



## Delårsrapport januari - mars 2010

- Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 828 (707) MSEK, en ökning med 17 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick under första kvartalet till -98 (-99) MSEK.
- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -87 (-97) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,53 (-0,55) SEK.
- Ordergången uppgick för kvartalet till 974 (1440) MSEK, varav nytecknade order uppgick till 242 (852) MSEK och förändring av befintliga projekt 732 (588) MSEK.
- Orderstocken uppgick i slutet av första kvartalet till 4 790 (5 485) MSEK, varav 2 201(2 495) MSEK avser leverans 2010 (2009).

## Nyckeltal

MSEK	Proforma		Proforma
	jan-mar 2010	jan-mar 2009	jan-dec 2009
Nettoomsättning	828	707	4 414
Rörelseresultat	-98	-99	-74
Rörelsemarginal	neg	neg	neg
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster <sup>1</sup>	-87	-97	31
Periodens resultat	-72	-74	-58
Resultat per aktie	-0,53	-0,55	-0,43
Avkastning på eget kapital	neg	-	neg
Avkastning på sysselsatt kapital	neg	-	12,8%
Soliditet	38,5%	-	37,3%
Eget kapital per aktie	4,45	-	4,98
Orderstock <sup>2</sup>	4 790	5 485	4 638
Ordergång	974	1 440	4 308

<sup>1</sup> Med jämförelsestörande poster avses kostnader för verksamhetens bolagisering.  
<sup>2</sup> Ordervärde i slutet av perioden.

## VD:s kommentar

Utgången av mars markerade Infranords första kvartal som eget aktiebolag. De senaste årens bolagiseringsprocess, som avslutades den 1 januari 2010, har resulterat i ett nytt bolag, med en ny identitet och med visionen att vara Nordens ledande entreprenör vad gäller järnvägstekniska tjänster och entreprenader. Genom bolagiseringsprocessen har vi även utvecklat vårt erbjudande för att stärka konkurrenskraften. Vi står idag väl positionerade för att kunna realisera våra tillväxtambitioner.

De ovanligt snörika vintermånaderna satte sin prägel på årets första kvartal. Ett stort behov av insatser för att skapa framkomlighet för järnvägstrafiken och underhålla spåren resulterade i en ökning av omsättningen. Våra medarbetare har gjort ett fantastiskt arbete för att hantera de utmaningar som detta arbete har inneburit.

Det sker stora investeringar i järnväg i Sverige och vi har haft många anbud att räkna på under det första kvartalet. Ett flertal av dessa anbud kommer att avgöras under andra kvartalet. Vi har också återfått det fortsatta drift- och underhållsuppdraget på Svealandsbanan sedan Volker Weiss dragit sig ur uppdraget som skulle börja gälla den 1 oktober 2010.

Infranords har sin bas på den svenska marknaden, men vi har även internationella ambitioner som har börjat ta form under kvartalet. Vi har påbörjat etablering i Danmark och rekryterat en chef för den danska verksamheten. Jag ser stora möjligheter för fortsatt expansion i de nordiska länderna där det planeras omfattande investeringar i järnvägsinfrastruktur.

Det första kvartalet som eget aktiebolag har även präglats av omfattande interna förändringar. Vi har inlett en effektivisering och centralisering av administrationen för att realisera synergier och skapa en enhetlig organisation mot kunden. Vi har även valt en ny arbetsgivarorganisation, Almega, och förhandlingar med facken har inletts. Under kvartalet har vi även förflyttat oss geografiskt till vårt nya huvudkontor i Solna.

Det är med tillförsikt jag ser framåt på Infranords möjligheter att utveckla sin affär och växa på de nordiska marknaderna. Vår identitet ska förknippas både med stabilitet och trygghet samt proaktivitet. Vi fortsätter på vår väg att matcha vårt utbud med kundens behov och skapa värde genom nöjda kunder och ökad lönsamhet.

Resan har bara börjat!

Niclas F Reinikainen  
*Verkställande direktör*

## Om Infranord

Infranord är Sveriges största järnvägsentreprenör. Vi bedriver verksamhet inom drift och underhåll av järnvägsanläggningar samt utför järnvägsentreprenader inom det område som kallas BEST, det vill säga bana, el, signal och tele. Vi har 3 000 medarbetare över hela landet och vi omsätter cirka 4,5 miljarder.

**Vision** Infranord ska vara Nordens ledande entreprenör avseende järnvägstekniska tjänster och entreprenader.

**Affärsidé** Infranord levererar kompletta järnvägstekniska tjänster och entreprenader med Sverige som bas. Genom utveckling och samverkan med kunder och andra aktörer bidrar vi till en säker, punktlig och miljöanpassad trafik.

**Marknad** Konkurrensen på marknaden för drift- och underhåll av järnväg ökar och Infranords marknadsandel har minskat från 77 procent 2007 till 65 procent i nuläget. På marknaden för järnvägsentreprenader inom BEST (bana, el signal och tele) är Infranords marknadsandel 55 procent.

**Verksamhet** Verksamheten bedrivs i fem affärsområden: Service, Anläggning, Maskin, Tele och Verkstad.

**Organisation** Infranord är indelat i fem geografiska regioner: Syd, Väst, Öst, Mitt och Nord, samt en landsövergripande enhet: Entreprenad.

**Verksamhetsform** Verksamheten i Infranord bedrevs tidigare vid Banverkets affärsenhet Banverket Produktion. Verksamheten inom Banverket Produktion har sedan 2001 varit utsatt för konkurrens. Sveriges Riksdag beslutade den 19 november 2009 att överföra Banverket Produktions verksamhet till eget aktiebolag den 1 januari 2010. Av denna anledning nybildades bolaget Infranord AB den 10 november 2009. Infranord AB förvärvade den 1 januari 2010 verksamheten vid Banverket Produktion.

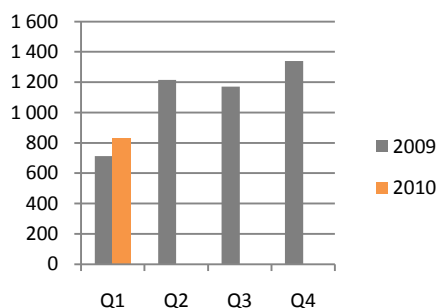
För mer information gå till [www.infranord.se](http://www.infranord.se)

## Nettoomsättning och resultat

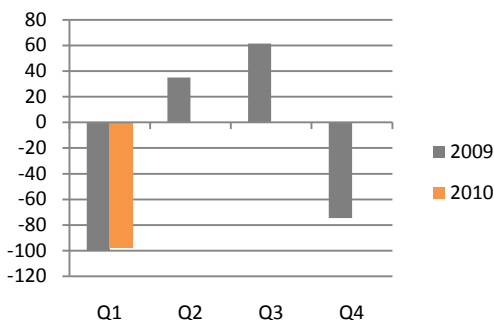
Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 828 (707) MSEK, en ökning med 17 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen har främst skett inom affärsområde Service.

Rörelseresultatet uppgick till -98 (-99) MSEK. I resultatet ingår kostnader om 11 (2) MSEK avseende bolagiseringen av verksamheten. Dessa kostnader påverkar jämförbarheten med motsvarande period föregående år.

### Nettoomsättning



### Rörelseresultat



### Säsongsvariationer

Verksamheten inom Infranord påverkas av stora säsongsmässiga variationer, bland annat till följd av vädret. Normalt är därför de första två kvartalen svagare jämfört med resten av året. Detta innebär att resultatet inte upparbetas linjärt utan merparten av resultatet upparbetas under andra halvåret.

### Nettoomsättning per affärsområde

	Service	Anläggning	Tele	Verkstad	Maskin	Övrigt	Totalt
<b>MSEK</b>							
Nettoomsättning jan - mars	566 (431)	206 (218)	30 (27)	13 (10)	12 (19)	1 (2)	828 (707)

**Service** Affärsområde Service utför drift och underhåll av järnvägsanläggningar.

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 566 (431) MSEK vilket är en ökning med 31 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen beror framförallt på de ovanligt snörika vintermånaderna. Ett ovanligt stort behov av snöröjningsinsatser för att skapa framkomlighet för järnvägstrafiken resulterade i en ökning av omsättningen jämfört med samma period föregående år.

**Anläggning** Affärsområde Anläggning utför järnvägsentreprenader inom BEST (bana, el, signal och tele). Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 206 (218) MSEK vilket är en minskning med 6 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen beror främst på att vissa kontrakterade arbeten blivit senarelagda till följd av den snörika vintern.

**Tele** Affärsområde Tele erbjuder installations- och underhållstjänster för tele- och datakommunikation, som framför allt är anpassade till järnvägssektorn. Nettoomsättningen för perioden uppgick till 30 (27) MSEK.

**Verkstad** Affärsområde Verkstad bygger utrustning för signalteknik och tillverkar annan järnvägsteknisk utrustning. Affärsområdet svarar även för underhåll av Infranords järnvägsfordon. Nettoomsättningen för perioden uppgick till 13 (10) MSEK.

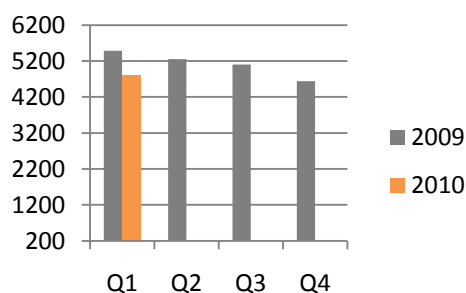
**Maskin** Affärsområde Maskin säljer maskintjänster och hyr ut maskiner inom Sverige, Danmark och Norge. Nettoomsättningen för perioden uppgick till 12 (19) MSEK.

## Orderstock och ordergång

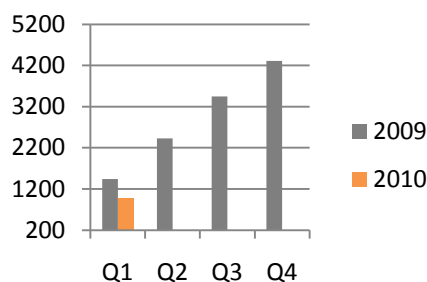
Orderstocken uppgick vid slutet av första kvartalet till 4 790 (5 485) MSEK, en minskning med 13 procent jämfört med föregående år. Av orderstocken beräknas cirka 2200 MSEK levereras under 2010.

Ordergången uppgick under första kvartalet till 974 (1 440) MSEK, en minskning med 33 procent jämfört med samma period föregående år. Skillnaden förklaras främst av att bolaget under första kvartalet 2009 ingick en stor affär (430 MSEK) inom affärsområde Service. Av ordergången avser 242 MSEK nytecknade order och 732 MSEK prognosförändring i befintliga projekt.

Orderstock



Ordergång



## Finansiell ställning

Infranords finansiella ställning är god med likvida medel om 87 MSEK och en outnyttjad checkkredit om 500 MSEK. Räntebärande lån uppgick till 300 MSEK.

Sysselsatt kapital uppgick vid periodens utgång till 951 MSEK. Bolagets egna kapital uppgick till 602 MSEK och soliditeten till 38,5 procent. Balansomslutning uppgick till 1 561 MSEK.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -44 MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 86 MSEK. Periodens positiva kassaflöde beror främst på att kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 974 MSEK medan kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -844 MSEK.

## Investeringar, avyttringar och förvärv

Investeringarna under perioden uppgick till 24 (18) MSEK. Av detta avser 23 MSEK investeringar i fastighet relaterat till bolagiseringen av verksamheten samt 1 MSEK i övriga produktionsresurser.

## Personal

Genomsnittligt antal anställda under årets första tre månader var 3 035 (3 150). Medeltalet anställda påverkas av säsongsvariationer med ökad produktionstakt under tredje och fjärde kvartalen.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Projektverksamhet handlar till stor del om att hantera risker. Praktiskt taget varje projekt är unikt. Ökningar i materialpriser kan utgöra en risk framförallt i långa projekt med fastprisåtagande. Brist på strategiska personalresurser kan påverka projekten negativt. Inom bolaget pågår ett arbete för att förbättra uppföljningen av verksamheten vad avser kvalitet i anbudslämnade kopplat mot efterkalkyler.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser som påverkar verksamheten har inträffat efter periodens utgång.

Resultaträkning i sammandrag	jan – mars 2010	Proforma jan – mars 2009	Proforma jan – dec 2009
<b>MSEK</b>			
Nettoomsättning	828	707	4 414
Övriga rörelseintäkter	6	10	76
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>834</b>	<b>718</b>	<b>4 490</b>
Driftskostnader	-254	-239	-1 898
Personalkostnader	-505	-420	-1 806
Övriga kostnader	-145	-133	-747
Avskrivningar	-27	-25	-113
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-98</b>	<b>-99</b>	<b>-74</b>
Finansiella poster	0	-1	-5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-98</b>	<b>-100</b>	<b>-78</b>
Skatter	26	26	20
<b>Periodens resultat</b>	<b>-72</b>	<b>-74</b>	<b>-58</b>

Balansräkning i sammandrag	31 mars 2010	Proforma 1 jan 2010
<b>MSEK</b>		
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	29	30
Materiella anläggningstillgångar	670	673
Finansiella anläggningstillgångar	-	15
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>699</b>	<b>718</b>
Lager	70	90
Kortfristiga fordringar	705	966
Likvida medel	87	35
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>862</b>	<b>1 091</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 561</b>	<b>1 809</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	602	674
<b>Avsättningar</b>	<b>49</b>	<b>68</b>
Långfristiga skulder	300	300
Kortfristiga skulder	610	767
<b>Summa skulder</b>	<b>910</b>	<b>1 067</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 561</b>	<b>1 809</b>

Förändring i eget kapital	Aktiekapital	Fritt kapital	Totalt
<b>MSEK</b>			
Ingående balans	1	0	1
Nyemission	135	539	674
Periodens resultat		-72	-72
<b>Utgående balans</b>	<b>136</b>	<b>467</b>	<b>602</b>

Antal aktier för samtliga redovisade perioder är 135 226 547 .

Kassaflödesanalys i sammandrag	jan - mars 2010
<b>MSEK</b>	
<b>Den löpande verksamheten</b>	
Resultat efter finansiella poster	-98
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	27
Betald skatt	-6
Förändring avsättningar	-19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-96</b>
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	52
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-44</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>	
Förändring finansiella anläggningstillgångar	15
Investeringar	-24
Inkråmsförvärv	-835
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-844</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	
Nyemission	674
Upptagna lån	300
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>974</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>86</b>
Likvida medel vid periodens början	1
Likvida medel vid periodens slut	87

## Tilläggsupplysningar

### Företagsinformation och jämförande redovisningsinformation

Infranord AB, organisationsnummer 556793-3089, med säte i Solna, Sverige. Adressen till bolagets huvudkontor är: Svetsarvägen 6, i Solna Business Park och postadress är: Box 1803, 171 21 Solna, telefonnummer 010-121 20 00. Bolagets verksamhet är att bedriva entreprenad-, drift-, underhålls- och uthyrningsverksamhet samt produktion inom trafik-, mark-, bygg-, anläggnings- och teleområdet. Infranord AB ägs till 100 procent av den svenska staten. Sveriges Riksdag beslutade den 19 november 2009 att överföra Banverket Produktions verksamhet till eget aktiebolag den 1 januari 2010. Av denna anledning nybildades bolaget Infranord AB den 10 november 2009. Infranord AB förvärvade den 1 januari 2010 verksamheten vid Banverkets affärsenhet Banverket Produktion. Tillgångar och skulder överläts till bedömt marknadsvärde. Köpeskillingen uppgick till 870 MSEK. Inkråmet förvärvades av Infranord AB mot revers. Därefter genomförde Infranord AB en nyemission med ett totalt belopp om 674 MSEK. Betalning för aktierna skedde genom kvittning av revers med motsvarande belopp.

	Redovisat värde före förvärv	Verkligt värde redovisat i bolaget
<b>MSEK</b>		
Materiella anläggningstillgångar	650	673
Förskott avseende materiella anläggningstillgångar	13	13
Finansiella anläggningstillgångar	2	2
Varulager och pågående arbeten	90	90
Övriga omsättningstillgångar	862	862
Likvida medel	35	35
Avsättningar	-68	-68
Kortfristiga skulder	-767	-767
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>817</b>	<b>840</b>
Goodwill		30
Köpeskillning		870
Likvida medel, förvärvade		-35
<b>Nettoutflöde</b>		<b>835</b>

Proformaredovisning har tagits fram för jämförelseåret 2009 för bolagets resultaträkning samt balansräkningen per 1 januari 2010. Denna redovisning har upprättats utifrån att bolagiseringen med förvärv av tillgångar och skulder och kapitalisering av bolaget skedde vid ingången av kalenderåret eller den 1 januari 2009, det vill säga vid samma tidpunkt som för redovisade räkenskapsperioder under 2010. Finansiell skuld har räntesatts på marknadsmässiga grunder samt årlig goodwillavskrivning med 10 procent har gjorts och inkomstskatten för 2010, 26,3 procent har använts.

Beräkning av nyckeltal, avseende proforma 2009, har gjorts och hänsyn har då tagits till de resultateffekter som uppstått i proformaberäkningen på eget kapital. Någon proformaredovisning för kassaflödesanalysen har ej gjorts. Bortsett från effekter av bolagiseringen har inga betydande förändringar i kassaflödet skett.

Bolagets rapportering sker i miljoner svenska kronor, MSEK, om ej annat anges.  
Avrundningsdifferenser kan förekomma

## **Redovisningsprinciper**

### **Allmänt**

Infranord ABs första räkenskapsår omfattar tiden 10 november 2009 till 31 december 2010. Någon årsredovisning för bolaget för tidigare räkenskapsår med information om finansiell data samt tillämpade redovisningsprinciper har därför inte upprättats. Bolagets redovisningsprinciper har därför medtagits i denna delårsrapport.

Bolaget upprättar sin redovisning enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och tillämpar följande viktiga redovisningsprinciper.

### **Företagsförvärv och samgåenden**

Förvärv av rörelser redovisas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningsvärdet för förvärvet beräknas som summan av de vid transaktionsdagen verkliga värdena för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt för de egetkapitalinstrument som emitterats i utbyte mot det bestämmande inflytandet över den förvärvade enheten, plus alla kostnader som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet. Förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Det överskott/underskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och summan av verkliga värden på förvärvade identifierbara nettotillgångar redovisas som goodwill/negativ goodwill.

### **Intäktsredovisning**

Projektintäkter redovisas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 10 Entreprenader och liknande uppdrag samt Sveriges Byggindustriers branschrekommendation om successiv vinstavräkning av entreprenaduppdrag. Det innebär att resultatet av ett entreprenadprojekt redovisas i takt med projektets upparbetning. Graden av upparbetning bestäms i huvudsak på basis av nedlagda projektkostnader i förhållande till beräknade nedlagda projektkostnader vid färdigställandet. Om utfallet inte kan beräknas på ett tillfredsställande sätt redovisas en intäkt som motsvarar nedlagda kostnader på balansdagen (nollavräkning). Befarade förluster kostnadsförs omedelbart. Som projektintäkter medtas dels ursprunglig avtalad kontraktssumma, dels tilläggsarbeten, krav på särskilda ersättningar och incitamentsersättningar, men normalt endast till den del dessa är godkända av beställaren.

Skillnaden mellan upparbetad projektintäkt och ännu ej fakturerat belopp redovisas som tillgång (upparbetade ej fakturerade intäkter) enligt metoden för successiv vinstavräkning. På motsvarande sätt redovisas skillnaden mellan fakturerat belopp och ännu ej upparbetad projektintäkt som skuld (fakturerade ej upparbetade intäkter).

Andra intäkter än projektintäkter, redovisas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 11 Intäkter. För hyresintäkter innebär det att intäkten fördelas jämnt över hyresperioden. Den sammanlagda kostnaden för lämnade förmåner redovisas som en minskning av hyresintäkterna linjärt över hyresperioden. Ersättningar för utförda tjänster såsom reparations- och

underhållstjänster intäktsredovisas efter att tjänsten har utförts och levererats till köparen. Varuleveranser intäktsredovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.

Intäkter redovisas endast om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget. Om det senare uppstår osäkerhet vad avser möjligheten att erhålla betalning för belopp som redan redovisats som intäkt, redovisas det belopp för vilket betalning inte längre är sannolikt som en kostnad istället för som en justering av det intäktsbelopp som ursprungligen redovisats.

### **Kostnader för pensionsförmåner**

Bolaget har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Planerna finansieras vanligen genom inbetalning till försäkringsbolag eller förvaltningsfonder. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken ett företag betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Bolaget har därefter inga rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter relaterat till den anställdes intjänade pensioner. Betalningar till statliga pensionsförsäkringssystem redovisas som betalning till avgiftsbestämda planer då de åtaganden systemen kräver motsvarar en avgiftsbestämd pensionsplan. I inkråmsöverlåtelsen av Banverkets affärsenhet Banverket Produktion till Infranord ingick ingen tjänstepensionskund.

### **Avgångsvederlag**

Avgångsvederlag utbetalas när en anställning avslutas innan uppnådd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot ett avgångsvederlag. Bolaget redovisar avgångsvederlag när det klart framgår att det handlar om antingen: en uppsägning av anställning enligt en i detalj utformad formell plan utan möjlighet till återkallande eller ett avgångserbjudande som lämnats för att uppmuntra till frivillig avgång vilket accepterats av den som erhållit erbjudandet. Förmåner som förfaller till betalning mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde, om de är väsentliga.

### **Lånekostnader**

Samtliga lånekostnader redovisas löpande i den period de uppstår.

### **Skatter**

Redovisad inkomstskatt motsvarar summan av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas utifrån årets beskattningsbara vinst. Beskattningsbar vinst skiljer sig från vinsten som redovisas i resultaträkningen. Skillnaden avser dels intäkter som är skattepliktiga och kostnader som är avdragsgilla under andra år (temporära skillnader) och dels poster som aldrig är skattepliktiga eller avdragsgilla (permanenta skillnader). Bolagets aktuella skatteskuld beräknas enligt den skattesats som är beslutad eller i praktiken beslutad per balansdagen. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan de redovisade värdena av tillgångar och skulder i årsredovisningen och motsvarande skattebaser som använts vid beräkning av beskattningsbar vinst. Beräkning sker enligt balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas normalt för alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är troligt att skattepliktig vinst uppstår mot vilken avdragsgilla temporära skillnader kan användas. Sådana fordringar och skulder redovisas inte om den temporära skillnaden härrör från goodwill eller från

den första redovisningen (annat än vid ett rörelseförvärv) av andra fordringar och skulder i en transaktion som varken påverkar skattepliktigt resultat eller redovisat resultat.

Redovisade värden på uppskjutna skattefordringar redovisas för varje balansdag och reduceras i sådan utsträckning att det inte längre är troligt att tillräckliga skattepliktiga vinster finns tillgängliga för att hela eller del av fordran ska kunna drivas in. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då skulden regleras eller tillgången realiserar. Uppskjuten skatt debiteras eller krediteras i resultaträkningen, utom när den är hänförlig till poster som debiteras eller krediteras direkt mot eget kapital, då även den uppskjutna skatten redovisas mot eget kapital. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas mot varandra när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de avser inkomstskatter som pålagts av samma skattemyndighet och bolaget ämnar reglera sina aktuella skattefordringar och skatteskulder på nettobasis.

### **Immateriella anläggningstillgångar**

Utöver goodwill förekommer inga immateriella anläggningstillgångar. Förvärvad goodwill har en nyttjandeperiod på 10 år. Nyttjandeperioden återspeglar företagets uppskattning av den period under vilken framtida ekonomiska fördelar som goodwillposten representerar kommer bolaget tillgodo. Den orderstock som fanns vid goodwillförvärvet, liksom personalens know-how och bolagets goda rykte bedöms kvarstå under en tioårsperiod.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inbegriper inköpspriset, kostnader som direkt kan hänföras till förvärvet och utgifter för att iordningställa tillgången fram till dess att den är färdig att sättas i bruk. Påföljande kostnader inkluderas endast i inventarier, verktyg och installationer eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner som kan hänföras till posten kommer bolaget till godo och att anskaffningsvärdet för densamma kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen för den period då de uppkommer.

Avskrivningar redovisas utifrån förväntad och bedömd nyttjandeperiod med tillämpning av linjär avskrivningsmetod. För de fall delar av bolagets inventarier, verktyg och installationer består av olika komponenter där varje del har en förväntad nyttjandeperiod som skiljer sig markant från tillgången som helhet, sker avskrivning av sådana komponenter var för sig utifrån varje komponents bedömda nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när tillgångarna är färdiga för avsett bruk.

Nyttjandeperiod och restvärden revideras årligen. Bedömda nyttjandeperioder är:

Byggnader	25 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner och inventarier	3–15 år
Lok	25 år

För mark sker ingen avskrivning.

### **Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar**

Vid varje balansdag analyserar bolaget redovisade värden för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns något som tyder på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om något tyder på detta, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar bolaget återvinningsvärdet av den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnad och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. Om tillgångens (eller den kassagenererande enhetens) återvinningsvärde bedöms vara lägre än dess redovisade värde, reduceras tillgångens (eller den kassagenererande enhetens) redovisade värde till dess återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen. Om en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet, men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

### **Leasingavtal**

Samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal varpå leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet.

### **Varulager**

Varulager redovisas post för post till det lägsta av anskaffnings- och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärde inkluderar direkt material och, där det är tillämpligt, direkta lönekostnader och sådana omkostnader som har uppstått genom att lagret förts till nuvarande plats och försatts i aktuellt skick. Anskaffningsvärde fastställs vanligen enligt först-in-först-ut-principen. Nettoförsäljningsvärde motsvarar beräknat försäljningspris minus alla beräknade kostnader för färdigställande och kostnader som hänför sig till marknadsföring, försäljning och distribution.

### **Finansiella instrument**

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när en tillgång eller skuld uppstår enligt instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kund- och lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder samt övriga låneskulder.

Finansiella instrument redovisas initialt till verkligt värde motsvarande instrumentets anskaffningsvärde med tillägg/avdrag för transaktionskostnader för alla finansiella instrument

förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Verkligt värde är det belopp till vilken en tillgång skulle kunna överlåtas eller en skuld kunna regleras mellan kunniga och oberoende parter, vilka har ett intresse att genomföra transaktionen. Vid fastställande av verkligt värde används i första hand den officiella prisnoteringen på en aktiv marknad eller andra observerbara marknadsdata. Om detta inte existerar beräknas verkligt värde med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen till verkligt värde. Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

#### *Redovisning av finansiella instrument*

##### *Likvida medel, kortfristiga placeringar samt andra långfristiga värdepappersinnehav*

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdetförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Som kortfristiga placeringar redovisas placeringar som har en löptid mellan 3–12 månader från anskaffningstidpunkten.

Andra långfristiga värdepappersinnehav redovisas vid förvärvet till verkligt värde. Efter förvärv redovisas dessa antingen till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde.

##### *Kundfordringar och leverantörsskulder*

Kundfordringar och leverantörsskulder redovisas till nominellt värde vilket bedöms vara en god approximation av upplupet anskaffningsvärde, baserat på dessa balansposters korta förfallotid och låga riskprofil.

##### *Lånefordringar*

Lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

##### *Skulder till kreditinstitut och övriga låneskulder*

Räntebärande banklån, checkräkningskrediter och andra lån redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Valutakursvinster och valutakursförluster är inkluderade i rörelseresultatet, utom de som avser valutasäkring. De senare bokförs direkt mot eget kapital.

## Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när bolaget har en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättning görs för framtida kostnader på grund av garantiåtaganden enligt entreprenadkontrakt, som innebär en skyldighet för entreprenören att åtgärda fel och brister som upptäcks inom en viss tid efter att entreprenaden överlämnats till beställaren. Avsättning sker för tvister avseende avslutade projekt om det bedöms som troligt att tvisten kommer att medföra ett utflöde av resurser från bolaget. Tvister avseende pågående projekt är beaktade i värderingen av projektet och ingår således inte i redovisade avsättningar. Avsättning för omstruktureringskostnader redovisas när en detaljerad omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen antingen har påbörjats eller annonserats offentligt.

## Kritiska uppskattningar och bedömningar

Bolagets finansiella rapporter är delvis baserade på uppskattningar och bedömningar i samband med upprättandet av bolagets redovisning. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och en mängd andra antaganden, vilket resulterar i beslut om värdet på den tillgång eller skuld som inte kan fastställas på annat sätt. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Nedan följer de mest väsentliga uppskattningarna och bedömningarna som använts vid upprättandet av bolagets finansiella rapporter.

### *Successiv vinstavräkning*

Infranord tillämpar successiv vinstavräkning, dvs. utifrån en slutlägesprognos för projektets resultatutfall redovisas successivt under projektets varaktighet resultatet baserat på projektets färdigställandegrad. Detta kräver att projektintäkter och projektkostnader kan storleksbestämmas på ett tillförlitligt sätt. Förutsättningen för detta är att effektiva och samordnade system för kalkylering, prognos och intäkts/ kostnadsrapportering finns i bolaget. Systemet kräver vidare en konsekvent bedömning (prognos) av projektets slutliga utfall, inklusive analys av avvikelser i förhållande till tidigare bedömningstillfälle. Denna kritiska bedömning görs minst en gång per kvartal genom att närmaste högre chef går igenom projektet vid ett antal genomgångar på en allt högre organisatorisk nivå. Principer för intäktsredovisning finns beskrivna ovan.

### *Tvister*

Ledningens bästa bedömning har beaktats vid redovisningen av tvistiga belopp men det faktiska framtida utfallet kan avvika från det bedömda.

## Noter

### **Not 1 Pågående arbeten**

Upparbetade ej fakturerade intäkter ingår bland pågående arbeten och uppgår per 31 mars 2010 till 273 MSEK, netto av förskott. Fakturerade ej upparbetade intäkter ingår bland kortfristiga skulder och uppgår per 31 mars 2010 till 262 MSEK, netto av förskott.

## **Not 2 Eventualförpliktelser**

Det finns inga eventualförpliktelser av väsentlig karaktär.

## **Not 3 Definitioner**

*Avkastning på eget kapital:* Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

*Avkastning på sysselsatt kapital:* Periodens resultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

*Sysselsatt kapital:* Summa tillgångar minskat med icke räntebärande skulder.

*Soliditet:* Utgående eget kapital i förhållande till utgående balansomslutning.

Solna den 29 april 2010

Niclas F Reinikainen

*Verkställande direktör*

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

### **Följande rapporttillfällen:**

Delårsrapport januari-juni 2010	10 augusti 2010
Delårsrapport januari-september 2010	29 oktober 2010
Bokslutskommuniké 2010	februari 2011
Årsredovisning 2010	mars 2011

### **För ytterligare information kontakta:**

Niclas F Reinikainen, VD, tel: 0705 - 55 17 88

Gunnar Andersson, Ekonomichef, tel: 010 - 121 62 01

### **Infranord AB**

Box 1803

171 21 Solna

010-121 10 00

[info@infranord.se](mailto:info@infranord.se)

Org nr 556793-3089