner hittil i år som følge av valutaeffekter og omregningsdifferanser fra SEK og EUR til NOK pga styrket SEK og EUR mot NOK i først kvartal. Egenkapital per aksje tilsvarte 12,8 kroner per 31. mars 2010 mot 13,5 kroner ved utgangen av 1. kvartal 2009.

Per 31. mars 2010 hadde konsernet en kontantbeholdning på 376 millioner mot 310 millioner ved utgangen av 1. kvartal 2009. Konsernets rentebærende gjeld tilsvarer 16,7 millioner (5,0 millioner).

KONTANTSTRØM OG FINANSIERING

Netto kontantstrøm fra driften ble 72,4 millioner (-33,4 millioner) i 1. kvartal 2010, en vesentlig bedring mot fjorårets kvartal. Reduksjon netto arbeidskapital styrker kontantstrøm fra drift med 80,6 millioner mens negativt resultatbidrag trekker kontantstrømmen ned med -16,4 millioner. Endring ikke-likviditetsmessige poster bidrar positivt med 8,2 millioner.

Netto kontantstrøm til drifts- og ekspansjonsinvesteringer i 1. kvartal var negativ med -24,9 millioner (139,4 millioner). Det positive kontantbidraget i 1. kvartal 2009 er et resultat av overtagelsen av Fortums entreprenørvirksomhet i kvartalet som bidro med positiv kontantbeholdning.

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

SEGMENTINFORMASJON

Infratek endret fra 2010 operasjonell og finansiell struktur for bedre å tydeliggjøre Infrateks kapasitet og kompetanse rettet mot ulike typer kritisk infrastruktur, og spesielt det sentrale kraftnettet i Norden, samtidig som det skal bidra til å styrke den nordiske samhandlingen. Virksomheten rettet mot infrastruktur er fra 2010 organisert i følgende to forretningsområder: Sentral Infrastruktur og Lokal Infrastruktur basert på produkter og tjenester som tilbys. Forretningsområdet Sikkerhet videreføres som det var organisert i 2009. Konsernet har virksomhet i Norge, Sverige og Finland.

INFRASTRUKTUR

Sammenlikningstall for 2009 for Lokal og Sentral Infrastruktur er for omfattende å fremskaffe. Finansiell utvikling fra 2009 til 2010 vil derfor vises for konsernets infrastrukturvirksomhet samlet. Konsernet har infrastrukturvirksomhet i Norge, Sverige og Finland.

NOK millioner	1. kvartal 10		1. kvartal 10	1. kvartal 09
	Lokal Infrastruktur	Sentral Infrastruktur	Infrastruktur	
Driftsinntekter	343,2	88,2	431,4	484,4
Driftsresultat før avskrivninger	(5,4)	(3,1)	(8,5)	(4,0)
Driftsresultat	(12,0)	(4,8)	(16,8)	(12,1)
Driftsmargin	-3,5%	-5,5%	-3,9%	-2,5%

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2010	2009	2009
Driftsinntekter	431,4	484,4	2 310,8
Driftsresultat før avskrivninger	(8,5)	(4,0)	110,0
Driftsresultat	(16,8)	(12,1)	75,5
Driftsmargin	-3,9%	-2,5%	3,3%

Samlede driftsinntekter rettet mot infrastruktur i 1. kvartal ble 431,4 millioner mot 484,4 millioner foregående år. Driftsresultatet på -16,8 millioner mot -12,1 millioner for fjoråret er svakt og preget av lavt aktivitetsnivå. Kraftig vinter med sterk kulde, mye snø og tele har gitt driftsmessige utfordringer, tidsmessige forskyvinger og lav effektivitet i hele Norden. Ordreserven for første kvartal 2010 har en

svakere gjennomsnittlig margin sammenliknet med tilsvarende periode i 2009, som var opparbeidet i 2008 og et i marked preget av bedre konkurransemessige forhold. Inntektsført AFP-forpliktelse styrker resultatet med 10,3 millioner i 2010.

LOKAL INFRASTRUKTUR

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

Lokal Infrastruktur hadde samlede driftsinntekter i 1. kvartal på 343,2 millioner og et driftsresultat på -12,0 millioner. Om lag halvparten av omsetningen fant sted i Norge og halvparten i Sverige. Kraftig vinter har gitt omsetningssvikt innen de fleste produktområder, og utfordrende driftsforhold har ført til lav effektivitet.

Redusert byggeaktivitet i Norden har resultert i lavere nybygging innen distribusjonsnett og vei og gatelys. Infrateks marked innen distribusjonsnett i Norge er også preget av noe overkapasitet som følge av midlertidig redusert investeringsvolum primært i Østfold og Akershus. Det er igangsatt interne prosjektgrupper på tvers av landene for å sikre kompetanseoverføring og driftsfremmende tiltak.

Inntektsført AFP-forpliktelse styrker resultatet med 6,0 millioner i 2010.

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.

Sentral Infrastruktur hadde samlede driftsinntekter i 1. kvartal på 88,2 millioner, hvorav 40 prosent generert i det svenske markedet, 33 prosent i det norske markedet og 27 prosent i det finske markedet. Driftsresultat i kvartalet ble på -4,8 millioner. Kulde og høy belastning på strømmettet har også innen Sentral Infrastruktur gitt driftsmessige

utfordringer, samtidig som tele gjør det vanskelig å bygge og vedlikeholde infrastruktur i bakken.

Sentral Infrastruktur i Sverige har vært preget av omorganisering, mens ordreserven i Finland er styrket men i et utfordrende marked. Det arbeides aktivt med markedsføring av Infrateks samlede nordiske kompetanse innen sentral infrastruktur i både Norge, Sverige og Finland.

Inntektsført AFP-forpliktelse styrker resultatet med 4,3 millioner i 2010.

SIKKERHET

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

	1. kvartal		Året
NOK millioner	2010	2009	2009
Driftsinntekter	73,3	72,5	297,0
Gevinst salg alarmportefølje	0,0	-	23,3
Driftsresultat før avskrivninger	6,3	3,0	51,6
Driftsresultat	5,4	1,8	47,1
Driftsresultat ekskl. salg av alarmportefølje	-	-	23,7
Driftsmargin	7,4%	2,5%	15,9%

Sikkerhet hadde samlede driftsinntekter i kvartalet på 73,3 millioner mot 72,5 millioner foregående år. Driftsresultat ble 5,4 millioner, en økning mot fjoråret (1,8 millioner).

En noe redusert ordreserve ved inngang til året innen produktområdet høysikkerhet som følge av konjunkturedgang og salg av SMB-alarmporteføljen i 2009 har ført til en mindre nedgang i driftsinntekter. Gjennomførte effektiviserings tiltak i 2009 har gitt styrket resultatbidrag i 2010. Arbeidet med ytterligere effektivisering av virksomheten videreføres for å styrke lønnsomheten. Vekst innen elektronisk varesikring rettet mot dagligvare har vist seg å ta noe mer tid enn antatt. Markedet innen dagligvare er fortsatt nytt og umodent men er ventet å utvikle seg positivt over noe tid.

Unisec Varularm AB i Sverige ble overtatt med økonomisk virkning fra mars 2010. Infratek har i kvartalet etablert seg innen sikkerhet i det svenske markedet, og er i ferd med å etablere seg i det finske markedet. Unisec Varularm AB selger sikkerhetsløsninger innen varehandels-

segmentet i det svenske markedet. Selskapet kan vise til god lønnsomhet i mars.

Elsikkerhet har hatt en god start på året. Utførte kontroller av nye elektrisitetsanlegg har hatt konsentrert beliggenhet. Dette gir effektiv gjennomføring og reduserte reisekostnader. Produktområdet Elsikkerhet har en rekke ansatte med AFP-rettigheter. Dette påvirker resultatet positivt med 1,3 millioner.

ØVRIG

Øvrig består av konsernets administrasjon samt konsernovergripende kostnader. I 2009 ble kostnader forbundet med integrasjonen av Fortums entreprenørvirksomhet lagt til Øvrig og vist separat for å sikre et riktigst mulig bilde av lønnsomhet for løpende drift.

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2010	2009	2009
Driftsresultat	(5,7)	(14,3)	(47,0)
Hvorav integrasjonskostnader	-	(7,5)	(23,1)

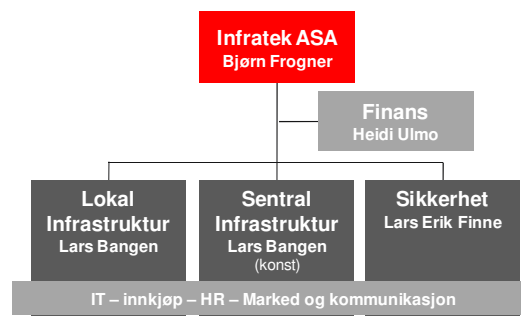
Det påløp 5,7 millioner i konsernkostnader i kvartalet mot 14,3 millioner foregående år. Av konsernkostnadene på 14,3 millioner i 2009 utgjorde integrasjonskostnader 7,5 millioner relatert til implementering av felles ERP-system og intern regnskaps- og lønnsenhet.

HENDELSER

Ny konsernstruktur fra 2010

Konsernet endrer fra 2010 operasjonell struktur for bedre å tydeliggjøre Infrateks kapasitet og kompetanse rettet mot ulike typer kritisk infrastruktur, og spesielt det sentrale kraftnettet i Norden. Forretningsområdet Infrastruktur blir organisert i følgende to forretningsområder: Sentral Infrastruktur og Lokal Infrastruktur. Forretningsområdet Sikkerhet videreføres som det er i dag.

Ny operasjonell og finansiell struktur fra 2010



Forretningsområdet Sentral Infrastruktur retter seg mot det sentrale transmisjonsnettet for kraftoverføring i Norden. Forretningsområdet omfatter alle produkter og tjenester innen transformatorstasjoner, kraftkabler og kraftlinjer for høyere spenning.

Forretningsområdet Lokal Infrastruktur omfatter produktområdene distribusjons-/lokalnett, vei- og gatebelysning, fibernett, fjernvarme og lokal transport (bane).

AFP

Stortinget i Norge har vedtatt å avvikle AFP-ordningen for medlemmer av private pensjonsordninger, som ansatte i Infrateks norske virksomhet er omfattet av. Tidligere balanseført forpliktelse knyttet til ansatte med AFP rettigheter i private pensjonsordninger kan derfor resultatføres. Dette medfører en inntekt på 12,1 millioner for Infratek. Den avviklede AFP-ordningen vil bli erstattet av en ny flerforetaksordning hvor staten dekker 1/3 av forpliktelsene mens Infratek må dekkes 2/3 av kostnadene. Da det ikke foreligger tilstrekkelig informasjon for måling og tilordning av hvert enkelt foretak andel av AFP-forpliktelsen, vil denne frem til dette foreligger bli behandlet som en innskuddsordning i konsernet hvor premiene kostnadsføres (dvs løpende resultatføring av pensjonspremien). Når tilstrekkelige informasjon foreligger for måling og tilordning av hvert enkelt foretak andel av AFP-forpliktelsen kan dette medføre at forpliktelsen må kostnadsføres.

Medlemmer av Infrateks offentlige pensjonsordninger i Norge er ikke omfattet av endringen rundt AFP-ordningen. Infratek hadde 308 medlemmer ved utgangen av 2009 i offentlige pensjonsordninger i Norge.

Forhandlinger med fagforening i Sverige

I mars ble forhandlinger innledet mellom Energiföretagens Arbetsgivareförening (EFA) og Svenska Elektrikerförbundet (SEF) i Sverige, og denne utviklet seg etter hvert til en konflikt som omfattet flere opptrappende streiketiltak, blant annet overtidsnekt. 30. april kom partene overens om en avtale. Dette er den første og største av forhandlingene som relaterer til Infrateks industri, og er også toneangivende for senere forhandlinger.

Sikkerhet går inn i Sverige og Finland

Infratek inngikk 5. februar 2010 avtale om å overta 51 prosent av aksjene i det svenske selskapet Unisec Varularm AB. Selskapet har en omsetning på i overkant av SEK 50 millioner. Som følge av inngått kontrakt med Fingrid høsten 2009 vedrørende leveranse av teknisk sikkerhet, er det ansatt en salgsrepresentant for Sikkerhet i Finland. Målet er å etablere seg innen sikkerhet i det finske markedet gjennom organisk vekst.

Oppkjøpet i Sverige og etableringen i Finland er et ledd i Infrateks strategi om å ta en ledende posisjon innen sikkerhet i Norden.

Ny CFO ansatte

Vibecke Skjolde er ansatt som ny konserndirektør for økonomi og finans (CFO). Skjolde tiltrer 1. juni 2010 og etterfølger Heidi Ulmo som samtidig fratrer stillingen. Skjolde vil inngå i konsernets ledergruppe. Skjolde er for tiden engasjert som leder for et større effektiviseringsprogram for transportkonsernet Fjord1.

Hafslund Nett forlenger kontrakter

Hafslund Nett har i mai valgt å forlenge to kontrakter med Infratek vedrørende beredskap og DLE-tjenester. Beredskapsavtalen inngått med Lokal Infrastruktur i Norge forlenges i to år frem til 31. august 2012. Opsjon i kontrakt om leveranse av DLE-tjenester i region Oslo med Sikkerhet utøves for ett år frem til 31. desember 2011. Kontraktene har et samlet årlig volum på om lag 130 millioner. Hafslund Nett er eid av Hafslund ASA som eier 43,3 prosent i Infratek ASA.

Forliksavtale inngått med Hafslund

Infratek og Hafslund inngikk den 10. mai forliksavtale vedrørende Overføringsavtalens Sikringsordnings stevning mot Hafslund rundt ansvaret for oppregulering av pensjons-

rettigheter i samsvar med endringer i grunnbeløpet samt bruttogaranti tidligere forsikringsavtaler inngått mellom opphørte energiverk og Kommunal Landspensjonskasse ("KLP"). I følge Hafslund knytter en mindre del av totalkravet seg til ansatte som er eller var ansatt i Infratek. Gjennom inngått forliksavtale betaler Infratek Hafslund 7 millioner uavhengig av utfallet av den sak som er reist av Sikringsordningen/KLP i stevningen mot Hafslund. Hafslund frasier seg ethvert regresskrav mot Infratek i anledning de krav som er fremsatt av Sikringsordningen/KLP. Forliksbeløpet er ventet regnskapsført i 2. kvartal 2010.

Strategisk gjennomgang

Styret i Infratek ASA og de to største eierne av Infratek, Hafslund og Fortum, som innehar en eierandel på henholdsvis 43,3 prosent and 33,0 prosent av aksjene i Infratek ASA, har engasjert Carnegie ASA som finansiell rådgiver. Formålet er å vurdere ulike strategiske alternativer for den videre utviklingen av Infratek som en ledende totalleverandør av tjenester innen bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur i Norden. Gjennomgangen vil også inkludere en vurdering av selskapets eierstruktur.

ANSATTE

Per 31. mars 2010 hadde konsernet 1864 ansatte.

Forretnings- områdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 1. kv. 10
Infrastruktur	1640	1627	5,5 %
Lokal infrastruktur	1266	-	-
Sentral infrastruktur	374	-	-
Sikkerhet	208	207	4,0 %
Felles	16	16	4,2 %
Totalt	1 864	1 849	5,3 %

AKSJONÆRFORHOLD

Infratek ASAs aksjekurs var 19,8 kroner ved utgangen av 1. kvartal 2010, mot 13,0 kroner per 31. mars 2009.

Infratek ASA hadde følgende aksjonærstruktur per 31. mars 2010:

#	Aksjonær	Antall	Andel
1	HAFSLUND ASA	27 652 360	43,3 %
2	FORTUM NORDIC AB	21 074 864	33,0 %
3	ODIN NORDEN	2 665 800	4,2 %
4	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	2 306 500	3,6 %
5	SHB STOCKHOLM CLIENTS ACCOUNT	2 072 220	3,2 %
6	THE NORTHERN TRUST CO.	1 600 000	2,5 %
7	MP PENSJON	830 000	1,3 %
8	DNB NOR SMB	500 000	0,8 %
9	CARNEGIE INVESTMENT BANK AB	403 000	0,6 %
10	KAS DEPOSITARY TRUST COMPANY	365 000	0,6 %
11	ORKLA ASA	359 344	0,6 %
12	SOCIETE GENERALE GLOBAL SEC. SERV.	358 321	0,6 %
13	VPF NORDEA AVKASTNING	312 000	0,5 %
14	ODIN NORGE	288 100	0,5 %
15	IVAR S LØGE AS	277 000	0,4 %
	Sum 15 største	61 064 509	95,6 %
	Øvrige aksjonærer	2 798 715	4,4 %
	Total	63 863 224	100 %
	Styret og ledelse	403 500	0,6 %

UTSIKTER

Investeringsbehovet i energirelatert infrastruktur er betydelig. Et svakt 1. kvartal 2010 som følge av svært kalde værforhold og mye tele og snø gir konsernet en noe svakere start på året enn ventet. Planlagte vinteraktiviteter er forskjøvet og aktivitetsnivået fremover er økende. Infrateks langsiktige utsikter anses som gode som følge av behov for økte investeringer i kritisk infrastruktur sammen med Infrateks gode finansielle stilling og sterke balanse.

Som følge av gjennomførte integrasjonstiltak i 2009 fremstår Infratek med en felles driftsplattform for bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur i Norden. Effektene av felles driftsplattform, geografisk utvidelse av produkt- og kundeportefølje samt videreutvikling av konsernets vektstrategi vil stå sentralt i 2010 og skal bidra til økt lønnsomhet og styrket markedsposisjon.

Konsernets hovedeiere Hafslund og Fortum har i samarbeid med styret valgt å iverksette en prosess for å vurdere ulike strategiske alternativer. Utfallet av denne prosessen kan medføre strukturelle og driftsmessige endringer for konsernet.

Oslo, 11. mai 2010

Styret i Infratek ASA

RESULTATREGNSKAP KONSERN

1. kvartal			Året
2009	2010	NOK millioner	2009
550,4	503,1	Driftsinntekter	2 595,5
-	-	Gevinst salg alarmportefølje	23,3
550,4	503,1	Sum inntekter	2 618,8
(209,6)	(179,2)	Kjøp av varer	(1 089,5)
(263,9)	(241,9)	Lønnskostnader	(1 030,6)
(9,4)	(10,6)	Avskrivninger	(41,2)
(92,1)	(88,5)	Andre driftskostnader	(382,7)
(24,6)	(17,1)	Driftsresultat	74,9
0,5	0,8	Finansinntekter / kostnader	0,6
(24,2)	(16,4)	Resultat før skatt	75,6
6,5	4,4	Skattekostnad	(22,6)
(0,4)	-	Resultat solgt virksomhet	(36,0)
(18,1)	(12,0)	Resultat etter skatt	16,9
(18,6)	(12,2)	Majoritetens andel av resultat	14,0
0,5	0,2	Minoritetens andel av resultat	2,9

Andre innregnede resultatposter (Other comprehensive income)

1. kvartal			Året
2009	2010	NOK millioner	2009
(17,1)	0,7	Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandske enheter	(21,9)
(17,1)	0,7	Sum innregnede resultatposter før skatt	(21,9)
-	-	Skatt av innregnede resultatposter	-
(17,1)	0,7	Sum innregnede resultatposter etter skatt	(21,9)
(35,2)	(11,3)	Totalresultat etter skatt	(5,0)
(35,7)	(11,5)	Majoritetens andel av totalresultatet	(7,9)
0,5	0,2	Minoritetens andel av andre totalresultatet	2,9

BALANSE KONSERN

NOK millioner	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	299,6	329,5	280,9
Varige driftsmidler	168,2	181,9	170,1
Kundefordringer og andre fordringer	619,8	665,6	736,9
Kontanter og kontantekvivalenter	376,2	310,0	317,1
Eiendeler	1 463,8	1 487,0	1 504,9
Egenkapital	818,1	860,6	830,2
Pensjon og annen forpliktelse	185,8	164,1	187,4
Langsiktig gjeld	13,2	9,1	0,7
Kortsiktig gjeld	446,8	453,1	486,6
Egenkapital og gjeld	1 463,8	1 487,0	1 504,9

KONTANTOPPSTILLING KONSERN

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2010	2009	2009
Resultat før skatt	(16,4)	(24,2)	75,6
Ikke likviditetsmessige resultatposter	8,2	7,0	42,0
Endring arbeidskapital med mer	80,6	(16,3)	(79,8)
Netto kontantstrøm fra driften	72,4	(33,4)	37,7
Investeringer - varige driftsmidler	(6,9)	(26,3)	(87,3)
Investeringer - virksomhet	(18,0)	165,7	176,0
Salgssum - varige driftsmidler	-	-	30,2
Salgssum - Virksomhet	-	-	24,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(24,9)	139,4	143,6
Endring brutto rentebærende gjeld	12,4	(0,7)	(1,3)
Netto mottatt / betalt rente	0,8	1,2	1,1
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	(0,9)	(7,7)	(69,0)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	12,3	(7,2)	(69,2)
Kontantstrøm fra avhendet virksomhet	-	1,7	(2,7)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	59,8	100,4	109,4
Bankbeholdning inngang til perioden	317,1	217,2	217,2
Omregningsdifferanser, likvider	(0,6)	(7,7)	(9,6)
Bankbeholdning ved utgangen av perioden	376,2	310,0	317,0

ENDRING I KONSERNETS EGENKAPITAL

NOK millioner	1. kvartal		Året
	2010	2009	2009
Egenkapital inngang til perioden	830,2	612,3	612,3
Periodens resultat	(12,0)	(18,1)	16,9
Periodens utvidede årsresultat	0,7	(17,1)	(21,9)
Endring minoritetsinteresser	-	-	-
Utbytte	(0,9)	(0,5)	(61,3)
Emisjon	-	283,9	284,2
Andre egenkapitaleffekter	-	0,1	-
Egenkapital ved utgangen av perioden	818,1	860,6	830,2

NOTER TIL REGNSKAPET

1) RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 2009, avsluttet per 31. desember 2009, samt konsernregnskapet for 1. kvartal 2010 er utarbeidet etter regnskapsprinsippene i IFRS (International Financial Reporting Standard) som vedtatt av EU. Konsernregnskapet består av Infratek ASA og dets tilknyttete selskaper og datterselskaper. 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 2009. Anvendte regnskapsprinsipper i delårsrapporteringen er de samme som er beskrevet i note 2 i Infratek konsernets årsregnskap for 2009.

2) OPERASJONELL SEGMENTINFORMASJON - Resultat

1. kvartal			Året
2009	2010	NOK millioner	2009
219,4	199,5	Infrastruktur Norge	1 043,7
222,5	208,4	Infrastruktur Sverige	1 063,4
43,8	24,1	Infrastruktur Finland	211,6
72,5	73,3	Sikkerhet eks. salg alarmportefølje	320,4
(7,7)	(2,2)	Øvrig / elimineringer	(43,6)
550,4	503,1	Sum driftsinntekter	2 595,5
(2,7)	(4,2)	Infrastruktur Norge	47,4
(10,4)	(9,6)	Infrastruktur Sverige	10,1
1,0	(3,0)	Infrastruktur Finland	17,9
1,8	5,4	Sikkerhet	23,7
-	-	Gevinst salg alarmportefølje	23,3
(14,3)	(5,7)	Øvrig / elimineringer	(47,6)
(24,6)	(17,1)	Sum driftsresultat	74,9

3) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON - Resultat

1. kvartal			Året
2009	2010	NOK millioner	2009
290,6	266,7	Norge	1 336,9
221,7	214,0	Sverige	1 056,2
43,8	24,1	Finland	211,6
(5,6)	(1,8)	Øvrig / elimineringer	(9,2)
550,4	503,1	Sum driftsinntekter	2 595,5
(0,9)	(0,6)	Norge	94,5
(10,4)	(7,8)	Sverige	10,1
1,0	(3,0)	Finland	17,9
(14,3)	(5,7)	Øvrig / elimineringer	(47,6)
(24,6)	(17,1)	Sum driftsresultat	74,9

4) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON - Balanse

NOK millioner	Infrastruktur Norge	Infrastruktur Sverige	Infrastruktur Finland	Sikkerhet	Group / eliminering	Konsern
Immaterielle eiendeler	69,8	95,0	11,5	109,5	13,8	299,6
Varige driftsmidler	101,7	27,0	13,7	11,7	14,1	168,2
Fordringer og varer	257,1	204,3	34,3	116,2	7,9	619,9
Bankinnskudd og lignende	152,5	81,9	48,8	92,0	0,9	376,1
Eiendeler	581,1	408,2	108,4	329,4	36,7	1 463,8
Egenkapital	270,9	208,8	73,2	206,9	58,3	818,1
Avsetning for forpliktelser	166,2	6,8	0,5	24,0	(11,7)	185,8
Langsiktig gjeld	-	9,2	-	12,5	(8,5)	13,2
Kortsiktig gjeld	144,1	183,3	34,7	86,1	(1,4)	446,7
Gjeld og egenkapital	581,1	408,2	108,4	329,4	36,7	1 463,8
Egenkapitalandel	47 %	51 %	68 %	63 %	159 %	56 %

5) ANTALL ANSATTE PER LAND

Per 31. mars 2010	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 1. kvartal 2010
Norge	879	872	5,8 %
Sverige	842	838	4,6 %
Finland	143	139	6,5 %
Totalt	1 864	1 849	5,3 %

6) VESENTLIGE TRANSAKSJONER OG OMARBEIDING AV HISTORISKE TALL

Kjøp Fortums entreprenørvirksomhet

Infratek ASA overtok den 15. januar 2009 Fortums entreprenørvirksomhet i Norge, Sverige og Finland gjennom utstedelse av 21.074.864 Infratek ASA-aksjer rettet mot Fortum-konsernet. Dette reduserte Hafslund ASAs eierandel fra 64,6 prosent til 43,3 prosent og Fortum konsernet ble ny eier med en eierandel på 33,0 prosent. Overtakelsen doblet konsernets omsetning og antall ansatte, og gav Infratek en nordisk markedsposisjon. Som følge av overtakelsen ble konsernets ledelse og operasjonelle struktur endret.

Salg Infratek Vakt AS og SMB - alarmporteføljen

Infratek ASA og Infratek Sikkerhet AS inngikk avtale med Vakt Service AS med virkning fra 30. juni 2009 om salg av Infratek Vakt AS, som utgjorde Infrateks virksomhet innen vaktjenester, og Infratek Sikkerhet AS sin alarmportefølje rettet mot små- og mellomstore bedrifter (SMB). Salget bidrar til å reddyke Infrateks virksomhetsfokus og har medført en reduksjon i forretningsområdet Sikkerhets virksomhetsomfang.

Resultatet fra salget av Infratek Vakt AS fremgår i resultatregnskapet på linjen Resultat fra avviklet virksomhet. Sammenlikningstall for 2009 er omarbeidet for å hensynta salget av Infratek Vakt AS. I underliggende tabell vises en spesifikasjon av resultatet tilknyttet avviklet virksomhet:

Resultat fra ordinær drift i Infratek Vakt AS

1. kvartal			Året
2009	2010	NOK millioner	2009
40,9	-	Eksterne driftsinntekter	82,8
3,3	-	Interne driftsinntekter	6,8
44,2	-	Driftsinntekter	89,7
(3,8)	-	Kjøp av varer	(7,3)
(37,2)	-	Lønnskostnader	(73,1)
(0,5)	-	Avskrivninger	(0,9)
(4,1)	-	Andre driftskostnader	(9,5)
(1,4)	-	Driftsresultat	(1,1)
0,8	-	Finansinntekter / kostnader	1,0
(0,6)	-	Resultat før skatt	(0,1)
0,2	-	Skattekostnad	0,0
(0,4)	-	Resultat etter skatt	(0,1)

7) 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.

8) NÆRSTÅENDE TRANSAKSJONER

Hafslund ASA eier per 31. mars 2010 43,3 prosent av aksjene i Infratek ASA og regnes som nærstående part. Eierandelen til Hafslund ASA ble redusert fra 64,6 prosent til 43,3 prosent den 15. januar 2009 som følge av gjennomført emisjon mot Fortum-konsernet. Infratek overtok den 15. januar 2009 Fortums entreprenørvirksomhet i Norge, Sverige og Finland. Fortum-konsernet eier som følge av dette fra 15. januar 2009 33,0 prosent av aksjene i Infratek ASA. Infratek-konsernet kjøper og selger varer og tjenester til/fra Hafslund-konsernet.

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

Fordringer på selskaper innen Hafslund-konsernet per 31. mars 2010 utgjør 77 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Hafslund-konsernet per 31. mars 2010 utgjør 3 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester i løpet av 1. kvartal 2010 til Hafslund-konsernet utgjør 138 millioner.

Fordringer på selskaper innen Fortum-konsernet per 31. mars 2010 utgjør 32 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Fortum-konsernet per 31. mars 2010 utgjør 1,4 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester i løpet av 1. kvartal 2010 til Fortum-konsernet utgjør 86 millioner.

9) INNTEKTSFØRING TIDLIGERE AVSETNING FOR AFP-PENSJONSFORPLIKTELSE

19. februar 2010 vedtok Stortinget i Norge å avvikle AFP-ordningen for medlemmer av private pensjonsordninger, som ansatte i Infrateks norske virksomhet er omfattet av. Avviklingen av ordningen er regnskapsmessig behandlet etter reglene for avkorting og oppgjør i samsvar med revisorforeningens anbefalinger. Det vil si at tidligere avsetninger knyttet til AFP-rettigheter for ansatte i private pensjonsordninger er resultatført i 1. kvartal 2010. For Infratek konsernet sin del utgjør dette 12,1 millioner som fordeler seg med 10,3 millioner i forretningsområdet Infrastruktur, 1,3 millioner i forretningsområdet Sikkerhet og 0,5 millioner innen Øvrig.

Den avviklede AFP-ordningen er erstattet av en ny flerforetaksordning hvor staten dekker 1/3 av forpliktelsene mens Infratek må dekkes 2/3 av kostnadene. Den nye AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetaksordning. Det innebærer at foretakene i prinsippet skal innregne sin proporsjonale andel av ordningens forpliktelser, midler og kostnad, med andre ord etablere en ny beregnet pensjonsforpliktelse knyttet til den nye AFP-ordningen. Da det ikke foreligger tilstrekkelig informasjon for måling og tilordning av hvert enkelt foretak andel av AFP-forpliktelsen, vil denne frem til dette foreligger bli behandlet som en innskuddsordning i konsernet hvor premiene kostnadsføres (dvs. løpende resultatføring av pensjonspremien). Når tilstrekkelige informasjon foreligger for måling og tilordning av hvert enkelt foretaks andel av AFP-forpliktelsen kan dette medføre at beregnet forpliktelse knyttet til den nye ordningen må kostnadsføres.

Medlemmer av Infrateks offentlige pensjonsordninger i Norge er ikke omfattet av endringen rundt AFP-ordningen. Infratek hadde 308 medlemmer ved utgangen av 2009 i offentlige pensjonsordninger i Norge.

10) SIKKERHET UTVIDER I SVERIGE OG FINLAND

Infratek inngikk 5. februar 2010 avtale om å overta 51 prosent av aksjene i det svenske selskapet Unisec Varularm AB. Unisec Varularm AB har en omsetning på i overkant av SEK 50 millioner i året. Som del av kjøpet eksisterer det både en salgsopsjon og en kjøpsopsjon knyttet til de resterende 49 prosent av aksjene i selskapet, som forfaller i 2013. Normalt sett ville de resterende 49 prosent av aksjene blitt bokført som del av konsernets egenkapital som en minoritetsinteresse.

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 2013.

Kjøpet av Unisec Varularm AB er på bakgrunn av dette regnskapsmessig behandlet som et 100 prosent eid datterselskap uten minoritetsinteresse. Samtidig har konsernet estimert en framtidig kjøpesum knyttet til de resterende 49 prosent av aksjene. På oppkjøpstidspunktet ble denne forpliktelsen beregnet til om lag SEK 17 millioner i 2013, som neddiskontert tilsvarer ca. SEK 15,1 millioner. Denne forpliktelsen er estimert på bakgrunn prisingsmekanismene som framgår av opsjonsavtalene, og estimatet må følges opp jevnlig framover. Enhver endring i estimert kjøpsforpliktelse vil bli resultatført i konsernet under finansposter.

Som følge av inngått kontrakt med Fingrid høsten 2009 vedrørende leveranse av teknisk sikkerhet, er det ansatt en salgsrepresentant for Sikkerhet i Finland. Målet er å etablere seg innen sikkerhet i det finske markedet gjennom organisk vekst.

Oppkjøpet i Sverige og etableringen i Finland er et ledd i Infrateks strategi om å ta en ledende posisjon innen teknisk sikkerhet i Norden.

BESKRIVELSE AV KONSERNET

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 1 900 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 (bane). 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 eilitsyn (DLE).

Infratek har fra 2010 endret operasjonell organisering og finansiell rapporteringsstruktur av virksomheten rettet mot infrastruktur. I 2009 bestod Infrateks forretningsområder av Infrastruktur Vest, Infrastruktur Øst og Sikkerhet.

STYRET

- Gunnar Gjørtz, styreleder
- Mimi K. Berdal, nestleder
- Dag Andresen
- Dagne Hordvei
- Hans Kristian Rød
- Roger André Hansen, ansattes repr.
- Otto Rune Stokke, ansattes repr.
- Kalle Strandberg, ansattes repr.

LEDELSE

- Bjørn Frogner, konsernsjef
- Heidi Ulmo, CFO*
- Lars Bangen, Infrastruktur Vest
- Lars Bangen, Infrastruktur Øst, konstituert
- Lars Erik Finne, Sikkerhet

* Vibecke Skjölde erstatter Heidi Ulmo som CFO fra 1. juni 2010

FINANSIELL KALENDER 2010

- | | |
|-------------------------|------------------|
| • Rapport 1. kvartal 10 | 11. mai 2010 |
| • Generalforsamling | 11. mai 2010 |
| • Rapport 2. kvartal 10 | 25. august 2010 |
| • Rapport 3. kvartal 10 | 3. november 2010 |

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
 IR-kontakt: Heidi Ulmo, CFO
 Mobil: +47 90 91 93 25,
 E-post: heidi.ulmo@infratek.no