



# **Årsrapport 2011**

**Infratek**

**Infratek ASA, Oslo**

## Styrets årsberetning

2011 har vært et år preget av endringer i markedet for leveranser av kritisk infrastruktur og endringer i egen organisasjon. Vi opplever en positiv utvikling i marked, selv om det norske markedet har vært utfordrende i 2011. Interne tilpasninger for å redusere kostnadsbasen og tilpasse organisasjonen til et endret marked har skapt en god plattform for fremtiden.

Infratek-konsernet hadde en tilfredsstillende inntektsvekst i 2011 som følge av vekst i det svenske markedet. Resultatene varierer betydelig for de ulike forretningsområdene, men konsernet som helhet oppnådde et resultat vi er fornøyd med.

Driftsforholdene var gode gjennom det meste av 2011. Sterk kulde i starten av året skapte utfordringer for operativ gjennomføring, men organisasjonen var forberedt og taklet situasjonen på en tilfredsstillende måte.

Det er i løpet av året iverksatt en rekke tiltak for å redusere kostnadsbasen og for å øke effektiviteten i driften. Dette arbeidet er både omfattende og krevende, men begynner å gi resultater.

Store forskjeller i både markedsmoell og etterspørsel i de geografiske markedene har preget 2011. Det norske markedet har vært utfordrende, etterspørselen har vært betydelig lavere enn forventet og konkurransen om oppdragene sterk. Etterspørselen har tatt seg opp utover året, men det har vært nødvendig å gjennomføre organisatoriske endringer og bemanningstilpasninger for å justere virksomheten til markedssituasjonen. I Sverige har forventet vekst blitt realisert og etterspørselen etter Infrateks tjenester vært høy gjennom hele året. Den valgte industrielle løsningen i det svenske markedet, med garanterte volumer og langsiktige kontrakter, legger til rette for gode vekstmuligheter for Infratek som totalleverandør. Etterspørselen i det finske markedet var god og som forventet.

### Årets resultat og finansielle forhold

Konsernregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Konsernet har endret regnskapsprinsipp for presentasjon av pensjonsforpliktelser knyttet til ytelsesordninger. Årsaken til endringen er at nytt regnskapsprinsipp betraktes å gi bedre informasjon til brukerne av regnskapet. Endringen har vesentlig påvirkning på resultat- og balanseoppstillingen.

Balansen påvirktes ved at forpliktelser som tidligere kun har fremgått av note (såkalt korridor) tas inn i balansen i sin helhet. I resultatoppstillingen er klassifisering av netto pensjonskostnad endret. Sammenlignbare tall for 2010 er utarbeidet. For ytterligere beskrivelse av nytt regnskapsprinsipp og konsekvenser for sammenlignbare tall vises til note [2](#).

Konsernets driftsinntekter økte fra 2 737 millioner i 2010 til 2 890 millioner kroner i hovedsak som følge av organisk vekst. Konsernet oppnådde et driftsresultat på 101 millioner kroner (142 millioner kroner) og et resultat etter skatt på 71 millioner kroner (104 millioner kroner). Årets resultat er på nivå med resultat etter skatt for 2010 som var positivt påvirket med 41 millioner som følge av planendring knyttet til nye regler for offentlig pensjon og tilbakeføring av tidligere avsetninger for AFP-forpliktelser i private pensjonsordninger.

Driftsmargin endte på 3,5 prosent i 2011 (5,2 prosent). Forretningsområdet Lokal Infrastruktur viste en driftsmargin på 4,3 prosent (5,0 prosent) og forretningsområdet Sentral Infrastruktur en driftsmargin på 2,0 prosent (8,5 prosent). Forretningsområdet Sikkerhet oppnådde en driftsmargin på 7,6 prosent (10,5 prosent) i 2011.

### Sterk kapitalstruktur

Konsernet har en sterk kapitalstruktur, og selv etter at pensjonskorridoren på 434 millioner er tatt inn i balansen er egenkapitalandelen ved årsslutt 29 prosent (40 prosent). Netto kontantbeholdning per 31. desember 2011 er på 300 millioner kroner (239 millioner kroner). I tillegg har konsernet en ubenyttet 100 millioner kroner kassekreditt hos DNB.

### Kontantstrøm styrket

Netto kontantstrøm fra drift ble 177 millioner (109 millioner). Reduksjon i netto arbeidskapital styrker kontantstrøm fra driften med 35 millioner og positivt resultatbidrag og ikke likvidmessige poster styrker kontantstrømmen med 41 millioner.

Gjennom året er det investert 45 millioner kroner (45 millioner kroner) i nye driftsmidler, i hovedsak relatert til kjøp av maskiner og spesialkjøretøy. Standard kjøretøy leases. Det er i tillegg investert 6,4 millioner kroner gjennom kjøp av aksjer Mini Entreprenad AB.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter skyldes i hovedsak utbetalt utbytte våren 2011 på

64 millioner kroner, som representerer 60 prosent av resultat etter skatt i 2010.

#### **Infrateks forretningsidé og visjon videreføres**

Infratek bygger, drifter og sikrer kritisk infrastruktur under visjonen; "Sammen skal vi levere og bli ledende i Norden". Denne strategien skal videreføres i 2012. Gjennom konsernets kjerneverdier; tilstede, arbeidsglede og bevegelse, bygger Infratek en solid bedriftskultur som bidrar til å nå konsernets mål og ambisjoner.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. For hendelser etter balansedagen, se note [29](#).

#### **Forretningsområdene**

Infratek er inndelt i tre forretningsområder; Lokal Infrastruktur, Sentral Infrastruktur og Sikkerhet basert på de produkter og tjenester som tilbys. Konsernet har virksomhet i Norge, Sverige og Finland med henholdsvis 758 (869), 812 (858) og 135 (134) ansatte. Konsernets hovedkontor er i Oslo.

##### Lokal Infrastruktur

Forretningsområdet Lokal Infrastruktur omfatter konsernets infrastrukturvirksomhet i Norge og Sverige rettet mot produktområdene distribusjonsnett, vei- og gatebelysning, fiber/telekom, fjernvarme og jernbane.

Forretningsområdet Lokal Infrastruktur hadde følgende resultatoppnåelse i 2011:

- Driftsinntekter: 1 989, millioner kroner (1 858 millioner kroner)
- Driftsresultat: 86 millioner kroner (93 millioner kroner)
- Driftsmargin: 4,3 prosent (5,0 prosent)

Driftsresultatet i 2010, tall angitt i parentes, er positivt påvirket av pensjonseffekter med 33 millioner. Justert for engangseffekter på pensjoner i fjor viser underliggende drift en forbedring på 26 millioner. Driftsmargin underliggende drift økte fra 3,2 prosent til 4,3 prosent. Året driftsresultat betraktes som tilfredsstillende.

Lokal Infrastruktur har de to siste årene fokusert på sterk lokal tilstedeværelse og effektiv logistikk for å møte behovene i markedet, og dette vil fortsatt være svært viktig fremover. For å kunne realisere forretningsområdets fulle potensial er det gjennom 2011 utarbeidet en ny og samlet strategi for perioden 2012-2015. Dette vil medføre noen endringer i den interne organisasjonsstrukturen.

##### Sentral Infrastruktur

Forretningsområdet Sentral Infrastruktur omfatter konsernets infrastrukturvirksomhet i Norge, Sverige og Finland rettet mot det sentrale transmisjonsnettet for kraftoverføring i Norden, herunder produkter og tjenester innen transformatorstasjoner, kabler og kraftlinjer for høyere spenning.

Forretningsområdet Sentral Infrastruktur hadde følgende resultatoppnåelse i 2011:

- Driftsinntekter: 611 millioner kroner (579 millioner kroner)
- Driftsresultat: 12 millioner kroner (49 millioner kroner)
- Driftsmargin: 2,0 prosent (8,5 prosent)

Driftsresultatet i 2010, tall angitt i parentes, inkluderer en positiv pensjonseffekt på 10 millioner. Resultatet i 2011 for forretningsområdet som helhet er ikke tilfredsstillende. Virksomheten i Finland kan vise til bra resultater, mens resultatene i både Sverige og Norge har vært betydelig lavere enn forventet. I Norge skyldes dette i stor grad et sviktende marked som har medført lavere aktivitet. I Sverige er hovedårsaken tap på enkelte store prosjekter innen regionalnettssegmentet. Organisatoriske tilpasninger og tiltak for å styrke kompetansen innenfor prosjektledelse er iverksatt.

Markedsanalyser viser at ambisjonsnivået for nyinvesteringer blant forretningsområdets viktigste kunder har økt vesentlig. Sentral Infrastrukturens strategi vil være 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. Forretningsområdet tilbyr sine tekniske sikkerhetstjenester i Norge, Sverige og Finland.

Forretningsområdet Sikkerhet hadde følgende resultatoppnåelse i 2011:

- Driftsinntekter: 306 millioner kroner (316 millioner kroner)
- Driftsresultat: 23 millioner kroner (33 millioner kroner)

- Driftsmargin: 7,6 prosent (10,5 prosent)

Driftsresultatet i 2010, tall angitt i parentes, inkluderer 5 millioner i engangseffekt på pensjoner. Justert for dette viser underliggende drift en reduksjon på 5 millioner fra 2010 til 2011. Markedet for høysikkerhet har vært krevende gjennom hele 2011. Høysikkerhetssegmentet kan vise til tilfredsstillende resultater på løpende driftskontrakter, men for lav aktivitet innen nye prosjekter. Produktområdet Elsikkerhet kan vise til god lønnsomhet gjennom hele året. For forretningsområdet som helhet er resultatet tilfredsstillende sett i lys av et vanskelig marked innen høysikkerhetssegmentet.

Strategien fremover er å befeste Infratek sin posisjon som en høysikkerhetsaktør, og utnytte stordriftsfordeler i konsernet. Innen elsikkerhet skal Infratek fortsatt inneha en aktiv rolle i markedet for myndighetspålagte kontrolltjenester.

#### Øvrig

Øvrig består av konsernets administrasjon samt konsernovergripende kostnader. Forretningsområdet har 16 ansatte, inkludert 11 ansatte innen regnskapservice som leverer tjenester til konsernets norske selskaper.

Det påløp 20 millioner kroner i konsernkostnader i 2011 (33 millioner kroner). Inntekter fra fremleie av 4. etasje i konsernets hovedkontor i Oslo reduserer kostnadene i 2011 med om lag 4 millioner. Konsernkostnadene i 2010 inkluderer økte pensjonskostnader med 7 millioner som følge av inngått forlik med Hafslund vedrørende historiske pensjonsforpliktelser i KLP og engangskostnader på 3 millioner knyttet til strategisk gjennomgang.

#### **Personale, arbeidsmiljø og likestilling**

Konsernet hadde 1705 ansatte ved utgangen av 2010 mot 1861 ansatte ved utgangen av foregående år, en reduksjon på 156 i løpet av året. Årsaken til reduksjon i antall ansatte samtidig som konsernet opplever omsetningsvekst er sammensatt. Det er gjennomført bemanningstilpasning som følge av endret markedssituasjon for enkelte områder i Norge og som følge av utvikling av beredskapskontrakt i Sverige. I tillegg er reduksjon som et resultat av naturlig avgang ikke erstattet. Bakgrunnen for sistnevnte er et ønske om å redusere risiko knyttet til bransjens naturlige sesongsvingninger gjennom året, ved å benytte underentreprenører i høysesongperioder.

Infratek er en mannskaps- og kompetanseintensiv virksomhet og legger derfor stor vekt på å legge til rette for faglig og personlig utvikling for ansatte. Dette er viktig både for å beholde ansatte og for å tiltrekke seg markedets beste kompetanse. Gjennomsnittsalder blant fagpersonell i bransjen, og antallet nyutdannede som ventes uteksaminert fra høyskoler og universiteter de neste fem årene samsvarer ikke med antallet som kommer til å avgå med pensjon i den samme perioden. Dette er temaer som står høyt på den personalpolitiske agendaen i konsernet.

Konsernets virksomhet er teknisk faglig rettet og har historisk vært mannsdominert. Infratek har som mål å få økt balanse mellom kjønnene og det søkes medarbeidere med forskjellig erfaring, alder og interesser. Ved utgangen av 2011 er 8,4 prosent (7,5 prosent) av de ansatte kvinner. Av konsernledelsens fem medlemmer ved utgangen av året var én kvinne, og to av fire aksjonærvalgte styremedlemmer er kvinner.

For styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte se note [21](#), som er å anse som en integrert del av styrets årsberetning.

#### **Samfunnsansvar**

Infratek har ansvaret for de samfunnsmessige konsekvensene som følger av konsernets virksomhet, både med hensyn til ytre miljøpåvirkning, menneskerettigheter, arbeidsforhold og øvrige sosiale forhold. Ansvaret går gjennom konsernets verdikjede og virksomhet, og inkluderer også de innkjøp og investeringer selskapet foretar.

I løpet av 2011 har vi jobbet videre med samfunnsansvaret vårt, og flere tiltak har blitt gjennomført på området, og det er utarbeidet en egen handlingsplan for samfunnsansvar.

#### **Ytre miljø**

God miljøstyring er en viktig del av Infrateks samfunnsansvar og konsernets miljøpolicy legger til grunn at videreutviklingen av virksomheten, produkter og tjenester, skal basere seg på prinsipper for bærekraftig utvikling. Policyen etablerer også et prinsipp om at Infratek vil tilby kundene muligheten til å velge mer miljøvennlige løsninger der gode alternativer finnes. I høst ble Infratek sertifisert etter miljøstandarden ISO 14001.

Infrateks påvirkning på det ytre miljøet er i hovedsak relatert til håndtering av avfall og bruk av transportmidler. Innen avfallshåndtering har vi avtaler med Norsk Gjenvinning AS i Norge og Stena REcycling i Sverige, som sørger for at avfall fra virksomheten blir tatt i mot og behandlet på en best mulig måte med tanke på miljøet. Når det gjelder konsernets bilpark

har det i løpet av året vært jobbet med en mer effektiv anvendelse av denne. Antall biler er redusert fra 1361 kjøretøy ved utgangen av 2010 til totalt ca. 1266 kjøretøy ved utgangen av 2011. I tillegg er det en prioritert oppgave å minimere belastningen på miljøet fra de kjøretøyene vi har.

#### **Helse, miljø og sikkerhet**

Infratek har vært en IA-bedrift siden våren 2005, og arbeider kontinuerlig med opplæring og bevisstgjøring av ledere innen HMS, samt utvikling av konsernets verneorganisasjon. Satsning på HMS har blitt ytterligere prioritert og fulgt opp i alle deler av konsernet i 2011. Det er et generelt krav til alle ledere i konsernet at de, utover det lovpålagte, integrerer HMS-arbeid og HMS-tankegang i sitt daglige arbeid, og at HMS er et prioritert område på den enkelte leders agenda. Det er utarbeidet felles HMS-mål for hele konsernet.

Sykefraværet har hatt en negativ utvikling i 2011, og økt fra 4,2 prosent i 2010 til 4,9 i 2011. Fraværet varierte fra 1,9 prosent til 7,4 prosent avhengig av forretningsområde, selskap og land. Sykefraværet er signifikant høyere i Norge enn i Finland og Sverige. Økningen skyldes i hovedsak flere langtidssykemeldte enn tidligere både som følge av belastningsskader og sykdomstilfeller som ikke er arbeidsrelatert. De ulike selskapene samarbeider med både offentlige og privat helseaktører for å identifisere og sette inn tiltak for å redusere sykefraværet.

2011 ble preget av at vi hadde to svært alvorlige ulykker. Vi hadde en helikopterulykke tidlig på sommeren og en bilulykke på høsten. Den ansatte som ble skadd i helikopterulykken er tilbake i fullt arbeid, mens personen som ble skadet i bilulykken fremdeles er sykmeldt. I tillegg har vi hatt flere alvorlige ulykker uten livstruende skader. H-verdien gikk vesentlig opp i 2011 som følge av negativ utvikling i antall ulykker.

I 2011 fikk Infratek en H-verdi på 10,9, ved utgangen av 2010 var H-verdien 5,6. For å snu den negative utviklingen har vi styrket arbeidet innenfor HMS. Det er fokus på registrering, behandling og læring av alle typer skader og hendelser. Videre er det innført hyppigere kontroller av sikkerhet ute på anleggene. Klare utviklingsmål for HMS er etablert og HMS er fast agendapunkt på alle ledermøter for å sikre løpende fokus på området.

Medarbeiderundersøkelse ble gjennomført i 4. kvartal blant alle ansatte, og resultatene viser god tilfredshet med egen arbeidshverdag og arbeidsmiljø i alle land. Det avholdes regelmessige møter med de ansattes tillitsvalgte. Det gode samarbeidet med de ansattes organisasjoner er et viktig bidrag til videreutvikling av konsernets virksomhet.

#### **Risikoforhold og internkontroll**

Konsernet er eksponert for risiko gjennom hele verdikjeden. Styret er opptatt av en systematisk og bevisst håndtering av risiko i virksomheten, og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning. Risikohåndtering er en integrert del av forretningsprosessene og følges opp innenfor det respektive forretningsområdene gjennom prosedyrer for vurdering og oppfølging av risiko. Styret behandler Infrateks risikoeksponering ut fra en årlig risikokartlegging av konsernets virksomhet.

Infratek har implementert et felles styringssystem som definerer konsernets felles prosesser og retningslinjer og som skal sikre et godt kontrollmiljø for å oppfylle ledelsens mål og intensjoner. Vi arbeider med å styrke og systematisere internkontroll over finansiell rapportering i konsernet. Systemet skal blant annet sikre pålitelig regnskapsmessig informasjon i måneds-, kvartals- og årsrapporter.

I hovedsak er Infratek eksponert mot risikofaktorer knyttet til finansielle forhold, markedsforhold, driftsaktiviteter, prosjektgjennomføring og følger av endringer i politiske og økonomiske rammebetingelser.

#### Markeds- og finansiell risiko

Det er vesentlig konkurranse innen alle forretningsområdene til Infratek, og alle kontrakter oppnås ved anbud. Konsernets konkurransevne er derfor av betydning for fremtidig utvikling og inntjening. Infratek driver arbeidsintensiv virksomhet. Som eksempel vil tilgang på arbeidskraft, fremtidig lønnsutvikling og tap av nøkkelpersonell kunne påvirke virksomhetens resultater.

Større sesongsvingninger gir svak kapasitetsutnyttelse og driftsmargin i lavaktivitetsperioder. Et større kundefrafall, redusert betalingsvne eller investeringsnivå blant Infrateks kunder, prosjektforsinkelser, driftsstans eller redusert tilgang på varer og tjenester kan føre til redusert lønnsomhet eller påvirke konsernets omdømme.

Hafslund- og Fortum-konsernene representerer betydelige kunder og eiere i Infratek. Det foreligger derfor en rekke nærstående transaksjoner. Hafslund og Fortum har også gjennom sine eierandeler mulighet til å påvirke saker som fremlegges konsernets aksjonærer for stemmegivning på selskapets generalforsamling.

#### Kreditt-, likviditets- og valuta risiko

Infrateks virksomheten retter seg mot bedriftsmarkedet, og antall kunder er kontrollert. Infratek har historisk hatt ubetydelige tap på kundefordringer.

Infratek har i svært begrenset grad rentebærende gjeld. Renterisiko relaterer seg først og fremst til renteinntekter på konsernets kontantbeholdning, samt kundenes investeringsvillighet. Konsernet har god likviditetstilgang med positiv kontantbeholdning og en ubenyttet kassekreditt på 100 millioner kroner. Det er låneovenants forbundet med konsernets trekkfasilitet og bankgarantier. Infratek har virksomhet i Norge, Sverige og Finland, men med rapporteringsvaluta i NOK, og er derfor regnskapsmessig eksponert mot valutasingninger. Konsernet kjøper i begrenset grad varer i utenlandsk valuta. Konsernets likviditetsrisiko, kredittrisiko og valutarisiko ansees som begrenset.

#### Operasjonell risiko

Alle prosesser i verdikjeden er eksponert for operasjonell risiko. Det er særlig innenfor driftsaktiviteter og prosjektgjennomføring operasjonell risiko er størst. Dette kan medføre:

- Skade på ansatte
- Skade på miljø
- Skade på egne eller andres eiendeler

Vi har etablert forsikringsordninger som omfatter alle vesentlige skadetyper. Vi håndterer den operasjonelle risikoen gjennom detaljerte prosedyrer for aktiviteter i samtlige operative enheter og ulike typer beredskapsplaner. Vi har et omfattende system for å registrere og rapportere farlige forhold, uønskede hendelser og skader. Vi analyserer disse fortløpende for å forebygge og begrense eventuelle konsekvenser, samt for å sikre at vi kan følge opp årsakssammenhenger og iverksette nødvendige tiltak.

#### 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.

#### **Eierstruktur og aksjonærforhold**

Selskapets aksjekapital var 319 millioner kroner fordelt på 63 863 224 aksjer ved utgangen av 2011. Aksjekursen var ved inngangen til året 20,80 kroner per aksje mot 20,60 kroner ved årsslutt, noe som tilsvarer en børsverdi på ca.1,3 milliarder kroner per 31. desember 2011.

Største eiere i Infratek ASA ved utgangen av 2011 var Hafslund ASA med 43,3 prosent og Fortum Nordic AB med 33,3 prosent av aksjekapitalen. Styret har fullmakt til å utstede inntil 6 386 322 nye aksjer fram til ordinær generalforsamling våren 2012.

#### **Styrets arbeid**

Styret oppfyller allmennaksjelovens krav til kjønnsrepresentasjon. Da andel kvinnelige ansatte i konsernet utgjør under 20 prosent, er det søkt om unntak for kjønnsbalanse blant de ansattes representanter. Styret har vedtatt instruks for eget arbeid og evaluerer sitt arbeid årlig. Det er avholdt 8 fysiske styremøter, samt to ved skriftlig saksbehandling i 2011. Revisjonsutvalget har avholdt 4 møter i løpet av året.

Styret har vedtatt retningslinjer for [eierstyring og selskapsledelse](#) i tråd med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 21. oktober 2010 og endringer av 20. oktober 2011. Redegjørelsen dekker kravene i regnskapslovens § 3-3 b. Disse retningslinjene er å betrakte som en del av årsberetningen.

Konsernene Hafslund og Fortum er nærstående til Infratek ASA og representerer både eiere, kunder og leverandører. Styret er spesielt oppmerksom på denne situasjonen og prinsippene for god foretaksstyring ligger til grunn for styrets arbeid.

Styret har vedtatt retningslinjer for etikk og samfunnsansvar og varslingsrutiner i henhold til arbeidsmiljøloven. Det er oppnådd enighet om ikke å etablere bedriftsforsamling. Styret er derfor direkte ansvarlig overfor generalforsamlingen.

#### **Utbytte og disponering av årets resultat**

Infratek har som mål å opprettholde et utbyttensnivå på 50 prosent eller mer av resultat etter skatt justert for ikke-kontantgenererende poster. Styret forslår et ordinært utbytte for 2011 på kr 1,5 kroner per aksje, som samlet utgjør 95,9 millioner kroner. Utbyttet utgjør 134 prosent av konsernets resultat etter skatt, og forslås utdelt på bakgrunn av konsernets sterke kapitalstruktur.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet i Infratek ASA:

NOK Million	
Overført fra annen egenkapital	(14,3)
Avsatt til utbytte	95,8
<b>Sum disponert</b>	<b>81,5</b>

#### Utsikter for 2012

Etter disse disponeringene utgjorde Infratek ASAs frie egenkapital 184,7 millioner kroner per 31. desember 2011.

Infratek fortsetter arbeidet med å strukturere konsernets virksomhetsområder og aktiviteter for å synliggjøre kompetanse og tilpasse virksomheten til utviklingen i markedet.

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

Markedsutsiktene for Infrateks forretningsområder vurderes som gode. Det er tydelige tegn til økt investeringsnivå blant selskapets kunder og den gode ordretilgangen konsernet opplevde i 2011 forventes å fortsette også inn i neste år.

Det overordnede målet er å befeste Infrateks posisjon i markedet for bygging, drifting og sikring av kritisk infrastruktur basert på lønnsomhet og vekst. Infrateks markedsposisjon og finansielle stilling gjør at selskapet er godt posisjonert for strukturell vekst. Styret er av den oppfatning at Infratek er godt rustet til å utvikle konsernet videre, både organisk og strukturelt.

[Styret](#) har en aktiv rolle i utviklingen av konsernets forretningsstrategi.

#### Styret i Infratek ASA

Oslo, 11. april 2012

**Mimi K. Berdal**  
Styreleder

**Hans Kristian Rød**  
Nestleder

**Tove Elisabeth Pettersen**  
Styremedlem

**Dag Andresen**  
Styremedlem

**Roger André Hansen**  
Styremedlem

**Kalle Strandberg**  
Styremedlem

**Otto Rune Stokke**  
Styremedlem

**Bjørn Frogner**  
Konsernsjef

## Resultatregnskap konsern

1. JANUAR - 31. DESEMBER

Millioner kroner	Note	2011	2010
			<b>omarbeidet</b>
Driftsinntekter	<u>5,8</u>	2 890	2 737
Varekostnader	<u>9</u>	(1 342)	(1 214)
Lønnskostnader	<u>17,20,21</u>	(1 060)	(990)
Avskrivninger	<u>6,7</u>	(43)	(42)
Andre driftskostnader	<u>19</u>	(344)	(348)
<b>Driftsresultat</b>		<b>101</b>	<b>142</b>
Netto finansposter	<u>22</u>	(1)	1
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>100</b>	<b>143</b>
Skattekostnad	<u>23</u>	(26)	(39)
<b>Årsresultat fra videreført virksomhet</b>		<b>74</b>	<b>104</b>
Årsresultat fra avviklet virksomhet	<u>26</u>	(4)	-
<b>Årsresultat</b>		<b>71</b>	<b>104</b>
<b>Utvidet resultat</b>			
Omregningsdifferanser		(1)	12
Estimatendring pensjoner		(197)	(100)
<b>Utvidet resultat før skattekostnad</b>		<b>(198)</b>	<b>(88)</b>
Skattekostnad knyttet til utvidet resultat	<u>16,17</u>	<b>55</b>	<b>28</b>
<b>Utvidet årsresultat</b>		<b>(143)</b>	<b>(60)</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>(72)</b>	<b>44</b>

**Tilordnet årsresultat:**

Eiere av morselskapet	71	104
Ikke - kontrollerende eierinteresser	-	-

**Tilordnet totalresultat:**

Eiere av morselskapet	(72)	44
Ikke - kontrollerende eierinteresser	-	-

**Årsresultat per aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer**

Resultat per aksje videreført virksomhet (=utvannet resultat per aksje)	<u>13</u>	1,1	1,6
Resultat per aksje avhendet virksomhet (= utvannet resultat per aksje)	<u>13</u>	1,1	1,6

Note 1-30 følger etter årsregnskapet og er en integrert del av dette.



## Balanse konsern

31. DESEMBER

Millioner kroner	Note	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
			omarbeidet	omarbeidet
<b>Eiendeler</b>				
<b>Anleggsmidler</b>				
Varige driftsmidler	<u>6</u>	160	166	170
Immaterielle eiendeler	<u>7</u>	271	269	245
Utsatt skattefordel	<u>16</u>	152	88	77
Andre langsiktige fordringer	<u>3,10</u>	20	24	21
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>602</b>	<b>547</b>	<b>513</b>
<b>Omløpsmidler</b>				
Varer	<u>9</u>	36	40	35
Kundefordringer og andre fordringer	<u>8,11</u>	710	742	681
Kontanter og kontantekvivalenter	<u>12</u>	300	239	317
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 046</b>	<b>1 021</b>	<b>1 033</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 648</b>	<b>1 568</b>	<b>1 546</b>
<b>Egenkapital</b>				
<b>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</b>				
Aksjekapital og overkursfond	<u>13</u>	365	565	565
Annen innskutt egenkapital		349	149	149
Opptjent egenkapital		(230)	(95)	4
<b>Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer</b>		<b>484</b>	<b>619</b>	<b>718</b>
Ikke - kontrollerende eierinteresser		-	2	7
<b>Sum egenkapital</b>		<b>484</b>	<b>621</b>	<b>725</b>
<b>Gjeld</b>				
<b>Langsiktig gjeld</b>				
Langsiktig lån	<u>3,15</u>	15	18	1
Pensjoner og liknende forpliktelser	<u>17</u>	581	384	330
Andre avsetninger og forpliktelser	<u>27,28</u>	1	3	3
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>597</b>	<b>405</b>	<b>334</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>				
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	<u>3,14</u>	548	518	463
Betalbar skatt	<u>23</u>	19	24	20
Kortsiktig rentebærende gjeld		-	-	4
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>567</b>	<b>542</b>	<b>487</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 164</b>	<b>947</b>	<b>821</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 648</b>	<b>1 568</b>	<b>1 546</b>

Note 1-30 følger etter årsregnskapet og er en integrert del av dette

**Styret i Infratek ASA**

Oslo, 11, april 2012

**Mimi K. Berdal**  
Styreleder**Dag Andersen**  
Styremedlem**Otto Rune Sokke**  
Styremedlem**Hans Kristian Rød**  
Nestleder**Roger André Hansen**  
Styremedlem**Bjørn Frogner**  
Konsernsjef**Tove Elisabeth Pettersen**  
Styremedlem**Kalle Strandberg**  
Styremedlem

## Kontantstrøm konsern

1. JANUAR - 31. DESEMBER

Millioner kroner	Note	2011	2010 omarbeidet
<b>Kontantstrøm fra driften</b>	<u>24</u>	<b>212</b>	<b>133</b>
Betalte rentekostnader, mottatte renteinntekter		2	1
Betalte skatter		(37)	(25)
<b>Netto kontantstrøm fra drift</b>		<b>177</b>	<b>109</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>			
Oppkjøpte virksomheter (ekskl. ervervede kontanter)	<u>25</u>	(6)	(14)
Solgte virksomheter (ekskl. solgte kontanter)	<u>26</u>	(2)	-
Driftsinvesteringer	<u>6,7</u>	(45)	(45)
Salg av varige driftsmidler		4	3
<b>Netto kontantstrøm brukt til investeringsaktiviteter</b>		<b>(49)</b>	<b>(56)</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>			
Endring rentebærende gjeld		(2)	(2)
Utstedelse av ordinære aksjer		-	-
Utbetalt utbytte		(64)	(131)
<b>Netto kontantstrøm brukt til finansieringsaktiviteter</b>		<b>(66)</b>	<b>(133)</b>
Netto kontantstrøm fra avviklet virksomhet		(1)	-
<b>Endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>		<b>61</b>	<b>(79)</b>
Kontanter og kontantekvivalenter per 1. januar		239	317
Omregningseffekter for kontanter og kontantekvivalenter		-	1
<b>Kontanter og kontantekvivalenter per 31. desember</b>	<u>12</u>	<b>300</b>	<b>239</b>

Note 1-30 følger etter årsregnskapet og er en integrert del av dette.

## Endring i konsernets egenkapital

Note	Aksje- kapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital omarbeidet	Akkumulerte omregnings- differanser	Ikke - kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital omarbeidet
<b>Millioner kroner</b>							
<b>Egenkapital per</b>							
<b>31. desember</b>	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>130</b>	<b>(21)</b>	<b>7</b>	<b>830</b>
<b>2009</b>							
Effekt av endret regnskapsprinsipp for pensjoner	-	-	-	(105)	-	-	(105)
<b>Egenkapital per 1. januar 2010 omarbeidet</b>							
	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>25</b>	<b>(21)</b>	<b>7</b>	<b>725</b>
<hr/>							
Årsresultat	-	-	-	104	-	-	104
Utvidet årsresultat	-	-	-	(72)	12	-	(60)
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>44</b>
<hr/>							
Transaksjoner med eierne							
Utdelt utbytte for 2009	-	-	-	(128)	-	(3)	(131)
Endring minoritetsinteresser	-	-	-	(15)	-	(2)	(17)
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(143)</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(148)</b>
<hr/>							
<b>Egenkapital per</b>							
<b>31. desember</b>	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>(85)</b>	<b>(9)</b>	<b>2</b>	<b>621</b>
<b>2010</b>							
<hr/>							
Årsresultat	-	-	-	71	-	-	71
Utvidet årsresultat	-	-	-	(142)	(1)	-	(143)
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(71)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(72)</b>
<hr/>							
Transaksjoner med eierne							
Nedsettelse av overkursfond	-	(200)	200	-	-	-	-
Utdelt utbytte for 2010	-	-	-	(64)	-	-	(64)
Endring i ikke-kontrollerende eierinteresser	<a href="#">26</a>	-	-	-	-	(2)	(2)
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(64)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(66)</b>
<hr/>							
<b>Egenkapital per</b>							
<b>31. desember</b>	<b>319</b>	<b>46</b>	<b>349</b>	<b>(220)</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>484</b>
<b>2011</b>							

Note 1-30 følger etter årsregnskapet og er en integrert del av dette.

Se note 13 vedrørende aksjekapital og overkursfond for Infratek ASA.

**NOTE 1            GENERELL INFORMASJON**

Infratek ASA og dets datterselskaper (samlet referert til som konsernet) er en ledende leverandør av tjenester knyttet til bygging, drifting og sikring av infrastruktur i Norge, Sverige og Finland. Konsernets virksomhet er rettet mot bedriftsmarkedet; først og fremst kraftnettereiere og energiselskaper, telekomeiere, offentlig sektor, olje- og gass-sektoren, eiendomsbesittere og varehandelen.

Forretningsområdet Lokal Infrastruktur omfatter konsernets infrastrukturvirksomhet i Norge og Sverige rettet mot produktområdene distribusjonsnett, vei- og gatebelysning, fiber/telekom, fjernvarme og jernbane.

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, kabler og kraftlinjer for høyere spenning.

Forretningsområdet Sikkerhet leverer tekniske sikkerhetsløsninger som alarmanlegg, tv-overvåkning, adgangskontrollanlegg, integrerte sikkerhetsløsninger og elektronisk varesikring. Forretningsområdet Sikkerhet utfører også elsikkerhetstjenester på vegne av Det lokale eltilsyn hos netteiere.

Konsernet driver sin virksomhet gjennom datterselskaper. Infratek ASA har sitt hovedkontor i Oslo. Selskapet ble notert på Oslo Børs den 5. desember 2007 etter en utskillelse av forretningsområdet Tekniske tjenester fra Hafslund konsernet.

**NOTE 2 SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPENE**

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet framgår av beskrivelsen.

**2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen**

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRIC) som fastsatt av EU. For det avlagte konsernregnskapet er det ingen forskjeller mellom IFRS som fastsatt av EU og IASB.

Konsernregnskapet er basert på et modifisert historisk kostprinsipp. Avvikene gjelder i hovedsak verdiregulering av finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og finansielle eiendeler og forpliktelser (herunder derivater) til virkelig verdi over resultatet. Disse forskjellene har ingen påvirkning på årsregnskapet til Infratek konsernet for 2011 med unntak av opsjonsverdi knyttet til utkjøpsforpliktelse for Unisec Varularm AB, Mini Entreprenad AB og Eiendomssikring AS, se note 15 og 25. Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

**2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger**

a) Nye og endrede regnskapsstandarder som er tatt i bruk av konsernet:

Det er ingen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2011-årsregnskapet som er vurdert å ha eller forventet å få en vesentlig påvirkning på konsernet. Se for øvrig punkt 2.2 vedrørende endring av regnskapsprinsipper.

b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse.

- IAS 19 "Employee Benefits" ble endret i juni 2011. Endringer medfører at alle estimatavvik føres i utvidet resultat når disse oppstår (ingen korridor), en umiddelbar resultataføring av alle kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse (eiendel). Konsernet har i 2011 endret regnskapsprinsipp knyttet til pensjoner og bokfører alle estimatavvik i utvidet resultat, se omtale under punkt 2.2, Endring i regnskapsprinsipper. Konsernet har ennå ikke sluttført analysen av konsekvensene av endringene knyttet til beregning av netto rentebeløp.

- IFRS 9 "Financial Instruments" regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. IFRS 9 ble utgitt i november 2009 og oktober 2010, og erstatter de deler av IAS 39 som omhandler regnskapsføring, klassifisering og måling av finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler deles inn i to kategorier basert på målemetode: de som er målt til virkelig verdi og de som er målt til amortisert kost. Klassifiseringsvurdering gjøres ved første gangs regnskapsføring. Klassifiseringen vil avhenge av selskapets forretningsmodell for å håndtere sine finansielle instrumenter og karakteristikkene ved de kontraktfestede kontantstrømmer fra instrumentet. For finansielle forpliktelser er kravene i hovedsak lik IAS 39. Hovedendringen, i de tilfeller hvor man har valgt virkelig verdi for finansielle forpliktelser, er at den delen av endring i virkelig verdi som skyldes endring i selskapets egen kredittisiko føres over utvidet resultat i stedet for i resultatregnskapet, dersom dette ikke medfører en periodiseringsfeil i resultatmålingen. Endringene forventes ikke å ha vesentlig effekt på konsernregnskapet.

- IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" er basert på dagens prinsipper om å benytte kontrollbegrepet som det avgjørende kriteriet for å bestemme om et selskap skal inkluderes i konsernregnskapet til morselskapet. Standarden gir utvidet veiledning til vurderingen av om kontroll er til stede i de tilfeller hvor dette er vanskelig. Konsernet har ikke vurdert alle mulige konsekvenser som følge av IFRS 10, men standarden antas ikke å ha vesentlig effekt på konsernregnskapet.

- IFRS 11 er standarden som vil erstatte IAS 31. Bruttometoden opphører med innføring av IFRS 11, men dette innebærer ikke at felles kontroll alltid skal innregnes etter egenkapitalmetoden. IFRS 11 har to hovedkategorier av felles kontroll: Joint Ventures og Joint Operations. For Joint Ventures skal felles kontroll innregnes etter egenkapitalmetoden, men ved Joint Operations skal partene innregne sine rettigheter i eiendeler og forpliktelser som inngår i samarbeidet. For Joint Operations kan regnskapsføring i noen tilfeller bli lik som bruttometoden under IAS 31, men ikke alltid. Konsernet har ikke vurdert alle mulige konsekvenser som følge av IFRS 11. Konsernet planlegger å anvende standarden for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 og senere.

- IFRS 12 "Disclosures of Interest of Other Entities" inneholder opplysningskravene for økonomiske interessser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskaper. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkningen av IFRS 12. Konsernet planlegger å anvende standarden for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 og senere.

IFRS 13 "Fair Value Measurement" definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, gir en enhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer hvilke tilleggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden utvider ikke omfanget av regnskapsføring til virkelig verdi men gir veiledning om anvendelsesmetode der bruken allerede er påkrevd eller tillatt i andre IFRS'er. Konsernet har ikke vurdert den fulle innvirkning av IFRS 13, men standarden forventes ikke å ha vesentlig effekt på konsernregnskapet.

For øvrig er det ingen andre IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

## 2.2 Konsolideringsprinsipper

### a) Datterselskaper

Datterselskaper er selskaper der konsernet har makt til å utforme enhetens finansielle og operasjonelle retningslinjer, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger kontroll tas også virkningen av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen med i vurderingen. Datterselskaper konsolideres fra det tidspunktet hvor konsernet oppnår kontroll, og konsolideringen opphører når kontrollen over datterselskapet opphører.

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Utgifter knyttet til virksomhetssammenslutning kostnadsføres når de påløper. Identifiserbare eiendeler og gjeld regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte foretaket måles fra gang til gang enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte foretakets nettoeiendeler.

Når virksomheten erverves i flere trinn skal eierandelen fra tidligere kjøp verdsettes på nytt til virkelig verdi på kontrolltidspunktet med resultatføring av verdiendringen.

Betinget vederlag måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Etterfølgende endringer i virkelig verdi av det betingede vederlaget skal i henhold til IAS 39 resultatføres eller føres som en endring i det utvidete resultatregnskapet dersom det betingede vederlaget klassifiseres som en eiendel eller gjeld. Det foretas ikke ny verdimåling av betingede vederlag klassifisert som egenkapital, og etterfølgende oppgjør føres mot egenkapitalen.

Dersom summen av vederlaget, virkelig verdi av tidligere eierandeler og eventuell virkelig verdi av ikke-kontrollerende eierinteresser overstiger virkelig verdi av identifiserbare nettoeiendeler i det oppkjøpte selskapet, balanseføres differansen som goodwill. Er summen lavere enn selskapets nettoeiendeler, resultatføres differansen.

Konserninterne transaksjoner, mellomværende, inntekter og kostnader elimineres. Gevinst- og tapselement i en balanseført eiendel oppstått som følge av en konsernintern transaksjon, elimineres også. Regnskapsprinsipper i datterselskaper omarbeides når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

### b) Endring i eierinteresser i datterselskaper uten tap av kontroll

Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskaper som ikke medfører tap av kontroll behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved ytterligere kjøp føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

### c) Avhending av datterselskaper

Ved tap av kontroll måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i utvidet resultat relatert til dette selskapet behandles som om konsernet hadde avhendt underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i utvidet resultat reklassifiseres til resultat.

## Endring i regnskapsprinsipper

Konsernet har i 2011 endret regnskapsprinsipp knyttet til regnskapsføring av pensjoner. Konsernet har endret fra å føre estimatavvik, som skyldes endringer i aktuariemessige forutsetninger eller grunnlagsdata utover det største av 10 prosent av verdien av pensjonsmidlene eller 10 prosent av pensjonsforpliktelsene, i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventete gjennomsnittlige gjenværende opptjeningsstid, til å føre estimatavvik som skyldes endringer i aktuariemessige forutsetninger eller grunnlagsdata over utvidet resultat etter avsetning for utsatt skatt.

I tillegg har konsernet endret klassifisering av netto pensjonskostnad i resultatregnskapet. Konsernet har endret klassifiseringen av netto pensjonskostnad som lønnskostnader til å fordele netto pensjonskostnad på lønnskostnader og netto finansposter, hvor periodens pensjonsopptjening klassifiseres som lønnskostnader og netto rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og beregnet avkastning på pensjonsmidlene klassifiseres som netto finansposter. Konsernet mener at det endrede regnskapsprinsippet gir mer relevant informasjon for brukeren av regnskapet.

I henhold til IAS 8 (Regnskapsprinsipper, endringer i regnskapsmessige estimater og feil) har endringene blitt gjort retrospektivt og sammenligningstallene har blitt endret tilsvarende. Tabellene under viser effekten av endret regnskapsprinsipp:

**Resultatregnskap konsern:**

<b>Millioner kroner</b>	<b>2010 omarbeidet</b>	<b>2010 før omarbeiding</b>
Driftsinntekter	2 737	2 737
Varekostnader	(1 214)	(1 214)
Lønnskostnader	(990)	(992)
Avskrivninger	(42)	(42)
Andre driftskostnader	(348)	(348)
<b>Driftsresultat</b>	<b>142</b>	<b>140</b>
Netto finansposter	1	7
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>143</b>	<b>147</b>
Skattekostnad	(39)	(40)
<b>Årsresultat fra videreført virksomhet</b>	<b>104</b>	<b>107</b>
Årsresultat fra avviklet virksomhet	-	-
<b>Årsresultat</b>	<b>104</b>	<b>107</b>
<b>Utvidet resultat</b>		
Omregningsdifferanser	12	12
Estimatendring pensjoner	(100)	-
<b>Utvidet resultat før skattekostnad</b>	<b>(88)</b>	<b>12</b>
Skattekostnad knyttet til utvidet resultat	28	-
<b>Utvidet årsresultat</b>	<b>(60)</b>	<b>12</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>44</b>	<b>119</b>

**Balanse konsern:**

Millioner kroner	2010 omarbeidet	2010 før omarbeiding
<b>Eiendeler</b>		
<b>Anleggsmidler</b>		
Varige driftsmidler	166	166
Immaterielle eiendeler	269	269
Utsatt skattefordel	88	18
Andre langsiktige fordringer	24	24
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>547</b>	<b>477</b>
<b>Omløpsmidler</b>		
Varer	40	40
Kundefordringer og andre fordringer	742	742
Kontanter og kontantekvivalenter	239	239
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>1 021</b>	<b>1 021</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1 568</b>	<b>1 498</b>
<b>Egenkapital</b>		
<b>Egenkapital tilordnet morselskapets aksjonærer</b>		
Aksjekapital og overkursfond	565	565
Annen innskutt egenkapital	149	149
Opptjent egenkapital	(95)	86
<b>Sum egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer</b>	<b>619</b>	<b>800</b>
Ikke - kontrollerende eierinteresser	2	2
<b>Sum egenkapital</b>	<b>621</b>	<b>802</b>
<b>Gjeld</b>		
<b>Langsiktig gjeld</b>		
Langsiktig lån	18	18
Pensjoner og liknende forpliktelser	384	133
Andre avsetninger og forpliktelser	3	3
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>405</b>	<b>154</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>		
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	518	518
Betalbar skatt	24	24
Kortsiktig rentebærende gjeld	-	-
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>542</b>	<b>542</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>947</b>	<b>696</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>1 568</b>	<b>1 498</b>



## Egenkapital konsern omarbeidet:

Millioner kroner	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Akkumulerte omregnings- differanser	Ikke - kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31. desember 2009</b>	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>130</b>	<b>(21)</b>	<b>7</b>	<b>830</b>
Effekt av endret regnskapsprinsipp for pensjoner	-	-	-	(105)	-	-	(105)
<b>Egenkapital per 1. januar 2010 omarbeidet</b>	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>25</b>	<b>(21)</b>	<b>7</b>	<b>725</b>
Årsresultat	-	-	-	104	-	-	104
Utvidet årsresultat	-	-	-	(72)	12	-	(60)
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>44</b>
Transaksjoner med eierne							
Utdelt utbytte for 2009	-	-	-	(128)	-	(3)	(131)
Endring minoritetsinteresser	-	-	-	(15)	-	(2)	(17)
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(143)</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(148)</b>
<b>Egenkapital per 31. desember 2010</b>	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>(85)</b>	<b>(9)</b>	<b>2</b>	<b>621</b>

## Egenkapital konsern før omarbeiding:

Millioner kroner	Aksjekapital	Overkursfond	Annen innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Akkumulerte omregnings- differanser	Ikke - kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31. desember 2009</b>	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>130</b>	<b>(21)</b>	<b>7</b>	<b>830</b>
Årsresultat	-	-	-	107	-	-	107
Utvidet årsresultat	-	-	-	-	12	-	12
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>119</b>
Transaksjoner med eierne							
Utdelt utbytte for 2009	-	-	-	(128)	-	(3)	(131)
Endring minoritetsinteresser	-	-	-	(15)	-	(2)	(17)
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(142)</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>(147)</b>
<b>Egenkapital per 31. desember 2010</b>	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>149</b>	<b>95</b>	<b>(9)</b>	<b>2</b>	<b>802</b>

### 2.3 Segmentinformasjon

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Selskapets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er definert som konsernledelsen.

### 2.4 Omregning av utenlandsk valuta

#### a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske området der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

#### b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres som finans.

#### c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsern enheter (ingen med hyperinflasjon) med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

i) Balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen.

ii) Resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs (dersom gjennomsnitt ikke gir et rimelig estimat på de akkumulerte virkninger av å bruke transaksjonskurs, brukes transaksjonskursen).

iii) Omregningsdifferanser føres mot utvidet resultat og spesifiseres separat i egenkapitalen som egen post.

Goodwill og merverdier ved oppkjøp av en utenlandsk enhet behandles som eiendeler og forpliktelser i den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs. Valutadifferanser som oppstår føres over utvidet resultat.

### 2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmiddelet.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat når det er sannsynlig at framtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Regnskapsført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives etter den lineære metode slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi med årlige avskrivningssatser som følger:

Påkostninger leide lokaler*	7-10%
Driftsløsøre, inventar, transportmidler, etc.	20-33 %
IT-utstyr (Hardware)	33%

\*) Påkostninger leide lokaler blir avskrevet i henhold til lengden på det aktuelle lokalets leiekontrakt.

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, revurderes på balansedagen og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp (se note 2.7).

Gevinst og tap ved avgang driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

### 2.6 Immaterielle eiendeler

#### a) Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for eventuelle nedskrivninger. Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. Gevinst eller tap ved salg av virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill tilhørende den solgte virksomheten.

For senere vurdering av behov for nedskrivning av goodwill blir goodwill på oppkjøpstidspunktet allokert til aktuelle kontantgenererende enheter eller grupper av kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet hvor goodwill oppstod. Hver enhet eller gruppe av enheter hvor goodwill har blitt allokert representerer det laveste nivået i foretaket hvor goodwill følges opp for interne ledelsesformål.

Nedskrivning vurderes årlig, eller oftere om det forekommer hendelser eller endrede omstendigheter som indikerer et mulig verdifall. Balanseført verdi sammenlignes med gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrukket salgsgiffter. Eventuell nedskrivning kostnadsføres og blir ikke reversert i påfølgende perioder.

#### b) Kundeporteføljer

Kundeporteføljer som har oppstått som en følge av virksomhetssammenslutninger er balanseført til virkelig verdi på kontrolltidspunktet med fradrag for avskrivninger. Kundeporteføljer har begrenset utnyttbar levetid og avskrives lineært over kundekontraktenes lengde.

#### c) Programvare og lisenser

Programvare og lisenser består av investeringer knyttet til konsernets ERP system (IFS) som er balanseført til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger, samt etablering av egen IKT plattform. ERP systemet har begrenset utnyttbar levetid og avskrives lineært over ti år basert på en forventning om faktisk utnyttbar levetid.

### 2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid og goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at framtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på anleggsmidler (unntatt goodwill).

### 2.8 Finansielle eiendeler

Konsernet har kun finansielle eiendeler i kategorien utlån og fordringer. Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. Utlån og fordringer klassifiseres som omløpsmidler med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Om det sistnevnte er tilfelle, klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som Kundefordringer og andre fordringer, samt Kontanter og kontantekvivalenter i balansen.

Normale kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge den aktuelle eiendelen. Alle finansielle eiendeler balanseføres ved anskaffelse til virkelig verdi med tillegg av transaksjonskostnader.

### 2.9 Varer

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av først-inn, først-ut-metoden (FIFO).

### 2.10 Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres fordringene som anleggsmidler.

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrukket avsetning for inntrufne tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer på at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventete kontantstrømmer, diskontert med opprinnelig effektiv rente.

### 2.11 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

### 2.12 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig.

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden.

### 2.13 Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Kostnader knyttet direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner, føres som en reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

## 2.14 Betalbar og utsatt skatt

Skattekostnaden for en periode består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført direkte mot egenkapitalen eller utvidet resultat. Hvis det er tilfelle, blir skatten også ført direkte mot egenkapitalen eller utvidet resultat. Skattekostnaden er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak er vedtatt av skattemyndigheter på balansedagen. Det er lovverket i de land der konsernets datterselskaper opererer og generer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregning av skattepliktig inntekt. Ledelsen vurderer de standpunkt man har hevet i selvangivelsen der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger.

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld ved bruk av gjeldsmetoden. Utsatt skatt beregnes ikke på goodwill. Dersom konsernet deltar i en transaksjon om kjøp av en eiendel eller gjeld som ikke er en del av en foretaksintegrasjon, regnskapsføres ikke utsatt skatt på transaksjonstidspunktet. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres, eller når den utsatte skatten gjøres opp. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at framtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig framtid.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt skal motregnes dersom det er en juridisk håndhevbar rett til å motregne eiendeler ved betalbar skatt mot forpliktelser ved betalbar skatt, og utsatt skattefordel og utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet for enten samme skattepliktige foretak eller forskjellige skattepliktige foretak som har til hensikt å gjøre opp forpliktelser og eiendeler ved betalbar skatt netto.

## 2.15 Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

### a) Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser slik disse fastsettes ved periodiske aktuarberegninger. Konsernet har både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

### Ytelsesplan

En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer den pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonen fastsettes normalt som en andel av den ansattes lønn. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de fremtidige pensjonsytelsene som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen redusert for virkelig verdi av pensjonsmidlene og for ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Nåverdien av fremtidige ytelser opptjent på balansedagen beregnes ved å diskontere estimerte framtidige utbetalinger med en risikofri rente fastsatt med utgangspunkt i rente på norske statsobligasjoner med 10 års løpetid. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av lineær opptjeningsmetode.

Aktuarmessige tap og gevinster som skyldes endringer i aktuarmessige forutsetninger eller grunnlagsdata føres løpende mot utvidet resultat, etter avsetning for utsatt skatt. Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner om gis med tilbakevirkende kraft, det vil si hvor opptjening av rettigheten ikke er betinget av videre opptjeningstid, resultatføres direkte. Endring som ikke gis med tilbakevirkende kraft resultatføres over gjenværende opptjeningstid.

Netto pensjonsmidler for overfinanserte ordninger er balanseført til virkelig verdi, og klassifisert som langsiktig eiendel. Netto pensjonsforpliktelser for underfinanserte ordninger og ikke fondsbaserte ordninger som dekkes over drift er klassifisert som langsiktig gjeld. Periodens netto pensjonskostnad fordeles mellom lønnskostnader og netto finansposter, hvor periodens pensjonsopptjening klassifiseres som lønnskostnader og netto rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og beregnet avkastning på pensjonsmidlene klassifiseres som netto finansposter.

### Innskuddsplan

En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag i tilfelle enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder. Ved innskuddsplaner betaler konsernet innskudd til privat administrerte forsikringsordninger for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd balanseføres som en eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

Innskuddsbaserte pensjonsordninger finnes bokført i både norske, svenske og finske datterselskap.

### b) Sluttvederlag

Sluttvederlag blir betalt når ansettelsesforhold avsluttes før det normale tidspunktet for pensjonering, eller når en ansatt frivillig aksepterer å slutte mot et slikt vederlag. Konsernet regnskapsfører sluttvederlag når det beviselig er forpliktet til enten å avslutte arbeidsforholdet til en eller flere ansatte i henhold til en formell, detaljert plan som ikke kan trekkes tilbake, eller til å gi sluttvederlag som følge av et tilbud som er gitt for å oppfordre til frivillig avgang. Sluttvederlag som forfaller mer en 12 måneder etter balansedagen, diskonteres til nåverdi.

## 2.16 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for restrukturering og rettslige krav når: a) det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, b) det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og c) forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetning for restrukturingskostnader omfatter termineringsgebyr på leiekontrakter og sluttvederlag til ansatte. Det avsettes ikke for framtidige driftstap.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventete utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedsituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som finanskostnad.

## 2.17 Inntektsføring

Inntekter resultatføres som følger:

### a) Salg av varer og tjenester

Inntekter fra salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av mottatte betalinger, fratrukket merverdiavgift, returer, rabatter og prisavslag. Konserninternt salg elimineres. Salg resultatføres når inntektene kan måles pålitelig og det er sannsynlig at de økonomiske fordelene forbundet med transaksjonen vil tilflyte konsernet.

### b) Anleggskontrakter

Kontraktskostnader resultatføres når de påløper. Dersom utfallet av en anleggskontrakt ikke kan måles pålitelig, settes kontraktsinntekten lik kontraktskostnaden i den utstrekning det er sannsynlig at kostnadene blir gjenvunnet. Dersom kontraktsfortjenesten på en anleggskontrakt kan estimeres pålitelig regnskapsføres inntektene og kostnadene over kontraktsperioden. Dersom det er sannsynlig at kontraktskostnadene vil overskride kontraktsinntekten, regnskapsføres det forventede tapet umiddelbart.

Kontraktsendringer, krav og insentivbaserte betalinger er inkludert i kontraktsinntektene i den grad de er avtalt med kunden og kan måles pålitelig.

Konsernet anvender løpende avregning. Fullføringsgraden beregnes ved å ta utgangspunkt i påløpte kostnader for anleggskontrakten i forhold til totalt estimerte kostnader. Ved fastsettelsen av fullføringsgraden ses det bort fra påløpte kostnader som gjelder fremtidige aktiviteter på en kontrakt. Disse kostnadene klassifiseres som varer, forskuddsbetaling eller andre omløpsmidler avhengig av kostnadstypen.

For kontrakter hvor kontraktsinntekter (fratrukket evt. tap på tapskontrakter), overstiger fakturerte beløp, balanseføres det overskytende som kundefordringer. For kontrakter hvor fakturerte beløp overstiger kontraktsinntekter (fratrukket evt. tap på tapskontrakter), balanseføres det overskytende som leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

## 2.18 Leieavtaler

Leiekontrakter der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger fra operasjonelle leieavtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

Leiekontrakter vedrørende varige driftsmidler der konsernet i hovedsak innehar all risiko og kontroll, klassifiseres som finansiell leasing. Finansiell leasing balanseføres ved leieperiodens begynnelse til det laveste av virkelig verdi på leide driftsmidler og nåverdien av den samlede minimumsleie. Hver leiebetaling allokteres mellom et avdragsselement og et renteelement på en slik måte at det oppnås en konstant rentekostnad på utestående balanseført leieforpliktelse. Rentekostnaden resultatføres som finanskostnad. Leieforpliktelsen, med fradrag for rentekostnaden, klassifiseres som annen kortsiktig gjeld og annen langsiktig gjeld. Varige driftsmidler anskaffet gjennom en finansiell leieavtale avskrives over den forventede levetid eller leieperiode dersom denne er kortere.

## 2.19 Utbytte

Utbytteutbetalinger til aksjonærer klassifiseres som gjeld fra det tidspunkt utbyttet er vedtatt av generalforsamlingen.

**NOTE 3 FINANSIELL RISIKOSTYRING**

Konsernets virksomhet innebærer primært eksponering mot valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Konsernet er ikke eksponert for finansiell prisrisiko av betydning.

Risikostyringen i konsernet skal gjennom synliggjøring og bevisst styring av både finansielle og operasjonelle risikofaktorer støtte opp under verdiskapingen i konsernet og sikre en fortsatt solid finansiell plattform. Ledelsen innenfor hvert forretningsområde har ansvaret for løpende oppfølging av risikoforhold innenfor sitt ansvarsområde. For omtale av øvrige risikoområder konsernet er eksponert mot se Styrets beretning og retningslinjer for Eierstyring og selskapsledelse.

**a) Valutarisiko**

Infratek er i liten grad operasjonelt influert av valutasvingninger, da virksomheten i begrenset grad har hatt kjøp i utenlandsk valuta eller handel over landegrensene. Når vesentlig valutarisiko oppstår vurderes denne særskilt og sikres evt. gjennom terminkontrakter e.l.

Konsernet driver virksomhet i Norge, Sverige og Finland og er derav regnskapsmessig eksponert mot omregningsvalutarisiko fra SEK og EUR til NOK. Egenkapital i utenlandske datterselskap valutasikres ikke, og kursendringer får effekt på konsernets egenkapital. Konsernet hadde pr. 31. desember 2011 kun mindre omfang av finansielle derivater for valutasikring.

Bokført omregningsdifferanse i 2011 var -1 millioner (12 millioner). Tabellen nedenfor viser effekten på konsernets agio tap / gevinst ved pluss og minus 10 prosent endring i SEK og EUR valuta vs. benyttet valuta for regnskapsåret 2011.

**Sensitivitetsanalyse omregningsdifferanser**

Millioner kroner	Endring i valutakurs		
	Valuta	+10%	-10%
Påvirkning på utvidet resultat og egenkapital	SEK	25	(25)
Påvirkning på utvidet resultat og egenkapital	EUR	7	(7)
<b>Sum påvirkning utvidet resultat og egenkapital</b>		<b>33</b>	<b>(33)</b>

**b) Renterisiko**

Konsernets driftsinntekter og kontantstrøm fra operasjonell virksomhet er i begrenset grad påvirket av renteendringer. Renteendringer kan imidlertid påvirke kundenes investeringsvilje og derav indirekte påvirke konsernets driftsinntekter og kontantstrøm. Per 31. desember 2011 er konsernet primært eksponert for renterisiko i forhold til overskuddslikviditet. Konsernet hadde en netto kontantbeholdning på 300 millioner kroner ved utgangen av 2011 og renteinntekter på 3 millioner. Endring i NIBOR, STIBOR og EURIBID vil påvirke forrentingen på balanseført overskuddslikviditet samt konsernets kapitalkostnad. Som eksempel endret NIBOR 1 uke seg gjennom 2011 fra 2,27 prosent den 3. januar til 2,0 prosent den 31. desember. Gitt konsernets kontantbeholdning ved utgangen av 2011 ville dette medført et renteinntektsintervall på 6,0 til 6,8 millioner. Konsernets renteinntekter og kostnader følger den generelle utviklingen i henholdsvis det norske, svenske og finske pengemarkedet. Konsernet har ikke benyttet rentesikringsinstrumenter, og i svært begrenset grad valutasikringsinstrumenter. Overskuddslikviditeten kommer fra tilført likviditet som del av børsnoteringen av Infratek i desember 2007, overtakelsen av Fortums entreprenørvirksomhet i januar 2009, samt positiv kontantstrøm fra driften.

**c) Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko oppstår dersom det ikke er samsvar mellom kontantstrømmen fra virksomheten og finansielle forpliktelser. Virksomheten i Infratek er utsatt for sesongsvingninger som kan påvirke kontantstrømmen. Konsernet har historisk sett hatt tilfredsstillende styring av arbeidskapitalen. Per 31. desember 2011 hadde konsernet en netto kontantbeholdning på 300 millioner kroner. I tillegg har Infratek en ubenyttet kassekreditt på 100 millioner kroner i DnB NOR Bank ASA som er løpende med 1 måneders gjensidig oppsigelsestid. Infrateks låneavtale med DnB NOR Bank ASA stiller krav til finansielle nøkkeltall. Konsernets kassekreditt forutsetter en bokført egenkapitalandel på 20 prosent. Avtalen inneholder videre enkelte begrensninger vedrørende selskapsrettslige endringer som fusjon/fisjon, vesentlig kjøp/salg av aktiva, kapitalendringer, samt omsettelighetsbegrensninger eller heftelser (pant) vedrørende konsernets aktiva. Långiver plikter å samtykke så sant det ikke foreligger sakelig grunn. Konsernet har også konsernkontosystemer og kontoer med kortsiktige kredittrammer på datterselskapsnivå mot konsernets totale kontantbeholdning. Konsernets kontantstrøm fra driften har i 2011 vært positiv som følge av positivt resultatbidrag. Infratek møter alle krav som er satt i låneavtale. Samlet sett sikrer dette en god likviditetstilgang for konsernet. Per 31. desember 2011 har konsernet ikke langsiktig gjeld av betydning. Forfall av langsiktige og kortsiktige gjeldsposter er gjengitt nedenfor.

**Forfallsanalyse langsiktig gjeld**

2010	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	Forfall ikke fastsatt	Sum
<b>Millioner kroner</b>					
Andre langsiktige lån	18	-	-	-	18
<b>Sum langsiktige lån</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>

2011	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	Forfall ikke fastsatt	Sum
<b>Millioner kroner</b>					
Andre langsiktige lån	15	-	-	-	15
<b>Sum langsiktige lån</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>

**Forfallsanalyse kortsiktig gjeld**

2010	0-30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager	Sum
<b>Millioner kroner</b>						
Leverandørgjeld	150	3	1	4	-	158
Annen kortsiktig gjeld	152	-	127	-	81	360
<b>Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld</b>	<b>302</b>	<b>3</b>	<b>128</b>	<b>4</b>	<b>81</b>	<b>518</b>

2011	0-30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager	Sum
<b>Millioner kroner</b>						
Leverandørgjeld	196	6	1	-	1	204
Annen kortsiktig gjeld	142	-	118	-	84	344
<b>Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld</b>	<b>338</b>	<b>6</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>85</b>	<b>548</b>

**d) Kreditt risiko**

Kreditt risiko er risikoen for at kundene ikke kan gjøre opp sine betalingsforpliktelser. Kreditt risiko anses som del av forretningsmessig risiko og følges opp som del av løpende drift. Infratek har etablert prosedyrer for kredittvurdering av så vel større kunder som leverandører. Historisk har det vært ubetydelige tap på fordringer og dagens kreditt risiko anses som akseptabel.

**Forfallsanalyse langsiktige fordringer**

2010	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	Forfall ikke fastsatt	Sum
<b>Millioner kroner</b>					
Innskutt kjernekapital pensjonskasser	-	-	-	17	17
Ansvarlig lån pensjonskasser	-	-	-	2	2
Andre langsiktige fordringer	4	-	1	-	5
<b>Sum langsiktige lån</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>24</b>

2011	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	Forfall ikke fastsatt	Sum
<b>Millioner kroner</b>					
Innskutt kjernekapital pensjonskasser	-	-	-	17	17
Ansvarlig lån pensjonskasser	-	-	-	2	2
Andre langsiktige fordringer	1	-	-	-	1
<b>Sum langsiktige lån</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>20</b>

**Forfallsanalyse kortsiktige fordringer****2010**

Millioner kroner	0-30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager	Sum
Kundefordringer	453	16	5	4	-	478
Påløpte, ikke fakturerte inntekter	203	-	-	-	-	203
Andre fordringer	61	-	-	-	-	61
<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>717</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>742</b>

**2011**

Millioner kroner	0-30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager	Sum
Kundefordringer	440	5	1	9	4	459
Påløpte, ikke fakturerte inntekter	232	-	-	-	-	232
Andre fordringer	15	-	-	-	-	15
<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>687</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>706</b>

Alle kundefordringer over 30 dager er forfalt.

**Endringer avsetning til tap på kundefordringer gjennom året**

Millioner kroner	2011	2010
Inngående balanse		
avsetning tap på fordringer	(4)	(5)
Avsetning til tap på kundefordringer gjennom året	(5)	(1)
Faktiske tap i perioden	1	2
<b>Utgående balanse avsetning tap på fordringer</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>

**e) Kategori av finansielle instrumenter**

Konsernet har følgende kategorier av finansielle instrumenter:

**2010**

Millioner kroner	Utlån og fordringer	Sum
<b>Eiendeler</b>		
Andre langsiktige fordringer	24	24
Kundefordringer og andre fordringer (eksklusive forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke fakturerte inntekter) 1)	528	528
Kontanter og kontantekvivalenter	239	239
<b>Sum eiendeler</b>	<b>791</b>	<b>791</b>

Millioner kroner	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum
<b>Forpliktelser</b>		
Langsiktige lån	18	18
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld (eksklusive lovpålagte forpliktelser) 2)	295	295
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>313</b>	<b>313</b>



## 2011

Millioner kroner	Utlån og fordringer	Sum
<b>Eiendeler</b>		
Andre langsiktige fordringer	20	20
Kundefordringer og andre fordringer (eksklusive forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke fakturerte inntekter) 1)	474	474
Kontanter og kontantekvivalenter	300	300
<b>Sum eiendeler</b>	<b>794</b>	<b>794</b>

Millioner kroner	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum
<b>Forpliktelser</b>		
Langsiktige lån	15	15
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld (eksklusive lovpålagte forpliktelser) 2)	430	430
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>445</b>	<b>445</b>

1) Forskuddsbetalinger og påløpte, ikke fakturerte inntekter er utelatt fra fordringsposten i balansen, ettersom dette er en analyse som kun kreves for finansielle instrumenter

2) Lovpålagte forpliktelser og forskuddsfakturert beløp er ekskludert fra leverandørgjeld og annen gjeld i balansen, da denne analysen kun kreves for finansielle instrumenter

Pålydende minus nedskrivninger på inntrufne tap på kundefordringer og leverandørgjeld antas omtrent å tilsvare postens virkelige verdi. Virkelig verdi på finansielle forpliktelser (som beregnes for noteformål) estimeres ved å diskontere fremtidige kontantstrømmer med konsernets alternative markedsrente for tilsvarende finansielle instrumenter.

**f) Kapitalstyring**

Konsernets kapital skal styres med mål om å trygge fortsatt drift, ivareta og videreutvikle konsernets verdier og sikre god kredittrating og dermed lånebetingelser i forhold til den virksomhet konsernet driver. Konsernet har en solid kapitalstruktur og vil over tid søke en kapitalstruktur tilpasset konsernets virksomhet for å redusere kapitalkostnadene, eksempelvis gjennom økt utbytte, tilbakekjøp av aksjer, utstede nye aksjer eller opptak av rentebærende lån relatert til kjøp av virksomhet.

Konsernet følger opp sin kapitalstruktur ved å følge utviklingen i konsernets kontantbeholdning og konsernets gjeldsgrad, definert som netto rentebærende gjeld delt på sum egenkapital og netto rentebærende gjeld. Konsernets gjeldsgrad skal ikke overstige konsernets gjeldbetjeningsevne som vil avhenge av konsernets fremtidige ventede inntjening og investeringsnivå, samt det rentenivå konsernet kan oppnå.

**Gjeldsgrad**

Millioner kroner	2011	2010 omarbeidet
Rentebærende gjeld	14	17
Minus kontanter og kontantekvivalenter	(300)	(239)
<b>Netto rentebærende gjeld (kontanter)</b>	<b>(286)</b>	<b>(222)</b>
Total egenkapital inklusive minoritet	484	621
<b>Sum egenkapital og netto rentebærende gjeld</b>	<b>198</b>	<b>399</b>
Gjeldsgrad	7,1 %	4,3 %

**NOTE 4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER**

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres fortløpende og er basert på historiske data og andre faktorer, herunder forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter. Konsernet utarbeider estimater og gjør antagelser knyttet til fremtiden i sin utarbeidelse av regnskapet. Regnskapsmessige estimater samsvarer sjelden fullt ut med endelige utfall. Forskjeller som oppstår mellom estimater og virkelig verdi, regnskapsføres i den perioden de blir kjent dersom de vedrører denne perioden. Vedrører forskjellen både innværende og fremtidige perioder, regnskapsføres den fordelt på de aktuelle perioder.

Estimater og antagelser som kan representere en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi av eiendeler og gjeldsposter i løpet av kommende regnskapsår drøftes nedenfor.

**Inntektsføring**

Regnskapsføring av inntekter fra fastpriskontrakter skjer etter løpende avregning metode. Løpende inntektsføring av prosjekter medfører usikkerhet idet man baserer seg på estimater og vurderinger. For prosjekter under utførelse er det usikkerhet når det gjelder fremdrift på gjenværende arbeid, tvister, garantiarbeid, sluttprognose mv. Endelig resultat kan derfor avvike fra forventet resultat. For avsluttede prosjekter er det usikkerhet knyttet til eventuelle skjulte mangler, samt eventuelle tvister med kunder.

**Estimert verdifall på goodwill**

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill, jf note 2.6. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater (se også note 7).

**Inntektsskatt**

Konsernet skattelegges for inntekt i flere land. Betydelig bruk av skjønn er påkrevd for å fastsette inntektsskatten for alle land under ett i konsernregnskapet. For mange transaksjoner og beregninger vil det være usikkerhet knyttet til den endelige skatteforpliktelsen. Konsernet regnskapsfører skatteforpliktelser knyttet til fremtidige avgjørelser i skatte-/tvistesaker, basert på estimater om ytterligere inntektsskatt vil påløpe. Hvis det endelige utfallet i en sak avviker fra opprinnelig avsatt beløp, vil avviket påvirke regnskapsført skattekostnad og avsetning for utsatt skatt i den perioden avviket fastslås.

**Pensjoner**

Nåverdien av pensjonsforpliktelser knyttet til ytelsesordninger avhenger av ulike faktorer som er bestemt av en rekke aktuarmessige forutsetninger. Forutsetningene som benyttes ved beregning av netto pensjonskostnad inkluderer diskonteringsrenten. Endringer i disse forutsetningene vil påvirke balanseført verdi av pensjonsforpliktelsene.

Konsernet bestemmer egnet diskonteringsrente ved utgangen av hvert år. Dette er renten som skal brukes til å beregne nåverdien av fremtidige estimerte utgående kontantstrømmer som kreves for å gjøre opp pensjonsforpliktelsen. Ved fastsettelse av egnet diskonteringsrente, ser konsernet hen til renten på foretaksobligasjoner av høy kvalitet som er utstedt i den valuta pensjonen blir utbetalt i, og som har forfall tilnærmet lik den relaterte pensjonsforpliktelsen.

**Andre poster**

Andre poster som påvirkes av estimater er antatt brukstid for driftsmidler, goodwill, eventuell utnyttelse av utsatt skattefordel og beregning av verdi på opsjoner knyttet til utkjøpsforpliktelse for Unisec Varularm AB, Mini Entreprenad AB og Eiendomssikring AS (se også note 25).

**NOTE 5 SEGMENTINFORMASJON**

Konsernledelsen utgjør konsernets øverste beslutningstaker. Driftssegmentene baseres på den rapporteringen konsernledelsen styrer etter når den tilordner ressurser og vurderer lønnsomhet.

Konsernets konsernstruktur består av tre forretningsområder; Lokal Infrastruktur, Sentral Infrastruktur og Sikkerhet, basert på virksomhetens leveranse av produkter og tjenester. Infratek har finansielt rapportert innen følgende segmenter basert på produkter i 2011: Lokal Infrastruktur, Sentral Infrastruktur og Sikkerhet, samt basert på geografi.

Segmentinformasjon presenteres for konsernets virksomhetsområder. Virksomhetssegmentene gjenspeiler inndelingen i produktgrupper og er basert på konsernets interne rapporteringsstruktur. Konsernledelsen vurderer resultatene fra segmentene basert på justert driftresultat (EBIT). Målemetoden ekskluderer effekten av engangskostnader når kostnadene er et resultat av en isolert hendelse som antas å ikke ville gjenta seg. I segmenttabellen er slike kostnader rapportert som en del av segmentet Øvrig (konsern). Konsernet har i 2010 og 2011 hatt kostnader knyttet til manglende videreutleie av konsernets hovedkontor som er belastet Øvrig.

**Under følger en oversikt over virksomhetssegmentene:**

**Lokal Infrastruktur:** Omfatter konsernets infrastrukturvirksomhet i Norge og Sverige rettet mot produktområdene distribusjonsnett, vei- og gatebelysning, fiber/telekom, fjernvarme og jernbane. Tjenestene innen forretningsområdet er organisert i tre regioner i Sverige og en region i Norge.

**Sentral Infrastruktur:** Omfatter konsernets infrastrukturvirksomhet i Norge, Sverige og Finland rettet mot det sentrale transmisjonsnettet for kraftoverføring i Norden; produkter og tjenester innen transformatorstasjoner, kabler og kraftlinjer for høyere spenning.

**Sikkerhet:** Leverer tekniske sikkerhetsløsninger som alarmanlegg, tv-overvåking, adgangskontrollanlegg, integrerte sikkerhetsløsninger og elektronisk varesikring. Forretningsområdet utfører også elsikkerhetstjenester på vegne av Det lokale eittilsyn hos kraftnettere. Sikkerhet er etablert i Norge, Sverige og Finland.

**Øvrig (konsern):** Dette segmentet består hovedsakelig av konsernkostnader i form av påløpte kostnader i morselskapet Infratek ASA knyttet mot styret, konsernsjef og konsernøkonomi, løpende finansiell rapportering, kostnader forbundet med å være børsnotert samt manglende videreutleie av konsernets hovedkontor. Infratek ASA er lokalisert i Norge.

**Eliminering:** Dette består av elimineringer av konserninternt salg.

**Segmentinformasjon**

Millioner kroner	Lokal Infrastruktur omarbeidet	Sentral Infrastruktur omarbeidet	Sikkerhet	Øvrig	Elimineringer	Konsern omarbeidet
<b>2010 omarbeidet</b>						
Eksternt salg	1 853	570	314	-	-	2 737
Salg mellom segmentene	5	9	2	31	(46)	-
<b>Driftsinntekter</b>	<b>1 858</b>	<b>579</b>	<b>316</b>	<b>31</b>	<b>(46)</b>	<b>2 737</b>
Varekostnader	(862)	(253)	(95)	-	(4)	(1 214)
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>996</b>	<b>326</b>	<b>221</b>	<b>31</b>	<b>(51)</b>	<b>1 522</b>
Lønnskostnader	(633)	(204)	(129)	(24)	-	(990)
Andre driftskostnader	(244)	(66)	(55)	(34)	51	(348)
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	<b>118</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>(28)</b>	-	<b>184</b>
Avskrivninger	(26)	(7)	(4)	(6)	-	(42)
<b>Driftsresultat</b>	<b>93</b>	<b>49</b>	<b>33</b>	<b>(33)</b>	-	<b>142</b>
Finanskostnader	(3)	(1)	6	(1)	-	1
<b>Resultat før skatt</b>	<b>90</b>	<b>48</b>	<b>39</b>	<b>(34)</b>	-	<b>143</b>
Skattekostnad	(26)	(14)	(9)	10	-	(39)
<b>Årsresultat</b>	<b>64</b>	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>(25)</b>	-	<b>104</b>

Millioner kroner	Lokal Infrastruktur	Sentral Infrastruktur	Sikkerhet	Øvrig	Elimineringer	Konsern
<b>2011</b>						
Eksternt salg	1 981	602	305	3	-	2 890
Salg mellom segmentene	8	9	1	10	(29)	-
<b>Driftsinntekter</b>	<b>1 989</b>	<b>611</b>	<b>306</b>	<b>13</b>	<b>(29)</b>	<b>2 890</b>
Varekostnader	(959)	(281)	(93)	-	(10)	(1 342)
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1 030</b>	<b>330</b>	<b>214</b>	<b>13</b>	<b>(39)</b>	<b>1 548</b>
Lønnskostnader	(679)	(229)	(132)	(20)	-	(1 060)
Andre driftskostnader	(239)	(82)	(56)	(6)	39	(344)
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	<b>112</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>144</b>
Avskrivninger	(26)	(7)	(3)	(7)	-	(43)
<b>Driftsresultat</b>	<b>86</b>	<b>12</b>	<b>23</b>	<b>(20)</b>	<b>-</b>	<b>101</b>
Finanskostnader	(3)	(1)	5	(2)	-	(1)
<b>Resultat før skatt</b>	<b>83</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>100</b>
Skattekostnad	(23)	(3)	(6)	6	-	(26)
Resultat fra avviklet virksomhet	(4)	-	-	-	-	(4)
<b>Årsresultat</b>	<b>56</b>	<b>8</b>	<b>22</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>71</b>

**Arbeidskapital per 31. desember og investeringer for året:**

Millioner kroner	Infrastruktur	Sikkerhet	Øvrig	Konsern	
<b>2010</b>					
Arbeidskapital		231	32	2	<b>265</b>
Driftsinvesteringer		32	1	12	<b>45</b>

Millioner kroner	Infrastruktur	Sikkerhet	Øvrig	Konsern	
<b>2011</b>					
Arbeidskapital		163	36	1	<b>200</b>
Driftsinvesteringer		36	1	8	<b>45</b>

**Omsetning til nærstående parter inkludert i segmentene - utgjør mer enn 10% av omsetningen (se også note 18)**

Millioner kroner	Infrastruktur	Sikkerhet	Øvrig	Konsern	
<b>2010</b>					
Omsetning til Hafslund		595	74	-	<b>669</b>
Omsetning til Fortum		616	1	-	<b>617</b>

Millioner kroner	Infrastruktur	Sikkerhet	Øvrig	Konsern	
<b>2011</b>					
Omsetning til Hafslund		480	73	-	<b>553</b>
Omsetning til Fortum		706	1	-	<b>707</b>

**Segmentinformasjon etter geografi**

Millioner kroner	Norge omarbeidet	Sverige	Finland	Øvrig	Elimineringer	Konsern omarbeidet
<b>2010 omarbeidet</b>						
Eksternt salg	1 285	1 267	184	-	-	<b>2 737</b>
Driftsresultat	107	63	6	(33)	-	<b>142</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>80</b>	<b>45</b>	<b>4</b>	<b>(25)</b>	<b>-</b>	<b>104</b>
Arbeidskapital	96	128	39	2	-	<b>265</b>
Driftsinvesteringer	22	9	2	12	-	<b>45</b>
<b>2011</b>						
Eksternt salg	1 250	1 451	186	3	-	<b>2 890</b>
Driftsresultat	71	39	11	(20)	-	<b>101</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>46</b>	<b>32</b>	<b>8</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Arbeidskapital	69	101	30	1	-	<b>200</b>
Driftsinvesteringer	18	18	1	8	-	<b>-</b>

\*Øvrig består av morselskapet Infratek ASA

## NOTE 6

## VARIGE DRIFTSMIDLER

Millioner kroner	Driftsløsøre, inventar, transportmidler etc.	Sum varige driftsmidler
<b>Balansført verdi per 1. januar 2010</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
Driftsinvesteringer	32	32
Avgang driftsinvesteringer til bokført verdi	(2)	(2)
Av- og nedskrivninger i året	(35)	(35)
Omregningsdifferanser	1	1
<b>Balansført verdi per 31. desember 2010</b>	<b>166</b>	<b>166</b>
Anskaffelseskost per 31. desember 2010	297	297
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2010	(131)	(131)
<b>Balansført verdi per 1. januar 2011</b>	<b>166</b>	<b>166</b>
Investering fra oppkjøpt virksomhet	4	4
Driftsinvesteringer	39	39
Avgang driftsinvesteringer til bokført verdi	(14)	(14)
Av- og nedskrivninger i året	(35)	(35)
<b>Balansført verdi per 31. desember 2011</b>	<b>160</b>	<b>160</b>
Anskaffelseskost per 31. desember 2011	289	289
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2011	(129)	(129)
<b>Balansført verdi per 1. januar 2011</b>	<b>160</b>	<b>160</b>

Avskrivningsprosent 7-33%

## 2010

## Årlig leie av ikke balansførte driftsmidler

Millioner kroner	Husleie	Framtidige leiebetalinger	
		Maskiner/ utstyr	Sum
Forfall innen 1 år	29	38	66
Forfall etter mer enn 1 år, men innen 5 år	86	63	149
Forfall etter mer enn 5 år	48	-	48
<b>Total</b>	<b>163</b>	<b>101</b>	<b>263</b>
Bokførte leiekostnader (operasjonell leasing) i perioden	48	42	90

## 2011

## Årlig leie av ikke balansførte driftsmidler

Millioner kroner	Husleie	Framtidige leiebetalinger	
		Maskiner/ utstyr	Sum
Forfall innen 1 år	22	42	64
Forfall etter mer enn 1 år, men innen 5 år	67	77	144
Forfall etter mer enn 5 år	24	-	24
<b>Total</b>	<b>113</b>	<b>119</b>	<b>232</b>
Bokførte leiekostnader (operasjonell leasing) i perioden	32	32	64

## NOTE 7

## IMMATRIELLE EIENDELER

Millioner kroner	Kundeporteføljer	Goodwill	Programvare og lisenser	Sum immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost per 1. januar 2010	10	237	41	287
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 1. januar 2010	(5)	(36)	(1)	(42)
<b>Balansført verdi per 1. januar 2010</b>	<b>5</b>	<b>201</b>	<b>39</b>	<b>245</b>
Investering fra oppkjøpt virksomhet	-	13	-	13
Driftsinvesteringer	-	-	13	13
Av- og nedskrivninger i året	(3)	-	(4)	(7)
Omregningsdifferanser	-	4	1	5
<b>Balansført verdi per 31. desember 2010</b>	<b>2</b>	<b>218</b>	<b>49</b>	<b>269</b>
Anskaffelseskost per 31. desember 2010	10	246	54	310
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2010	(8)	(28)	(5)	(41)
<b>Balansført verdi per 1. januar 2010</b>	<b>2</b>	<b>218</b>	<b>49</b>	<b>269</b>
Investering fra oppkjøpt virksomhet	-	7	-	7
Avgang solgt virksomhet	-	(3)	-	(3)
Driftsinvesteringer	-	-	6	6
Av- og nedskrivninger i året	(2)	-	(6)	(8)
Omregningsdifferanser	-	-	-	-
<b>Balansført verdi per 31. desember 2011</b>	<b>-</b>	<b>222</b>	<b>49</b>	<b>271</b>
Anskaffelseskost per 31. desember 2011	10	250	60	320
Akkumulerte av- og nedskrivninger per 31. desember 2011	(10)	(28)	(11)	(49)
<b>Balansført verdi per 31. desember 2011</b>	<b>-</b>	<b>222</b>	<b>49</b>	<b>271</b>
Avskrivningsprosent	20-50%	-	10%	

**Nedskrivningstest for goodwill**

Gjennvinnbart beløp måles ved hjelp av neddiskontering av fremtidig kontantstrøm som er basert på styregodkjente planer for virksomhetene (budsjetter og prognoser). Tabellen nedenfor viser konsernets ikke avskrivbare immaterielle eiendeler (goodwill) per resultatenheter (kontantgenererende enheter). Konsernets kontantgenererende enheter har ikke endret seg siden forrige års nedskrivningstest. I tillegg har det kommet til en ny goodwillpost i forbindelse med kjøpet av Mini Entreprenad AB (se note 25).

**Ikke avskrivbare immaterielle eiendeler****Millioner kroner**

<b>Kontantgenererende enhet</b>	<b>Segment</b>	<b>Goodwill</b>
Infratek Entreprenør AS	Infrastruktur	42
Mini Entreprenad AB	Infrastruktur	7
Veka Entreprenad AB	Infrastruktur	7
Infratek Sverige AB	Infrastruktur	29
Infratek Öst AB	Infrastruktur	18
Infratek Finland AB	Infrastruktur	6
Infratek Sikkerhet AS	Sikkerhet	98
Infratek Elsikkerhet AS	Sikkerhet	-
Unisec Varularm AB	Sikkerhet	13
<b>Sum</b>		<b>222</b>

Omsetning, marginer og investeringer tar utgangspunkt i ledelsens budsjett for 2012, samt prognoser for perioden 2013 til 2016. Terminalverdien baseres på kontantstrømmen for 2016, hensyntatt årlig vekst tilsvarende 2,5 prosent for de svenske og finske selskapene og 1,9 prosent for de norske selskapene. Dette tilsvarer forventet generell vekst i økonomien (KPI) i respektive land hvor Infratek har virksomhet. I terminalverdien tilsvarer reinvesteringen forventede avskrivninger for enhetenes driftsmidler. Benyttet diskonteringsrente lik 8,4 prosent er før skatt og reflekterer antatt risiko og kapitalkostnad for konsernet basert på en kapitalstruktur ansett representativ for industrien Infratek har virksomhet innen. Det er ut fra gjennomførte verdifalltester ikke foretatt noen nedskrivninger i 2011. En nedjustering av kontantstrøm med 20 prosent og benyttelse av diskonteringsrente basert på konsernets kapitalstruktur ville ikke medført nedskrivning.

NOTE 8	ANLEGGSKONTRAKTER	
Millioner kroner	2011	2010
Totale driftsinntekter	2 890	2 737
Herav kontraktsinntekter	1 380	1 401
<b>Salg av varer og tjenester</b>	<b>1 510</b>	<b>1 336</b>

Løpende kontrakter per 31. desember		
Påløpte prosjektutgifter for perioden	1 065	764
Innregnet overskudd for perioden	58	55
- fakturerte inntekter	(1 071)	(783)
<b>Netto verdi løpende kontrakter pr 31. desember</b>	<b>52</b>	<b>36</b>

Herav balanseført beløp av:		
Innregnet, ikke fakturert	110	108
Forskuddsfakturert til kunde	(58)	(72)
<b>Netto verdi løpende kontrakter pr 31. desember</b>	<b>52</b>	<b>36</b>

Gjenværende produksjon på tapskontrakter 1)	16	11
---	----	----

1) Forventet tap på gjenværende produksjon av tapsprosjekter er resultatført



<b>NOTE 9</b>	<b>VARELAGER</b>	
<b>Millioner kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Råmaterialer	-	1
Varer i arbeid	-	-
Ferdigvarer	36	39
<b>Sum varer</b>	<b>36</b>	<b>40</b>
<hr/>		
Nedskrivninger av varelager i perioden	-	3
Varekostnad totalt i perioden	1 152	812
<hr/>		

<b>NOTE 10</b>	<b>ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER</b>	
<b>Millioner kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Innskutt kjernekapital pensjonskasser	17	17
Ansvarlig lån pensjonskasser	2	2
Andre langsiktige fordringer	1	5
<b>Sum andre langsiktige fordringer</b>	<b>20</b>	<b>24</b>

<b>NOTE 11</b>	<b>KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER</b>	
<b>Millioner kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Kundefordringer	459	478
Nedskrivning til dekning av tap	(8)	(4)
Kundefordringer netto	451	474
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	232	203
Forskuddsbetalte kostnader	4	12
Andre fordringer	23	53
<b>Sum kundefordringer og andre fordringer</b>	<b>710</b>	<b>742</b>

## NOTE 12

## KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Millioner kroner	2011	2010
Bankinnskudd innenfor konsernkonto	295	224
Bankinnskudd utenfor konsernkonto	5	15
<b>Sum bankinnskudd</b>	<b>300</b>	<b>239</b>

**Herav fordelt etter valuta**

Norske kroner	170	159
Svenske kroner	94	64
Euro	36	16
<b>Sum bankinnskudd</b>	<b>300</b>	<b>239</b>

Konsernet har konsernkontosystem i DNB Bank ASA. Et konsernkontosystem innebærer solidaransvar for deltakende selskaper. Infratek ASAs kontoer utgjør eneste mellomværende med bankene, mens innskudd og trekk på datterselskapenes kontoer er interne mellomværende med Infratek ASA. Deltakende selskaper i konsernkontosystemet har et solidarisk selvskyldneransvar for samlet trekk i konsernkontosystemet.

Konsernet har en kassekreditt med DNB Bank ASA på 100 millioner kroner. Fasiliteten har 1 måned gjensidig oppsigelsestid og er ikke benyttet pr 31. desember 2011.

Konsernet har følgende bundne bankinnskudd pr 31. desember 2011:

**Bundne bankinnskudd**

Millioner kroner	2011	2010
Skattetrekk	14	1
Depositum	-	2
Andre bundne midler 1)	16	16
<b>Sum bundne bankinnskudd</b>	<b>30</b>	<b>19</b>

1) Se note 8 for Infratek ASA for forklaring til andre bundne midler

**NOTE 13 AKSJEKAPITAL, OVERKURSFOND OG RESULTAT PR AKSJE**

Aksjekapitalen i Infratek ASA per 31. desember var:

Millioner kroner	Type endring	Antall aksjer	Pålydende kroner	Aksjekapital	Overkursfond	Sum
<b>Per 31. desember 2010</b>		<b>63 863 224</b>	<b>5,00</b>	<b>319</b>	<b>246</b>	<b>565</b>
	Nedsettelse av overkursfondet				(200)	(200)
<b>Per 31. desember 2011</b>		<b>63 863 224</b>	<b>5,00</b>	<b>319</b>	<b>46</b>	<b>365</b>

Styrets forslag til utbytte for 2011 er 95,8 millioner kroner, tilsvarende 1,5 kroner per aksje. Resultat per aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet morselskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer gjennom året. Totalt antall utestående aksjer pr 31. desember 2011 er 63 863 224.

**Resultat per aksje og gjennomsnittlig antall aksjer**

Millioner kroner	2011	2010
Årsresultat fra videreført virksomhet tilordnet morselskapets aksjonærer	74	104
Årsresultat fra avviklet virksomhet tilordnet morselskapets aksjonærer	(4)	-
<b>Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer</b>	<b>71</b>	<b>104</b>
Veid gjennomsnitt av antall utestående aksjer	63 863 224	63 863 224

**Aksjonæroversikt**

De største aksjonærene i Infratek ASA per 31. desember 2011 var:

	Antall aksjer	Eierandel
Hafslund ASA	27 652 360	43,3 %
Fortum Nordic AB	21 074 864	33,0 %
Odin Norden	3 180 700	5,0 %
Orkla ASA	2 351 044	3,7 %
Nordstjernen AB	1 952 067	3,1 %
The Northern Trust	1 595 600	2,5 %
Skandinaviske Enskilda Banken	947 100	1,5 %
MP Pensjon	830 000	1,3 %
DnB NOR SMB	682 049	1,1 %
VPF Nordea Avkastning	312 000	0,5 %
VPF Nordea Kapital	229 850	0,4 %
Terra Total	201 000	0,3 %
Ivar S Løge AS	200 000	0,3 %
VJ Invests AS	185 000	0,3 %
VJ Invests AS	183 000	0,3 %
<b>Sum 15 største</b>	<b>61 576 634</b>	<b>96,4 %</b>
Øvrige aksjonærer	2 286 590	3,6 %
<b>Total</b>	<b>63 863 224</b>	<b>100,0 %</b>
Styret og ledelse	373 500	0,6 %

<b>NOTE 14</b>	<b>LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD</b>	
<b>Millioner kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Leverandørgjeld	203	158
Skyldige offentlige trekk	118	127
Påløpte kostnader	129	111
Forskuddsfakturerte inntekter	80	96
Øvrige forpliktelser	18	26
<b>Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld</b>	<b>548</b>	<b>518</b>

<b>NOTE 15</b>	<b>LANGSIKTIG GJELD</b>		
<b>Millioner kroner</b>		<b>2011</b>	<b>2010</b>
Andre langsiktige lån		15	18
<b>Sum langsiktige lån</b>		<b>15</b>	<b>18</b>

Det langsiktige lånet består av et mindre historisk betinget banklån i et av konsernets datterselskaper, samt av opsjon knyttet til utkjøpsforpliktelse for Unisec Varularm AB, Eiendomssikring AS og Mini Entreprenad AB. Se også note 25. Opsjonene er målt til virkelig verdi per 31. desember 2011 og verdiendringen er ført over resultatet som finansielle poster. Se også note 22, netto finansposter.

Følgende tabell viser verdi av utkjøpsforpliktelser per 31. desember 2011:

<b>Millioner kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Andre langsiktige lån	11	16
<b>Sum langsiktige lån</b>	<b>11</b>	<b>16</b>

## NOTE 16

## UTSATT SKATTEFORDEL

Utsatt skatt nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen.

Millioner kroner	2011	2010 omarbeidet
Utsatt skattefordel som forventes realisert senere enn 12 måneder	172	111
Utsatt skattefordel som forventes realisert innen 12 måneder	-	-
<b>Sum utsatt skattefordel</b>	<b>172</b>	<b>111</b>
Utsatt skatt som forventes realisert senere enn 12 måneder	(20)	(23)
Utsatt skatt som forventet realisert innen 12 måneder	-	-
<b>Sum utsatt skatt</b>	<b>(20)</b>	<b>(23)</b>
<b>Sum utsatt skattefordel- netto</b>	<b>152</b>	<b>88</b>

Millioner kroner	2011	2010 omarbeidet
<b>Balansført per 31. desember 2009</b>	-	<b>36</b>
Effekt av endret regnskapsprinsipp for pensjoner	-	41
<b>Balansført per 1. januar omarbeidet</b>	<b>88</b>	<b>77</b>
Utsatt skattefordel fra oppkjøpt virksomhet	-	(2)
Estimatendring pensjoner	55	28
Resultatført i perioden	9	(15)
<b>Balansført per 31. desember</b>	<b>152</b>	<b>88</b>

## Spesifikasjon utsatt skatt

Millioner kroner	Pensjoner	Fremførbart underskudd	Annet	Sum
<b>Utsatt skattefordel:</b>				
<b>Utsatt skattefordel per 31. desember 2009</b>	<b>52</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>61</b>
Effekt av endret regnskapsprinsipp for pensjoner	41	-	-	41
<b>Utsatt skattefordel per 1. januar 2010 omarbeidet</b>	<b>93</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>102</b>
Estimatendring pensjoner	28	-	-	28
Resultatført i perioden	(14)	(7)	2	(19)
<b>Utsatt skattefordel per 31. desember 2010</b>	<b>107</b>	-	<b>4</b>	<b>111</b>
Estimatendring pensjoner	55	-	-	55
Resultatført i perioden	1	6	(1)	6
<b>Utsatt skattefordel per 31. desember 2011</b>	<b>163</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>172</b>

Millioner kroner	Driftsmidler	Gevinst & tapskonto	Anleggs- kontrakter	Total
<b>Utsatt skatteforpliktelse:</b>				
<b>Utsatt skatteforpliktelse per 31. desember 2009</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>	<b>(11)</b>	<b>(25)</b>
Utsatt skatt fra oppkjøpt virksomhet	-	-	-	-
Utsatt skatt knyttet til solgt virksomhet	(2)	-	-	(2)
Resultatført i perioden	(3)	1	6	4
<b>Utsatt skatteforpliktelse per 31. desember 2010</b>	<b>(12)</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>	<b>(23)</b>
Utsatt skatt fra oppkjøpt virksomhet	-	-	-	-
Utsatt skatt knyttet til solgt virksomhet	-	-	-	-
Resultatført i perioden	5	1	(3)	3
<b>Utsatt skatteforpliktelse per 31. desember 2011</b>	<b>(7)</b>	<b>(5)</b>	<b>(8)</b>	<b>(20)</b>



## NOTE 17

## PENSJONSKOSTNADER, -FORPLIKTELSER OG -MIDLER

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger organisert i pensjonskasser og forsikringsselskaper. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger fra selskapene. Disse fastsettes på basis av aktuarberegninger eller en fast andel av den ansattes lønn. Konsernet har både innskuddsplaner og ytelsesplaner.

**Balansført pensjon og forutsetninger**

Millioner kroner	2011	2010
		<b>omarbeidet</b>
Nåverdi av opptjente pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger	843	662
Virkelig verdi av pensjonsmidler	(445)	(383)
<b>Faktisk netto pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger</b>	<b>398</b>	<b>280</b>
Nåverdi av forpliktelse for ikke-fondsbaserte ordninger	111	57
Arbeidsgiveravgift	72	47
<b>Netto pensjonsforpliktelse i balansen (etter arbeidsgiveravgift)</b>	<b>581</b>	<b>384</b>

**Endringer i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser i løpet av året:**

Pensjonsforpliktelser per 1. januar (ekskl. arbeidsgiveravgift)	718	646
Nåverdi av pensjonsopptjening	28	29
Rentekostnad	29	27
Estimatendringer	189	59
Pensjonsutbetalinger	(11)	(6)
Forpliktelser ved planendring og oppkjøp	1	(37)
<b>Pensjonsforpliktelser per 31. desember (ekskl. arbeidsgiveravgift)</b>	<b>954</b>	<b>718</b>

**Endring i virkelig verdi av pensjonsmidler:**

Virkelig verdi av pensjonsmidler per 1. januar	383	357
Forventet avkastning på pensjonsmidler	21	21
Estimatendringer	16	(29)
Totalt tilskudd	35	40
Sum utbetalinger fra fond	(10)	(6)
<b>Virkelig verdi av pensjonsmidler per 31. desember</b>	<b>445</b>	<b>383</b>

**Bevegelse i aktuarielle gevinster og tap innregnet i utvidet resultat:**

Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat 01.01	100	-
Innregnet i utvidet resultat i perioden	197	100
<b>Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat 31.12</b>	<b>297</b>	<b>100</b>
Utsatt skatt relatert til aktuarmessig tap innregnet i utvidet resultat	83	28
<b>Akkumulert beløp innregnet i utvidet resultat etter skatt 31.12</b>	<b>214</b>	<b>72</b>

**Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:**

	2011	2010
Diskonteringsrente	2,80%	4,00%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,10%	5,40%
Lønnsvekst	3,25%	3,75%
G-regulering	3,25%	3,75%
Årlig regulering av pensjoner, privat ordning	0,10%	1,30%
Årlig regulering av pensjoner, offentlig ordning	2,50%	2,97%

**Resultateffekt pensjon**

Samlede pensjonskostnader innregnet i resultatet:

Millioner kroner	2011	2010
		<b>omarbeidet</b>
<b>Ytelsesplaner:</b>		
Kostnad ved inneværende periodes pensjonsopptjening	28	29
Rentekostnad	29	27
Forventet avkastning på pensjonsmidler	(21)	(21)
Amortisering av planendringer	-	(38)
Arbeidsgiveravgift	5	2
Medlemsinnkudd	(1)	(1)
Arbeidsgivers tilskudd til ikke-balanseførte ytelsesplaner i utenlandske datterselskap	28	28
<b>Pensjonskostnad, ytelsesplaner</b>	<b>68</b>	<b>26</b>
Tilskuddsplaner:		
Arbeidsgivers tilskudd	22	29
<b>Sum pensjonskostnader</b>	<b>90</b>	<b>55</b>

**Totale pensjonskostnader er klassifisert som:**

Lønnskostnader	82	49
Netto finansposter	8	6
<b>Sum pensjonskostnader</b>	<b>90</b>	<b>55</b>

**Spesifikasjon pensjonsmidler**

Millioner kroner	2011		2010	
Egenkapitalinstrumenter	142	32%	88	23%
Rentebærende instrumenter	285	64%	249	65%
Eiendom	4	1%	34	9%
Annet	13	3%	11	3%
<b>Virkelig verdi av pensjonsmidler</b>	<b>445</b>	<b>100%</b>	<b>383</b>	<b>100%</b>

**Pensjoner Norge**

I henhold til norsk lov om obligatorisk tjenestepensjon er det etablert avtaler om innskuddspensjon i alle norske selskaper. Konsernets obligatoriske tjenestepensjonsordninger (OTP) for de ansatte i Norge er tegnet i DNB og Storebrand.

Per 31. desember 2011 var 484 ansatte dekket gjennom ytelsesplaner fordelt i Hafslund Private pensjonskasse (86), Hafslund Offentlige pensjonskasse (307), Storebrand (8) og KLP (83). Det er 100 pensjonister pr 31. desember 2011 i ordningene, fordelt på Hafslund Private Pensjonskasse (6), Hafslund Offentlige pensjonskasse (34) og KLP (60). Det er få pensjonister relatert til ytelsesordningene i Hafslunds pensjonskasser da alle pensjonister ble overført til Hafslund ASA i forkant av børsnoteringen av Infratek ASA i desember 2007. Utover dette har konsernet innskuddsplaner. Ytelsesplanene i Hafslund konsernets to pensjonskasser som Infratek er en del av ble stengt fra 1. januar 2007. Dette innebar at pensjonskassene ble stengt for opptak av nye medlemmer. Siden januar 2007 er innskuddsplaner innført for nyansatte og ansatte som tidligere ikke var en del av en pensjonsordning i konsernets norske virksomhet.

Konsernet har i 2011 endret regnskapsprinsipp knyttet til regnskapsføring av pensjoner. Konsernet har endret fra å føre estimatavvik, som skyldes endringer i aktuariemessige forutsetninger eller grunnlagsdata utover det største av 10 prosent av verdien av pensjonsmidlene eller 10 prosent av pensjonsforpliktelsene, i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventete gjennomsnittlige gjenværende opptjeningstid, til å føre estimatavvik som skyldes endringer i aktuariemessige forutsetninger eller grunnlagsdata over utvidet resultat etter avsetning for utsatt skatt.

Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi ved utgangen av året. Pensjonsforpliktelsene (netto nåverdi av pensjonsytelsen opptjent på balansedagen justert for framtidige lønnsøkninger) er vurdert etter beste estimat basert på forutsetninger per balansedagen. Den store økningen i pensjonsforpliktelsen i 2011 skyldes i hovedsak redusert diskonteringsrente i 2011 sammenlignet med foregående år. De actuarielle beregningene av pensjonsforpliktelsene er utført av uavhengig aktuar. Forutsetningene for lønnsøkninger, økning i pensjonsutbetalinger og G-regulering er testet mot historiske observasjoner, inngåtte tariffavtaler og forholdet mellom enkelte forutsetninger. De demografiske forutsetningene er basert på anbefaling fra Norsk Regnskapsstiftelse.

Konsernet har i 2011 også endret klassifisering av netto pensjonskostnad i resultatregnskapet. Konsernet har endret klassifiseringen av netto pensjonskostnad som lønnskostnader til å fordele netto pensjonskostnad på lønnskostnader og netto finansposter, hvor periodens pensjonsopptjening klassifiseres som lønnskostnader og netto rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og beregnet avkastning på pensjonsmidlene klassifiseres som netto finansposter. Konsernet mener at det endrede regnskapsprinsippet gir mer relevant informasjon for brukeren av regnskapet. Se effekt av omarbeidede prinsipp på 2010-tallene under note 2.2.

Ansatte som slutter før pensjonsalder, mottar fripolise. Hafslunds pensjonskasser, hvor Infratek inngår, forvalter fripolisene som knytter seg til opptjente rettigheter i kommunale ytelsesplaner. Infratek er økonomisk forpliktet til å justere fripolisene i takt med økningen i folketrygdens grunnbeløp. Fra tidspunktet for utstedelse av fripoliser opptjent i andre ytelsesplaner, er Infratek fritatt for ytterligere forpliktelser overfor den ansatte som fripolisen gjelder for. Midler og forpliktelser verdsettes på tidspunktet for utstedelse av fripoliser og skilles ut fra pensjonsforpliktelse og midler.

Som en følge av Infrateks kjøp av Fortums entreprenørvirksomhet ble Hafslunds eierandel i Infratek ASA redusert fra 64,6 prosent til 43,3 prosent. Dette medførte at Infratek søkte om uttreden av pensjonsordning i konsernforhold vedrørende ytelsesplaner i Hafslund konsernets to pensjonskasser i 2009. Det er etablert felles pensjonskasse etter prinsippene for uavhengige foretak i Lov 2005-06-10 nr 44 om forsikringsselskaper, pensjonsforetak m.v. (forsikringsloven) § 7-2.

Øvrige demografiske forutsetninger som er lagt til grunn ved beregningen av norske ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser er følgende; for dødelighet og uførhet benyttes livsforsikringsselskapenes tabell GAP2007. Forventet langsiktig avkastning på pensjonsmidler er basert på en estimert statsobligasjonsrente per 31. desember, justert for avkastningsforskjeller for de ulike investeringskategoriene som pensjonsmidlene er plassert i. Den forventede langsiktige avkastningen er basert på langsiktig historisk avkastning. Verdijustert avkastning på pensjonsmidlene var -0,7 prosent i 2011, tilsvarende tall for 2010 var 7,4 prosent.

Pensjonsmidlene er investert i egenkapitalinstrumenter, obligasjoner, eiendom og pengemarkedsplasseringer. Obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter er utstedt av den norske stat, norske kommuner, finansinstitusjoner og foretak. Obligasjoner i utenlandsk valuta er valutasisikret. Det er investert både i norske og utenlandske aksjer. Estimativviket er fordelt forholdsmessig mellom de enkelte aktivaklasser.

#### **Pensjoner Sverige**

Per 31. desember 2011 var det 431 "tjänstemän" ansatt i Infrateks svenske selskap med ITP (Industrins och handelns tilläggs-pension) ytelsesplan. Alle "tjänstemän" har i tillegg en ITPK innskuddsbasert plan. "Tjänstemän" med lønn over SEK 521 000 kroner kan velge alternativ ITP i valgt forsikringsselskap. 10 ansatte har av historiske grunner en alternativ ITP plan med høyere ytelse relatert til alders-, familie og sykepensjon. Infratek har kjøpt forsikring hos Alecta som forvalter og administrerer ITP pensjonsforsikringen.

343 "Kollektivänställda" har Avtalspension SAF -LO; en innskuddsplan. I tillegg kommer særskilt avgift i henhold til kollektivavtale om ekstrapensjon EIO-SEF og EIO-SEF tilsvarende 1,0 prosent av lønn. Innskuddsplanen for "Kollektivänställda" administreres av Fora.

Den ytelsesbaserte ordningen for Infrateks ansatte fungerer som en innskuddsordning for konsernet hvor årlige premier kostnadsføres løpende. Konsernet har ingen pensjonsforpliktelser utover betaling av årlige pensjonspremier. Ansatte som slutter før pensjonsalder, mottar fripolise. Fripolisene forvaltes av de selskap den ansatte har hatt pensjonsopptjening. Infratek har ingen forpliktelse etter at den ansatte har mottatt en fripolise.

#### **Pensjoner Finland**

Alle selskap i Finland er forpliktet til å tegne obligatorisk tjenstepensjon for sine ansatte. De ansatte i Finland er omfattet av en obligatorisk tjenstepensjonsordning som er innskuddsbasert. Denne ordningen er forsikret i forsikringsselskapet Varma Pension Insurance Company.

59 ansatte i det finske datterselskapet hadde tidligere, før selskapet ble kjøpt av Infratek, en ytelsesbasert tilleggs-pensjon i Fortum Pension Foundation. Denne ytelsesbaserte ordningen sikret en definert pensjon for disse ansatte dersom den obligatoriske ordningen ikke dekket dette beløpet. Når Infratek Finland Oy ble kjøpt av Infratek ble denne ytelsesbaserte avtalen erstattet med en supplerende pensjonsavtale i forsikringsselskapet Mandatum Life i Finland. Denne supplerende pensjonsavtalen blir finansiert gjennom årlige pensjonspremier for å dekke medlemmenes opptjente pensjonsytelser. Premiene blir betalt av Infratek Finland Oy. Den årlige premien dekker de forventede kostnadene knyttet til den supplerende pensjonsordningen og ingen ytterligere forpliktelser er knyttet til selskapet.

For disse 59 ansatte eksisterer det også en betinget forpliktelse ved eventuell oppsigelse initiert fra selskapets side. For nærmere informasjon om denne betingede forpliktelsen, se note 28.

**NOTE 18****TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE**

Per 31. desember 2011 eier Hafslund ASA 43,3 prosent og Fortum Nordic AB 33,0 prosent av aksjene i Infratek ASA. Både Hafslund ASA og Fortum Nordic AB regnes som nærstående parter. Infratek konsernet selger varer og tjenester til Hafslund konsernet og Fortum konsernet, og kjøper i mindre grad varer og tjenester fra Hafslund og Fortum konsernene. Alle transaksjoner mellom partene er basert på markedsmessige betingelser. Fordringer på nærstående parter kommer hovedsakelig fra salg av varer og tjenester. Leverandørgjeld til nærstående parter kommer hovedsakelig fra kjøp av varer og tjenester.

**Resultatregnskapet:**

Millioner kroner	Hafslund		Fortum	
	2011	2010	2011	2010
Salg av varer og tjenester	553	669	707	617
Kjøp av varer og tjenester	45	58	9	9

**Balanse:**

Millioner kroner	Hafslund		Fortum	
	2011	2010	2011	2010
Fordringer	83	76	112	120
Leverandørgjeld	2	3	-	1
Kortsiktig gjeld	-	7	-	-

## NOTE 19

## ANDRE DRIFTSKOSTNADER

## Spesifikasjon andre driftskostnader

Millioner kroner	2011	2010
Vedlikeholdskostnader og småanskaffelser	(59)	(51)
Konsulentkostnader	(47)	(49)
Husleie, strøm etc.	(64)	(63)
Salgs- og markedsføringskostnader	(8)	(9)
Kontorkostnader	(19)	(20)
Transportkostnader	(121)	(119)
Andre driftskostnader	(26)	(37)
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>(344)</b>	<b>(348)</b>

## Spesifikasjon av honorar til revisor

Millioner kroner	2011	2010
Lovpålagt revisjon	(3)	(2)
Attestasjonstjenester	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	-	-
<b>Totalt honorar til revisor</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>

## NOTE 20

## LØNSKOSTNADER

## Spesifikasjon av lønnskostnader

Millioner kroner	2011	2010
		omarbeidet
Lønn	(785)	(756)
Arbeidsgiveravgift	(162)	(151)
Pensjonskostnader – ytelsesplaner	(60)	(20)
Pensjonskostnader – tilskuddsplaner	(22)	(29)
Andre ytelser	(31)	(34)
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>(1 060)</b>	<b>(990)</b>

**NOTE 21 GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE**

Oversikten viser honorar for perioden 1. januar til 31. desember 2011 for ledende ansatte i Infratek konsernet, definert som styret og konsernledelsen.

**Spesifisert godtgjørelse til styret og ledende ansatte i Infratek 2011****Beløp i tusen kroner**

Navn	Stilling	Lønn og honorarer <sup>1)6)</sup>	Bonus <sup>2),6)</sup>	Innskudd i pensjonsordning <sup>7)</sup>	Endring opptjente pensjonsrettigheter <sup>7)</sup>	Lån	Antall aksjer <sup>3)</sup>
<b>Styret</b>							
Mimi K. Berdal	Styrets leder	323	-	-	-	-	12 000
Hans Kristian Rød, 4)	Styrets nestleder	205	-	-	-	-	-
Tove Elisabeth Pettersen	Styremedlem	145	-	-	-	-	-
Dag Andresen	Styremedlem	175	-	-	-	-	2 000
Dagne Hordvei, 5)	Styremedlem	70	-	-	-	-	-
Roger André Hansen	Ansattes representant	717	-	-	88	96	1 500
Otto Rune Stokke	Ansattes representant	709	32	-	111	-	-
Kalle Strandberg	Ansattes representant	SEK 366	-	SEK 19	-	-	-
<b>Konsernledelse</b>							
Bjørn Frogner	Konsernsjef	2 678	438	26	185	308	183 000
Vibecke Skjold	Konserndirektør / CFO	1 491	252	18	-	343	10 000
Lars Bangen	Konserndirektør Lokal Infrastruktur	1 787	150	-	209	149	100 000
Alf Engqvist	Konserndirektør Sentral Infrastruktur	SEK 1 699	146	SEK 32	SEK 461	-	5 000
Lars Erik Finne	Konserndirektør Sikkerhet	1 379	137	26	162	237	60 000

**Merk:**

- 1) Lønn omfatter fastlønn, naturalytelser, fordel billån, elektronisk kommunikasjon, mv. i 2011 fratrukket opptjent bonus i 2010 men utbetalt i 2011.
- 2) Opptjent bonus i 2011 som utbetales i 2012 eksklusive feriepenger .
- 3) Aksjer i hovedsak kjøpt til markedskurs. Som del av noteringen ved Oslo Børs desember 2007 fikk alle ansatte rett til å kjøpe inntil 1500 aksjer med 20 prosent rabatt.
- 4) Hans Kristian Rød er ansatt i Fortum konsernet som eier 21.074.864 aksjer i Infratek ASA.
- 5) Dagne Hordvei fratrådte den 10. mai etter avholdt generalforsamling
- 6) Angitte beløp er i tillegg grunnlag for arbeidsgiveravgift med 14,1 prosent i Norge og 31,4 prosent i Sverige.
- 7) Angitte beløp er i tillegg grunnlag for arbeidsgiveravgift med 14,1 prosent i Norge og løneskatt med 24,26 prosent i Sverige.

## Spesifisert godtgjørelse til styret og ledende ansatte i Infratek 2010

Beløp i tusen kroner

Navn	Stilling	Lønn og honorarer 1), 8)	Bonus 2), 8)	Innskudd i pensjonsordning 9)	Endring opptjente pensjonsrettigheter 9)	Lån	Antall aksjer <sup>3)</sup>
<b>Styret</b>							
Mimi K. Berdal	Styrets leder (fra og med 11. november 2010)	193	-	-	-	-	12 000
Gunnar Gjørtz <sup>4)</sup>	Styrets leder (frem til 11. november 2010)	213	-	-	-	-	20 000
Hans Kristian Rød <sup>5)</sup>	Styrets nestleder	183	-	-	-	-	-
Tove Pettersen <sup>4), 5)</sup>	Styremedlem	-	-	-	-	-	-
Dag Andresen	Styremedlem	183	-	-	-	-	2 000
Dagne Hordvei	Styremedlem	138	-	-	-	-	-
Roger André Hansen	Ansattes representant	692	-	-	94	121	1 500
Otto Rune Stokke	Ansattes representant	658	31	-	119	-	-
Kalle Strandberg	Ansattes representant	SEK 498	-	SEK 20	-	-	-
<b>Konsernledelse</b>							
Bjørn Frogner	Konsernsjef	2 737	903	26	144	358	183 000
Vibecke Skjölde <sup>6)</sup>	Konserndirektør / CFO	719	313	6	-	383	10 000
Heidi Ulmo <sup>6)</sup>	Konserndirektør / CFO	1 742	135	12	-	-	-
Lars Bangen <sup>7)</sup>	Konserndirektør Lokal Infrastruktur	1 726	500	-	176	184	100 000
Alf Engqvist <sup>7)</sup>	Konserndirektør Sentral Infrastruktur	SEK 624	SEK 208	SEK 13	211	-	5 000
Lars Erik Finne	Konserndirektør Sikkerhet	1 326	354	26	114	277	60 000

Merk:

1) Fastlønn omfatter lønn, naturalytelser, fordel billån, elektronisk kommunikasjon, mv. i 2010 fratrukket opptjent bonus i 2009 men utbetalt i 2010.

2) Opptjent bonus i 2010 som utbetales i 2011 eksklusive feriepenger .

3) Aksjer i hovedsak kjøpt til markedskurs. Som del av noteringen ved Oslo Børs desember 2007 fikk alle ansatte rett til å kjøpe inntil 1500 aksjer med 20 prosent rabatt.

4) Gunnar Gjørtz fratrådte den 11. november 2010 etter avholdt ekstraordinær ordinær generalforsamling og ble erstattet av Tove Pettersen.

5) Tove Pettersen og Hans Kristian Rød er ansatt i henholdsvis Hafslund konsernet og Fortum konsernet som eier henholdsvis 27.652.360 og 21.074.864 aksjer i Infratek ASA.

6) Vibecke Skjölde tiltrådte 1. juni 2010 og erstattet Heidi Ulmo.

7) Alf Engqvist tiltrådte 16. august 2010 og erstattet Lars Bangen som var konstituert konserndirektør for Sentral Infrastruktur.

8) Angitte beløp er i tillegg grunnlag for arbeidsgiveravgift med 14,1 prosent i Norge og 31,4 prosent i Sverige.

9) Angitte beløp er i tillegg grunnlag for arbeidsgiveravgift med 14,1 prosent i Norge og løneskatt med 24,26 prosent i Sverige.



**Betingelser konsernsjef og øvrig konsernledelse**

Konsernsjefen har rett til en årlig fastlønn på 2,5 millioner kroner samt rett til bonus begrenset oppad til 50 prosent av fastlønn. Bonusen fastsettes årlig basert på konsernets verdiutvikling i form av aksjekurs, konsernmål og individuell vurdering basert på satte mål. Konsernsjefen har 6 måneders oppsigelsestid. Ved opphør av arbeidsforholdet har han på visse vilkår, i tillegg til oppsigelsestiden, rett til lønn i 18 måneder. Øvrig konsernledelse har rett til en årlig fastlønn på mellom 1,3 million og 1,7 million kroner. Årlig bonus er begrenset oppad til 35 prosent av fastlønn. Bonus fastsettes årlig. Halvparten av utbetalt bonus, både for konsernsjef og øvrig konsernledelse, skal benyttes til kjøp av aksjer i Infratek ASA med to års bindingstid gitt at selskapet ikke er i en innsiddeposisjon. Øvrig konsernledelse har en oppsigelsestid på 6 måneder og ved opphør av arbeidsforholdet, på visse vilkår, i tillegg til oppsigelsestiden, rett til lønn i 12 måneder.

Konsernledelsens pensjonsrettigheter varierer med lengde og type stilling innenfor tidligere Hafslund-konsernet. Konsernsjef Bjørn Frogner og konserndirektørene og Lars Erik Finne er alle medlemmer av Hafslund Private Pensjonskasse, mens konserndirektør Lars Bangen er medlem av Hafslund Offentlige Pensjonskasse.

Pensjonskassene representerer ytelsesbaserte pensjonsordninger på mellom 60 og 70 prosent, oppad begrenset til 12 G (1 G = 79 216 kroner). I tillegg til medlemskap i Hafslund Private Pensjonskasse har Frogner og Finne en årlig innskuddsbasert pensjonsordning tilsvarende 3 prosent, opptil 12 G. Vibecke Skjölde har kun innskuddsbasert pensjonsordning på 2 prosent av brutto årslønn opp til 12 G. Konsernledelsens pensjonsalder er 67 år. Norske medlemmer av konsernledelsen har rett til tidligere fratreden i samsvar med den til enhver tid gjeldende AFP-avtale.

Alf Engqvist er omfattet av ytelsesbasert pensjonsordning som gjelder tjenestemenn i Sverige (ITP-planen). Ytelsen tilsvarende 10 prosent av lønn mellom 0 og 390 750 svenske kroner, 65 prosent på lønn mellom 390 750 og 1 042 000 svenske kroner og 32,5 prosent på lønn mellom 1 042 000 og 1 563 000 svenske kroner i 2011. Engqvist har i tillegg en innskuddsbasert pensjonsordning på 2 prosent av brutto årslønn. Pensjonsalder er 65 år.

Medlemmer av konsernledelsen har gruppelevesforsikring, helseforsikring og er tildelt rentefrie billån på mellom 400 000 og 500 000 kroner, som nedskrives med en tittel av opprinnelig lånebeløp per år. I tillegg er det tildelt årlig biilskudd. Fordelen inkluderes i kolonnen fastlønn m.m, og rentefordelen blir innberettet. I tillegg tilbys naturalytelse som ADSL (hjemmekontor), mobiltelefon og aviser.

**Aksjebasert avlønning**

Det er ikke inngått avtale om aksjeordning for ansatte i Infratek-konsernet.

**Godtgjørelse til styret i Infratek ASA**

Godtgjørelse til styrets medlemmer foreslås av selskapets valgkomité og vedtas av generalforsamlingen.

Styrets årlige honorar tilsvarende; styrets leder 230 000 kroner, styrets nestleder 170 000 kroner og øvrige styremedlemmer 150 000 kroner.

**Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte**

Styret i Infratek ASA vedtok 6. februar 2008 erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, definert som konsernsjef og konsernledelse.

Styret vil legge følgende retningslinjer for kompensasjon frem for avstemning på generalforsamlingen i henhold til allmennaksjeloven § 6-16a.

**Fastlønn:** Fastsettes basert på stillingsinnhold, ansvarsnivå, kompetanse og tid i stilling. Lønnen skal være konkurransedyktig i forhold til ansvarsforhold og industrinivå.

**Naturalytelse:** Til bilhold eller hvor annen tilfredsstillende sikkerhet stilles, kan det tildeles rentefrie lån som nedskrives over 10 år innenfor vedtatte retningslinjer. Det kan videre tildeles et driftstilskudd relatert til bilhold. Utover dette skal naturalytelse i hovedsak knyttes til utgifter til ADSL (hjemmekontor), mobiltelefon og aviser.

**Årlig bonus:** Bonus skal fastsettes og utbetales med utgangspunkt i stillingsnivå og den merverdi som den ansatte eller en gruppe av ansatte har skapt. Årlig bonus for konsernsjef og konsernledelsen skal begrenses oppad til 50 prosent av fastlønn. Unntak fra dette skal avgjøres av styret samt begrunnes i styreprotokollen. Bonusen fastsettes årlig. Konsernmål besluttes av styret.

**Aksjeordninger:** Konsernsjef og konsernledelsen skal omfattes av aksjeordning for alle ansatte. Ved aksjeordninger utover ordning som omfattes av alle ansatte, skal bindingstid benyttes på deler eller hele aksjeordningen.

For å styrke båndene mellom ansatte og konsernet, samt gi ansatte i Infratek mulighet til å ta del i konsernets framtidige verdiskaping skal det vurderes å gi alle ansatte mulighet til å få tildelt eller kjøpt aksjer i Infratek ASA. Aksjeordninger skal vurderes opp mot annen avlønning og i forhold til konkurransedyktig avlønning innen de markeder selskapet har virksomhet. Aksjer skal tildeles basert på fastsatte nøkkeltall for konsernet samt type stilling, stillingsprosent og ansettelsestid. Eventuelle aksjetilbud skal sees i sammenheng med det totale lønnsoppjøret for konsernet.

**Opsjonsordninger:** Konsernet benytter ikke opsjonsordninger.

**Pensjon:** Utover de ordninger som er etablert historisk, kan konsernsjef og konsernledelsen ha en innskuddsbasert pensjonsordning på inntil fem prosent av 12 G så sant annet ikke avtales særskilt med styret. Pensjonsalderen for disse skal som hovedregel være 67 år. Konsernsjef og konsernledelsen har rett til tidligere fratreden i samsvar med den til enhver tid gjeldende AFP-avtale.

**Oppsigelsestid og etterlønn:** Konsernsjef og konsernledelsen skal ha en oppsigelsestid på seks måneder. I utvalgte tilfeller og avhengig av stilling kan etterlønn på 12 til 18 måneder benyttes.

Samtlige ansatte i konsernledelsen i Infratek har godtgjørelse som sammenfaller med erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

Retningslinjene for fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse ble første gang vedtatt av styret den 26. oktober 2007. Konsernet vil søke å gjennomføre retningslinjene i konsernet, men respekterer eventuelle tidligere inngåtte avtaler.

## NOTE 22

## FINANSKOSTNADER

## Netto finansposter

Millioner kroner	2011	2010 omarbeidet
Renteinntekter	3	5
Andre finansinntekter	7	7
Rentekostnader	(1)	(2)
Andre finanskostnader	(9)	(8)
<b>Sum finansposter</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>

Netto finansposter er positivt påvirket av endring i opsjon knyttet til utkjøpsforpliktelse for Unisec Varularm AB, Eiendomssikring AS og Mini Entreprenad AB med 5,9 millioner. Netto finansposter er videre negativt påvirket med 7,5 millioner som følge av netto rentekostnad på beregnet pensjonsforpliktelse, samt beregnet avkastning på pensjonsmidlene. Se også note 17.

## NOTE 23

## SKATTEKOSTNAD

Millioner kroner	2011	2010 omarbeidet
Betalbar skatt	(35)	(24)
Endring i utsatt skatt	9	(15)
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>(26)</b>	<b>(39)</b>

Betalbar skatt i balansen

Millioner kroner	2011	2010 omarbeidet
Betalbar skattekostnad	(35)	(24)
Forskuddsbetalt skatt	16	-
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>(19)</b>	<b>(24)</b>

## Avstemming effektiv skattesats

Skattekostnaden avviker fra det beløp som hadde framkommet dersom nominell skattesats hadde vært benyttet. Differansen mellom nominell skattesats og effektiv skattesats består av følgende:

Millioner kroner	2011	2010 omarbeidet
Resultat før skattekostnad	100	143
Skatt beregnet med forventet gjennomsnittlig skattesats (28 %)	(28)	(40)
Ikke fradragsberettigede kostnader	-	(2)
Verdiendring aksjer	2	2
Forskjell på grunn av forskjellig skattesats	1	1
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>(26)</b>	<b>(39)</b>

Effektiv skattesats	26%	27%
---------------------	-----	-----

Effektiv skattesats for 2011 er negativt påvirket av permanente forskjeller, samt endring i forskjeller som ikke gir grunnlag for beregning av utsatt skatt. Videre er effektiv skattesats positivt påvirket av endring i opsjon knyttet til utkjøpsforpliktelse for Unisec Varularm AB, Mini Entreprenad AB og Eiendomssikring AS som medfører en verdiendring aksjer ført som permanent forskjell.

## NOTE 24

## KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN

## Spesifikasjon av konsernets kontantstrøm fra drift

Millioner kroner	Note	2011	2010 omarbeidet
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>100</b>	<b>143</b>
Justeringer for:			
- avskrivninger	6, 7	43	42
- andre ikke likviditetsmessige poster		(1)	(0)
- gevinst/tap salg driftsmidler		6	(2)
- endring pensjonsforpliktelse	17	1	(46)
- finansinntekter/-kostnader	22	(7)	(7)
Endringer i arbeidskapital:			
- Varer		3	3
- Kundefordringer og andre fordringer		36	(58)
- Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		32	51
<b>Kontantstrøm fra driften</b>		<b>212</b>	<b>126</b>
Omregningsdifferanse knyttet til arbeidskapitalposter		-	7
<b>Kontantstrøm fra driften før skatt og renter</b>		<b>212</b>	<b>133</b>

## NOTE 25

## VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING

**Oppkjøp av Mini Entreprenad AB:**

Infratek Sverige AB inngikk 1. juli 2011 avtale om å overta 70 prosent av aksjene i det svenske selskapet Mini Entreprenad AB. Som del av kjøpet eksisterer det både en salgsoption og en kjøpsopjon knyttet til de resterende 30 prosent av aksjene i selskapet, som forfaller i 2015. 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 30 prosent av aksjene når opsjonene forfaller i 2015.

Kjøpet av Mini Entreprenad AB er på bakgrunn av dette regnskapsmessig behandlet som et 100 prosent eid datterselskap uten ikke-kontrollerende eierinteresser. Samtidig har konsernet estimert en framtidig kjøpesum knyttet til de resterende 30 prosent av aksjene. På oppkjøpstidspunktet ble denne forpliktelsen beregnet til om lag SEK 2,8 millioner i 2015, som neddiskontert tilsvarer ca. SEK 2,4 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.

**Oppkjøpsanalyse knyttet til oppkjøpet av Mini Entreprenad AB er som følger:**

Millioner kroner	2011
Kjøpesum 70 % av aksjene	6
Estimert verdi opsjon resterende 30 %	2
<b>Totalt vederlag</b>	<b>8</b>
Virkelig verdi anskaffede netto eiendeler	1
<b>Goodwill</b>	<b>7</b>

**Observerbare eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet per 1. juli 2011:**

Millioner kroner	Virkelig verdi
Varige driftsmidler	3
Kundefordringer og andre fordringer	5
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(3)
Langsiktig lån	(5)
<b>Anskaffede netto eiendeler</b>	<b>1</b>

**Goodwill knyttet til oppkjøpet:**

Etter at virkelig verdi knyttet til alle identifiserbare eiendeler og gjeld er evaluert, sitter konsernet igjen med en nettopost som er aktivert som goodwill. Beregnet goodwill er aktivert i konsernets balanse basert på en forventning om at synergieffekter med konsernets allerede bestående virksomhet vil gi konsernet muligheter for økt inntektsvekst i framtiden. Se for øvrig note 7. Goodwill posten gir ikke rett til skattemessig fradrag.

**Netto kontantutlegg knyttet til kostprisen**

Millioner kroner	2011
Virkelig verdi av overtatte likvide midler på oppkjøpstidspunktet	-
Kontantvederlag 70 %	(6)
<b>Netto kontantvederlag</b>	<b>(6)</b>

**Påvirkning på årets resultat av oppkjøpte selskap**

Kjøpet av Mini Entreprenad AB ble gjort med virkning fra 1. juli 2011. Selskapets resultat som er inkludert i konsernets resultat for 2011 er av denne grunn opptjent resultat i perioden 1. juli 2011 - 31. desember 2011.

Det kjøpte selskapet har bidratt med følgende driftsinntekter og driftsresultater i konsernets årsresultat for 2011:

Millioner kroner	2011
Driftsinntekter	8
Driftsresultat	-

**Oppkjøp av Unisec Varularm AB**

Infratek Sikkerhet AS inngikk 5. februar 2010 avtale om å overta 51 prosent av aksjene i det svenske selskapet Unisec Varularm AB. Som del av kjøpet eksisterer det både en salgsoption og en kjøpsopjon knyttet til de resterende 49 prosent av aksjene i selskapet, som forfaller i 2013. På bakgrunn av eksisterende opsjoner og siden Infratek ikke har fullt kontroll over hvorvidt de ikke-kontrollerende eierinteressene skal beholdes i fremtiden, 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.

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

Millioner kroner	2010
Kjøpesum 51 % av aksjene	9
Estimert verdi opsjon resterende 49 %	13
<b>Totalt vederlag</b>	<b>21</b>
Virkelig verdi anskaffede netto eiendeler	8
<b>Goodwill</b>	<b>13</b>

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

Millioner kroner	Virkelig verdi
Kontanter og kontantekvivalenter	3
Varige driftsmidler	-
Immaterielle eiendeler	-
Kundefordringer og andre fordringer	5
Varelager	7
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(5)
Andre forpliktelser	-
Utsatt skatteforpliktelse	(2)
Skyldig betalbar skatt	(1)
<b>Anskaffede netto eiendeler</b>	<b>8</b>

**Goodwill knyttet til oppkjøpet:**

Etter at virkelig verdi knyttet til alle identifiserbare eiendeler og gjeld er evaluert, sitter konsernet igjen med en nettopost som er aktivert som goodwill. Beregnet goodwill er aktivert i konsernets balanse basert på en forventning om at synergieffekter med konsernets allerede bestående virksomhet vil gi konsernet muligheter for økt inntektsvekst i framtiden. Se for øvrig note 7. Goodwill posten gir ikke rett til skattemessig fradrag.

**Netto kontantutlegg knyttet til kostprisen**

Oppgjøret for kostprisen er todelt og består dels av kontantutlegg på 8,7 millioner og dels av verdien av utkjøpsforpliktelsen på 12,6 millioner. I tillegg er kontantbeholdning på 3,2 millioner overtatt ved oppkjøpet.

Millioner kroner	2010
Virkelig verdi av overtatte likvide midler på oppkjøpstidspunktet	3
Kontantvederlag 51 %	(9)
<b>Netto kontantvederlag</b>	<b>(6)</b>

**Påvirkning på årets resultat av oppkjøpte selskap**

Kjøpet av Unisec Varularm AB ble gjort med virkning fra 5. februar 2010. Selskapets totale resultater for 2010 tilsvarer derfor i all vesentlighet det som er inkludert i konsernets resultater for 2010.

Det kjøpte selskapet har bidratt med følgende driftsinntekter og driftsresultater i konsernets årsresultat for 2010:

Millioner kroner	2010
Driftsinntekter	37
Driftsresultat	5

**Ytterligere oppkjøp av 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. Basert på tilsvarende argumentasjon som for Unisec Varularm AB så er kjøpet regnskapsmessig behandlet som et 100 prosent eid datterselskap uten minoritetsinteresser, men med en forpliktelse til å betale resterende 15 prosent av aksjene når opsjonene forfaller i 2013. 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, se også note 2.1.1 for nærmere beskrivelse.

**Oppkjøpsanalyse knyttet til oppkjøpet av Eiendomssikring AS er som følger:**

Millioner kroner	2010
Kjøpesum 34 % av aksjene	8
Estimert verdi opsjon resterende 15 %	9
<b>Totalt vederlag</b>	<b>17</b>
Bokført verdi minoritet	(2)
<b>Egenkapitaleffekt</b>	<b>15</b>

**Netto kontantutlegg knyttet til kostprisen**

Oppgjøret for kostprisen er todelt og består dels av kontantutlegg på 8,0 millioner og dels av verdien av utkjøpsforpliktelsen på 8,6 millioner.

Millioner kroner	2010
Kontantvederlag 34 %	(8)
<b>Netto kontantvederlag</b>	<b>(8)</b>



**NOTE 26****SALG AV DATTERSELSKAPER**

Med effekt fra 30. november 2011 ble datterselskapet Østlandske Elektro AS solgt for 1,8 millioner kroner.

Konsemlansen knyttet til Østlandske Elektro AS på salgstidspunktet fordelte seg på følgende måte:

**Bokført verdi av eiendeler og gjeld på salgstidspunktet:**

<b>Millioner kroner</b>	<b>2011</b>
Goodwill	3
Varelager	2
Kundefordringer og andre fordringer	4
Kontanter og kontantekvivalenter	4
Driftsgjeld	(5)
Bokført verdi minoritetsinteresse	(2)
<b>Bokført verdi av solgte eiendeler og gjeld</b>	<b>6</b>
Salgspris inkludert salgskostnader	2
<b>Tap ved salg av Østlandske Elektro AS</b>	<b>(4)</b>

**Netto kontantvederlag ved salg av Østlandske Elektro AS**

<b>Millioner kroner</b>	<b>2011</b>
Salgsbeløp	2
Kontanter og kontantekvivalenter i Østlandske Elektro AS	(4)
<b>Netto kontantvederlag ved salg av Østlandske Elektro AS</b>	<b>(2)</b>

## NOTE 27

## GARANTIFORPLIKTELSER

## Spesifikasjon av andre avsetninger og forpliktelser

Millioner kroner	2011	2010
Garantiforpliktelser	1	3
<b>Totalt andre avsetninger og forpliktelser</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

Totale garantiforpliktelser utgjør 1 million kroner i konsernet pr 31. desember 2011. Bokførte framtidige garantiforpliktelser er skjønnsmessige beregnet, men historisk erfaring er lagt til grunn.

**NOTE 28****BETINGEDE FORPLIKTELSER****Betingede forpliktelser knyttet til norske og finske ansatte**

For 59 av de ansatte i Infrateks finske datterselskap; Infratek Finland Oy, som tidligere var medlemmer av Fortum Pension Foundation eksisterer det en betinget forpliktelse ved eventuell oppsigelse initiert fra selskapets side. Ved en eventuell oppsigelse av ansatte initiert fra selskapets side, er Infratek Finland Oy forpliktet til å kompensere for eventuell forskjell mellom estimert definert pensjonsytelse ifølge den ytelsesbaserte supplerende pensjonsavtalen og opptjent pensjon fra den obligatoriske tjenstepensjonsordningen. Størrelsen på beløpet er avhengig av om den ansatte fortsetter å opptjene pensjon i den obligatoriske tjenstepensjonsordningen etter oppsigelsen eller ikke. Denne betingede forpliktelsen er estimert til mellom EURO 6 000 og 7 000 pr. år pr. ansatt. Gjennomsnittlig alder på disse 59 ansatte er ca. 56 år pr 31. desember 2011.

Infratek Service AS, innfusjonert i Infratek Entreprenør AS i 2009, overtok 25 ansatte fra Halden E-verk i 1992. Disse ansatte ble overflyttet til KLP i 1992 men har historiske pensjonsrettigheter opptjent i Halden Kommunale Pensjonskasse. Det er siden overtakelsen i 1992 ikke mottatt krav om reguleringspremie eller liknende fra Halden Kommunale Pensjonskasse. Infratek Entreprenør AS anser på denne bakgrunn at man ikke har en forpliktelse overfor Halden Kommunale Pensjonskasse.

**Bank- og konserngarantier**

Som sikkerhet for enkelte forpliktelser kjøper konsernet bankgarantier. Disse bankgarantiene utgjorde per 31. desember 2011 117,0 millioner hvorav skattetrekksgarantier med 30,2 millioner og prosjektgarantier med 86,8 millioner. Tilsvarende garantier i 2010 utgjorde henholdsvis 30,2 millioner og 97,7 millioner.

I tillegg er det gitt konserngarantier på 12,4 millioner, i fjor var tilsvarende beløp 6,3 millioner.

## NOTE 29

## HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

**Infratek kjøper samtlige aksjer i WKTS AB (Wigh Kellokumpu Track Service AB).**

2. februar 2012 inngikk Infratek Sverige AB avtale om å kjøpe opp 100 prosent av aksjene i det svenske jernbaneselskapet WKTS AB. Omsetningen i selskapet var SEK 56 millioner i 2010. Jernbane er et strategisk vekstområde for Infratek, og gjennom oppkjøpet vil Infratek komme nærmere målet om å bli en viktig aktør i det svenske jernbanemarkedet.

**Oppkjøpsanalyse knyttet til oppkjøpet av WKTS AB er som følger:**

Millioner kroner	2012
Kjøpesum 100 % av aksjene	13
<b>Totalt vederlag</b>	<b>13</b>
Virkelig verdi anskaffede netto eiendeler	7
<b>Goodwill</b>	<b>6</b>

**Observerbare eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet per 2. februar 2012:**

Millioner kroner	Virkelig verdi
Varige driftsmidler	5
Varelager	1
Kundefordringer og andre fordringer	7
Kontanter og kontantekvivalenter	3
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	(7)
Langsiktig lån	(2)
<b>Anskaffede netto eiendeler</b>	<b>7</b>

Styret og ledelsen i Infratek er ikke kjent med ytterligere hendelser etter balansedagen som kan påvirke resultat, balanse, kontantstrømpstilling eller oppstilling over endringer i egenkapital.

## NOTE 30

## SELSKAPER SOM INNGÅR I KONSOLIDERINGEN

Selskap	Forretningsadresse	Eierandel i prosent
Infratek ASA (mor)	Oslo, Norge	100
Infratek Entreprenør AS	Oslo, Norge	100
Veka Entreprenad AB	Skåne, Sverige	100
Mini Entreprenad AB 1)	Lövestad, Sverige	70
Infratek Sverige AB	Stockholm, Sverige	100
Infratek Öst AB	Stockholm, Sverige	100
Infratek Finland OY	Helsinki, Finland	100
Infratek Elsikkerhet AS	Oslo, Norge	100
Infratek Sikkerhet AS	Oslo, Norge	100
Eiendomssikring AS 2)	Oslo, Norge	85
Unisec Varularm AB 3)	Stockholm, Sverige	51
Infratek Security Finland Oy	Helsinki, Finland	100

1) Infratek overtok 1. juli 2011 70 prosent av aksjene i Mini Entreprenad AB. Som del av kjøpet eksisterer det en salgs- og en kjøpsopsjon på de resterende 30 prosent som medfører at selskapet blir ansett for å bli eid 100 prosent i konsernregnskapet. Reell eierandel er imidlertid 70 prosent i selskapsregnskapet til Infratek Sverige AB.

2) Infratek kjøpte ytterligere 34 prosent av aksjene i Eiendomssikring AS den 6. september 2010. Som del av kjøpet eksisterer det en salgs- og en kjøpsopsjon på de resterende 15 prosent som medfører at selskapet blir ansett for å bli eid 100 prosent i konsernregnskapet. Reell eierandel er imidlertid 85 prosent i selskapsregnskapet til Infratek Sikkerhet AS.

3) Infratek overtok 5. Februar 2010 51 prosent av aksjene i Unisec Varularm AB. Som del av kjøpet eksisterer det en salgs- og en kjøpsopsjon på de resterende 49 prosent som medfører at selskapet blir ansett for å bli eid 100 prosent i konsernregnskapet. Reell eierandel er imidlertid 51 prosent i selskapsregnskapet til Infratek Sikkerhet AS.

## Resultatregnskap Infratek ASA

1. JANUAR - 31. DESEMBER

Tusen kroner	Note	2011	2010
			omarbeidet
Annen driftsinntekt	<u>2</u>	12 730	30 568
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>12 730</b>	<b>30 568</b>
Lønnskostnad	<u>3</u>	(19 605)	(25 133)
Annen driftskostnad	<u>5</u>	(6 365)	(34 225)
Avskrivninger	<u>13,14</u>	(6 619)	(5 629)
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>(32 589)</b>	<b>(64 987)</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(19 859)</b>	<b>(34 419)</b>
Gevinst ved salg av datterselskap		-	-
Renteinntekter fra foretak i samme konsern	<u>8</u>	6 343	2 990
Annen renteinntekt		55	3 188
Annen finansinntekt	<u>6</u>	97 771	90 144
Rentekostnader til foretak i samme konsern		(7 582)	(5 998)
Annen rentekostnad		(17)	(648)
Annen finanskostnad		(1 100)	(431)
<b>Sum finansielle poster</b>		<b>95 470</b>	<b>89 245</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>75 611</b>	<b>54 826</b>
Skattekostnad	<u>7</u>	5 852	(10 093)
<b>Arsresultat</b>		<b>81 463</b>	<b>44 733</b>
<b>Overføringer</b>			
Avsatt til utbytte	<u>17</u>	95 795	63 863
Overført fra annen egenkapital	<u>17</u>	(14 332)	(19 130)
Dekking/fremføring av udekket tap	<u>17</u>	-	-
<b>Sum overføringer</b>		<b>81 463</b>	<b>44 733</b>

## Balanse Infratek ASA

31. DESEMBER

Tusen kroner	Note	2011	2010
			omarbeidet
<b>Eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	<u>7</u>	7 206	1 589
Varige driftsmidler	<u>13</u>	13 781	12 881
Immaterielle eiendeler	<u>14</u>	44 775	44 770
Investeringer i datterselskap	<u>9</u>	823 614	566 614
Andre fordringer	<u>11</u>	17 487	17 693
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>906 863</b>	<b>643 547</b>
<hr/>			
Fordringer på konsernselskap	<u>10</u>	100 267	91 478
Andre kortsiktige fordringer	<u>12</u>	4 097	9 394
Bankinnskudd, kontanter o.l.	<u>8</u>	284 738	225 158
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>389 102</b>	<b>326 030</b>
<hr/>			
<b>Sum eiendeler</b>		<b>1 295 965</b>	<b>969 577</b>
<hr/>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
Innskutt egenkapital	<u>17</u>	401 774	601 774
Opptjent egenkapital	<u>17</u>	191 974	4 846
<b>Sum egenkapital</b>		<b>593 748</b>	<b>606 620</b>
<hr/>			
Pensjonsforpliktelser	<u>4</u>	3 971	5 675
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>3 971</b>	<b>5 675</b>
<hr/>			
Leverandørgjeld		2 524	6 173
Skyldig offentlige avgifter		1 210	1 237
Utbytte	<u>17</u>	95 795	63 863
Kortsiktig gjeld til konsernselskap	<u>10</u>	594 954	271 757
Betalbar skatt	<u>7</u>	-	10 683
Annen kortsiktig gjeld	<u>15</u>	3 763	3 569
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>698 246</b>	<b>357 282</b>
<hr/>			
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>1 295 965</b>	<b>969 577</b>

## Styret i Infratek ASA

Oslo, 11, april 2012

**Mimi K. Berdal**  
Styreleder

**Hans Kristian Rød**  
Nestleder

**Tove Elisabeth Pettersen**  
Styremedlem

**Dag Andresen**  
Styremedlem

**Roger André Hansen**  
Styremedlem

**Kalle Strandberg**  
Styremedlem

**Otto Rune Stokke**  
Styremedlem

**Bjørn Frogner**  
Konsernsjef

## Kontantstrøm Infratek ASA

1. JANUAR - 31. DESEMBER

Tusen kroner	Note	2011	2010
			omarbeidet
<b>Kontantstrømmer fra driften</b>			
Resultat før skattekostnad		75 611	54 826
Betalt skatt		(11 016)	(21 519)
Avskrivninger	13,14	6 619	5 629
Utbytte ført som finansinntekt	6	(97 452)	-
Konsernbidrag ført som finansinntekt	6	-	(90 010)
Endring i leverandørgjeld		(3 650)	3 853
Endring i konsernmellomværende		(937)	(1 800)
Endringer i pensjonsavsetninger	4	324	2 111
Endring i andre tidsavgrensinger		5 464	(6 345)
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>		<b>(25 037)</b>	<b>(53 255)</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Utbetaling ved kjøp av datterselskap		-	-
Innbetaling ved salg av datterselskap		-	-
Investeringer i driftsmidler	13,14	(7 524)	(12 304)
Endring i andre langsiktige fordringer	11	206	(430)
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>(7 318)</b>	<b>(12 734)</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Innbetalinger av egenkapital	17	-	-
Utbetaling av utbytte	17	(63 863)	(127 726)
Endring trekk konsernkonto	10	65 787	(3 104)
Inn-/utbetalinger av konsernbidrag	10	90 010	124 814
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>91 934</b>	<b>(6 016)</b>
<b>Netto endring i kontanter mv.</b>		<b>59 579</b>	<b>(72 005)</b>
Beholdning av kontanter 1. januar		225 158	297 164
<b>Kontantbeholdning 31. desember</b>	8	<b>284 738</b>	<b>225 158</b>



**NOTE 1****REGNSKAPSPRINSIPPER**

Regnskapet til Infratek ASA er avlagt i henhold til regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge (NGAAP).

**Periodiserings-, klassifiserings- og vurderingsprinsipper****Klassifisering**

Klassifisering av poster i balansen bygger på at alle eiendeler som knytter seg til varekretsløpet, fordringer som tilbakebetales innen ett år, samt eiendeler som ikke er bestemt til varig eie eller bruk for virksomheten, er omløpsmidler. Øvrige eiendeler er anleggsmidler. Gjeld med forfall senere enn ett år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig.

**Vurderingsprinsipper****Inntekter**

Inntekt regnskapsføres når den er opptjent, altså når kravet på vederlag oppstår. Dette skjer når tjenesten ytes, i takt med at arbeidet utføres. Inntektene regnskapsføres med verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet.

**Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta**

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs.

**Leieavtaler**

Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører økonomisk risiko og kontroll til selskapet (finansiell leasing), balanseføres under varige driftsmidler og tilhørende leieforpliktelse medtas som forpliktelse under rentebærende langsiktig gjeld til nåverdien av leiebetalningene. Driftsmiddelet avskrives planmessig, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad. Leieavtaler for driftsmidler som leies på betingelser hvor økonomisk risiko og kontroll ligger hos utleier blir kostnadsført løpende på bakgrunn av mottatte fakturaer fra utleier.

**Kontanter og kontantekvivalenter**

Kontanter og kontantekvivalenter for selskapet består av kassebeholdninger, saldo på særskilte bankkontoer for selskapet samt netto innestående på konsernets konsernkontoordning. Forskjellen på netto innestående på selskapets konto i konsernets konsernkontoordning og netto innestående på konsernkontoordningen totalt for konsernet blir presentert som konserninternt mellomværende.

**Andre fordringer**

Andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

**Investeringer i datterselskap**

Investeringer i datterselskap vurderes i henhold til kostmetoden. Mottatt utbytte og andre overskuddsutdelinger fra selskapene inntektsføres som finansielle inntekter dersom de er opptjent i eiertiden, hvis ikke bokføres overskuddsdelingen til fradrag i kostpris på datterselskapets aksjer

**Skattekostnad, utsatt skatt og utsatt skattefordel**

Skattekostnaden sammenstilles med ordinært resultat før skatt. Skattekostnaden består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Balanseført utsatt skatt er beregnet etter utlikningsmetoden med full avsetning på netto skatteøkende midlertidige forskjeller basert på balansedagens skattesatser og nominelle størrelser. Balanseført utsatt skattefordel knyttet til netto skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd til framføring er basert på en sannsynliggjøring av tilstrekkelig framtidig inntjening eller utnyttelse av skatteposisjoner gjennom konsernbidrag.

**Pensjoner og pensjonsforpliktelser**

Se konsernets note 2.14 Infratek ASA har benyttet adgangen til å gå over til NRS 6A som henviser til IAS 19 ved regnskapsmessig behandling av pensjonskostnader.

**Endret regnskapsprinsipp**

Selskapet har i 2011 endret regnskapsprinsipp knyttet til regnskapsføring av pensjoner. Endringen innebærer at selskapet går fra å benytte "korridorløsningen" til å bokføre netto pensjonsforpliktelse på hvert rapporteringstidspunkt, inkludert periodens effekt av aktuarmessige estimatavvik. Estimataavvik skyldes forskjell mellom forutsatte og virkelige aktuarmessige forutsetninger og grunndata. Tidligere prinsipper medførte at aktuarmessige estimatavvik, utover det største av 10 prosent av verdien av pensjonsmidlene eller 10 prosent av pensjonsforpliktelsene, ble resultatført over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventete gjennomsnittlige gjenværende opptjeningstid. Dagens prinsipper medfører at estimataavvik, etter justering for utsatt skatt/skattefordel, løpende føres direkte mot egenkapitalen.

Selskapet mener at det endrede regnskapsprinsippet gir mer relevant informasjon for brukeren av regnskapet.

I henhold til Regnskapslovens § 7-3, jmfør § 6-6 har selskapet utarbeidet prinsippendringen retrospektivt, og sammenligningstallene har blitt endret tilsvarende. Dette betyr at selskapet presenterer netto pensjonsforpliktelse, inkludert tidligere prinsippers ikke-resultatførte estimatavvik, i balansen for både 2010 og 2011. Endringen medfører også at effekten av alle fremtidige forpliktelser knyttet til endring i forutsetninger heretter føres direkte mot egenkapitalen. Det vil således kun være effekten av periodens pensjonsopptjening og rentekostnad på forpliktelsen som vises i resultatregnskapene for 2010 og 2011.

I tillegg til overnevnte endring har selskapet i henhold til NRS 6 punkt 67, jmfør IAS 19.119 valgt å omklassifisere rentekostnad av pensjonsforpliktelsen og forventet avkastning på pensjonsmidler fra lønnskostnad til netto finans i resultatregnskapet.

Effekten av prinsippendringen fremkommer i note 3 Lønnskostnader, i note 4 Pensjonskostnader, i note 7 Skatt og i note 17 Egenkapital.

#### **Prinsipper for kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet med basis i den indirekte metode. Dette innebærer at man i analysen tar utgangspunkt i enhetens årsresultat for å kunne presentere kontantstrømmer tilført fra henholdsvis ordinær drift, investeringsvirksomhet og finansieringsvirksomhet.

**NOTE 2****SALGSINNEKTER**

Selskapets inntekter fordeler seg på følgende måte:

**Spesifikasjon inntekter**

<b>Tusen kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Eksterne driftsinntekter	2 542	16
Interne driftsinntekter	10 188	30 552
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>12 730</b>	<b>30 568</b>

## NOTE 3

## LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

## Spesifikasjon av lønn og andre personalkostnader

	2011	2010	2010
Tusen kroner		etter	før
		prinsipp-	prinsipp-
		endring	endring
Lønn og feriepenger	(13 565)	(12 439)	(12 439)
Arbeidsgiveravgift	(2 307)	(2 226)	(2 226)
Netto pensjonskostnader	(1 040)	(7 455)	(6 315)
Andre personalkostnader	(2 693)	(3 013)	(3 013)
<b>Sum lønnskostnad</b>	<b>(19 605)</b>	<b>(25 133)</b>	<b>(23 993)</b>

Antall ansatte per 31. desember 2011 er 17.

## Spesifikasjon av godtgjørelse til daglig leder og styret

Tusen kroner	2011	2010
Lønn til daglig leder	3 506	3 179
Pensjon	185	144
Annen godtgjørelse	50	47
Styrehonorar	1 383	1 320
<b>Samlede ytelser til ledende ansatte utgjør</b>	<b>5 124</b>	<b>4 690</b>

Daglig leder har en bonusavtale som er resultatbasert, for nærmere spesifikasjon om denne, se under konsernsjef i note 21 for konsernet.

## Lån til daglig leder

Selskapet har ytet rentefritt lån til daglig leder som en del av bilordning. Lånet nedskrives over 10 år og er sikret med pant i eiendom. Saldo pr. 31. desember 2011 er kroner 308.333. Det årlige nedskrivningsbeløpet og rentefordel innberettes som lønnsfordel. Ved fratredelse av stillingen i selskapet skal eventuelt restlån innfris innen fratredelsesdato.

## Spesifikasjon av godtgjørelse til revisor

Tusen kroner	2011	2010
Lovpålagt revisjon	(454)	(433)
Attestasjonstjenester	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	(63)	(125)
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>(517)</b>	<b>(558)</b>

## NOTE 3

## LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

## Spesifikasjon av lønn og andre personalkostnader

	2011	2010	2010
Tusen kroner		etter	før
		prinsipp-	prinsipp-
		endring	endring
Lønn og feriepenger	(13 565)	(12 439)	(12 439)
Arbeidsgiveravgift	(2 307)	(2 226)	(2 226)
Netto pensjonskostnader	(1 040)	(7 455)	(6 315)
Andre personalkostnader	(2 693)	(3 013)	(3 013)
<b>Sum lønnskostnad</b>	<b>(19 605)</b>	<b>(25 133)</b>	<b>(23 993)</b>

Antall ansatte per 31. desember 2011 er 17.

## Spesifikasjon av godtgjørelse til daglig leder og styret

Tusen kroner	2011	2010
Lønn til daglig leder	3 506	3 179
Pensjon	185	144
Annen godtgjørelse	50	47
Styrehonorar	1 383	1 320
<b>Samlede ytelser til ledende ansatte utgjør</b>	<b>5 124</b>	<b>4 690</b>

Daglig leder har en bonusavtale som er resultatbasert, for nærmere spesifikasjon om denne, se under konsernsjef i note 21 for konsernet.

## Lån til daglig leder

Selskapet har ytet rentefritt lån til daglig leder som en del av bilordning. Lånet nedskrives over 10 år og er sikret med pant i eiendom. Saldo pr. 31. desember 2011 er kroner 308.333. Det årlige nedskrivningsbeløpet og rentefordel innberettes som lønnsfordel. Ved fratredelse av stillingen i selskapet skal eventuelt restlån innfris innen fratredelsesdato.

## Spesifikasjon av godtgjørelse til revisor

Tusen kroner	2011	2010
Lovpålagt revisjon	(454)	(433)
Attestasjonstjenester	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andre tjenester utenfor revisjon	(63)	(125)
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>(517)</b>	<b>(558)</b>

**NOTE 4 PENSJONSKOSTNADER, -FORPLIKTELSER OG -MIDLER**

Per 31. desember 2011 hadde selskapet pensjonsordninger som omfattet i alt 4 personer i privat ordning og 5 personer i en offentlig ordning. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder. I henhold til lov om obligatorisk tjenestepensjon er det etablert avtaler om innskuddspensjon for alle som ikke inngår i kollektive pensjonsordninger i konsernet. Pensjonsordningene er enten organisert i egne pensjonskasser, gjennom forsikringsselskap eller direkte fra selskapet.

**Pensjonsforpliktelser og kostnader**

Tusen kroner	2011	2010 etter prinsipp- endring	2010 før prinsipp- endring
<b>Balansført forpliktelse er fastsatt som følger:</b>			
Nåverdi av opptjent pensjonsforpliktelse i fondsbaserte ordninger	11 677	7 897	7 897
Virkelig verdi på pensjonsmidler	(10 291)	(4 003)	(4 003)
<b>Faktisk netto pensjonsforpliktelse for ytelsesplaner i fondsbaserte ordninger</b>	<b>1 386</b>	<b>3 894</b>	<b>3 894</b>
Nåverdi av forpliktelse for ikke fondsbaserte ordninger	1 891	1 071	1 071
Ikke resultatførte estimatavvik	-	-	(2 580)
Arbeidsgiveravgift	693	709	709
<b>Netto pensjonsforpliktelse i balansen 31. desember</b>	<b>3 971</b>	<b>5 675</b>	<b>3 095</b>

**Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte:**

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	(765)	(473)	(473)
Rentekostnad av forpliktelsen	(360)	(104)	(104)
Forventet avkastning av pensjonsmidler	233	261	261
Resultatførte forpliktelser ved planendring	24	382	382
Resultatførte estimatendringer og estimatavvik	-	-	984
Arbeidsgiveravgift	(122)	(109)	(109)
Medlemsinnskudd	9	9	9
Engangsbidrag	-	(7 000)	(7 000)
<b>Sum ytelsesbaserte pensjonskostnader inkludert i lønnskostnader</b>	<b>(854)</b>	<b>(7 191)</b>	<b>(6 050)</b>
Netto finanskostnad fra ytelsesplaner	(127)	157	-
<b>Sum resultatførte ytelsesbaserte pensjonskostnader</b>	<b>(981)</b>	<b>(7 034)</b>	<b>(6 050)</b>
Tilskuddsbaserte pensjonsordninger	(186)	(188)	(188)
Justering pensjonspremier	-	(77)	(77)
<b>Sum resultatførte pensjonskostnader</b>	<b>(1 167)</b>	<b>(7 299)</b>	<b>(6 315)</b>

**Endring i balansført forpliktelse:**

Balansført verdi 1. januar	5 675	1 967	1 967
Endring fra virksomhetsoverdragelse	-	2 818	2 818
Prinsippendring	-	(879)	-
Kostnad resultatført i året	981	34	(950)
Pensjonsutbetalinger og betaling av pensjonspremie	(718)	(740)	(740)
Periodens estimatavvik ført mot egenkapitalen	(2 027)	2 474	-
<b>Balansført verdi 31. desember</b>	<b>3 971</b>	<b>5 675</b>	<b>3 095</b>

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn for beregningen av pensjonsforpliktelsene:

	2011	2010 etter prinsippendring	2010 før prinsippendring
Diskonteringsrente	2,60%	4,00%	4,00%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	4,10%	5,40%	5,40%
Årlig lønnsvekst	3,25%	3,75%	3,75%
G-regulering	3,25%	3,75%	3,75%
Årlig regulering av pensjoner <sup>1)</sup>	0,10% / 2,5%	1,30% / 2,97%	1,30% / 2,97%

1) Private pensjonsordninger 0,10% og offentlige pensjonsordninger 2,5%.

<b>NOTE 5</b>	<b>ANDRE DRIFTSKOSTNADER</b>	
<b>Tusen kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Kostnader til lokaler	(4 058)	(4 461)
Fremmede tjenester, ol.	10 741	(14 207)
Kontorkostnader	(10 194)	(8 352)
Andre driftskostnader	(2 854)	(7 205)
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>(6 365)</b>	<b>(34 225)</b>



---

**NOTE 6      ANNEN FINANSINNTekt / KONSERNBIDRAG**

Annen finansinntekt består av utbytte fra datterselskap bokført som finansinntekt med 97,5 millioner kroner i 2011 og mottatt konsernbidrag fra datterselskaper bokført som finansinntekt med 90,0 millioner kroner i 2010.

NOTE 7	SKATTEKOSTNAD		
	2011	2010 etter prinsipp- endring	2010 før prinsipp- endring
<b>Tusen kroner</b>			
Resultat før skattekostnader	75 611	54 826	55 809
Permanente forskjeller	(95 671)	218	218
Ikke skattepliktig gevinst ved salg av aksjer	-	-	-
Ikke skattemessig konsernbidrag ført som finansinntekt	-	(19 000)	(19 000)
Skattepliktig konsernbidrag ført mot kostpris	-	-	-
Endring midlertidige forskjeller	(1 704)	2 111	1128
<b>Inntekt før anvendelse av fremførbart underskudd</b>	<b>(21 764)</b>	<b>38 155</b>	<b>38 155</b>
Andvendt skattemessig fremførbart underskudd	-	-	-
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>(21 764)</b>	<b>38 155</b>	<b>38 155</b>

**Spesifikasjon av årets skattekostnad:**

Betalbar skatt	-	(10 683)	(10 683)
Feil skattekostnad 2010	(332)	-	-
Skatteeffekt av mottatt konsernbidrag ført mot kostpris	-	-	-
Endring utsatt skattefordel (bokført)	6 184	591	316
<b>Ordinær skattekostnad</b>	<b>5 852</b>	<b>(10 093)</b>	<b>(10 368)</b>
Skattesats 31. desember	28%	28%	28%

Tusen kroner	2011	2010	2010
		etter prinsipp- endring	før prinsipp- endring
<b>Utsatt skatt/utsatt skattefordel:</b>			
Pensjonsforpliktelse	3 971	5 675	3 095
<b>Midlertidige forskjeller som påvirker betalbar skatt</b>	<b>3 971</b>	<b>5 675</b>	<b>3 095</b>
Skattemessig fremførbart underskudd	21 764	-	-
<b>Grunnlag utsatt skatt/(utsatt skattefordel)</b>	<b>25 735</b>	<b>5 675</b>	<b>3 095</b>
<b>Utsatt skatt/(utsatt skattefordel)</b>	<b>(7 206)</b>	<b>(1 589)</b>	<b>(867)</b>

**Avstemning av effektiv skattesats:**

Tusen kroner	2011	2010	2010
		etter prinsipp- endring	før prinsipp- endring
Resultat før skatt	75 611	54 826	55 809
Forventet skattekostnad etter nominell sats 28%	(21 171)	(15 351)	(15 628)
Feil skattekostnad 2010	(332)	-	-
Effekt av ikke skattepliktig utbytte	27 286	5 320	5 320
Effekt av tilbakeført pensjonseffekt ført mot OCI	568	-	-
Effekt av ikke fradragsberettigede kostnader	(499)	(62)	(62)
<b>Skattekostnad</b>	<b>5 852</b>	<b>(10 093)</b>	<b>(10 368)</b>

Effektiv skatteprosent	7,7 %	18,4 %	18,6 %
------------------------	-------	--------	--------

## NOTE 8

## BANK OG GARANTIER

Tusen kroner	2011	2010
Bankinnskudd innenfor konsernkonto	283 997	224 242
Bankinnskudd utenfor konsernkonto	741	916
<b>Sum bankinnskudd</b>	<b>284 738</b>	<b>225 158</b>

Se note 12 for konsernet for beskrivelse av konsernkontosystemet.

## Bundne bankinnskudd

Tusen kroner	2011	2010
Skattetrekk	-	-
Depositum	-	-
Andre bundne midler 1)	16 247	16 165
<b>Sum bundne bankinnskudd</b>	<b>16 247</b>	<b>16 165</b>

1) På konsernetableringstidspunktet for Infratek konsernet fikk de ansatte en godtgjørelse fra Hafslund ASA på 15 millioner kroner som erstatning for tap av rettigheter knyttet til bruk av Hafslund konsernets firmahytter. Disse pengene står på konto i Infratek ASA sitt navn. Midlene tilhører de ansatte og avkastningen er øremerket til bruk for sosiale formål for de ansatte i Infratek konsernet. Pr. 31. desember 2011 var bankinnskuddet økt til 16,2 millioner kroner.

## NOTE 9

## INVESTERING I DATTERSELSKAPER

Tusen kroner	Forretnings- kontor	Bokført verdi	Balanseført egenkapital	Års- resultat	Eier- og stemmeandel
Infratek Entreprenør AS	Oslo	470 497	187 661	26 461	100%
Infratek Sverige AB	Stockholm	229 068	204 486	10 051	100%
Infratek Öst AB	Stockholm	-	-	23 952	100%
Infratek Finland OY	Helsinki	41 942	75 857	9 126	100%
Infratek Elsikkerhet AS	Oslo	27 568	18 776	19 021	100%
Infratek Sikkerhet AS	Oslo	54 540	42 748	(3 541)	100%
<b>Totalt</b>		<b>823 614</b>	<b>529 528</b>	<b>85 070</b>	

Infratek Öst AB ble fusjonert med Infratek Sverige AB i 2011



## NOTE 11

## ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

<b>Tusen kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Lån til ansatte	1 469	1 675
Innskutt kjernekapital pensjonskasser	14 079	14 079
Ansvarlig lån pensjonskasser	1 939	1 939
<b>Sum andre langsiktige fordringer</b>	<b>17 487</b>	<b>17 693</b>

<b>NOTE 12</b>	<b>ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER</b>	
<b>Tusen kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Forskuddsbetalte kostnader	85	84
Til gode merverdiavgift	708	667
Andre kortsiktige fordringer	3 304	8 643
<b>Sum andre kortsiktige fordringer</b>	<b>4 097</b>	<b>9 394</b>

## NOTE 13

## VARIGE DRIFTSMIDLER

Tusen kroner	Byggmessig inventar
Anskaffelseskost 1. januar	15 565
Tilgang	2 689
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>18 254</b>
<hr/>	
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	(2 684)
Årets ordinære avskrivninger	(1 789)
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember</b>	<b>(4 473)</b>
<hr/>	
<b>Bokført verdi 31. desember 2011</b>	<b>13 781</b>

Forventet økonomisk levetid 10 år  
 Avskrivningsplan Lineær

## Leie av ikke balanseførte driftsmidler

Tusen kroner	Framtidige leiebetalinger		
	Husleie	Maskiner/ utstyr	Sum
Forfall innen 1 år	3 382	300	3 682
Forfall etter mer enn 1 år, men innen 5 år	13 380	606	13 986
Forfall etter mer enn 5 år	6 666	-	6 666
<b>Total</b>	<b>23 428</b>	<b>906</b>	<b>24 334</b>
<hr/>			
Bokførte leiekostnader vedr operasjonell leasing i perioden	4 631	135	4 766



NOTE 14	IMMATERIELLE EIENDELER
<b>Tusen kroner</b>	<b>Programvare og lisenser</b>
Anskaffelseskost 1. januar	49 914
Tilgang	4 834
<b>Anskaffelseskost 31. desember</b>	<b>54 748</b>
<hr/>	
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	(5 144)
Årets ordinære avskrivninger	(4 829)
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember</b>	<b>(9 973)</b>
<hr/>	
<b>Bokført verdi 31. desember 2011</b>	<b>44 775</b>
<hr/>	
Forventet økonomisk levetid	10 år
Avskrivningsplan	Lineær

## NOTE 15

## ANNEN KORTSIKTIG GJELD

<b>Tusen kroner</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Påløpt lønn og feriepenger, gjeld til ansatte	2 676	2 301
Personalutviklingsfond	766	583
Andre påløpte kostnader	321	685
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>3 763</b>	<b>3 569</b>

**NOTE 16****GARANTIFORPLIKTELSER**

Som sikkerhet for enkelte forpliktelser kjøper selskapet bankgarantier. Disse garantiene utgjorde per 31. desember 2011 1,8 millioner kroner som kun gjelder skattetrekksgarant pr. 31.12.11. Tilsvarende garantier i 2010 utgjorde skattetrekksgarantien 1,9 millioner kroner og andre garantier 24,8 millioner kroner.

I tillegg til de direkte bankgarantiene har Infratek ASA måtte garantere for 100 millioner kroner knyttet til vår kassekreditt i DnB og 200 millioner kroner i selvskyldnerkausjon ovenfor Infrateks datterselskaper, også til DnB.

Infratek ASA har også måtte kausjonere for flere av prosjektgarantiene som er utstedt av DnB i Sverige på 10,9 mill SEK og 0,6 mill NOK, totalt i NOK 10,1 mill. Dette da omfanget av disse garantiene har gått utover standardrammen med DnB.

For øvrige betingede forpliktelser, se note 28 for konsernet

NOTE 17	EGENKAPITAL				
	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen innsk. EK omarbeidet	Annen EK/ udekket tap	Sum egenkapital omarbeidet
Tusen kroner					
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>319 316</b>	<b>282 458</b>	<b>32 787</b>	-	<b>634 561</b>
Effekt av endret regnskapsprinsipp	-	-	-	632	632
<b>Egenkapital 1. januar 2010 omarbeidet</b>	<b>319 316</b>	<b>282 458</b>	<b>32 787</b>	<b>632</b>	<b>635 193</b>
Endring konsernbidrag 2008	-	-	-	(7 661)	(7 661)
Avsatt utbytte 2010	-	-	(32 787)	(31 076)	(63 863)
Estimatendring pensjoner	-	-	-	(1 782)	(1 782)
Årsresultat 2010	-	-	-	44 733	44 733
<b>Egenkapital 31. desember 2010</b>	<b>319 316</b>	<b>282 458</b>	<b>-</b>	<b>4 846</b>	<b>606 620</b>
Nedsettelse av overkursfond	-	(200 000)	200 000	-	-
Avsatt utbytte 2011	-	-	(95 795)	-	(95 795)
Estimatendring pensjoner	-	-	-	1 460	1 460
Årsresultat 2011	-	-	-	81 463	81 463
<b>Egenkapital 31. desember 2011</b>	<b>319 316</b>	<b>82 458</b>	<b>104 205</b>	<b>87 769</b>	<b>593 748</b>

**NOTE 18 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON**

Det henvises til note 13 til konsernregnskapet.

**Erklæring**

Vi erklærer etter beste evne overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2011 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står ovenfor.

**Styret i Infratek ASA**

Oslo, 11. april 2012

<b>Mimi K. Berdal</b> Styreleder	<b>Hans Kristian Rød</b> Nestleder	<b>Tove Elisabeth Pettersen</b> Styremedlem
<b>Dag Andersen</b> Styremedlem	<b>Roger André Hansen</b> Styremedlem	<b>Kalle Strandberg</b> Styremedlem
<b>Otto Rune Sokke</b> Styremedlem	<b>Bjørn Frogner</b> Konsernsjef	



Til generalforsamlingen i Infratek ASA

## **Revisors beretning**

### **Uttalelse om årsregnskapet**

Vi har revidert årsregnskapet for Infratek ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap, kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Infratek ASA per 31. desember 2011, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### *Konklusjon om konsernregnskapet*

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Infratek ASA per 31. desember 2011, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

#### **Uttalelse om øvrige forhold**

##### *Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

##### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 11. april 2012

**PricewaterhouseCoopers**

Thomas Fraurud  
Statsautorisert revisor