



## Resultat 2. kvartal 2011



Bjørn Frogner, konsernsjef  
**Infratek ASA**  
24. august 2011

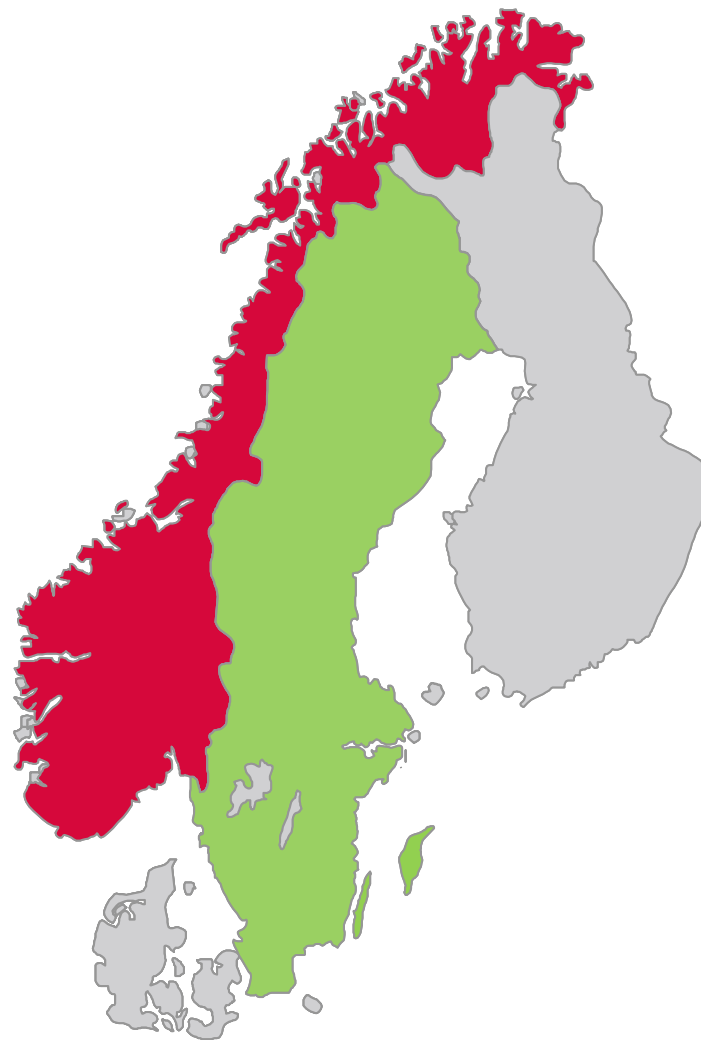
## Hovedtrekk 2. kvartal 2011



- Driftsinntekter på 691 millioner (694 millioner)
- Positivt driftsresultat i 2. kvartal på 22,8 millioner (18,6 millioner)
- Betydelig økning i aktivitetsnivå gjennom kvartalet i Sverige og Finland
- Sviktende marked i Norge – tilpasninger nødvendig
- Viktige langsiktige kontrakter inngått i kvartalet
- Solid balanse videreføres - 56 prosent egenkapitalandel
- God oppdragsmengde for 2. halvår i Sverige og Finland

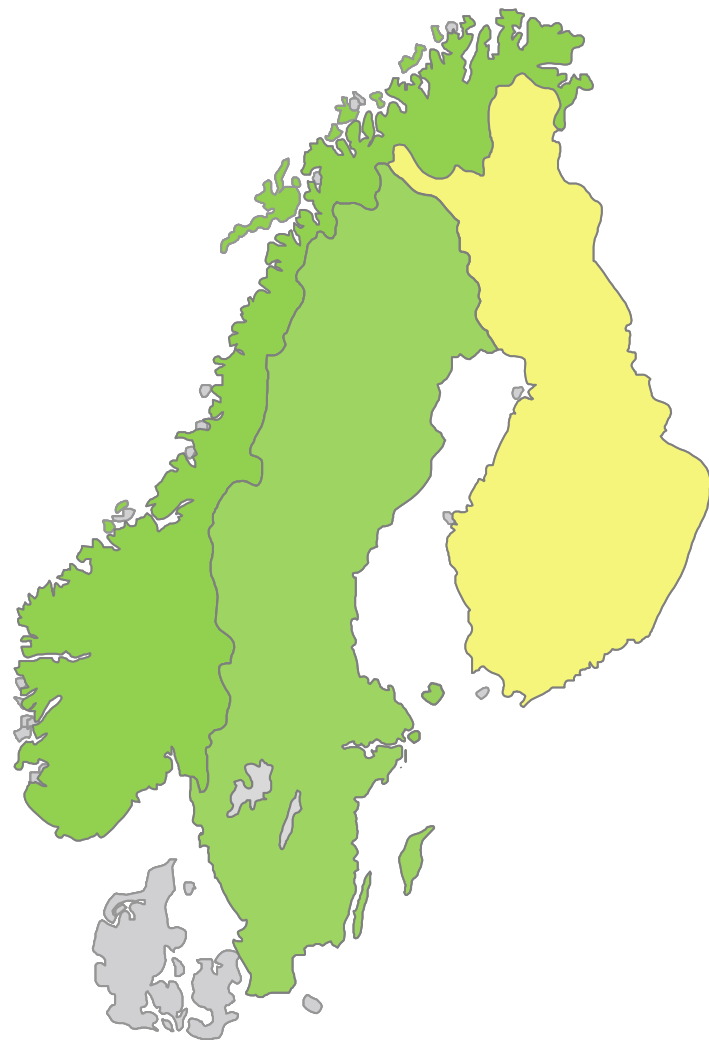
# Markedssituasjonen Lokal Infrastruktur

- Norge
  - ✓ Beredskapsavtaler uten garanterte volumer
  - ✓ Varslet markedsvekst har ikke kommet
  - ✓ Distribusjonsmarkedet er ufordrende for totalentreprenørene
  
- Sverige
  - ✓ Langsiktige avtaler med garanterte volumer
  - ✓ Moderat vekst i markedet



# Markedssituasjonen Sentral Infrastruktur

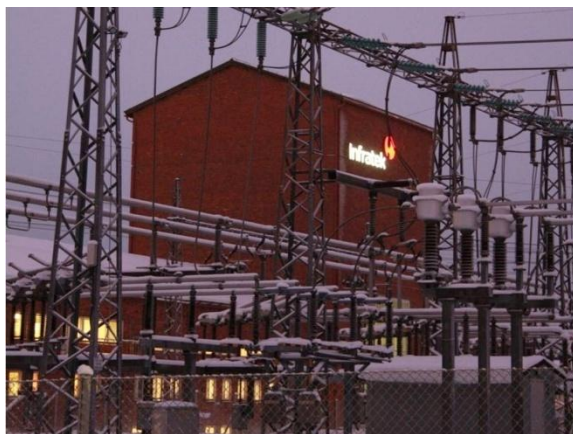
- Finland
  - ✓ Investeringsnivået har vært opprettholdt over år
  - ✓ Moderat vekst forventet fremover
- Norge og Sverige
  - ✓ Lave investeringer over en lang tidsperiode
  - ✓ Investeringsplaner presentert av Statnett og Svenska Kraftnät varsler en betydelig vekst i markedet fremover



# Ny operasjonell struktur i Sentral Infrastruktur

Pan - nordisk organisering for å posisjonere forretningsområdet i forhold varslet vekst i markedet og utnyttelse av en samlet nordisk kompetanse.

High voltage projects



Regional projects



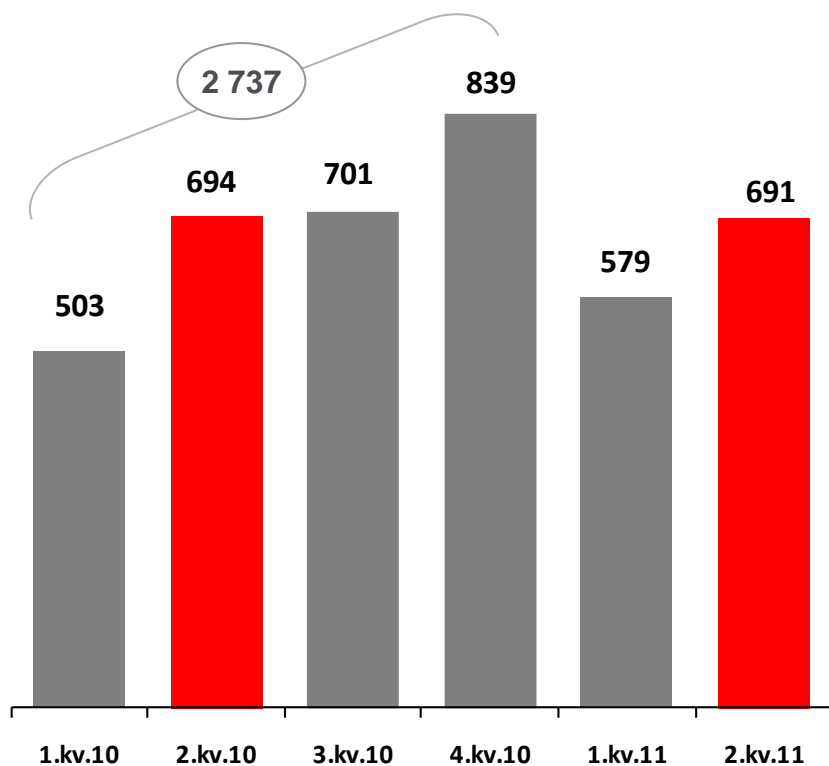
Maintenance



# Utvikling driftsinntekter

## Driftsinntekter per kvartal

NOK millioner

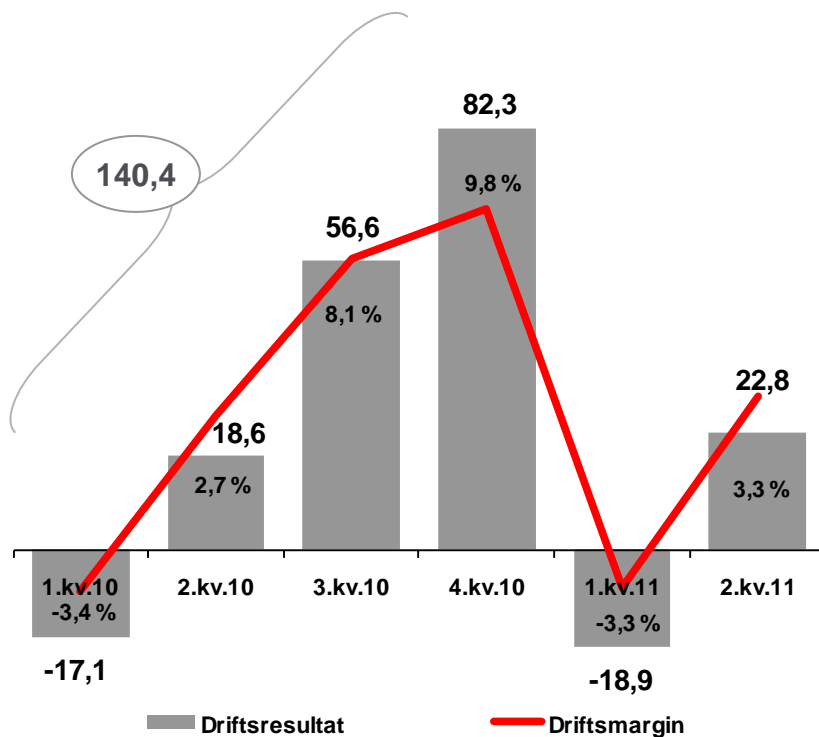


- Omsetning på samme nivå som i fjor
- Høyere aktivitet i Sverige har gitt en omsetningsvekst på 13,4 prosent
- Et krevende marked i Norge har medført en reduksjon i omsetning på 12,5 prosent
- I Finland er aktiviteten på nivå med fjoråret

# Utvikling driftsresultat

## Driftsresultat per kvartal

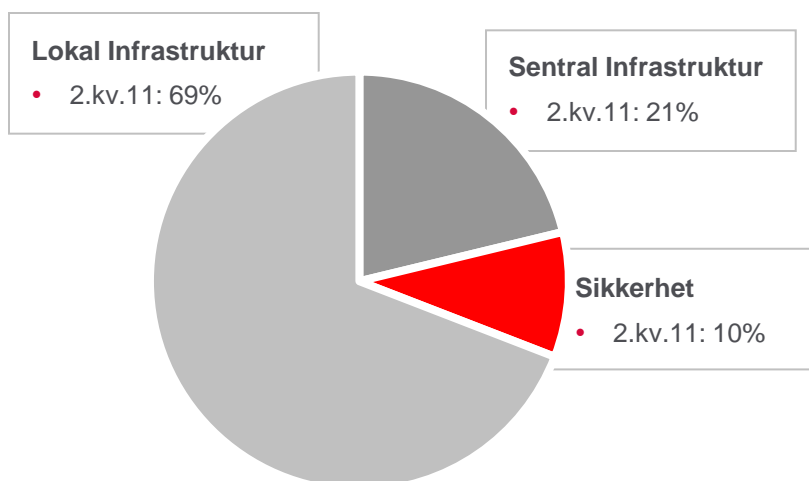
NOK millioner



- Driftsresultat økt med 4,2 millioner sammenlignet med fjoråret
- Bortfall av ekstraordinær pensjonskost i 2010 på 7 millioner bidrar positivt
- Positiv utvikling i driftsresultat i Sverige og Finland, negativ utvikling i Norge

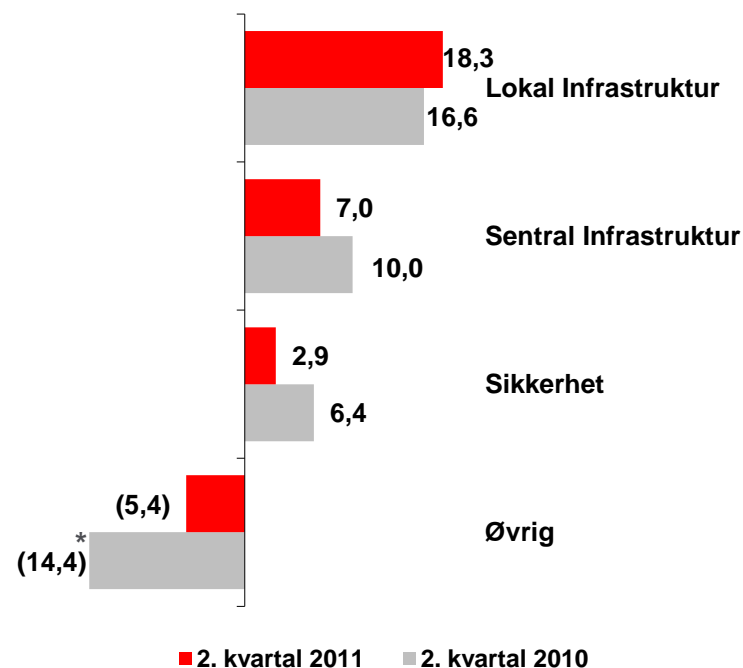
# Inntekter og resultat per forretningsområde

## Driftsinntekter



## Driftsresultat

NOK millioner

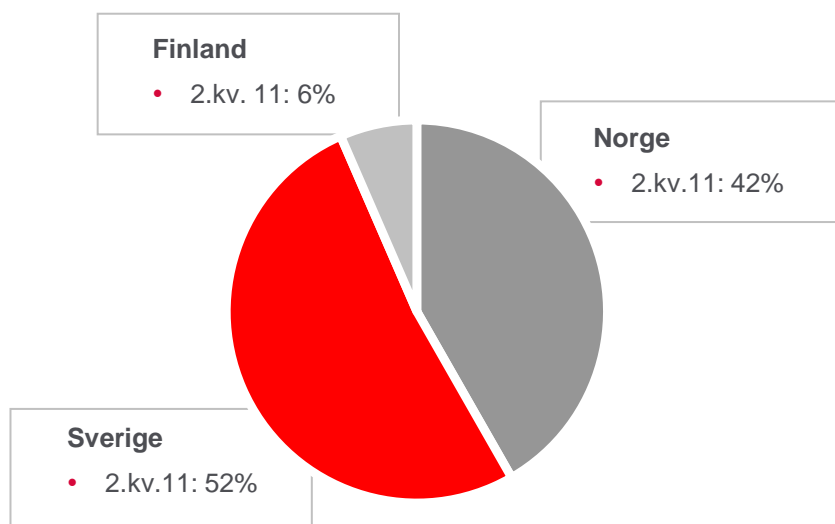


\* Inkluderer 7 millioner i oppgjør ekstraordinære pensjonskostnader

Positivt resultatbidrag fra alle forretningsområder

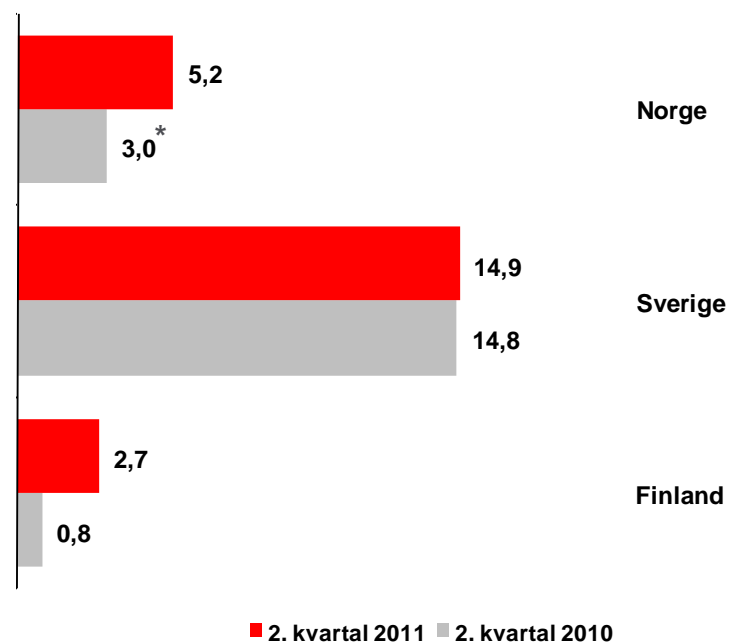
# Inntekt og resultat per geografi

## Driftsinntekter



## Driftsresultat

NOK millioner



\* Inkluderer 7 millioner i oppgjør ekstraordinære pensjonskostnader

Høy aktivitet og tilfredsstillende resultater i Sverige og Finland

# Balanse

NOK millioner	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Immaterielle eiendeler	289,2	307,6	286,6
Varige driftsmidler	174,3	165,7	166,3
Kundefordringer og andre fordringer	716,5	705,2	807,0
Kontanter og kontantekvivalenter	131,1	149,7	238,5
<b>Eiendeler</b>	<b>1 311,1</b>	<b>1 328,2</b>	<b>1 498,4</b>
Egenkapital	734,5	704,9	801,6
Pensjon og annen gjeld	143,6	185,1	136,5
Langsiktig gjeld	15,6	13,1	17,8
Kortsiktig gjeld	417,5	425,1	542,5
<b>Egenkapital og gjeld</b>	<b>1 311,1</b>	<b>1 328,2</b>	<b>1 498,4</b>

- Solid balanse med egenkapitalandel på 56 %
- Normale fluktuasjoner i arbeidskapital
- Pensjon og annen kortsiktig gjeld redusert som følge av endringer i norske pensjonsordninger

# Kontantstrøm

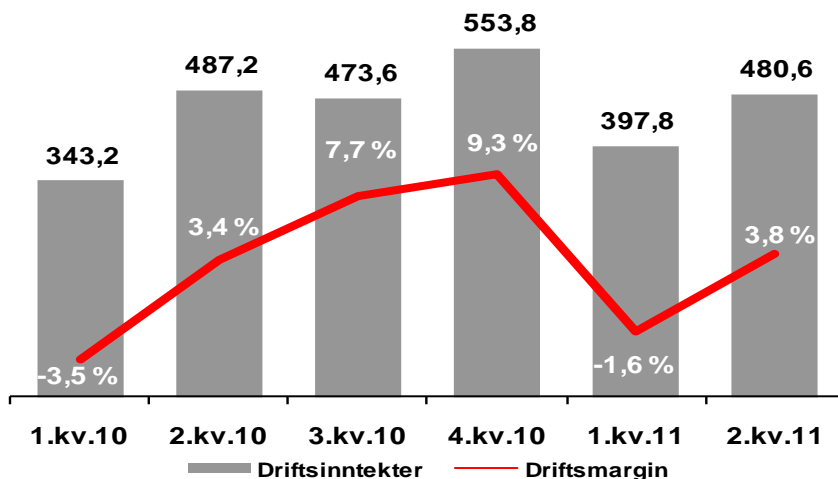
NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Resultat før skatt	23,1	19,0	4,7	2,6
Ikke likviditetsmessige resultatposter	19,0	9,2	26,9	17,4
Endring arbeidskapital med mer	(70,1)	(114,7)	(40,9)	(34,1)
<b>Netto kontantstrøm fra drift</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(86,5)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(14,1)</b>
Investeringer - varige driftsmidler	(14,9)	(13,1)	(31,6)	(20,0)
Investeringer - virksomhet	-	-	-	(18,0)
Salgssum - varige driftsmidler	-	-	-	-
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>(38,0)</b>
Endring brutto rentebærende gjeld	(2,1)	0,1	(1,8)	12,4
Netto mottatt / betalt rente	0,6	0,3	0,9	1,1
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	(63,9)	(127,7)	(63,9)	(128,6)
<b>Netto kontantstrøm brukt til finansieringsaktiviteter</b>	<b>(65,4)</b>	<b>(127,3)</b>	<b>(64,8)</b>	<b>(115,1)</b>
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>(108,4)</b>	<b>(226,9)</b>	<b>(105,8)</b>	<b>(167,2)</b>
Bankbeholdning inngang til perioden	241,6	376,2	238,5	317,1
Omregningsdifferanser, likvider	(2,2)	0,4	(1,7)	(0,2)
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden</b>	<b>131,1</b>	<b>149,7</b>	<b>131,1</b>	<b>149,7</b>

- Økt arbeidskapital med bakgrunn i høyere aktivitet
- Arbeidskapital binding 40 millioner lavere enn tilsvarende periode i fjor
- Investeringer i driftsmidler i henhold til plan
- Utbetalt utbytte med 64 millioner i 2. kvartal

# Lokal Infrastruktur

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	<b>480,6</b>	487,2	<b>878,5</b>	830,4
Driftsresultat før avskrivninger	<b>24,5</b>	22,9	<b>24,4</b>	17,4
Driftsresultat	<b>18,3</b>	16,5	<b>12,0</b>	4,5
Driftsmargin	<b>3,8%</b>	3,4%	<b>1,4%</b>	0,5%

## Driftsinntekter og driftsmargin

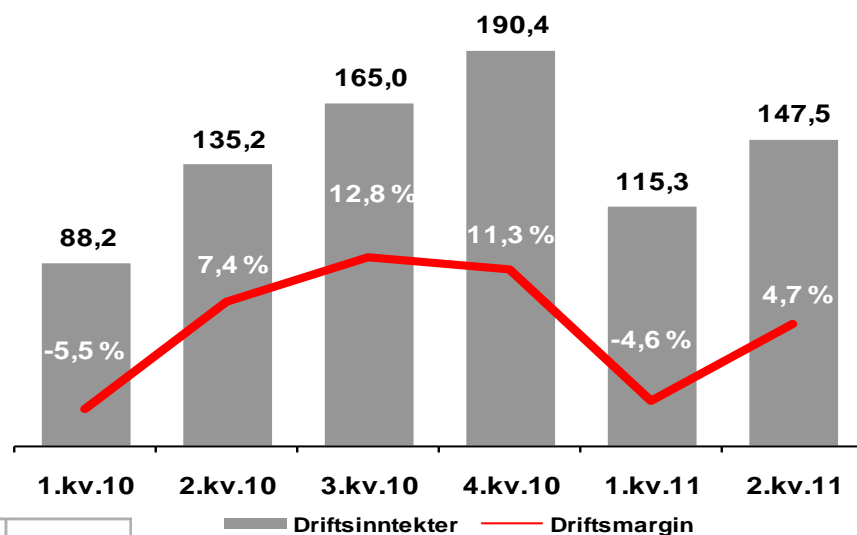


- Omsetning i den svenske virksomheten er opp 26 millioner og driftsmarginen er økt med 1,2 prosentpoeng sammenlignet med andre kvartal i fjor.
- I den norske virksomheten er omsetningen svekket med 32 millioner og driftsmarginen ned med 0,8 prosentpoeng i forhold til samme periode i fjor.
- 61 prosent av omsetningen i 2. kvartal er generert i Sverige og 39 prosent i Norge.

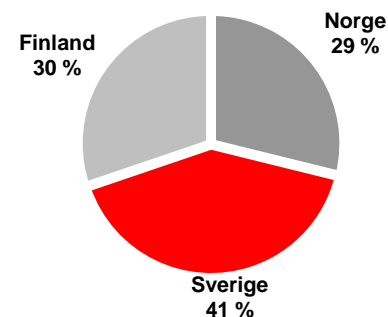
# Sentral Infrastruktur

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	147,5	135,2	262,8	223,3
Driftsresultat før avskrivninger	8,6	11,6	5,0	8,5
Driftsresultat	7,0	10,0	1,7	5,2
Driftsmargin	4,7%	7,4%	0,6%	2,3%

## Driftsinntekter og driftsmargin



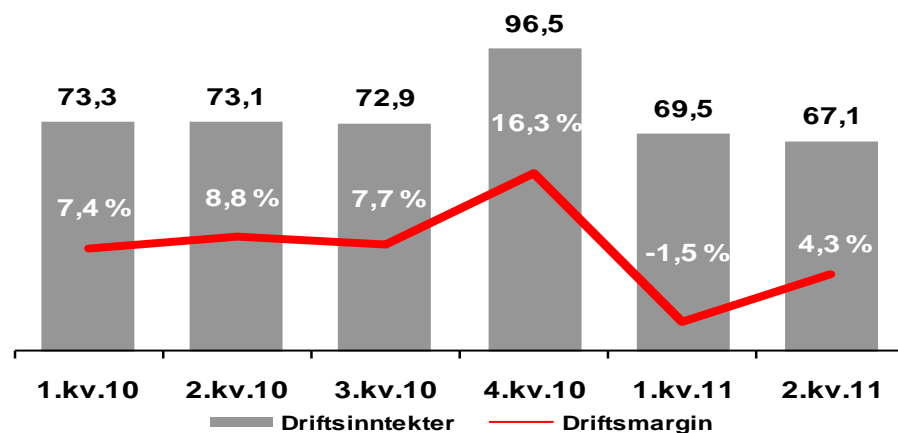
- Omsetning økt med 9 % i forhold til 2. kvartal i fjor
- Reduksjon i gjennomsnittlig driftsmargin både for Norge og Sverige påvirker resultatene negativt med 5,4 millioner
- Økt driftsmargin i Finland gir en positiv effekt på 2,4 millioner



# Sikkerhet

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	<b>67,1</b>	73,1	<b>136,6</b>	146,4
Driftsresultat før avskrivninger	<b>3,7</b>	7,3	<b>3,6</b>	13,7
Driftsresultat	<b>2,9</b>	6,4	<b>1,9</b>	11,8
Driftsmargin	<b>4,3%</b>	8,8%	<b>1,4%</b>	8,1%

## Driftsinntekter og driftsmargin



- Generell nedgang i etterspørsel etter høysikkerhet og sterk konkurranse har gitt redusert omsetning og resultatbidrag i forhold til samme periode i fjor
- Godt aktivitetsnivå på løpende driftskontrakter
- Inngått viktige kontrakter i perioden
- Elsikkerhet fortsetter med å levere tilfredsstillende resultater



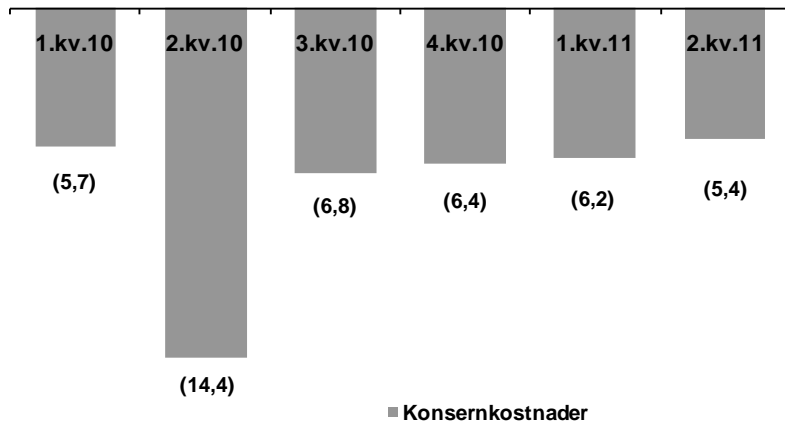
# Øvrig

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Driftsresultat	(5,4)	(14,4)	(11,6)	(20,0)

- Øvrig består av konsernets administrasjon samt konsernovergripende kostnader
- Konsernkostnader er redusert med 9 millioner i forhold til i fjor, hvorav 7 millioner skyldes ekstraordinære pensjonskostnader i fjor som følge av forlik med Hafslund knyttet til pensjoner

## Driftsresultat

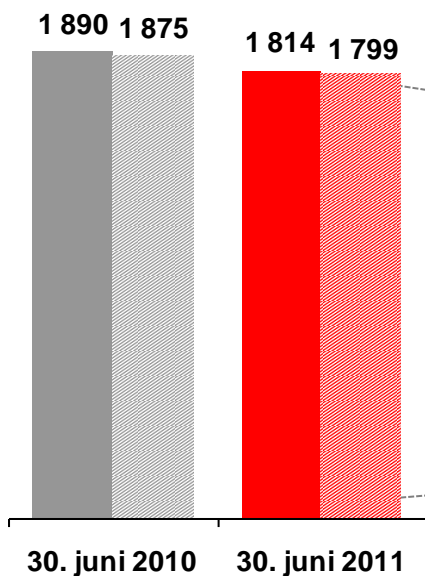
### Konsernkostnader



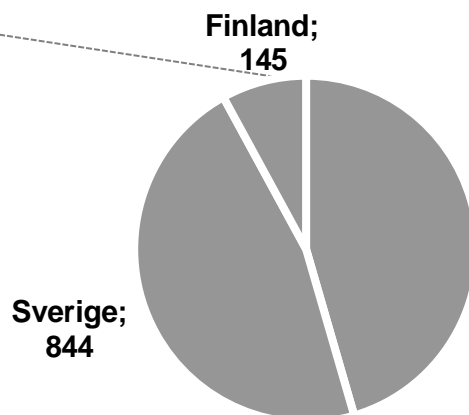
■ Konsernkostnader

# Ansatte

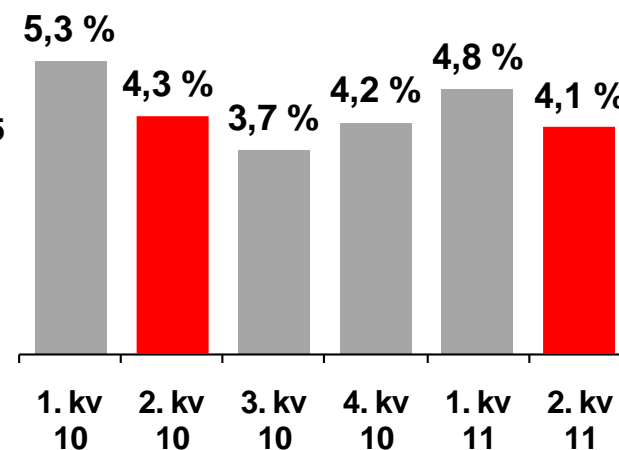
## Antall ansatte



■ Antall ansatte    ▨ Antall årsverk



## Sykefravær



- Reduksjon antall ansatte og årsverk som følge av naturlig avgang, bemanningstilpasninger og avvikling av tradisjonelle installasjonstjenester

- Sykefraværet redusert med 0,7 prosentpoeng fra 1. kvartal og anses tilfredsstillende

# Oppsummering og utsikter

- Lav visibilitet i det norske distribusjonsmarkedet
- Økende aktivitet i kvartalet og god oppdragsmengde for 2. halvår i Sverige og Finland
- Viktige langsiktige kontrakter inngått i kvartalet
- Økte forespørsler knyttet til oppgradering og kapasitetsøkning innen sentralnettet
- Sterk finansiell stilling gir gode muligheter for strukturell vekst i et urolig marked



# Vedlegg

# Resultatregnskap

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	690,7	693,9	1 269,4	1 197,0
Kjøp av varer	(312,1)	(304,0)	(536,0)	(483,2)
Lønnskostnader	(265,2)	(270,3)	(547,7)	(512,2)
Avskrivninger	(10,2)	(10,3)	(20,6)	(20,9)
Andre driftskostnader	(80,5)	(90,7)	(161,2)	(179,3)
<b>Driftsresultat</b>	<b>22,8</b>	<b>18,6</b>	<b>3,9</b>	<b>1,5</b>
Finansinntekter / kostnader	0,2	0,4	0,8	1,2
<b>Resultat før skatt</b>	<b>23,1</b>	<b>19,0</b>	<b>4,7</b>	<b>2,6</b>
Skattekostnad	(6,3)	(5,1)	(1,2)	(0,8)
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>16,8</b>	<b>13,8</b>	<b>3,4</b>	<b>1,9</b>
Majoritetens andel av resultat	17,1	13,8	3,6	1,7
Minoritetens andel av resultat	(0,3)	-	(0,2)	0,2

- Omsetning på nivå med fjoråret
- Høy aktivitet i Sverige og Finland
- Krevende marked i Norge
- Positivt resultatbidrag fra alle forretningsområder

# Driftsinntekter per geografi

2. kvartal			1. halvår		Året
2010	2011	NOK millioner	2011	2010	2010
221,5	189,5	Lokal Infrastruktur	360,4	392,4	833,6
40,3	42,6	Sentral Infrastruktur	80,3	68,9	184,6
66,5	57,9	Sikkerhet	118,0	134,3	283,7
6,7	2,9	Øvrig / elimineringer	5,3	13,6	29,4
335,0	292,8	<b>Total driftsinntekter Norge</b>	<b>564,0</b>	609,2	<b>1331,3</b>
266,7	292,5	Lokal Infrastruktur	521,6	439,6	1 028,5
45,2	60,4	Sentral Infrastruktur	102,3	80,7	213,0
7,5	9,7	Sikkerhet	19,6	13,1	37,3
	0,2	Elimineringer	0,7		(8,6)
319,4	362,9	<b>Total driftsinntekter Sverige</b>	<b>644,2</b>	533,4	<b>1270,2</b>
-	-	Lokal Infrastruktur	-	-	-
49,7	44,6	Sentral Infrastruktur	80,5	73,8	183,9
-	1,2	Sikkerhet	2,1	-	0,6
	(0,1)	Elimineringer	(0,2)		-
49,7	45,7	<b>Total driftsinntekter Finland</b>	<b>82,4</b>	73,8	<b>184,5</b>
(10,2)	(10,7)	Elimineringer	(21,1)	(19,5)	(49,2)
693,9	690,7	<b>Total driftsinntekter</b>	<b>1269,4</b>	1197,0	<b>2736,7</b>

# Resultat per geografi

2. kvartal			1. halvår		Året
2010	2011	NOK millioner	2011	2010	2010
7,8	5,2	Lokal Infrastruktur	3,6	6,2	60,2
3,1	1,0	Sentral Infrastruktur	(1,9)	0,5	15,0
6,5	4,5	Sikkerhet	4,9	10,1	29,5
(14,4)	(5,4)	Øvrig	(11,6)	(20,0)	(33,3)
3,1	5,2	<b>Total driftsresultat Norge</b>	(5,1)	(3,3)	71,4
8,7	13,2	Lokal Infrastruktur	8,4	(1,7)	32,4
6,1	2,9	Sentral Infrastruktur	1,3	6,8	25,4
(0,1)	(1,1)	Sikkerhet	(2,2)	1,7	5,0
14,8	14,9	<b>Total driftsresultat Sverige</b>	7,5	6,8	62,7
-	-	Lokal Infrastruktur	-	-	-
0,8	3,2	Sentral Infrastruktur	2,3	(2,1)	7,6
-	(0,5)	Sikkerhet	(0,8)	-	(1,4)
0,8	2,7	<b>Total driftsresultat Finland</b>	1,5	(2,1)	6,2
-	-	Elimineringer	-	-	-
18,6	22,8	<b>Total driftsresultat</b>	3,9	1,5	140,3

# Nøkkeltall

NOK millioner	2. kvartal		1. halvår		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
<b>Lønnsomhet</b>					
Margin driftsresultat før avskrivninger	4,8 %	4,2 %	1,9 %	1,9 %	6,7 %
Driftsmargin	3,3 %	2,7 %	0,3 %	0,1 %	5,1 %
<b>Kapitalforhold</b>					
Egenkapital	734,5	704,9	734,5	704,9	801,6
Totalkapital	1 311,1	1 328,2	1 311,1	1 328,2	1 498,4
Egenkapitalandel	56 %	53 %	56 %	53 %	53 %
Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(116,1)	(132,9)	(116,1)	(132,9)	(221,7)
Investeringer - drift	10,8	13,1	27,5	20,0	45,2
<b>Aksjer og aksjonærforhold</b>					
Børskurs (NOK)	22,4	22,0	22,4	22,0	20,8
Antall utestående aksjer <sup>1)</sup>	63 863 224	63 863 224	63 863 224	63 863 224	63 863 224
Gjennomsnittlig antall aksjer <sup>2)</sup>	63 863 224	63 863 224	63 863 224	63 863 224	63 863 224
Børsverdi	1 431	1 405	1 431	1 405	1 328
Enterprice value (EV)	1 314	1 272	1 314	1 272	1 107
Resultat per aksje (NOK) <sup>3)</sup>	0,3	0,2	0,1	0,0	1,7
Kontantstrøm fra driften per aksje (NOK)	(0,5)	(1,4)	(0,2)	(0,2)	1,7
Utbytte per aksje (NOK)	1,00	2,00	1,00	2,00	2,00

Merk: 1) Antall aksjer ved utgangen av perioden.

2) Gjennomsnitt vektet antall utstedte ordinære aksjer i perioden.

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

# Aksjonæroversikt per 30. juni 2011

#	Eier	Antall aksjer	%-eierandel
1	HAFSLUND ASA	27 652 360	43,3 %
2	FORTUM NORDIC AB	21074 864	33,0 %
3	ODIN NORDEN	2 673 100	4,2 %
4	ORKLA ASA	2 351044	3,7 %
5	NORDSTJERNAN AB	1952 067	3,1%
6	THE NORTHERN TRUST C TREATY ACCOUNT	1595 600	2,5 %
7	SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	947 100	1,5 %
8	MP PENSJON PK	830 000	1,3 %
9	DNB NOR SMB VPF	688 344	1,1%
10	ODIN NORGE	472 500	0,7 %
11	VPF NORDEA AVKASTNIN	312 000	0,5 %
12	VPF NORDEA KAPITAL	226 000	0,4 %
13	TERRA TOTAL VPF	201000	0,3 %
14	IVAR SLØGE AS	200 000	0,3 %
15	VJ INVEST AS	185 000	0,3 %
	<b>Sum 15 største</b>	<b>61 360 979</b>	<b>96,1 %</b>
	<b>Øvrige aksjonærer</b>	<b>2 502 245</b>	<b>3,9 %</b>
	<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>63 863 224</b>	<b>100,0 %</b>
	Styret og ledelse	373 500	0,6 %

# Definisjoner

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

## Investorinformasjon

- Informasjon er tilgjengelig på Infrateks hjemmesider: [www.infratek.no](http://www.infratek.no)
- Vibecke Skjolde, CFO
  - [Vibecke.skjolde@infratek.no](mailto:Vibecke.skjolde@infratek.no)
  - Mobil: 91 66 21 10