

NOTE 3**FINANSIELL RISIKOSTYREING**

Konsernets virksomhet innebærer primært eksponering mot valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Konsernet er ikke eksponert for finansiell prissisiko 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 2012 kun mindre omfang av finansielle derivater for valutasikring.

Bokført omregningsdifferanse i 2012 var -9 millioner (-1 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 2012. Dette knytter seg til sin helhet til omregningsdifferanser, og inngår kun som en del av utvidet resultatet og ikke som en del av årsresultatet.

Sensitivitetsanalyse omregningsdifferanser

	Valuta	Endring i valutakurs	
		+10%	-10%
Millioner kroner			
Påvirkning på utvidet resultat og egenkapital	SEK	28	(28)
Påvirkning på utvidet resultat og egenkapital	EUR	8	(8)
Sum påvirkning utvidet resultat og egenkapital		36	(36)

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 2012 er konsernet primært eksponert for renterisiko i forhold til overskuddslikviditet. Konsernet hadde en netto kontantbeholdning på 244 millioner kroner ved utgangen av 2012 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 2012 fra 2,01 prosent den 2. januar til 1,75 prosent den 31. desember. Gitt konsernets kontantbeholdning ved utgangen av 2012 ville dette medført et renteinntektsintervall på 4,9 til 4,3 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. Konsernet har ikke vesentlig rentebærende eiendeler eller gjeld.

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 2012 hadde konsernet en netto kontantbeholdning på 244 millioner kroner. I tillegg har Infratek en ubenyttet kassekreditt på 100 millioner kroner i DNB Bank ASA som er løpende med 1 måneders gjensidig oppsigelsestid. Infrateks låneavtale med DNB 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 2012 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 2012 har konsernet ikke langsiktig gjeld av betydning. Forfall av langsiktige og kortsiktige gjeldsposter er gjengitt nedenfor.

Forfallsanalyse langsiktig gjeld

2011					
Millioner kroner	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	Forfall ikke fastsatt	Sum
Andre langsiktige lån	15	-	-	-	15
Sum langsiktige lån	15	-	-	-	15
2012					
Millioner kroner	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	Forfall ikke fastsatt	Sum
Andre langsiktige lån	10	-	-	-	10
Sum langsiktige lån	10	-	-	-	10

Forfallsanalyse kortsiktig gjeld**2011**

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

2012

Millioner kroner	0-30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager	Sum
Leverandørgjeld	171	6	2	1	-	180
Annen kortsiktig gjeld	157	-	130	-	78	365
Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	328	6	132	1	78	545

d) Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at kundene ikke kan gjøre opp sine betalingsforpliktelser. Kredittrisiko 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 kredittrisiko anses som akseptabel. Konsernets maksimale kreditteksponering utgjør regnskapsført verdi av fordringer og bankinnskudd.

Forfallsanalyse langsiktige fordringer**2011**

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

2012

Millioner kroner	1-3 år	3-5 år	5 år og senere	Forfall ikke fastsatt	Sum
Innskutt kjernekapital pensjonskasser	-	-	-	18	18
Ansvarlig lån pensjonskasser	-	-	-	2	2
Andre langsiktige fordringer	-	-	-	-	-
Sum langsiktige lån	-	-	-	20	20

Forfallsanalyse kortsiktige fordringer**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
Sum kundefordringer og andre fordringer	687	5	1	9	4	706

2012

Millioner kroner	0-30 dager	30-60 dager	60-90 dager	90-120 dager	>120 dager	Sum
Kundefordringer	437	9	3	4	12	465
Påløpte, ikke fakturerte inntekter	209	-	-	-	-	209
Andre fordringer	34	-	-	-	-	34
Sum kundefordringer og andre fordringer	680	9	3	4	12	708

Alle kundefordringer over 30 dager er forfalt.

Endringer avsetning til tap på kundefordringer gjennom året

Millioner kroner	2012	2011
Inngående balanse avsetning tap på fordringer	(8)	(4)
Avsetning til tap på kundefordringer gjennom året	(1)	(5)

Faktiske tap i perioden	1	1
Utgående balanse avsetning tap på fordringer	(8)	(8)

e) Kategori av finansielle instrumenter

Konsernet har følgende kategorier av finansielle instrumenter:

2011

Millioner kroner	Utlån og fordringer	Sum
Eiendeler		
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
Sum eiendeler	794	794

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

2012

Millioner kroner	Utlån og fordringer	Sum
Eiendeler		
Andre langsiktige fordringer	20	20
Kundefordringer og andre fordringer (eksklusive forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke fakturerte inntekter) 1)	478	478
Kontanter og kontantekvivalenter	244	244
Sum eiendeler	742	742

Millioner kroner	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum
Forpliktelser		
Langsiktige lån	10	10
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld (eksklusive lovpålagte forpliktelser) 2)	336	336
Sum forpliktelser	346	346

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	2012	2011
Rentebærende gjeld	10	14

Minus kontanter og kontantekvivalenter	(244)	(300)
Netto rentebærende gjeld (kontanter)	(234)	(286)
Total egenkapital inklusive minoritet	697	484
Sum egenkapital og netto rentebærende gjeld	463	198
Gjeldsgrad	2,2 %	7,1 %