



Resultat 3. kvartal 2011



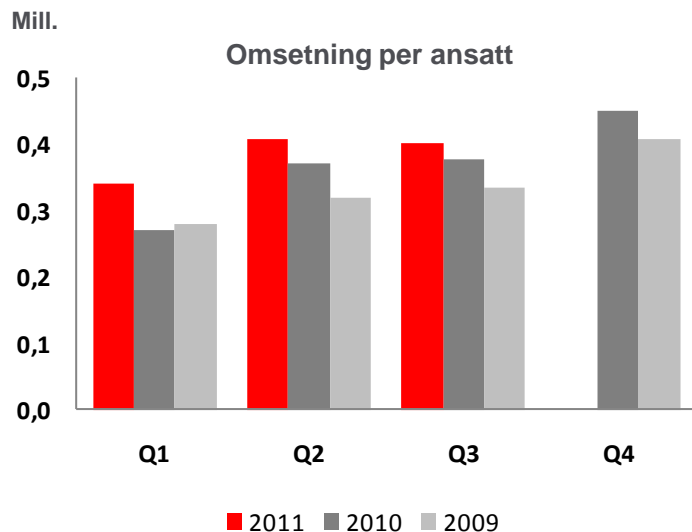
Bjørn Frogner, konsernsjef
Infratek ASA
2. november 2011

Hovedtrekk 3. kvartal 2011

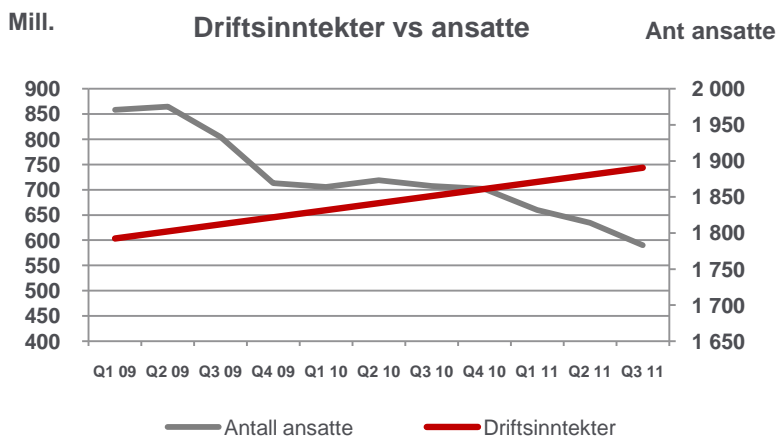


- Driftsinntekter på 714 millioner (701 millioner)
- Driftsresultat i 3. kvartal på 48,8 millioner (56,6 millioner)
- Driftsmargin på 6,8 prosent (8,1 prosent)
- Høy aktivitet i Finland og Sverige - tap på to prosjekter i Sverige trekker ned resultat
- Svak bedring i det norske markedet fra første halvår
- Operative tilpasninger i den norske virksomheten igangsatt
- Solid egenkapital, ingen langsiktig gjeld og god kontantbeholdning

Utvikling i omsetning per ansatt



- Kapasiteten er redusert med 188 ansatte (10 prosent) siden integreringen med Fortum i januar 2009
- ...men omsetning per ansatt er økt fra 1,34 millioner til 1,53 millioner – en økning på 14,5 prosent



Gjennomførte forbedringstiltak har gitt økt effektivitet, og redusert sårbarhet

Operative tilpasninger fortsetter...

Ytterligere effektivisering



- Tilpasninger på grunn av overkapasitet i Østfold
- Reduksjon av volum og bemanning knyttet til tap av rammeavtale i Småland
- Tilpasninger i Oslo-regionen som følge av endringer i markedsstruktur og noe overkapasitet

Husleiekostnader



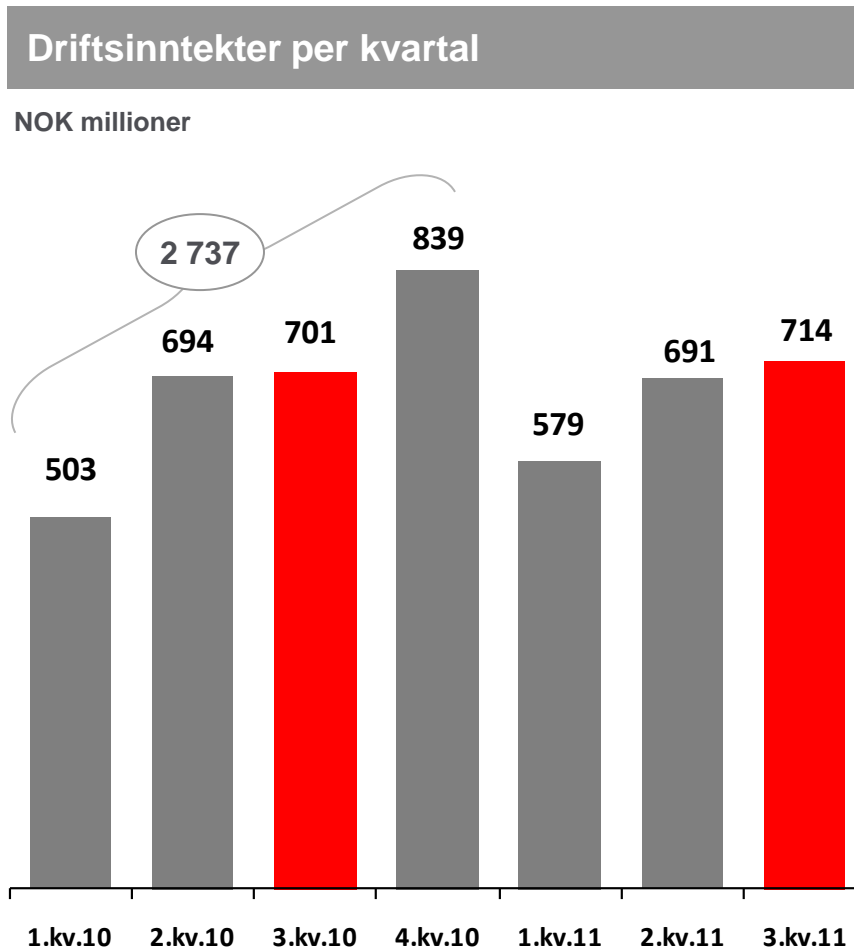
- Reduksjon i antall lokasjoner
- Optimalisering av eksisterende arealer

Bilkostnader



- Reduksjon i antall biler
- Standardisering
- Poolordninger

Utvikling driftsinntekter

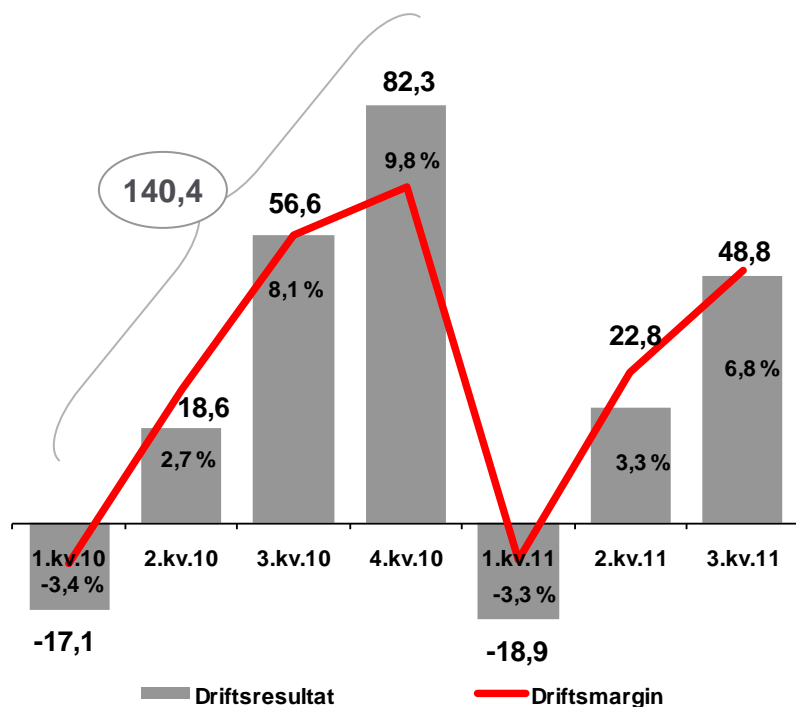


- Omsetningen har økt med 13 millioner (2 prosent) i forhold til 3. kvartal i fjor
- Høyere aktivitet i Sverige har gitt en omsetningsvekst på 13,3 prosent
- Et krevende marked i Norge har medført en reduksjon i omsetning på 8,3 prosent
- I Finland er aktiviteten på nivå med fjoråret

Utvikling driftsresultat

Driftsresultat per kvartal

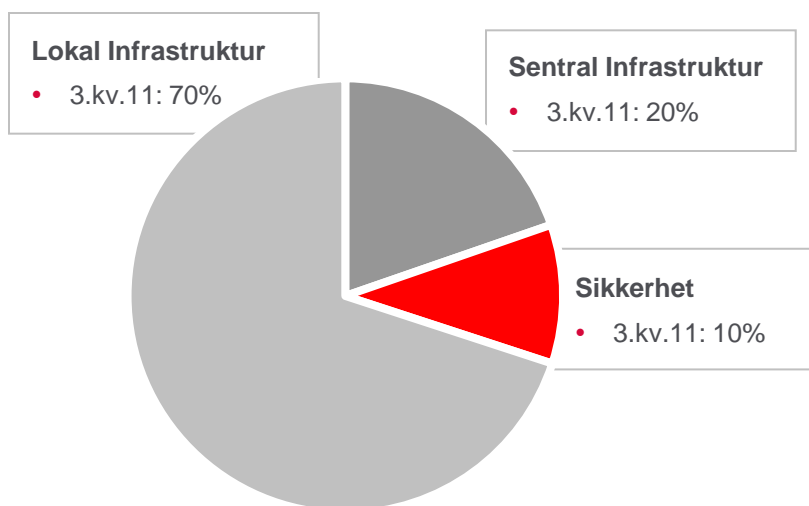
NOK millioner



- Resultat i Norge på 27,6 millioner er på linje med fjoråret, redusert omsetning motsvares av økt driftsmargin
- Sverige oppnådde et resultat på 16,8 millioner, en nedgang på 9,7 millioner til tross for økt omsetning
- I Finland økte resultatet fra 2,1 millioner til 4,4 millioner som følge av betydelig bedret driftsmargin

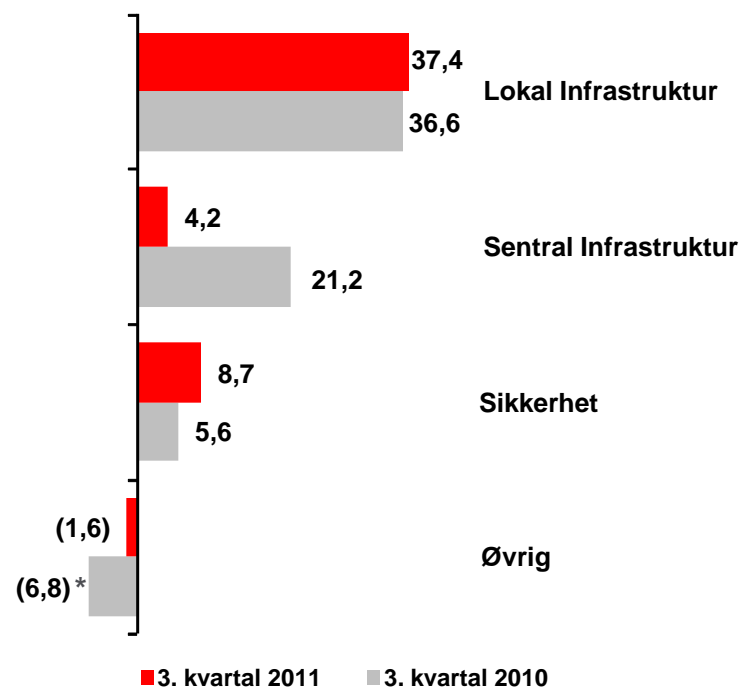
Inntekter og resultat per forretningsområde

Driftsinntekter



Driftsresultat

NOK millioner

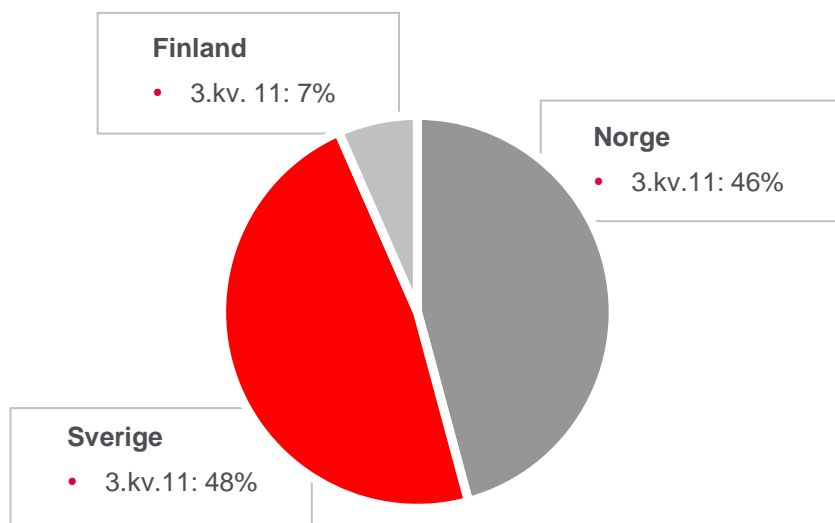


* Inkluderer 3,2 millioner i kostnader knyttet til strategiprosess

Tilfredsstillende resultater innen Lokal Infrastruktur og Sikkerhet, men Sentral Infrastruktur leverer lavere enn forventet

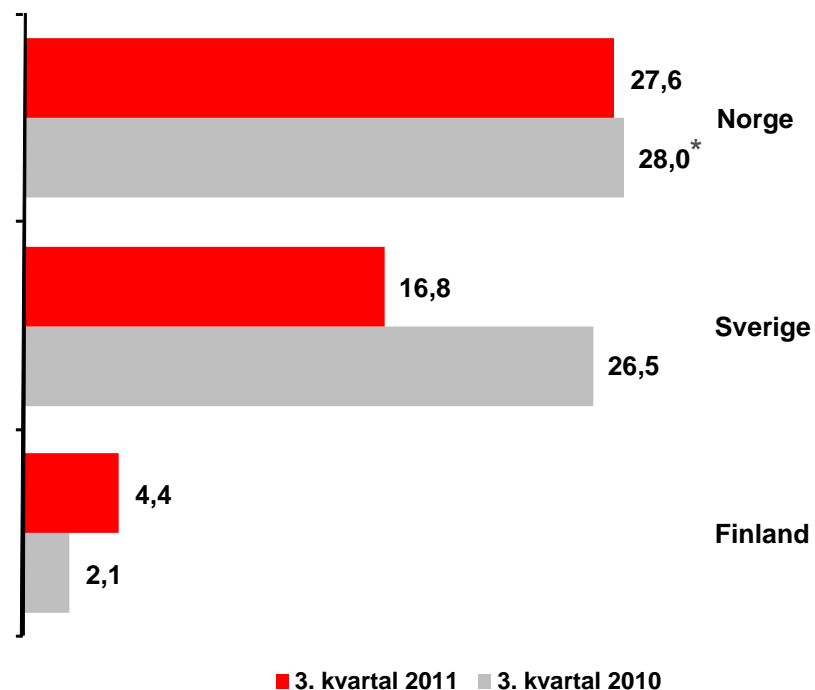
Inntekt og resultat per geografi

Driftsinntekter



Driftsresultat

NOK millioner



* Inkluderer 3,2 millioner i kostnader knyttet til strategiprosess

Balanse

NOK millioner	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Immaterielle eiendeler	288,2	309,3	286,6
Varige driftsmidler	172,9	160,6	166,3
Kunderfordringer og andre fordringer	824,6	870,2	807,0
Konter og kontantekvivalenter	98,8	112,3	238,5
Eiendeler	1 384,5	1 452,3	1 498,4
Egenkapital	771,7	739,2	801,6
Pensjon og annen gjeld	148,7	189,6	136,5
Langsiktig gjeld	21,6	23,8	17,8
Kortsiktig gjeld	442,4	499,8	542,5
Egenkapital og gjeld	1 384,5	1 452,3	1 498,4

- Solid balanse med egenkapitalandel på 56 %
- Normale fluktuasjoner i arbeidskapital
- Pensjon og annen kortsiktig gjeld redusert som følge av endringer i norske pensjonsordninger
- Reduksjon i egenkapital fra årsskiftet skyldes utbetalt utbytte utover resultat i perioden

Kontantstrøm

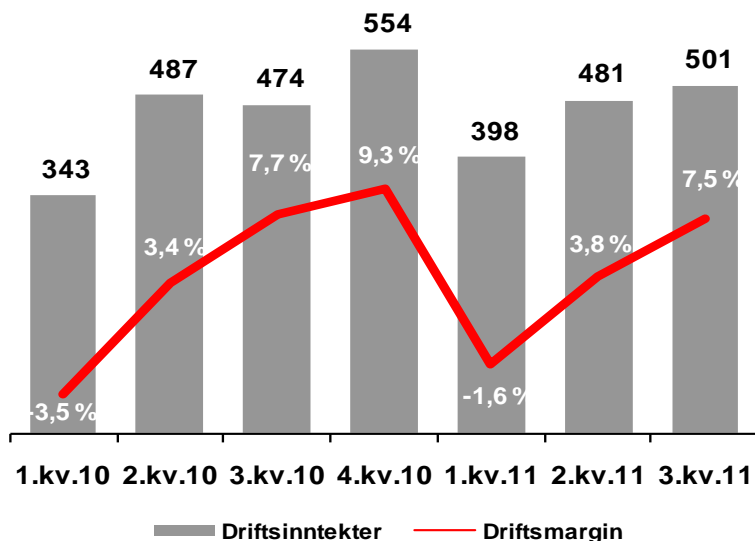
NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2011	2010	2011	2010
Resultat før skatt	49,2	57,0	53,9	59,6
Ikke likviditetsmessige resultatposter	15,8	12,6	42,7	30,0
Endring arbeidskapital med mer	(84,6)	(99,5)	(125,7)	(133,5)
Netto kontantstrøm fra drift	(19,6)	(29,9)	(29,2)	(43,8)
Investeringer - varige driftsmidler	(7,0)	(6,1)	(38,6)	(26,1)
Investeringer - virksomhet	(6,4)	(16,7)	(6,4)	(34,8)
Salgssum - varige driftsmidler	-	3,1	-	3,1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	(13,5)	(19,7)	(45,0)	(57,7)
Endring brutto rentebærende gjeld	(0,4)	6,4	(2,2)	18,9
Netto mottatt / betalt rente	0,7	0,1	1,6	1,2
Utbytte, emisjoner og andre egenkapitaleffekter	-	-	(63,9)	(128,6)
Netto kontantstrøm brukt til finansieringsaktiviteter	0,3	6,5	(64,5)	(108,6)
Endring i kontanter og kontantekvivalenter	(32,7)	(43,0)	(138,6)	(210,2)
Bankbeholdning inngang til perioden	131,1	149,7	238,5	317,1
Omregningsdifferanser, likvider	0,5	5,6	(1,2)	5,4
Kontanter og kontantekvivalenter ved utgangen av perioden	98,8	112,3	98,8	112,3

- Netto kontantstrøm fra driften er 10,3 millioner bedre sammenlignet med 3. kvartal i fjor
- Investeringer i driftsmidler i henhold til plan
- Investeringer i virksomhet på 6,4 millioner som følge av oppkjøp av 70 prosent av aksjene i Mini Entreprenad AB

Lokal Infrastruktur

NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	501,1	473,6	1 379,6	1 304,0
Driftsresultat før avskrivninger	44,1	42,7	68,5	60,1
Driftsresultat	37,4	36,6	49,4	41,1
Driftsmargin	7,5%	7,7%	3,6%	3,2%

Driftsinntekter og driftsmargin

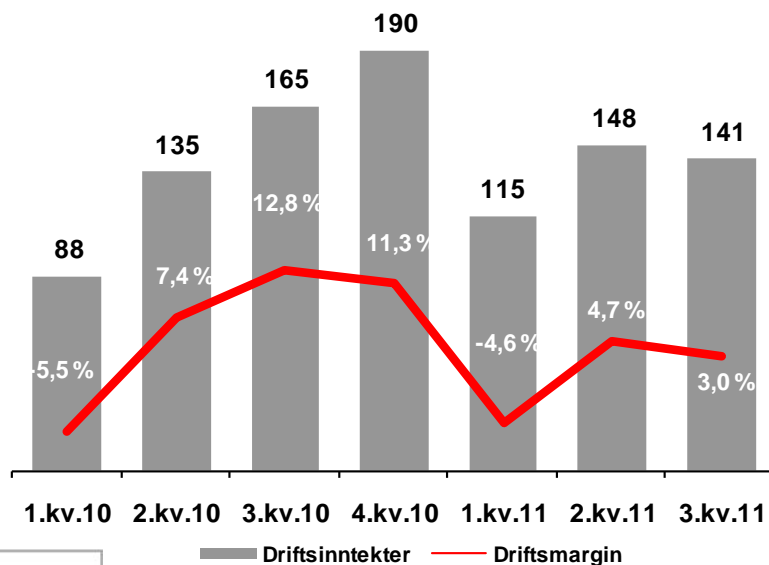


- Omsetning i den svenske virksomheten øker med 42,8 millioner mens driftsmarginen er redusert med 0,8 prosentpoeng sammenlignet med tredje kvartal i fjor
- I den norske virksomheten er omsetningen svekket med 15,2 millioner mens driftsmarginen er økt med 0,7 prosentpoeng
- 56 prosent av omsetningen i 3. kvartal er generert i Sverige og 44 prosent i Norge

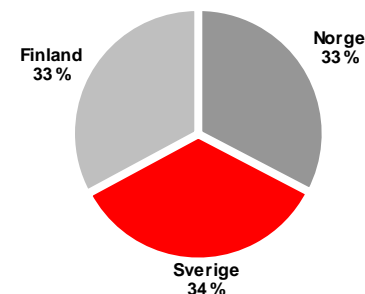
Sentral Infrastruktur

NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	141,1	165,0	403,9	388,3
Driftsresultat før avskrivninger	6,0	23,3	11,0	31,9
Driftsresultat	4,2	21,2	5,9	26,5
Driftsmargin	3,0%	12,9%	1,4%	6,8%

Driftsinntekter og driftsmargin



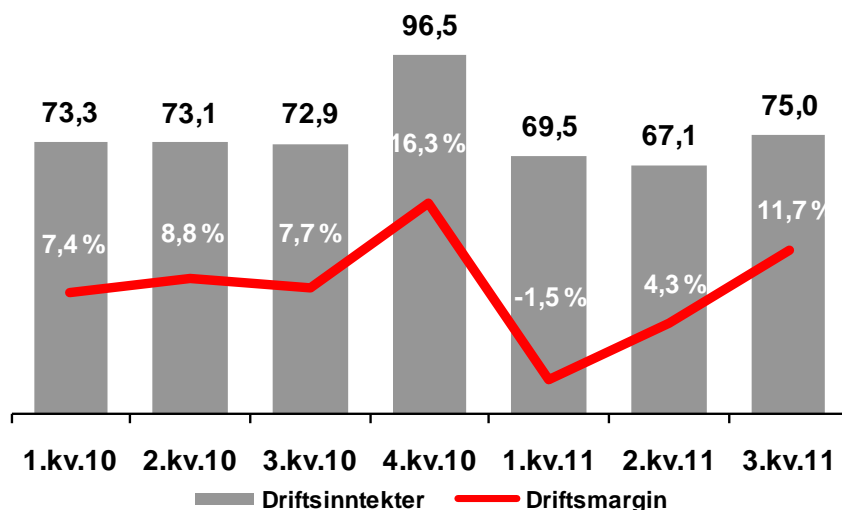
- Omsetningen i Norge er redusert med 12 millioner og i Sverige med 11,5 millioner
- Reduksjon i gjennomsnittlig driftsmargin på 9,9 prosentpoeng som følge av lav aktivitet i Norge og to tapsprosjekter i Sverige
- Finland viser god utvikling



Sikkerhet

NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2011	2010	2011	2010
Driftsinntekter	75,0	72,9	211,6	219,2
Driftsresultat før avskrivninger	9,6	6,5	13,2	20,2
Driftsresultat	8,7	5,6	10,6	17,4
Driftsmargin	11,7%	7,7%	5,0%	7,9%

Driftsinntekter og driftsmargin

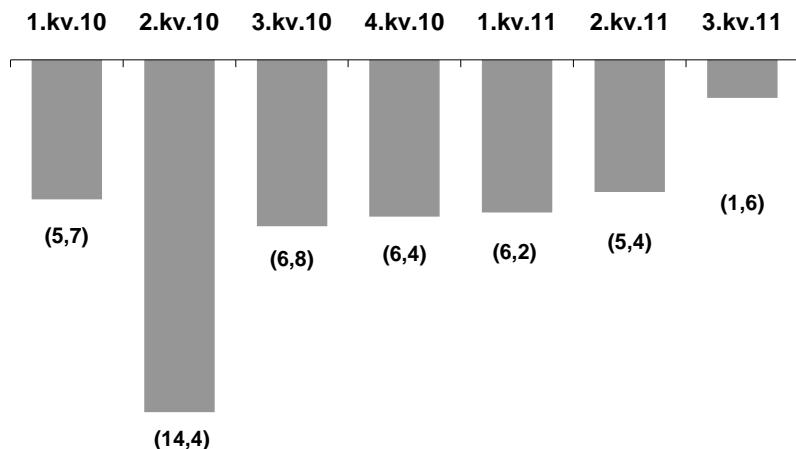


- Elsikkerhet fortsetter med å levere tilfredsstillende resultater
- Fortsatt godt aktivitetsnivå på løpende driftskontrakter med god inntjening
- Flere prosjekter som ble kontrahert første halvår til utførelse i kvartalet gir økt omsetning og inntjening
- Varesikringsmarkedet i Sverige normalisert



NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2011	2010	2011	2010
Driftsresultat	(1,6)	(6,8)	(13,2)	(26,9)

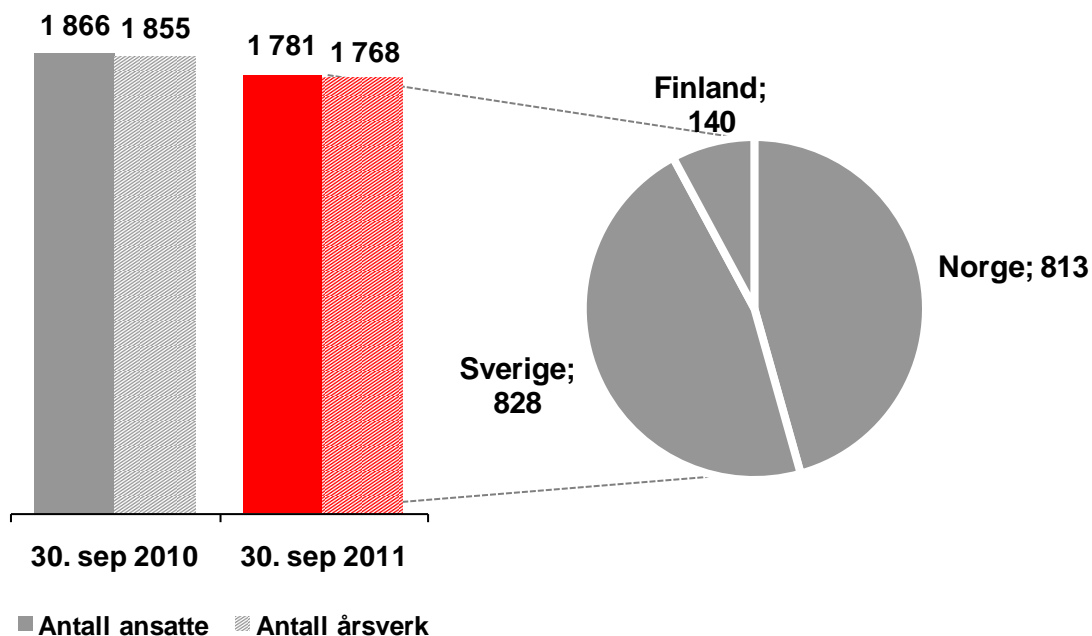
Driftsresultat per kvartal



- Øvrig består av konsernets administrasjon og konsern-overgripende kostnader
- Konsernkostnader er redusert med 5,2 millioner i forhold til i fjor:
 - 3,2 millioner skyldes ekstraordinære kostnader knyttet til strategiske gjennomgang i fjor
 - 2 millioner skyldes utleie av 4. etasje på hovedkontoret, og generelt lavere kostnader i perioden

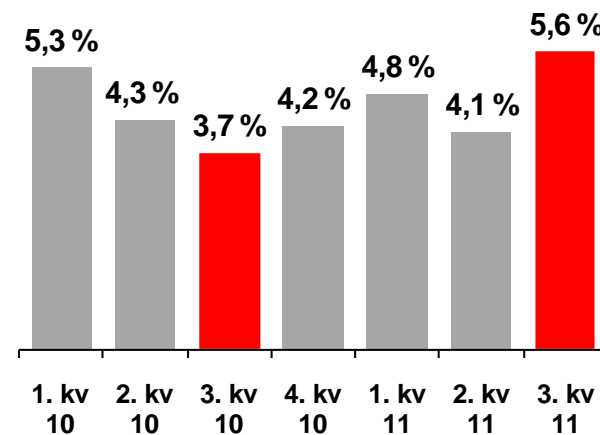
Ansatte

Antall ansatte



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

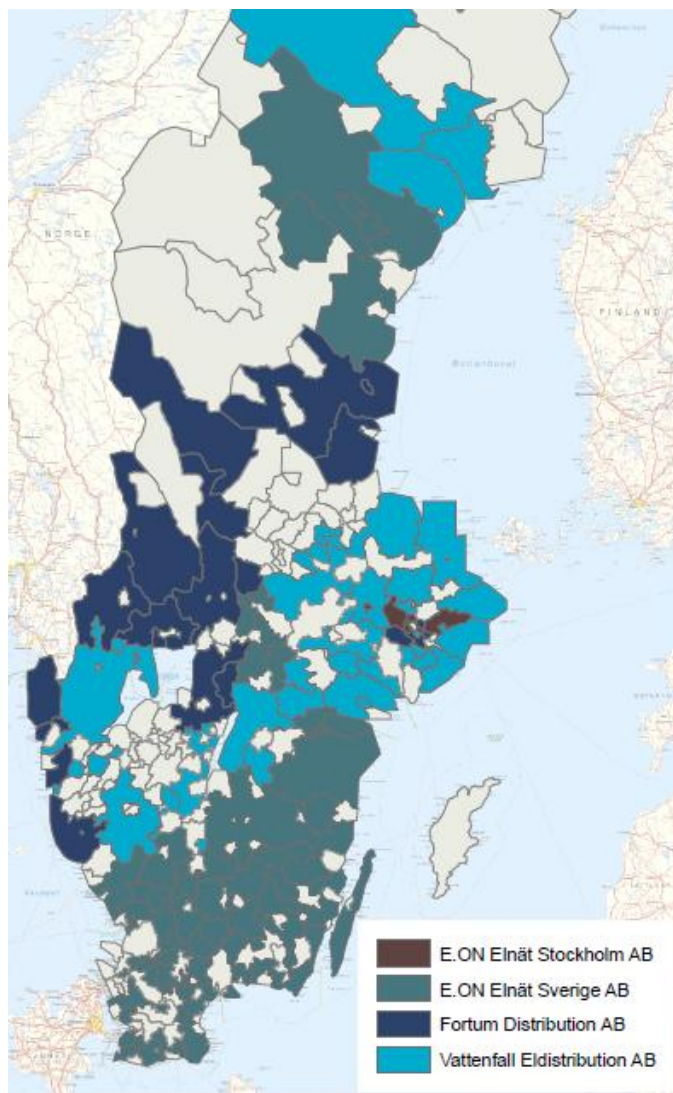
Sykefravær



- Sykefraværet har økt til 5,6 prosent og skyldes hovedsakelig økning i antall langtidssykemeldte

Vattenfall åpner lokalmarkedet i Sverige

- etter samme markedsmodell som E.ON og Fortum



Kilde: Energimarknadsinspektionen

- Et åpent marked i utvikling hvor tre store aktører har en stor andel av områdekonsesjonene
 - E.ON
 - Fortum
 - Vattenfall
- Ti geografiske områder i Vattenfalls konsesjonsområde skal konkurranseutsettes i løpet av 2-3 år
- De valgte industrielle løsningene i markedet gir vekstmuligheter for Infratek som totalleverandør

Utsikter

- Operasjonelle forbedringer gir økt konkurransekraft i 2012
- Noe bedre visibilitet i Norge på kort sikt og fortsatt gode langsiktige utsikter innen utbygging av kritisk infrastruktur
- Operative tilpasninger i den norske virksomheten igangsatt, dette vil redusere marginen i 4. kvartal
- Sterk finansiell stilling gir gode muligheter for strukturell vekst
- Infratek opprettholdes som en utbytteaksje



Vedlegg

Resultatregnskap

NOK millioner	3. kvartal		Hittil	
	2011	2010	2011	2010
Driftssinntekter	714,1	700,8	1 983,6	1 897,8
Kjøp av varer	(348,3)	(326,8)	(884,3)	(810,0)
Lønnskostnader	(233,2)	(230,1)	(780,8)	(742,3)
Avskrivninger	(11,0)	(10,6)	(31,6)	(31,4)
Andre driftskostnader	(72,9)	(76,7)	(234,1)	(255,9)
Driftsresultat	48,8	56,6	52,7	58,1
Finansinntekter / kostnader	0,4	0,4	1,1	1,6
Resultat før skatt	49,2	57,0	53,9	59,6
Skattekostnad	(13,3)	(15,5)	(14,6)	(16,3)
Resultat etter skatt	35,9	41,5	39,3	43,4
Majoritetens andel av resultat	35,9	41,6	39,5	43,4
Minoritetens andel av resultat	0,0	(0,1)	(0,2)	0,1

- Omsetning økt med 13 millioner (2 prosent) i forhold til sammenlignbar periode i fjor
- Høy aktivitet i Sverige og Finland i kvartalet
- Økende aktivitet i Norge gjennom perioden
- Positivt resultatbidrag fra alle forretningsområder
- Tilfresstillende marginer, foruten innen Sentral Infrastruktur Norge og Sverige

Driftsinntekter per geografi

3. kvartal			Hittil		Året	
2010	2011	NOK millioner	2011	2010	2010	2011
234,8	219,6	Lokal Infrastruktur	580,0	627,3		833,6
58,1	46,1	Sentral Infrastruktur	126,4	127,0		184,6
62,1	63,0	Sikkerhet	181,1	196,4		283,7
7,2	3,3	Øvrig/ elimineringer	8,6	20,8		29,4
362,2	332,1	Total driftsinntekter Norge	896,1	971,4		1331,3
239,9	282,7	Lokal Infrastruktur	804,3	679,4		1 028,5
60,1	48,7	Sentral Infrastruktur	150,9	140,8		213,0
12,7	11,8	Sikkerhet	31,4	25,9		37,3
(9,1)	0,8	Elimineringer	1,5	(9,1)		(8,6)
303,6	344,0	Total driftsinntekter Sverige	988,1	837,0		1270,2
-	-	Lokal Infrastruktur	-	-		-
46,7	46,4	Sentral Infrastruktur	126,9	120,6		183,9
0,3	1,1	Sikkerhet	3,2	0,3		0,6
	(0,1)	Elimineringer	(0,2)			-
47,0	47,4	Total driftsinntekter Finland	129,9	120,8		184,5
(12,0)	(9,3)	Elimineringer	(30,5)	(31,5)		(49,2)
700,8	714,1	Total driftsinntekter	1983,6	1897,8		2736,7

Resultat per geografi

3. kvartal			Hittil		Året	
2010	2011	NOK millioner	2011	2010	2010	2011
20,9	21,2	Lokal Infrastruktur	24,7	27,1	60,2	60,2
10,4	1,1	Sentral Infrastruktur	(0,8)	10,9	15,0	15,0
3,4	6,8	Sikkerhet	11,8	13,4	29,5	29,5
(6,8)	(1,6)	Øvrig	(13,2)	(26,9)	(33,3)	(33,3)
28,0	27,6	Total driftsresultat Norge	22,5	24,6	71,4	71,4
15,7	16,3	Lokal Infrastruktur	24,7	14,0	32,4	32,4
8,2	(1,6)	Sentral Infrastruktur	(0,3)	14,9	25,4	25,4
2,7	2,1	Sikkerhet	(0,1)	4,4	5,0	5,0
26,5	16,8	Total driftsresultat Sverige	24,3	33,5	62,7	62,7
-	-	Lokal Infrastruktur	-	-	-	-
2,7	4,7	Sentral Infrastruktur	7,0	0,6	7,6	7,6
(0,6)	(0,2)	Sikkerhet	(1,0)	(0,6)	(1,4)	(1,4)
2,1	4,4	Total driftsresultat Finland	6,0	0,0	6,2	6,2
-	-	Elimineringer	-	-	-	-
56,7	48,8	Total driftsresultat	52,7	58,1	140,3	140,3

Nøkkeltall

NOK millioner	3. kvartal		Hittil		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Lønnsomhet					
Margin driftsresultat før avskrivninger	8,4 %	9,6 %	4,3 %	4,7 %	6,7 %
Driftsmargin	6,8 %	8,1 %	2,7 %	3,1 %	5,1 %
Kapitalforhold					
Egenkapital	771,7	739,2	771,7	739,2	801,6
Totalkapital	1 384,5	1 452,3	1 384,5	1 452,3	1 498,4
Egenkapitalandel	56 %	51 %	56 %	51 %	53 %
Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(77,5)	(89,1)	(77,5)	(89,1)	(221,7)
Investeringer - drift	7,0	6,1	38,6	26,1	45,2
Aksjer og aksjonærforhold					
Børskurs (NOK)	20,7	20,5	20,7	20,5	20,8
Antall utestående aksjer ¹⁾	63 863 224	63 863 224	63 863 224	63 863 224	63 863 224
Gjennomsnittlig antall aksjer ²⁾	63 863 224	63 863 224	63 863 224	63 863 224	63 863 224
Børsverdi	1 322	1 309	1 322	1 309	1 328
Enterprise value (EV)	1 244	1 220	1 244	1 220	1 107
Resultat per aksje (NOK) ³⁾	0,6	0,7	0,6	0,7	1,7
Kontantstrøm fra driften per aksje (NOK)	(0,3)	(0,5)	(0,5)	(0,7)	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. september 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 691900	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	682 329	1,1%
10	ODIN NORGE	476 200	0,8 %
11	VPF NORDEA AVKASTNIN	312 000	0,5 %
12	VPF NORDEA KAPITAL	229 850	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 %
	Sum 15 største	61 381 314	96,1 %
	Øvrige aksjonærer	2 481 910	3,9 %
	Totalt antall aksjer	63 863 224	100,0 %
	Styret og ledelse	373 500	0,6 %

Definisjoner

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

Investorinformasjon

- Informasjon er tilgjengelig på Infrateks hjemmesider: www.infratek.no
- Vibecke Skjolde, CFO
 - Vibecke.skjolde@infratek.no
 - Mobil: 91 66 21 10