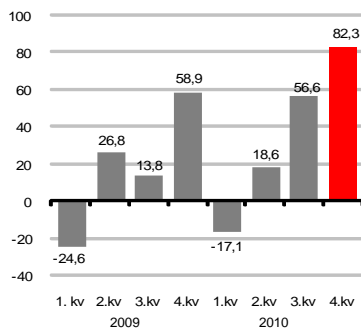


INFRATEK ASA – 2. halvår og 4. kvartal 2010

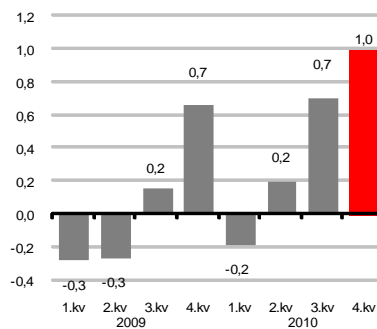
HØYDEPUNKTER I 4. KVARTAL 2010

- Omsetningsvekst på 10 prosent i forhold til samme periode i fjor - 839 millioner i kvartalet
- Driftsresultat på 82,3 millioner (58,9 millioner) inkludert positiv netto pensjonseffekt på 35,6 millioner
- Høyt aktivitetsnivå og god produktivitet i første del av kvartalet
- Ekstrem kulde skapte utfordringer for gjennomføringen av leveranser i siste del av kvartalet
- Bedret balanse mellom kapasitet og etterspørsel i markedet
- God oppdragsmengde inn i 2011 – flere viktige kontrakter inngått i kvartalet
- Styret foreslår utbytte på 1 krone per aksje for 2010

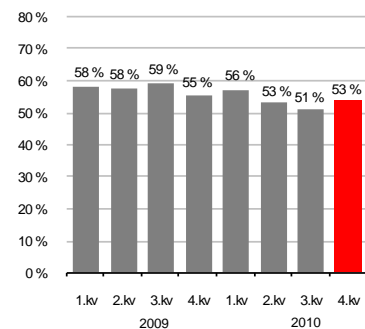
DRIFTSRESULTAT
NOK millioner



RESULTAT PER AKSJE
NOK



EGENKAPITALANDEL



HOVEDTALL

4. kvartal		RESULTATREGNSKAP	2. halvår		Året	
2009	2010	(NOK millioner)	2010	2009	2010	2009
764,5	838,9	Driftsinntekter	1 539,7	1 411,8	2 736,7	2 595,5
(2,2)	0,0	Gevinst ved salg av alarmportefølje	0,0	(2,2)	0,0	23,3
68,9	93,1	Driftsresultat før avskrivninger	160,3	93,5	182,6	116,1
58,9	82,3	Driftsresultat	138,9	72,7	140,3	74,9
58,2	88,0	Resultat før skatt	145,0	72,0	147,6	75,6
-	-	Resultat fra avvirket virksomhet	-	-	-	(36,0)
42,4	63,8	Resultat etter skatt	105,3	52,2	107,1	16,9
KAPITALFORHOLD						
1 504,9	1 498,4	Totalkapital	1 498,4	131,0	1 498,4	1 504,9
55 %	53 %	Egenkapitalandel	53 %	55 %	53 %	55 %
(312,7)	(221,7)	Netto rentebærende gjeld (kонтanter)	(221,7)	(312,7)	(221,7)	(312,7)
PER AKSJE* (NOK)						
0,7	1,0	Resultat	1,7	0,8	1,7	0,3
2,2	2,3	Kontantstrøm fra driften	1,8	1,0	1,6	0,6
NØKKELTALL						
7,7%	9,8%	Netto driftsmargin	9,0%	5,2%	5,1%	2,9%

Merk: Resultat og kontantstrøm per aksje er beregnet basert på vektet snitt antall aksjer i perioden: 63 863 224 for 4. kvartal og 2. halvår 2010, og 62 997 134 for 2009. Ureviderte tall i NOK der annet ikke er spesifisert. Tall for henholdsvis 4. kvartal og 2. halvår 2009 er oppgitt i parentes.

2. HALVÅR 2010

Resultat for 2. halvår er preget av sesongmessig høyere aktivitet sammenliknet med 1. halvår. Omsetningen i 2. halvår økte med 127,9 millioner mot fjoråret som følge av bedre tilfang av oppdrag og kontinuerlig fokus på bedret effektivitet i gjennomføring av leveranser.

Konsernet oppnådde et driftsresultat for 2. halvår på 138,9 millioner mot 72,7 millioner for 2. halvår 2009. Sterk fokus på operativ drift og gjennomføring har gitt økt effektivitet og driftsmargin på utførte leveranser. Resultatet i 2. halvår er regnskapsmessig påvirket av resultatført netto pensjonseffekt med 35,6 millioner som følge av endring i regulering av offentlig pensjon.

Uventet streng kulde fra midten av november og ut året har medført utfordringer knyttet til operativ gjennomføring av leveranser og trukket ned samlet driftsmargin for 2. halvår.

Styrket driftsmessig kontroll og ferdigstilling av større integrasjonstiltak har gitt positiv

resultateffekt, spesielt innen Infrateks virksomhet i Sverige.

Netto finansinntekter i 2. halvår ble 6,1 millioner mot 0,7 millioner i netto finanskostnader i 2. halvår 2009. Endring i opsjonsverdi på kjøp av resterende del av Eiendomssikring har medført en inntektsføring på 5,5 millioner.

Resultatet etter skatt ble 105,3 millioner mot 52,2 millioner i 2. halvår 2009.

Konsernets resultat per aksje for 2. halvår ble 1,7 kroner (0,8 kroner). Dette representerer også utvannet resultat per aksje.

Kontantstrøm fra drift tilsvarte 116,2 millioner (63,1 millioner), hvorav total endring i kontanter i perioden ble 83,5 millioner (39 millioner).

Det vises til redegjørelsen i øvrige deler av beretningen om balanse- og risikoforhold per 31. desember 2010.

Beretningen og regnskapet for 2. halvår 2010 er basert på foreløpige og ureviderte tall.

4. KVARTAL 2010

Infratek-konsernets resultat etter skatt for 4. kvartal ble 62,1 millioner sammenliknet med 42,4 millioner foregående år. Dette gir et resultat per aksje for 4. kvartal på 1,0 kroner (0,7 kroner), som også tilsvarer utvannet resultat per aksje.

Omsetningen økte med 74,4 millioner målt mot samme periode i fjor. Dette er et resultat av godt tilfang av oppdrag og kontinuerlig fokus på økt effektivitet i gjennomføring av leveranser.

Oppdragsmengden har vært tilfredsstillende gjennom hele kvartalet og ordreserven er bedre enn ved utgangen av fjoråret. Oppdragsmengden inn i 1. kvartal 2011 vurderes som god sett i forhold til at kvartalet er en lavaktivitetsperiode. Tiltak for å møte en eventuell tøff vinter og følgelig utsettelse av leveranser er iverksatt.

Konsernets driftsresultat for 4. kvartal ble 82,3 millioner (58,9 millioner). Resultatet er positivt påvirket av regnskapsmessig netto pensjons-effekt på 35,6 millioner som følge av endring i regulering av offentlig pensjon.

Høyt aktivitetsnivå og produktivitet godt inn i kvartalet. Ekstrem kulde i siste halvdel av perioden skapte utfordringer for gjennomføring av leveranser som førte til redusert driftsmargin. Alle forretningsområdene viser positivt driftsresultat for kvartalet.

Netto finansinntekter i kvartalet ble 5,7 millioner mot 0,8 millioner i netto finanskostnader i 4. kvartal 2009. Endring i opsjonsverdi på kjøp av resterende del av Eiendomssikring har medført en inntektsføring på 5,5 millioner i kvartalet.

Skattekostnaden ble 24,2 millioner i kvartalet som følge av positivt resultat før skatt.

Regnskapet for 4. kvartal 2010 er basert på ureviderte tall.

BALANSE

Konsernets total kapital var 1505 millioner per 31. desember 2009 og 1498 millioner per utgangen av 4. kvartal 2010. Kundefordringer og leverandørgjeld øker som følge av høyere aktivitet, men motsvares av redusert kontantbeholdning og redusert egenkapital

som følge av utbetaling av utbytte på 127 millioner.

Egenkapitalen per 31. desember 2010 var 802 millioner (830 millioner). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 53,5 prosent, en reduksjon mot årsslutt 2009 på 1,7 prosentpoeng. Konsernets reduserte egenkapitalandel skyldes i hovedsak utbetalt utbytte i 2010.

Egenkapitalen har i løpet av 2010 økt med 11,6 millioner i år som følge av valutaeffekter og omregningsdifferanser fra SEK og EUR til NOK pga styrket SEK og EUR mot NOK. Egenkapital per aksje tilsvarer 12,6 kroner per 31. desember 2010 mot 13,0 kroner ved utgangen av 4. kvartal 2009.

Per 31. desember 2010 hadde konsernet en kontantbeholdning på 238,5 millioner mot 317 millioner ved utgangen av 2009. Konsernets rentebærende gjeld tilsvarer 17,8 millioner (0,7 millioner). Økningen skyldes i hovedsak beregnede forpliktelser knyttet til oppkjøp av Unisec Varularm og Eiendomssikring.

KONTANTSTRØM OG FINANSIERING

Netto kontantstrøm fra driften ble 146 millioner (141 millioner) i 4. kvartal 2010. Reduksjon i netto arbeidskapital styrker kontantstrøm fra driften med 106 millioner og positivt resultatbidrag styrker kontantstrømmen med 88 millioner. Endring i ikke likviditetsmessige poster bidrar negativt med 48 millioner, hvorav 36,5 millioner skyldes planendring pensjoner.

Netto kontantstrøm til drifts- og ekspansjonsinvesteringer i 4. kvartal var negativ med -19 millioner (-10,5 millioner), hvorav 10,5 millioner i maskiner og utstyr, 5 millioner i kjøretøy og 3,5 millioner i programvare og lisenser knyttet til konsernets ERP system.

Netto negativ kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var 0,6 millioner i kvartalet.

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

SEGMENTINFORMASJON

Infratek endret fra 2010 operasjonell og finansiell struktur for 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	4. kvartal 2010		4. kvartal 2010 2009	
	Lokal	Sentral	Infrastruktur	
Driftsinntekter*	553,8	190,4	744,8	684,2
Driftsresultat før avskr.	57,9	23,5	81,4	70,8
Driftsresultat	51,4	21,5	72,9	62,6
Driftsmargin	9,3%	11,3%	9,8%	9,2%

* Internt salg mellom Lokal- og Sentral Infrastruktur 0,6 millioner

NOK millioner	Året 2010		Året 2010 2009	
	Lokal	Sentral	Infrastruktur	
Driftsinntekter*	1 857,9	578,7	2 428,0	2 310,8
Driftsresultat før avskr.	118,0	55,3	173,3	110,0
Driftsresultat	92,5	48,0	140,5	75,5
Driftsmargin	5,0%	8,3%	5,8%	3,3%

* Internt salg mellom Lokal- og Sentral Infrastruktur 8,6 millioner

Samlede driftsinntekter rettet mot infrastruktur i 4. kvartal ble 744,8 millioner mot 684,2 millioner foregående år. Driftsresultat på 72,9 millioner, mot 62,6 millioner for fjoråret.

Resultatet er påvirket av netto pensjonseffekt med 31,7 millioner som følge av endring i regulering av offentlig pensjon. Justert for pensjonseffekt ble driftsresultat 41,2 millioner og driftsmargin 5,5 prosent. Høy effektivitet i gjennomføring av leveranser i første halvdel av kvartalet, men sterk kulde fra midten av november gav operative utfordringer og redusert effektivitet og driftsmargin i perioden som helhet.

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 4. kvartal på 553,8 millioner. Aktivitetsnivået har vært godt og en rekke prosjekter slutført, men langvarig og streng kulde i siste halvdel av kvartalet har ført til utsettelse av enkelte leveranser og økt timeforbruk på utført oppdrag. I tillegg har ferieavvikling i forbindelse med julen naturlig redusert underliggende kapasitet. Omlag 37 % av omsetningen fant sted i Norge og 63 % i Sverige.

Driftsresultat ble 51,4 millioner i kvartalet med en driftsmargin på 9,3 prosent. Resultatet er påvirket av vesentlige engangseffekter. Bemanningstilpasninger og avvikling av tradisjonelle installasjonstjenester har medført ekstra kostnader på totalt 8 millioner i kvartalet. Gjennomførte tilpasninger styrker kjernevirksomheten og medfører at virksomhet med lav inntjening fases ut. Endring i regulering av offentlig pensjon har påvirket resultat positivt med 26,7 millioner.

Tabell under viser driftsresultat justert for engangseffekter i perioden:

NOK millioner	4. kvartal
Driftsresultat	51,4
Planendring offentlig pensjon	(26,7)
Sluttvederlag og avviklingskostnader	8,0
Driftsresultat - justert	32,7
Driftsmargin - justert	5,9 %

Justert driftsmargin er 5,9 prosent i 4. kvartal og en nedgang på 1,8 prosentpoeng fra 3. kvartal. Tatt i betraktning kundens påvirkning på driften i andre halvdel av kvartalet anses driftsresultat og driftsmargin i perioden å være tilfredsstillende. Det har gjennom hele 2010 vært jobbet med en rekke forbedringstiltak for å øke produktivitet og redusere driftskostnader, dette har begynt å gi resultater men unormale værforhold vil uansett gi kortsiktig negativ påvirkning på driften.

I den svenske delen av virksomheten har aktiviteten vært høy. Omsetningen øker fra 240 millioner i 3. kvartal til 349 millioner i 4. kvartal. Driftsresultat ble 18,3 millioner og er en økning på 2,7 millioner fra 3. kvartal. Driftsresultatet er negativt påvirket med 6 millioner som følge av avsatte kostnader til sluttvederlag. Bemanningstilpasninger innen produktområder som ikke har vært lønnsomme er utført for å sikre bedre lønnsomhet fremover.

I Norge har aktivitetsnivået vært lavere enn forventet i perioden. Omsetningen går ned fra 235 millioner i 3. kvartal til 206,4 millioner i 4. kvartal. Driftsresultat øker fra 20,9 millioner til 33,1 millioner. Resultatet i 4. kvartal inkluderer en positiv pensjonseffekt på 26,7 millioner og er videre negativt påvirket av avviklingskostnader for installasjonsvirksomheten med 2 millioner.

Oppdragsmengden inn i 2011 er tilfredsstillende.

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 4. kvartal på 190,4 millioner, hvorav 33 prosent generert i det finske markedet, 37 prosent i det svenske markedet og 30 prosent i det norske markedet. Aktivitetsnivået har vært godt i kvartalet.

Driftsresultat i kvartalet ble på 21,5 millioner og driftsmarginen 11,3 prosent. Resultatet er positivt påvirket av engangseffekt som følge av endringer i regulering av pensjoner med 5,1 millioner. Justert for pensjonseffekt ble

driftsresultat underliggende drift 16,4 millioner og driftsmargin 8,6 prosent. Driftsmargin underliggende drift er redusert med 4,3 prosentpoeng i forhold til 3. kvartal og skyldes i hovedsak tap på linjeprosjekt i Østfold i Norge.

Den finske delen av virksomheten har hatt høy aktivitet i kvartalet. Omsetningen ble 63,3 millioner og er en økning på 16,6 millioner mot 3. kvartal og en økning på 9,8 millioner i forhold til 4. kvartal 2009. Driftsmarginen var 11,1 prosent mot 9,8 prosent i samme periode i fjor. Streng kulde i siste del av kvartalet medførte utsettelse på flere større prosjekter og påvirket resultatet negativt, mens høy aktivitet og lønnsomhet innenfor vedlikehold av transformatorstasjoner bidro positivt. Ordreservene inn i 2011 er god.

I Sverige har aktiviteten vært god gjennom hele kvartalet. Omsetningen går opp fra 60 millioner i 3. kvartal til 72,2 millioner i 4. kvartal. Driftsresultat i perioden var 10,4 millioner som er en økning på 2,2 millioner i forhold til 3. kvartal. Bedre prosjektstyring og kostnadskontroll har gitt god lønnsomhet i underliggende drift. Oppdragsmengden inn i 2011 er god.

I Norge ble omsetningen på nivå med forrige kvartal. Driftsresultat viste en negativ utvikling i forhold til 3. kvartal og endte på 4,1 millioner for 4. kvartal. Resultatet er påvirket av tap på linjeprosjekt i Østfold på 4,7 millioner som motsvares av positiv pensjonseffekt på 5,1 millioner. Driften i kvartalet var preget av redusert produktivitet som følge av kulden. Oppdragsmengden inn i 2011 er tilfredsstillende.

Forretningsområdet har inngått flere viktige kontrakter i løpet av 4. kvartal. Sentral Infrastruktur i Norge er tildelt en rammeavtale med Statnett som gjelder for to år, med opsjon på ytterligere ett pluss ett år. Avtalen gjelder beredskapstjenester, oljeregenerering og vedlikehold av krafttransformatorer i hele Norge. Kontrakten er viktig for å opprettholde Infrateks rolle som den foretrukne leverandøren i markedet for oljeregenerering og vedlikehold av krafttransformatorer i Norge.

Sentral Infrastruktur i Sverige er videre tildelt to kontrakter med Fortum Distribution i Stockholm. Den ene avtalen gjelder oppgradering av koblingsanlegg ved hovedanlegget i Högdalen. Den andre avtalen gjelder bygging av et 110 kV innendørs

koblingsanlegg i det eksisterende anlegget ved Liljeholmen. Begge oppdrag vil bli utført i 2011.

Sentral Infrastruktur Finland er tildelt kontrakt med det nasjonale nettselskapet Fingrid. Kontrakten gjelder ombygging av en 400 kV transformatorstasjon. Arbeidet er påbegynt og transformatorstasjonen vil stå ferdig ved utgangen av 2012.

I løpet av høsten 2010 har forretningsområdet Sentral Infrastruktur gjennomført en markedsanalyse, etterfulgt av et omfattende strategiarbeid. Markedsanalysen viser at ambisjonsnivået for nyinvesteringer blant forretningsområdets viktigste kunder har økt vesentlig. Infrateks strategi er å vokse parallelt med kundenes investeringsambisjoner, og bygge videre på kompetansen og erfaringen som ligger i organisasjonen.

SIKKERHET

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

NOK millioner	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	96,5	82,2	315,7	297,0
Gevinst salg alarmportefølje	0,0	(2,2)	0,0	23,3
Driftsresultat før avskrivninger	16,7	9,1	36,9	51,6
Driftsresultat	15,7	8,1	33,1	47,1
Driftsresultat ekskl. salg av alarmportefølje	15,7	10,3	33,1	23,7
Driftsmargin	16,3 %	10,5 %	10,5 %	14,7 %
Driftsmargin ekskl. salg av alarmportefølje	16,3 %	12,6 %	10,5 %	8,0 %

Sikkerhet hadde samlede driftsinntekter i kvartalet på 96,5 millioner mot 80 millioner foregående år. Økt omsetning forklares med oppkjøp av Unisec Varularm AB (11,4 millioner) og økt omsetningen innen elsikkerhet (4 millioner).

Markedet for høysikkerhet er i ferd med å snu etter å ha vært preget av generell nedgang siden 2008. Det er en svak økning (1 prosent) innen nye installasjoner i 4. kvartal i år sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Samlet for året har produktområdet

Høysikkerhet opplevd en omsetningsnedgang på 17 prosent. Omsetningen på løpende driftskontrakter har økt med 6 prosent i 2010.

I tillegg til leveranser på løpende driftskontrakter har Sikkerhet levert et bredt spekter av prosjekter i 4. kvartal. Av vesentlige leveranser kan nevnes komplett sikringsanlegg til Accenture Stavanger, COOP SmartClub Alnabru og Western Union International Bank i Stockholm. Til Statoil Fuel and Retail har Infratek levert adgangskort, samt sikring av automatiserte fyllstasjoner. Infratek har blitt offisiell leverandør til VM2011 med et fremtidsrettet komplett akkrediteringssystem og webportalløsning. Til Universitetssykehuset i Nord-Norge har Infratek levert adgangskontrollanlegg.

Driftsresultat ble 15,7 millioner, en økning mot fjoråret som viste 8,1 millioner. Driftsmargin i kvartalet var 16,3 prosent mot 10,5 prosent i 4. kvartal i fjor. Resultatet inkluderer 3,4 millioner i positiv pensjonseffekt.

Virksomhet rettet mot Olje & Gass hadde tilfredsstillende aktivitetsnivå og resultatbidrag i kvartalet. Aktivitet rettet mot elektronisk varesikring har hatt en økning på 19 % målt mot samme periode i fjor, men leverer ikke forventet inntjening.

Elsikkerhet leverte 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.

Forretningsområde Sikkerhet har i 4. kvartal inngått kontrakt med Statsbygg vedrørende sikring av det nye Høgskolebygget i Bergen. Kontrakten gjelder adgangskontroll, alarm og kameraovervåking. Arbeidene vil starte i 2013. Denne leveransen er strategisk viktig for Infratek, da sikkerhetssystemet som skal installeres blir en integrert del av Høgskolens operative driftssystem. Det er økende behov for slike høysikkerhetsløsninger både innen offentlige og private bygg.

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	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Driftsresultat	(6,4)	(11,8)	(33,3)	(47,6)
Hvorav integrasjonskostnader	-	(5,2)	-	(23,1)

Det påløp 6,4 millioner i konsernkostnader i kvartalet mot 11,8 millioner foregående år.

I 2009 utgjorde integrasjonskostnader 5,2 millioner relatert til implementering av felles ERP-system, intern regnskaps- og lønnsenhet og omprofilering. Justert for integrasjonskostnader er konsernkostnader på samme nivå i 4. kvartal i 2010 og 2009.

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.

Det pågår en prosess rundt tolkning og fremtidig regulering av nettselskapenes rammer for utsetting av tjenester. Endring av dagens praksis kan ha betydning for Infrateks virksomhet.

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 nøkkelt kunder og nærstående transaksjoner

Selskapene innen blant annet Hafslund- og Fortum-konsernene er betydelige kunder av Infratek. Bortfall av eller endret investeringsvolum blant enkelte eller flere kunder kan ha vesentlig påvirkning på konsernets virksomhet og lønnsomhet.

Hafslund- og Fortum-konsernene er videre betydelige eiere (henholdsvis 43,3 og 33 prosent) i Infratek. Det foreligger derfor en rekke nærstående transaksjoner.

Se oversikt over transaksjoner med nærstående parter under note 8.

HENDELSER

Ekstraordinær generalforsamling

Den 11. november 2010 ble det avholdt ekstraordinær generalforsamling. Saker til behandling var valg av styremedlemmer og valg av medlemmer til valgkomiteen. Tove Pettersen ble valgt som nytt styremedlem, mens Gunnar Gjørtz fratradte. Valgkomiteens leder Tove Pettersen og medlem Markku Vauhkonen fratradte, mens Christian Berg ble valgt til ny leder og Timo Karttinen som nytt medlem.

Styret i Infratek ASA har valgt Mimi K. Berdal til ny styreleder og Hans Kristian Rød til ny nestleder.

Foreslått utbytte for regnskapsåret 2010

Styret foreslår et utbytte for regnskapsåret 2010 på 1,00 kroner per aksje. Samlet utbytte tilsvarer en utbetaling på 64 millioner.

Infratek leier ut ledige lokaler

Infratek har inngått avtale om fremleie av ledige lokaler ved Infrateks hovedkontor i Breivollveien 31 i Oslo. Leietakeren er et internasjonalt selskap. Avtalen gir Infratek en årlig inntekt på ca. 3,6 millioner kroner. Leieperioden er på 7 år og 7 måneder, og avtalen gjelder fra 1. juni 2011.

ANSATTE

Per 31. desember 2010 hadde konsernet 1.861 ansatte.

Forretnings-områdene	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 4Q10
Infrastruktur	1634	1621	4,0 %
Lokal infrastruktur	1 253		
Sentral infrastruktur	381		
Sikkerhet	211	210	6,1 %
Felles	16	15	4,3 %
Totalt	1 861	1 846	4,2 %

Sykefravær i 4. kvartal og for året som helhet ble 4,2 prosent og er på linje med konsernets interne målsetning.

AKSJONÆRFORHOLD

Infratek ASAs aksjekurs var 20,80 kroner per 31. desember 2010 mot 17 kroner per 31. desember 2009.

Infratek ASA hadde følgende aksjonærstruktur per 31. desember 2010:

#	Aksjonær	Antall	Andel
1	HAFSLUND ASA	27 652 360	43,3 %
2	FORTUM NORDIC AB	21 074 864	33,0 %
3	ODIN NORDEN	2 676 600	4,2 %
4	NORDSTJERNAN AB	2 070 220	3,2 %
5	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	1 627 100	2,5 %
6	THE NORTHERN TRUST	1 600 000	2,5 %
7	ORKLA ASA	1 470 044	2,3 %
8	MP PENSJON	830 000	1,3 %
9	DNB NOR SMB	701 544	1,1 %
10	ODIN NORGE	466 800	0,7 %
11	CARNEGIE INVESTMENT	403 000	0,6 %
12	VPF NORDEA AVKASTNIN	312 000	0,5 %
13	VPF NORDEA KAPITAL	240 000	0,4 %
14	IVAR S LØGE AS	200 000	0,3 %
15	VJ INVESTS AS	185 000	0,3 %
	Sum 15 største	61 509 532	96,3 %
	Øvrige aksjonærer	2 353 692	3,7 %
	Total	63 863 224	100 %
	Styret og ledelse	373 500	0,6 %

UTSIKTER

Infratek er operasjonelt styrket etter gjennomførte integrasjonstiltak de to siste årene. Dette har gitt konsernet 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 driften har bedret konsernets 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.

Ut fra forventninger til økte investeringer i kritisk infrastruktur og et operasjonelt styrket Infratek, anses konsernets langsiktige utsikter som gode.

Infratek er godt posisjonert i en bransje i endring og styret har en aktiv rolle i utvikling av konsernets forretningsstrategi og den videre utviklingen av konsernet.

stilling og resultat som helhet. Styret og daglig leder erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettvise oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 17. februar 2011

Styret i Infratek ASA

ERKLÆRING

Styret og daglig leder har den 17. februar 2011 behandlet og vedtatt beretningen og det sammendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Infratek ASA per 31. desember 2010 og for 2. halvår 2010.

Styret og daglig leder erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. juli til 31. desember 2010 inklusive noter er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, som fastsatt av EU samt norske tilleggskrav i Verdipapirhandelloven. Det erklæres også at opplysningene i det etterfølgende delårsregnskapet inklusive noter i denne aksjonærrapporten gir et rettvise bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle

Mimi K.
Berdal
(styreleder)

Hans Kristian
Rød
(nestleder)

Dag
Andresen

Dagne
Hordvei

Tove
Pettersen

Roger André
Hansen
(ansatterep.)

Otto Rune
Stokke
(ansatterep.)

Kalle
Strandberg
(ansatterep.)

Bjørn Frogner
(konsernsjef)

RESULTATREGNSKAP KONSERN

4. kvartal		NOK millioner	2. halvår		Året	
2009	2010		2010	2009	2010	2009
764,5	838,9	Driftsinntekter	1 539,7	1 411,8	2 736,7	2 595,5
(2,2)	0,0	Gevinst salg alarmportefølje	0,0	(2,2)	0,0	23,3
762,3	838,9	Sum inntekter	1 539,8	1 409,6	2 736,7	2 618,8
(320,8)	(404,4)	Kjøp av varer	(731,3)	(623,1)	(1 214,4)	(1 089,5)
(270,8)	(249,2)	Lønnskostnader	(479,3)	(497,7)	(991,5)	(1 030,6)
(9,9)	(10,8)	Avskrivninger	(21,4)	(20,8)	(42,2)	(41,2)
(101,9)	(92,3)	Andre driftskostnader	(168,9)	(195,2)	(348,2)	(382,7)
58,9	82,3	Driftsresultat	138,9	72,7	140,3	74,9
(0,8)	5,7	Finansinntekter / kostnader	6,1	(0,7)	7,3	0,6
58,2	88,0	Resultat før skatt	145,0	72,0	147,6	75,6
(15,8)	(24,2)	Skattekostnad	(39,7)	(19,8)	(40,5)	(22,6)
-	-	Resultat solgt virksomhet	-	-	-	(36,0)
42,4	63,8	Resultat etter skatt	105,3	52,2	107,1	16,9
41,3	63,9	Majoritetens andel av resultat	105,5	50,4	107,1	14,0
1,1	(0,1)	Minoritetens andel av resultat	(0,2)	1,8	0,0	2,9

Andre innregnede resultatposter (Other comprehensive income)

4. kvartal		NOK millioner	2. halvår		Året	
2009	2010		2010	2009	2010	2009
(5,2)	(1,2)	Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandske enheter	8,6	(11,3)	11,6	(21,9)
(5,2)	(1,2)	Sum innregnede resultatposter før skatt	8,6	(11,3)	11,6	(21,9)
-	-	Skatt på innregnede poster	-	-	-	-
(5,2)	(1,2)	Sum innregnede resultatposter etter skatt	8,6	(11,3)	11,6	(21,9)
37,2	62,6	Totalresultat etter skatt	113,9	40,9	118,7	(5,0)
36,1	62,7	Majoritetens andel av totalresultatet	114,1	39,1	118,7	(7,9)
1,1	(0,1)	Minoritetens andel av andre totalresultatet	(0,2)	1,8	0,0	2,9

BALANSE KONSERN

NOK millioner	31.12.2010	31.12.2009
Immaterielle eiendeler	286,6	280,9
Varige driftsmidler	166,3	170,1
Kundefordringer og andre fordringer	807,0	736,9
Kontanter og kontantekvivalenter	238,5	317,1
Eiendeler	1 498,4	1 504,9
Egenkapital	801,6	830,2
Pensjon og annen forpliktelse	136,5	187,4
Langsiktig gjeld	17,8	0,7
Kortsiktig gjeld	542,5	486,6
Egenkapital og gjeld	1 498,4	1 504,9

KONTANTOPPSTILLING KONSERN

	4. kvartal		2. halvår		Året	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
NOK millioner						
Resultat før skatt	88,0	58,2	145,0	72,0	147,6	75,6
Ikke likviditetsmessige resultatposter	(47,9)	9,1	(35,3)	36,8	(17,9)	42,0
Endring arbeidskapital med mer	106,0	73,8	6,5	(45,7)	(27,5)	(79,8)
Netto kontantstrøm fra driften	146,0	141,1	116,2	63,1	102,2	37,7
Investeringer - varige driftsmidler	(19,0)	(8,3)	(25,0)	(29,2)	(45,1)	(87,3)
Investeringer - virksomhet	-	-	(16,7)	10,3	(34,8)	176,0
Salgssum - varige driftsmidler	-	(2,2)	3,1	(2,2)	3,1	30,2
Salgssum - virksomhet	-	-	-	-	-	24,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(19,0)	(10,5)	(38,7)	(21,1)	(76,7)	143,7
Endring brutto rentebærende gjeld	(6,4)	0,1	0,0	-	12,5	(1,3)
Netto mottatt / betalt rente	5,8	(0,7)	5,9	(0,7)	7,0	1,1
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	-	(2,3)	-	(2,3)	(128,6)	(69,0)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(0,6)	(2,9)	5,9	(3,0)	(109,2)	(69,2)
Kontantstrøm fra avhendet virksomhet	-	-	-	-	-	(2,7)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	126,5	127,7	83,5	39,0	(83,7)	109,5
Bankbeholdning inngang til perioden	112,3	191,8	149,7	282,9	317,1	217,2
Omregningsdifferanser, likvider	(0,4)	(2,4)	5,2	(4,9)	5,0	(9,6)
Bankbeholdning ved utgangen av perioden	238,5	317,1	238,5	317,1	238,5	317,1

ENDRING I KONSERNETS EGENKAPITAL

	4. kvartal		2. halvår		Året	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
NOK million						
Egenkapital inngang til perioden	739,1	794,6	704,5	790,8	830,2	612,3
Periodens resultat	63,8	42,3	105,3	52,2	107,1	16,9
Innregnede resultatposter etter skatt	(1,2)	(5,2)	8,6	(11,3)	11,6	(21,9)
Periodens resultat	62,6	37,1	113,9	40,9	118,7	(5,0)
<i>Transaksjoner med eierne</i>						
Endring i minoritetsinteresse	-	-	(16,8)	-	(16,8)	-
Emisjon	-	(1,8)	-	(1,8)	-	284,2
Utbytte	-	0,3	-	0,3	(130,6)	(61,3)
Totale transaksjoner med eierne	-	(1,5)	(16,8)	(1,5)	(147,4)	222,9
Egenkapital ved utgangen av perioden	801,6	830,2	801,6	830,2	801,6	830,2

NOTER TIL REGNSKAPET

1) RAMMEVERK OG VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Konsernregnskapet for 1. til 4. kvartal 2010, avsluttet per 31. desember 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 følgende standarder som er implementert fra 1. januar 2010:

- IFRS 3 (Revidert): Virksomhetssammenslutninger
- IAS 27 (Endring): Konsernregnskap og separat finansregnskap

2) OPERASJONELL SEGMENTINFORMASJON – Resultat

4. kvartal		NOK millioner	2. halvår		Året	
2009	2010		2010	2009	2010	2009
-	553,8	Lokal Infrastruktur	1027,4	0,0	1857,9	0,0
-	190,4	Sentral Infrastruktur	355,4	0,0	578,7	0,0
684,2	744,8	Infrastruktur totalt	1374,3	1266,6	2428,0	2310,8
82,2	96,5	Sikkerhet	169,4	149,3	315,8	297,0
(1,9)	(2,4)	Øvrig / elimineringer	(3,8)	(4,0)	(7,1)	(12,4)
764,5	838,9	Sum driftsinntekter	1539,7	1411,8	2736,7	2595,5
-	51,4	Lokal Infrastruktur	86,8	0,0	92,5	0,0
-	21,5	Sentral Infrastruktur	42,5	0,0	48,0	0,0
62,6	72,9	Infrastruktur totalt	130,8	88,8	140,5	75,5
10,4	15,7	Sikkerhet	21,3	20,9	33,1	23,7
(2,2)	-	Sikkerhet – gev. salg alarmportefølje	-	(2,2)	-	23,3
(11,9)	(6,4)	Øvrig / elimineringer	(13,2)	(34,7)	(33,3)	(47,6)
58,9	82,3	Sum driftsresultat	138,9	72,7	140,3	74,9

3) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON - Resultat

4. kvartal		NOK millioner	2. halvår		Året	
2009	2010		2010	2009	2010	2009
383,7	351,1	Norge	705,9	729,0	1300,6	1336,9
328,9	433,3	Sverige	736,8	580,9	1270,2	1056,2
53,5	63,7	Finland	110,7	105,6	184,5	211,6
(1,6)	(9,1)	Øvrig / elimineringer	(13,6)	(3,7)	(18,7)	(9,2)
764,5	838,9	Sum Driftsinntekter	1 539,7	1 411,8	2 736,7	2 595,5
30,8	53,1	Norge	87,9	63,2	104,7	94,5
34,8	29,3	Sverige	55,9	20,5	62,8	10,1
5,2	6,2	Finland	8,3	11,0	6,1	17,9
(11,9)	(6,4)	Øvrig / elimineringer	(13,2)	(22,0)	(33,3)	(47,6)
58,9	82,3	Sum driftsresultat	138,9	72,7	140,3	74,9

4) GEOGRAFISK SEGMENTINFORMASJON – Balanse

NOK millioner	Infrastruktur Norge	Infrastruktur Sverige	Infrastruktur Finland	Sikkerhet	Group / eliminerings	Konsern
Immaterielle eiendeler	60,7	86,9	10,5	107,9	20,6	286,6
Varige driftsmidler	101,7	29,2	13,0	9,5	12,9	166,3
Fordringer og varer	277,6	347,0	63,2	109,2	9,9	807,0
Bankinnskudd og lignende	151,0	58,7	15,6	77,7	(64,5)	238,5
Eiendeler	590,9	521,9	102,4	304,3	(21,1)	1 498,4
Egenkapital	273,9	270,9	78,8	175,0	3,0	801,6
Avsetning for forpliktelses	124,1	6,3	0,4	14,9	(9,2)	136,5
Langsiktig gjeld	-	9,6	-	16,7	(8,4)	17,8
Kortsiktig gjeld	192,9	235,0	23,2	97,8	(6,4)	542,5
Gjeld og egenkapital	590,9	521,9	102,4	304,3	(21,1)	1 498,4
Egenkapitalandel	46 %	52 %	77 %	58 %		53 %

5) ANTALL ANSATTE PER LAND

Per 31. desember 2010	Antall ansatte	Antall årsverk	Sykefravær 4. kvartal 2010
Norge	869	862	5,7 %
Sverige	858	854	2,6 %
Finland	134	130	4,7 %
Totalt	1 861	1 846	4,2 %

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 spesifikasjon av resultatet tilknyttet avviklet virksomhet:

Resultat fra ordinær drift i Infratek Vakt AS

3. kvartal		NOK millioner	2. halvår		Året
2008	2009		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 31. desember 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 elektrisitetsnettet, 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 31. desember 2010 utgjør 75,7 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Hafslund-konsernet per 31. desember 2010 utgjør 2,5 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 31. desember 2010 til Hafslund-konsernet utgjør 669,1 millioner. Kjøp av varer og tjenester fra Hafslund-konsernet utgjør 49,4 millioner ved utgangen av desember.

Fordringer på selskaper innen Fortum-konsernet per 31. desember 2010 utgjør 120,2 millioner og kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til selskaper innen Fortum-konsernet per 31. desember 2010 utgjør 0,8 millioner og kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester. Totalt salg av varer og tjenester per 31. desember 2010 til Fortum-konsernet utgjør 617,9 millioner. Kjøp av varer og tjenester fra Fortum konsernet utgjør 9,1 millioner ved utgangen av desember.

9) INNTEKTSFØRING PLANENDRING KNYTTET TIL NYE REGLER FOR OFFENTLIG TJENESTEPENSJON

17. juni 2010 vedtok Stortinget i Norge nye tjenestepensjonsregler knyttet til offentlig tjenestepensjon. Regnskapsmessig er reglene ansett som en planendring og har blitt regnskapsføres i sin helhet i 4. kvartal. De endringer som er tatt inn i regnskapet gjelder for alle årskull en lavere regulering av

alderspensjonen fra dagens regulering av folketrygdens grunnbeløp G til G – 0,75 %. For årskullene 1953 og tidligere er levealdersjustering hensyntatt, samt individuell garanti. For Infratek konsernet har planendringen medført en total inntektsføring på 38 millioner som fordeler seg med 33,3 millioner i forretningsområdet Infrastruktur, 4,3 millioner i forretningsområdet Sikkerhet og 0,4 millioner innen Øvrig.

10) 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 10,1 millioner som fordeler seg med 9,1 millioner i forretningsområdet Infrastruktur, 0,5 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 410 medlemmer ved utgangen av desember i offentlige pensjonsordninger i Norge.

11) 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
Kontanter 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

12) 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.

13) 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 salgsoption og en kjøpsopjon 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 og per 31. desember 2010 er resultatført finansinntekt som følge av oppkjøpet 5,5 millioner.

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

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

LEDELSE

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

FINANSIELL KALENDER 2011

- | | |
|----------------------|------------------|
| • Rapport 1. kvartal | 10. mai 2011 |
| • Generalforsamling | 10. mai 2011 |
| • Rapport 2. Kvartal | 24. august 2011 |
| • Rapport 3. Kvartal | 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 Skjolde, CFO
 Mobil: +47 91 66 21 10,
 E-post: vibecke.skjolde@infratek.no