

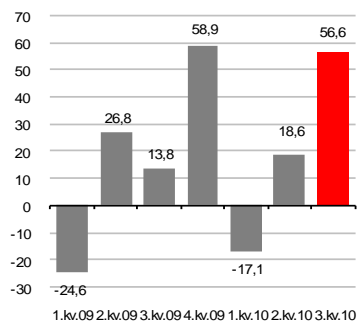
INFRATEK ASA – 3. kvartal 2010

HØYDEPUNKTER I 3. KVARTAL 2010

- Høyt aktivitetsnivå og økt effektivitet har gitt gode resultater
- Driftsinntekter på 701 millioner (647 millioner) - vekst på 8 % i forhold til samme periode i fjor
- Historisk godt 3. kvartal, driftsresultat på 56,6 millioner (13,8 millioner)
- Sterk forbedring i driftsmargin - øker fra 2,1 % i 3. kvartal i fjor til 8,1 % i samme kvartal i 2010
- God oppdragsmengde ut året og bedre forberedt på en eventuell tøff vinter i 2011

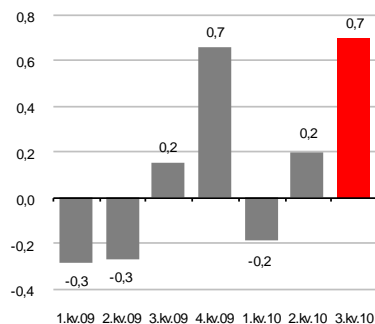
DRIFTSRESULTAT

NOK millioner

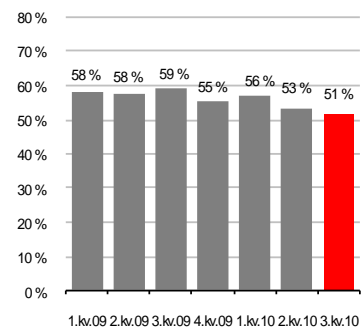


RESULTAT PER AKSJE

NOK



EGENKAPITALANDEL



HOVEDTALL

3. kvartal			Hittil		Året
2009	2010	RESULTATREGNSKAP (NOK millioner)	2010	2009	2009
647,3	700,8	Driftsinntekter	1 897,8	1 824,1	2 595,5
-	-	- Gevinst ved salg av alarmportefølje	-	25,5	23,3
24,7	67,2	Driftsresultat før avskrivninger	89,5	47,2	116,1
13,8	56,6	Driftsresultat	58,1	16,0	74,9
13,9	57,0	Resultat før skatt	59,6	17,4	75,6
-	-	- Resultat fra avvirket virksomhet	-	(36,0)	(36,0)
9,8	41,5	Resultat etter skatt	43,4	(25,4)	16,9
		KAPITALFORHOLD			
1 354,4	1 452,3	Totalkapital	1 452,3	1 354,4	1 504,9
59 %	51 %	Egenkapitalandel	51 %	59 %	55 %
(187,5)	(89,1)	Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(89,1)	(187,5)	(312,7)
		PER AKSJE* (NOK)			
0,2	0,7	Resultat	0,7	(0,4)	0,3
(1,2)	(0,5)	Kontantstrøm fra driften	(0,7)	(1,6)	0,6
		NØKKELTALL			
2,1%	8,1%	Netto driftsmargin	3,1%	0,9%	2,9%

Merk: Resultat og kontantstrøm per aksje er beregnet basert på vektet snitt antall aksjer i perioden: 63 863 224 for 3. kvartal 2010 og 2009, 63 863 224 for 1.-3. kvartal 2010 og 62 705 264 for 2009. Vektet snitt for 2009 er 62 997 134. Ureviderte tall i NOK der annet ikke er spesifisert. Tall for 3. kvartal 2009 oppgitt i parentes.

3. KVARTAL 2010

Infratek-konsernets resultat etter skatt for 3. kvartal ble 41,5 millioner sammenliknet med 9,8 millioner foregående år. Dette gir et resultat per aksje for 3. kvartal på 0,7 kroner (0,2 kroner), som også tilsvare utvannet resultat per aksje.

Omsetningen øker med 53,5 millioner målt mot samme periode i fjor som følge av høyere aktivitet. Dette er et resultat av godt tilfang av oppdrag og kontinuerlig fokus på høy effektivitet i gjennomføring av leveranser. Etterslepet av leveranser etter den strenge og lange vinteren er hentet inn.

Oppdragsmengden har hatt en positiv utvikling fra årets 2. kvartal og ordreserven er bedre enn ved utgangen av september i fjor. Oppdragsmengden ut året vurderes som god.

Konsernets driftsresultat for 3. kvartal ble 56,6 millioner (13,8 millioner) og er meget

tilfredsstillende. Alle forretningsområdene viser positivt driftsresultat for kvartalet.

Sterk fokus på operativ drift og gjennomføring av leveranser har gitt økt effektivitet og driftsmargin i kvartalet. Driftsmarginen i kvartalet ble 8,1 % som er en økning på 6,0 prosentpoeng fra samme periode i fjor.

Styrket driftsmessig kontroll og ferdigstillelse av større integrasjonstiltak har spesielt gitt positiv resultateffekt innen Infrateks virksomhet i Sverige.

Netto finansinntekter i kvartalet ble 0,4 millioner mot 0,1 millioner i netto finansinntekter i 3. kvartal 2009.

Skattekostnaden ble 15,5 millioner i kvartalet som følge av positivt resultat før skatt.

Regnskapet for 3. kvartal 2010 er basert på ureviderte tall.

BALANSE

Konsernets totalkapital økte fra 1354 millioner per 30. september 2009 til 1452 millioner per utgangen av 3. kvartal 2010. Økningen er i hovedsak et resultat av økte kundefordringer og økt leverandørgjeld som en konsekvens av høyere aktivitet enn i samme periode i fjor.

Egenkapitalen per 30. september 2010 var 739 millioner (795 millioner). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 51 prosent. Målt mot årsslutt er dette en reduksjon på 4,2 prosentpoeng og mot 30. september 2009 en nedgang på 7,7 prosentpoeng. Konsernets reduserte egenkapitalandel skyldes i hovedsak utbetalt utbytte i 2010 og økt binding i omløpsmidler.

Egenkapitalen har i løpet av 2010 økt med 13 millioner hittil i år som følge av valutaeffekter og omregningsdifferanser fra SEK og EUR til NOK pga styrket SEK og EUR mot NOK. Egenkapital per aksje tilsvarte 11,6 kroner per 30. september 2010 mot 12,4 kroner ved utgangen av 3. kvartal 2009.

Per 30. september 2010 hadde konsernet en kontantbeholdning på 112 millioner mot 317 millioner ved utgangen av 2009, og 192 millioner per 30. september 2009. Konsernets rentebærende gjeld tilsvarer 24 millioner (5 millioner). Økningen skyldes i hovedsak beregnede forpliktelser knyttet til oppkjøp av Unisec Varularm og Eiendomssikring.

KONTANTSTRØM OG FINANSIERING

Netto kontantstrøm fra driften ble -29,9 millioner (-78,0 millioner) i 3. kvartal 2010. Sesongmessig økt netto arbeidskapital, som følge av høy aktivitet, svekker kontantstrøm fra driften med -99,5 millioner, mens positivt resultatbidrag styrker kontantstrømmen med 57,0 millioner. Endring i ikke likviditetsmessige poster bidrar positivt med 12,6 millioner.

Netto kontantstrøm til drifts- og ekspansjonsinvesteringer i 3. kvartal var negativ med -19,7 millioner (-10,6 millioner). Netto investert i varige driftsmidler utgjør 3,1 millioner og kjøp av aksjer i Eiendomssikring 16,7 millioner.

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var positiv med 6,5 millioner hovedsakelig som følge av opsjon knyttet til kjøp av resterende aksjer Eiendomssikring (15 %)

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

SEGMENTINFORMASJON

Infratek 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 lar seg ikke rekonstruere. Finansiell utvikling fra 2009 til 2010 vil derfor vises for konsernets infrastrukturvirksomhet samlet. Konsernet har infrastrukturvirksomhet i Norge, Sverige og Finland.

NOK millioner	3. kvartal		3. kvartal	
	2010	2010	2009	
	Lokal infrastruktur	Sentral infrastruktur	Infrastruktur	
Driftsinntekter	473,6	165,0	629,4	582,4
Driftsresultat før avskr.	42,7	23,3	66,0	23,6
Driftsresultat	36,6	21,2	57,9	14,4
Driftsmargin	7,7%	12,9%	9,2%	2,5%

NOK millioner	Hittil		Hittil	
	2010	2010	2009	
	Lokal infrastruktur	Sentral infrastruktur	Infrastruktur	
Driftsinntekter	1 304,0	388,3	1 683,2	1 626,6
Driftsresultat før avskr.	60,1	31,9	92,0	39,2
Driftsresultat	41,1	26,5	67,6	12,8
Driftsmargin	3,2%	6,8%	4,0%	0,8%

Samlede driftsinntekter rettet mot infrastruktur i 3. kvartal ble 629,4 millioner mot 582,4 millioner foregående år. Driftsresultatet på 57,9 millioner, mot 14,4 millioner for fjoråret, er meget tilfredsstillende.

Driftsmargin var 9,2 prosent og er en økning på 6,7 prosentpoeng. Høyt aktivitetsnivå og effekt av gjennomførte integrasjonstiltak har gitt økt produktivitet og bedre driftsmargin.

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 3. kvartal på 473,6 millioner. Det har vært høy aktivitet gjennom hele kvartalet, ferieavvikling i juli og august har naturlig redusert underliggende kapasitet. Om lag 49 % av omsetningen fant sted i Norge og 51 % i Sverige.

Driftsresultat ble 36,6 millioner i kvartalet som er meget tilfredsstillende og en sterk forbedring i forhold til forrige kvartal som viste et driftsresultat på 16,5 millioner. Driftsmargin i kvartalet var 7,7 prosent, dette er en bedring på 4,3 prosentpoeng i forhold til 2. kvartal. Årsaken til forbedringen er sammensatt. Høy aktivitet gir god kapasitetsutnyttelse og økte marginer på leveranser i perioden. I tillegg har gjennomførte tiltak i den svenske delen av virksomheten resultert i større forutsigbarhet både med hensyn til kvalitet og marginer på arbeid som utføres. Flere mindre tilpasninger er iverksatt for produktgrupper med svak lønnsomhet og i 3. kvartal ser vi for første gang en positiv margin utvikling for alle sentrale produktgrupper.

Videre arbeides det med å rendyrke virksomheten, og tjenester som ikke lenger er definert som en del av konsernets strategiske plattform vil suksessivt bli avviklet. Tradisjonelle installasjonstjenester er ikke kjernevirksomhet og er under avhending til aktører som har dette som sin kjernevirksomhet. Dette har konsekvenser for 36 av de ansatte.

Ordreservene har hatt en positiv utvikling i perioden og oppdragsmengden er god ut året.

I Sverige har Lokal Infrastruktur signert en forlengelse av eksisterende avtale med Fortum Distribution om målerservice på hele målerparken. Avtalen er forlenget med 2 år og estimert verdi er SEK 70 millioner over avtaleperioden. Serviceavtaler av denne karakter er vitale i forhold til garantert tilstedeværelse som indirekte øker konkurransekraften og gir grunnlag for andre oppdrag.

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 3. kvartal på 165 millioner, hvorav 28 prosent generert i det finske markedet, 37 prosent i det svenske markedet og 35 prosent i det norske markedet. Aktivitetsnivået har vært høyt gjennom hele kvartalet.

Driftsresultat i kvartalet ble på 21,2 millioner og driftsmarginen 12,9 prosent. Driftsresultat er meget tilfredsstillende. Driftsmargin i kvartalet var 12,9 prosent, dette er en bedring på 5,5 prosentpoeng i forhold til 2. kvartal.

Markedet i Finland er fortsatt utfordrende og omsetningen i perioden er lavere enn både forrige kvartal og 3. kvartal 2009. Driftsmarginen var 5,8 prosent mot 11,0 prosent i samme periode i fjor. Det arbeides både mot kunder og med operative tiltak for å sikre tilfredsstillende oppdragsmengde og lønnsomhet.

Gjennomførte forbedringstiltak i Sverige har gitt resultater. Bedre prosjektstyring og kostnadskontroll har gitt god lønnsomhet i 3. kvartal. Oppdragsmengden er god ut året.

I Norge har både omsetning og driftsmargin hatt en meget positiv utvikling og aktivitetsnivået forventes å være høyt ut året.

Sentral Infrastruktur i Norge er tildelt en rammeavtale med Statnett. Avtalen gjelder for to år, med opsjon på ytterligere ett pluss ett år. Avtalen gjelder beredskapstjenester, oljeregenerering og vedlikehold av krafttransformatorer i hele Norge. Avtalen er viktig

for å opprettholde Infrateks rolle som den foretrukne leverandøren i markedet for oljeregenerering og vedlikehold av krafttransformatorer i Norge.

Markedet innen sentral infrastruktur er i vekst og det er igangsatt et strategiarbeid som har som formål å vurdere hvilke tjenester og produkter Infratek skal satse på innenfor dette omfattende markedet. Strategiarbeidet forventes slutført i 4. kvartal i år.

SIKKERHET

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

NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	72,9	67,0	219,2	208,0
Gevinst salg alarmportefølje	-	-	-	25,5
Driftsresultat før avskrivninger	6,5	10,2	20,2	42,4
Driftsresultat	5,6	9,5	17,4	38,9
Driftsresultat ekskl. salg av alarmportefølje	5,6	9,5	17,4	13,3
Driftsmargin	7,7 %	14,2 %	7,9 %	16,7 %
Driftsmargin ekskl. salg av alarmportefølje	7,7 %	14,2 %	7,9 %	6,4 %

Sikkerhet hadde samlede driftsinntekter i kvartalet på 72,9 millioner mot 67,0 millioner foregående år. Markedet for høysikkerhet har vist en generell nedgang og for nye installasjoner har forretningsområdet opplevd en omsetningsnedgang på 32 prosent. Omsetningen på løpende driftskontrakter har imidlertid økt med 15 prosent.

Driftsresultat ble 5,6 millioner, en reduksjon mot fjoråret som viste 9,5 millioner. Driftsmargin i kvartalet var 7,7 prosent mot 14,2 prosent i 3. kvartal fjor.

Svekkede makroøkonomiske forhold har ført til redusert nysalg og begrenset organisk vekst innen forretningsområdet. Markedet er imidlertid i ferd med å ta seg opp.

Virksomhet rettet mot Olje & Gass hadde tilfredsstillende aktivitetsnivå og resultatbidrag i kvartalet. Aktivitet rettet mot elektronisk varesikring har hatt en økning på 59 % målt mot samme periode i fjor. Etablering av

Infratek innen sikkerhet i det svenske markedet ved kjøp av 51 % av Unisec Varularm AB har gitt positivt bidrag.

Det gjennomføres løpende tiltak for å tilpasse driften til markedssituasjonen blant annet gjennom bemanningstilpasninger. I tillegg er lageret sentralisert for å redusere totale lagerkostnader.

I tillegg til leveranser på løpende driftskontrakter har Sikkerhet levert et bredt spekter av prosjekter i 3. kvartal. Av vesentlige leveranser kan nevnes alarm- og adgangskontrollsystem til Romerike Helse og Bring i Kristiansand. Videre har Sikkerhet levert komplett sikringsanlegg til XXL sin nye butikk i Bromma Sverige og Western Union International Bank i Malmø. Det er også levert flere varesikringssystemer på det nyetablerte kjøpesenteret i Bromma, Sverige. Infratek har i kvartalet påstartet arbeidet med utvidelse av eksisterende anlegg for Gassco på Langeled gassterminal i England.

Det er, som nevnt tidligere, en positiv utvikling i markedet og antall anbud som legges ut er økende. Sikkerhet har levert en rekke tilbud som ikke er avklart og det jobbes med ytterligere tilbudsforespørsler.

Elsikkerhet kan vise til enda et kvartal med god lønnsomhet. Økt konkurranse og prispress i markedet for elsikkerhetstjenester merkes ettersom flere aktører ønsker å ta en ledende rolle, men markedsandeler opprettholdes. Det arbeides med tilbudsforespørsler til Agder Energi og Eidsiva Energi på utførelser av DLE-tjenester for perioden 2011-2012. Dette er geografiske områder som ikke har vært konkurranseutsatt.

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	3. kvartal		Hittil	
	2010	2009	2010	2009
Driftsresultat	(6,8)	(10,1)	(26,9)	(35,7)
Hvorav integrasjonskostnader		(4,4)		(17,9)

Det påløp 6,8 millioner i konsernkostnader i kvartalet mot 10,1 millioner foregående år. Konsernkostnader i 3. kvartal 2010 inkluderer engangskostnader på 3,2 millioner knyttet til strategisk gjennomgang initiert av selskapets to største eiere. I 2009 utgjorde integrasjonskostnader 4,4 millioner relatert til implementering av felles ERP-system, intern regnskaps- og lønnsenhet og omprofilering.

HENDELSER

Strategisk prosess

I børsmelding 7. april 2010 meldte Infratek at styret i Infratek og de to største eierne, Hafslund og Fortum, hadde satt i gang en vurdering av strategisk alternativer for Infratek. Den 7. september børsmeldte Infratek at gjennomgangen er avsluttet.

Ekstraordinær generalforsamling

Styret har på anmodning fra Hafslund ASA og Forum Nordic AB, som til sammen representerer 76,3 % av aksjene i Infratek, innkalt til ekstraordinær generalforsamling den 11. november. Saker til behandling er valg av styremedlemmer og valg av medlemmer til valgkomiteen.

Fortum Distribution forlenger kontrakt

Infratek har signert en forlengelse av eksisterende avtale med Fortum Distribution om målerservice i Sverige. Estimert verdi på avtaleforlengelsen er SEK 70 millioner over to år.

ANSATTE

Per 30. september 2010 hadde konsernet 1.866 ansatte.

Forretningsområdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 3Q10
Infrastruktur	1 641	1 631	3,6 %
Lokal infrastruktur	1 260		
Sentral infrastruktur	381		
Sikkerhet	209	208	4,7 %
Felles	16	16	5,0 %
Totalt	1 866	1 855	3,7 %

AKSJONÆRFORHOLD

Infratek ASAs aksjekurs var 20,50 kroner per 30. september 2010 mot 16,50 kroner per 30. september 2009.

Infratek ASA hadde følgende aksjonærstruktur per 30. september 2010:

#	Aksjonær	Antall	Andel
1	HAFSLUND ASA	27 652 360	43,3 %
2	FORTUM NORDIC AB	21 074 864	33,0 %
3	ODIN NORDEN	2 681 500	4,2 %
4	NORDSTJERNAN AB	2 070 220	3,2 %
5	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 626 400	2,5 %
6	THE NORTHERN TRUST CO.	1 600 000	2,5 %
7	ORKLA ASA	1 120 044	1,8 %
8	MP PENSJON	830 000	1,3 %
9	DNB NOR SMB	690 604	1,1 %
10	CARNEGIE INVESTMENT BANK AB	403 000	0,6 %
11	KAS DEPOSITARY TRUST COMPANY	365 000	0,6 %
12	VPF NORDEA AVKASTNING	312 000	0,5 %
13	ODIN NORGE	286 100	0,4 %
14	VPF NORDEA KAPITAL	235 000	0,4 %
15	SOCIETE GENERALE GLOBAL SEC.SERV.	204 321	0,3 %
	Sum 15 største	61 151 413	95,8 %
	Øvrige aksjonærer	2 711 811	4,2 %
	Total	63 863 224	100 %
	Styret og ledelse	393 500	0,6 %

UTSIKTER

Infratek konsernet er operasjonelt styrket etter gjennomførte integrasjonstiltak i 2009. Dette har gitt Infratek en felles driftsplattform for bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur. Det overordnede mål er nå å befeste Infrateks posisjon i dette markedet basert på lønnsomhet og vekst. Styret er av den oppfatning at Infratek er godt rustet til å utvikle konsernet videre i denne retningen.

Økt effektivitet i underliggende drift har bedret Infrateks konkurransekraft og tildeling av flere strategisk viktige og langsiktige kontrakter har styrket konsernets markedsposisjon.

Infrateks nordiske markedsposisjon, gode finansielle stilling med solid balanse og ubenyttet kredittilgang, gjør Infratek godt posisjonert for å møte mulighetene konsernet står overfor i fremtiden. Endret organisering innen Infrastruktur i lokal og sentral infrastruktur er blitt godt mottatt internt og i markedet.

Investeringsbehovet i energirelatert infrastruktur er betydelig, ut fra forventninger til økte investeringer i kritisk infrastruktur og et

operasjonelt styrket Infratek anses, konsernets langsiktige utsikter som gode.

Styret har en aktiv rolle i evaluering av konsernets forretningsstrategi og den videre utviklingen av Infratek.

Oslo, 2. november 2010

Styret i Infratek ASA

RESULTATREGNSKAP KONSERN

3. kvartal			Hittil	Året	
2009	2010	NOK millioner	2010	2009	2009
647,3	700,8	Driftsinntekter	1 897,8	1 824,1	2 595,5
-	-	Gevinst salg alarmportefølje	-	25,5	23,3
647,3	700,8	Sum inntekter	1 897,8	1 849,7	2 618,8
(302,3)	(326,8)	Kjøp av varer	(810,0)	(768,7)	(1 089,5)
(227,0)	(230,1)	Lønnskostnader	(742,3)	(759,8)	(1 030,6)
(10,9)	(10,6)	Avskrivninger	(31,4)	(31,2)	(41,2)
(93,4)	(76,7)	Andre driftskostnader	(255,9)	(274,0)	(382,7)
13,8	56,6	Driftsresultat	58,1	16,0	74,9
0,1	0,4	Finansinntekter / kostnader	1,6	1,4	0,6
13,9	57,0	Resultat før skatt	59,6	17,4	75,6
(4,0)	(15,5)	Skattekostnad	(16,3)	(6,8)	(22,6)
-	-	Resultat solgt virksomhet	-	(36,0)	(36,0)
9,8	41,5	Resultat etter skatt	43,4	(25,4)	16,9
9,1	41,6	Majoritetens andel av resultat	43,3	(27,3)	14,0
0,7	(0,1)	Minoritetens andel av resultat	0,1	1,9	2,9

Andre innregnede resultatposter (Other comprehensive income)

3. kvartal			Hittil	Året	
2009	2010	NOK millioner	2010	2009	2009
(6,0)	9,6	Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandske enheter	12,9	(16,6)	(21,9)
(6,0)	9,6	Sum innregnede resultatposter før skatt	12,9	(16,6)	(21,9)
-	-	Skatt av innregnede resultatposter	-	-	-
(6,0)	9,6	Sum innregnede resultatposter etter skatt	12,9	(16,6)	(21,9)
3,8	51,1	Totalresultat etter skatt	56,3	(42,0)	(5,0)
3,1	51,2	Majoritetens andel av totalresultatet	56,2	(43,9)	(7,9)
0,7	(0,1)	Minoritetens andel av andre totalresultatet	0,1	1,9	2,9

BALANSE KONSERN

NOK millioner	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	309,3	263,9	280,9
Varige driftsmidler	160,6	173,8	170,1
Kundefordringer og andre fordringer	870,2	724,9	736,9
Kontanter og kontantekvivalenter	112,3	191,8	317,1
Eiendeler	1 452,3	1 354,4	1 504,9
Egenkapital	739,2	794,6	830,2
Pensjon og annen forpliktelse	189,6	186,5	187,4
Langsiktig gjeld	23,8	4,9	0,7
Kortsiktig gjeld	499,8	368,4	486,6
Egenkapital og gjeld	1 452,3	1 354,4	1 504,9

KONTANTOPPSTILLING KONSERN

	3. kvartal		Hittil		Året
NOK millioner	2010	2009	2010	2009	2009
Resultat før skatt	57,0	13,9	59,6	17,4	75,6
Ikke likviditetsmessige resultatposter	12,6	29,0	30,0	34,1	42,0
Endring arbeidskapital med mer	(99,5)	(120,8)	(133,5)	(154,9)	(79,8)
Netto kontantstrøm fra driften	(29,9)	(78,0)	(43,8)	(103,4)	37,7
Investeringer - varige driftsmidler	(6,1)	(20,9)	(26,1)	(78,9)	(87,3)
Investeringer - virksomhet	(16,7)	10,3	(34,8)	176,0	176,0
Salgssum - varige driftsmidler	3,1	-	3,1	32,4	30,2
Salgssum - virksomhet	-	-	-	24,7	24,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(19,7)	(10,6)	(57,7)	154,2	143,7
Endring brutto rentebærende gjeld	6,4	(0,1)	18,9	(1,4)	(1,3)
Netto mottatt / betalt rente	0,1	0,1	1,2	1,8	1,1
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	-	-	(128,6)	(66,7)	(69,0)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	6,5	(0,0)	(108,6)	(66,3)	(69,2)
Kontantstrøm fra avhendet virksomhet	-	-	-	(2,7)	(2,7)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	(43,0)	(88,6)	(210,2)	(18,2)	109,5
Bankbeholdning inngang til perioden	149,7	282,9	317,1	217,2	217,2
Omregningsdifferanser, likvider	5,6	(2,6)	5,4	(7,2)	(9,6)
Bankbeholdning ved utgangen av perioden	112,3	191,8	112,3	191,8	317,1

ENDRING I KONSERNETS EGENKAPITAL

	3. kvartal		Hittil		Året
NOK million	2010	2009	2010	2009	2009
Egenkapital inngang til perioden	704,9	790,8	830,2	612,3	612,3
Periodens resultat	41,5	9,8	43,4	(25,4)	16,9
Innregnede resultatposter etter skatt	9,6	(6,0)	12,9	(16,6)	(21,9)
Periodens resultat	51,1	3,8	56,3	(42,0)	(5,0)
Transaksjoner med eierne					
Endring i minoritetsinteresse	(16,7)	-	(16,7)	-	-
Emisjon	-	-	-	283,9	284,2
Utbytte	-	-	(130,6)	(59,6)	(61,3)
Andre egenkapitaleffekter	-	-	-	-	-
Totale transaksjoner med eierne	(16,7)	-	(147,3)	224,3	222,9
Egenkapital ved utgangen av perioden	739,2	794,6	739,2	794,6	830,2

NOTER TIL REGNSKAPET

1) RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 1. til 3. kvartal 2010, avsluttet per 30. september 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, med unntak av Transaksjoner med minoritetsinteresser, se note 12. Transaksjoner med minoritetsinteresser blir i henhold til oppdatert IAS 27 behandlet som egenkapitaltransaksjon. Ved kjøp fra minoritet blir differansen mellom kjøpesum og bokført verdi på minoriteten belastet egenkapital.

2) OPERASJONELL SEGMENTINFORMASJON – Resultat

3. kvartal			Hittil	Året	
2009	2010	NOK millioner	2010	2009	2009
-	473,6	Lokal Infrastruktur	1304,0	-	-
-	165,0	Sentral Infrastruktur	388,3	-	-
582,4	629,4	Infrastruktur totalt	1683,2	1626,6	2310,8
67,0	72,9	Sikkerhet	219,2	208,0	297,0
(2,1)	(1,5)	Øvrig / elimineringer	(4,6)	(10,5)	(12,4)
647,3	700,8	Sum driftsinntekter	1 897,8	1 824,1	2 595,5
-	36,6	Lokal Infrastruktur	41,1	-	-
-	21,2	Sentral Infrastruktur	26,5	-	-
14,4	57,9	Infrastruktur totalt	67,6	12,8	75,5
9,5	5,6	Sikkerhet	17,4	13,3	23,7
-	-	Sikkerhet – gev. salg alarmportefølje	-	25,5	23,3
(10,1)	(6,8)	Øvrig / elimineringer	(26,9)	(35,7)	(47,6)
13,8	56,6	Sum driftsresultat	58,1	16,0	74,9

3) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON - Resultat

3. kvartal			Hittil	Året	
2009	2010	NOK millioner	2010	2009	2009
345,4	354,7	Norge	949,5	946,4	1336,9
251,9	303,6	Sverige	836,9	727,2	1056,2
52,1	47,0	Finland	120,8	158,1	211,6
(2,0)	(4,5)	Øvrig / elimineringer	(9,5)	(7,5)	(9,2)
647,3	700,8	Sum Driftsinntekter	1 897,8	1 824,1	2 595,5
32,4	34,8	Norge	51,5	63,8	94,5
(14,3)	26,5	Sverige	33,5	(24,7)	10,1
5,8	2,1	Finland	(0,1)	12,7	17,9
(10,1)	(6,8)	Øvrig / elimineringer	(26,9)	(35,7)	(47,6)
13,8	56,6	Sum driftsresultat	58,1	16,0	74,9

4) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON - Balanse

NOK millioner	Infrastruktur Norge	Infrastruktur Sverige	Infrastruktur Finland	Sikkerhet	Group / eliminerings	Konsern
Immaterielle eiendeler	81,8	94,6	10,5	117,7	4,6	309,3
Varige driftsmidler	96,5	27,0	13,7	10,1	13,3	160,6
Fordringer og varer	355,2	334,2	59,1	113,0	8,6	870,2
Bankinnskudd og lignende	70,8	14,0	12,2	51,9	(36,5)	112,3
Eiendeler	604,2	469,8	95,5	292,8	(10,0)	1 452,3
Egenkapital	239,8	250,7	75,2	157,8	15,7	739,2
Avsetning for forpliktelser	169,1	6,0	0,4	23,1	(9,0)	189,6
Langsiktig gjeld		10,4	-	21,8	(8,4)	23,8
Kortsiktig gjeld	195,3	202,7	19,9	90,2	(8,3)	499,8
Gjeld og egenkapital	604,2	469,8	95,5	292,8	(10,9)	1 452,3
Egenkapitalandel	40 %	53 %	79 %	54 %	-157 %	51 %

5) ANTALL ANSATTE PER LAND

Per 30. september 2010	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 3. kvartal 2010
Norge	873	869	4,9 %
Sverige	856	852	2,6 %
Finland	137	134	3,2 %
Totalt	1 866	1 855	3,7 %

6) VESENTLIGE TRANSAKSJONER OG OMARBEIDING AV HISTORISKE TALL

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 reddykke 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 og 2008 er omarbeidet for å hensynta salget av Infratek Vakt AS. I underliggende tabell vises en spesifisering av resultatet tilknyttet avviklet virksomhet:

Resultat fra ordinær drift i Infratek Vakt AS

3. kvartal			Hittil	Året	
2008	2009	NOK millioner	2010	2009	2009
-	-	Driftsinntekter	-	89,7	89,7
-	-	Kjøp av varer	-	(7,3)	(7,3)
-	-	Lønnskostnader	-	(73,1)	(73,1)
-	-	Avskrivninger	-	(0,9)	(0,9)
-	-	Andre driftskostnader	-	(9,5)	(9,5)
-	-	Driftsresultat	-	(1,1)	(1,1)
-	-	Finansinntekter / kostnader	-	1,0	1,0
-	-	Resultat før skatt	-	(0,1)	(0,1)
-	-	Skattekostnad	-	0,0	0,0
-	-	Resultat etter skatt	-	(0,1)	(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 30. september 2010 43,3 prosent av aksjene i Infratek ASA og Fortum 33,0 prosent av aksjene i Infratek ASA og regnes som nærstående parter. Infratek-konsernet kjøper og selger varer og tjenester til/fra Hafslund-konsernet og Fortum-konsernet.

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

Fordringer på selskaper innen Hafslund-konsernet per 30. september 2010 utgjør 114,9 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Hafslund-konsernet per 30. september 2010 utgjør 4,5 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 30. september 2010 til Hafslund-konsernet utgjør 502,3 millioner. Kjøp av varer og tjenester fra Hafslund-konsernet utgjør 56,3 millioner ved utgangen av september.

Fordringer på selskaper innen Fortum-konsernet per 30. september 2010 utgjør 79,7 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Fortum-konsernet per 30. september 2010 utgjør 1,0 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 30. september 2010 til Fortum-konsernet utgjør 356,8 millioner. Kjøp av varer og tjenester fra Fortum konsernet utgjør 9,3 millioner ved utgangen av september.

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 flerforetaksordningen 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 dekke 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 flerforetaksordningen. Da det ikke foreligger tilstrekkelig informasjon for måling og tilordning av hvert enkelt foretaks andel av 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 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 284 medlemmer ved utgangen av september 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. Selskapet 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 16,6 millioner i 2013, som neddiskontert tilsvarer ca. SEK 15,1 millioner. Denne forpliktelsen er estimert på bakgrunn prisingsmekanismene som framgår av opsjonsavtalene, og estimatet følges opp kvartalsvis. Enhver endring i estimert kjøpsforpliktelse vil bli resultatført i konsernet under finansposter.

Forretningsområdet Sikkerhet har etablert seg organisk i Finland i løpet av 2. kvartal. Det er ansatt to salgsrepresentanter og prosjektleder. Sikkerhet har inngått kontrakt om leveranse av teknisk sikkerhet blant annet til Fingrid i samarbeid med Forretningsområdet Infrastruktur.

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

Oppkjøpsanalyse knyttet til oppkjøpet av Unisec Varularm AB er som følger:

Virkelig verdi av oppkjøpte eiendeler og gjeld:

NOK millioner	2010
Kjøpesum 51 % av aksjene	8,7
Estimert verdi opsjon resterende 49 %	12,6
Totalt vederlag	21,3
Virkelig verdi anskaffede netto eiendeler	8,5
Goodwill	12,8

Observerbare eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet per 5. februar 2010:

NOK millioner	2010
Konter og kontantekvivalenter	3,3
Varige driftsmidler	0,4
Immaterielle eiendeler	0,3
Kundefordringer og andre fordringer	5,4
Varelager	6,9
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(4,9)
Andre forpliktelser	(0,1)
Utsatt skatteforpliktelse	(1,9)
Skyldig betalbar skatt	(0,9)
Anskaffede netto eiendeler	8,5

11) FORLIKSAVTALE INNGÅTT MED HAFSLUND

Infratek og Hafslund inngikk den 10. mai 2010 forliksavtale vedrørende Overføringsavtalens Sikringsordnings stevning mot Hafslund rundt ansvaret for oppregulering av pensjonsrettigheter 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 regnskapsført i 2. kvartal 2010.

12) KJØP AV RESTERENDE AKSJER I EIENDOMSSIKRING AS

Infratek inngikk 6. september 2010 avtale om å overta ytterligere 34 prosent av aksjene i Eiendomssikring AS. Fra før hadde Infratek en eierprosent på 51 prosent i selskapet. Som del av kjøpet eksisterer det både en salgsopsjon og en kjøpsopsjon knyttet til de resterende 15 prosent av aksjene i selskapet, som forfaller i 2013. Normalt sett ville de resterende 15 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 15 prosent av aksjene når opsjonene forfaller i 2013.

Eiendomssikring AS 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 15 prosent av aksjene. På oppkjøpstidspunktet ble denne forpliktelsen beregnet til om lag 9,6 millioner i 2013, som neddiskontert tilsvarer ca. 8,6 millioner. Denne forpliktelsen er estimert på bakgrunn prisingsmekanismene som framgår av opsjonsavtalene, og estimatet følges opp kvartalsvis. Enhver endring i estimert kjøpsforpliktelse vil bli resultatført i konsernet under finansposter.

Utkjøpet av minoritet har blitt regnskapsført som en egenkapitaltransaksjon i henhold til oppdatert IAS 27 og den forbindelse har 16,7 millioner blitt belastet egenkapitalen som endring i minoritetsinteresse. Belastningen består av kjøpesum for 34 prosent av aksjene, samt nåverdi av opsjonen på de resterende 15 prosentene.

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-overvåkning, adgangskontroll, elektronisk varesikring, lås og beslag samt drifting av sikkerhetsanlegg (ASP) til

bedriftsmarkedet. Forretningsområdet leverer også tjenester til Det lokale eltilsyn (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
- Vibecke Skjold, CFO
- Lars Bangen, Lokal Infrastruktur
- Alf Engqvist, Sentral Infrastruktur
- Lars Erik Finne, Sikkerhet

FINANSIELL KALENDER 2011

- Rapport 4. kvartal 10 18. februar 2011
- Rapport 1. kvartal 11 10. mai 2011
- Generalforsamling 10. mai 2011
- Rapport 2. Kvartal 11 24. august 2011
- Rapport 3. Kvartal 11 2. november 2011

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: Vibecke Skjold, CFO
 Mobil: +47 91 66 21 10,
 E-post: vibecke.skjold@infratek.no