



## Delårsrapport för perioden januari - september 2010

- Nettoomsättningen uppgick under perioden till 3191 (3084) MSEK, en ökning med 4 procent jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick under perioden till 31 (0) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,16 (-0,22) SEK.
- Ordergången uppgick under perioden till 3825 (3547) MSEK, varav nytecknade order uppgick till 2000 (2139) MSEK och förändring av befintliga projekt 1825 (1408) MSEK.
- Orderstocken uppgick i slutet av perioden till 5271 (5101) MSEK, varav 956 (1116) MSEK avser leverans 2010 (2009).

## Nyckeltal

MSEK	Proforma		Proforma		Proforma
	juli- sept 2010	juli- sept 2009	jan- sept 2010	jan- sept 2009	jan-dec 2009
Nettoomsättning	1072	1167	3191	3084	4414
Rörelseresultat	93	64	31	0	-74
Rörelsemarginal	8,7%	5,4%	1,0%	neg	neg
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster <sup>1</sup>	114	74	55	32	31
Periodens resultat	66	46	21	-3	-58
Resultat per aktie	0,49	0,34	0,16	-0,22	-0,43
Avkastning på eget kapital	13,3%	-	4,1%	-	neg
Avkastning på sysselsatt kapital	8,8%	-	2,7%	-	neg
Soliditet	35,0%	-	35,0%	-	37,3%
Eget kapital per aktie	5,15	-	5,15	-	4,98
Orderstock <sup>2</sup>	5271	5101	5271	5101	4638
Ordergång	666	1012	3825	3547	4308

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

## VD:s kommentar

Vi har avslutat det tredje kvartalet med ett resultat något över våra förväntningar. Det är också mycket glädjande att vi har anbud ute till ett värde av drygt två miljarder som kommer att avgöras under fjärde kvartalet i år. Vi väntar med tillförsikt på resultatet av dessa upphandlingar.

I slutet av augusti invigdes Botniabanan och i början av december invigs Citytunneln i Malmö. Det är två mycket omfattande infrastrukturprojekt där Infranord har haft en betydande roll. För Infranord har byggandet av Botniabanan omfattat ett flertal uppdrag och engagerat många medarbetare. Infranord var den entreprenör som vann Botniabanans första BEST- (bana, el, signal, tele) entreprenad. Nu när banan är invigd är vårt uppdrag drift och underhåll av den 190 km långa sträckan. I Citytunneln i Malmö har vi utfört ban-, el-, tele- samt inredningsarbeten. Bland annat 17 km spåranläggning samt omfattande kontaktledningsarbeten. Fram till invigningen i december pågår nu en omfattande testverksamhet. Infranord kommer därefter att sköta drift och underhåll av Citytunneln de närmaste fem åren.

Arbetet med att etablera Infranord i Danmark och i Norge har fortsatt under det tredje kvartalet. I Danmark har vi påbörjat uppdraget att utföra spårlägesmätningar på samtliga banor som ägs och förvaltas av Banedanmark. Ett kontrakt som löper på fyra år. I Norge pågår rekryteringen av chef för verksamheten som beräknas komma igång vid årsskiftet.

Det går mot vinter igen och vi arbetar på olika sätt för att även kommande vinter säkerställa resurser och kvalitet i våra kontrakt. Vi har också tagit fram ett nytt erbjudande – en snöförsäkring – som vi har presenterat för Trafikverket. Snöförsäkringen går ut på att Trafikverket ska kunna avropa extraordinära resurser av oss för att avhjälpa snöproblem som uppstår. Detta gäller även bansträckor som underhålls av andra järnvägsentreprenörer.

I skrivande stund befinner vi oss i fjärde kvartalet av vårt första år som bolag. Ett år som inneburit betydande omställningar för Infranord. På huvudkontoret i Solna börjar vi nu se resultatet av det omfattande förändringsarbete som bland annat inneburit att drygt 60 administrativa tjänster flyttats hit – jag får möjlighet att välkomna både gamla medarbetare som har valt att flytta med till Solna och nya medarbetare som har valt Infranord som sin nya arbetsgivare. Det är med stolthet jag ser det nya Infranord utvecklas och ta form!

Niclas F Reinikainen

*Verkställande direktör Infranord AB*

## 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.

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

- Affärsområde Service utför drift och underhåll av järnvägsanläggningar.
- Affärsområde Anläggning utför järnvägsentreprenader inom BEST (bana, el, signal och tele).
- Affärsområde Maskin säljer maskintjänster och hyr ut maskiner inom Sverige, Danmark och Norge.
- Affärsområde Tele erbjuder installations- och underhållstjänster för tele- och datakommunikation anpassade till järnvägssektorn.
- Affärsområde Verkstad bygger utrustning för signalteknik och tillverkar annan järnvägsteknisk utrustning. Affärsområdet svarar även för underhåll av Infranords järnvägsfordon.

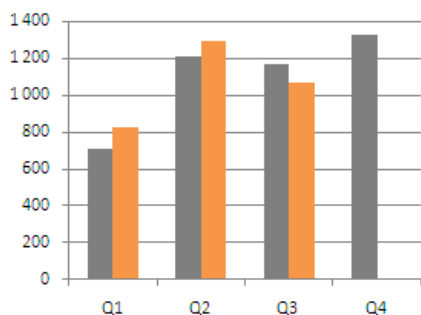
**Organisation** Infranord är indelat i fem geografiska regioner: Syd, Väst, Öst, Mitt och Nord, samt en landsövergripande enhet: Entreprenad.

**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.

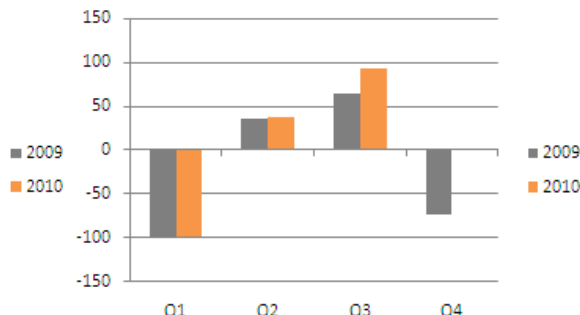
För mer information gå till [www.infranord.se](http://www.infranord.se)

## Nettoomsättning och resultat - koncernen

### Nettoomsättning



### Rörelseresultat



### Juli - september

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick under tredje kvartalet till 1 072 (1167) MSEK, en minskning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Minskningen har främst skett inom affärsområde Anläggning och Maskin. Affärsområde Service och Verkstad har ökat medan Affärsområde Tele redovisar en oförändrad nivå jämfört med samma period föregående år.

#### Resultat

Rörelseresultatet uppgick under tredje kvartalet till 93 (64) MSEK. I resultatet ingår kostnader om -20 (-10) MSEK avseende bolagiseringen av verksamheten. Rörelseresultatet har påverkats av minskad omsättning men också av att effektiviteten, mätt som andelen driftskostnader i förhållande till nettoomsättningen, har förbättrats med cirka 9 procent. Personalkostnaderna har minskat med 10 MSEK jämfört med föregående år vilket framförallt beror på att antalet anställda minskat i och med den pågående centraliseringen av antalet administrativa tjänster samt att föregående år belastats med reserveringar avseende avgångsvederlag. Övriga kostnader har ökat med 12 MSEK vilket framförallt beror på ökade resekostnader och lokalkostnader.

### Januari – september

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 3191 (3084) MSEK, en ökning med 3 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen har främst skett inom affärsområde Service till stor del beroende på snöröjningsinsatser under första kvartalet samt inom affärsområde Verkstad. Affärsområde Anläggning samt Maskin minskar sin omsättning. Affärsområde Tele redovisar en oförändrad nivå jämfört med samma period föregående år.

## Resultat

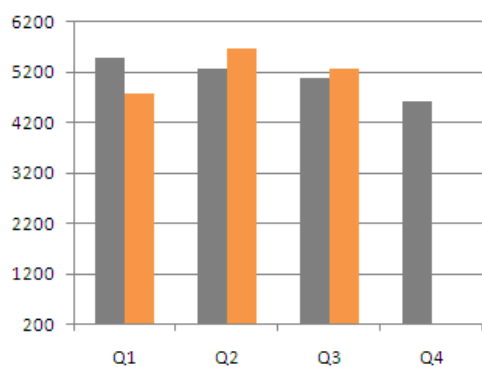
Rörelseresultatet uppgick under perioden till 31 (0) MSEK. I resultatet ingår kostnader om 23 (32) MSEK avseende bolagiseringen av verksamheten. Rörelseresultatet har påverkats av ökad omsättning men också av att effektiviteten, mätt som andelen driftskostnader i förhållande till nettoomsättningen, har förbättrats med drygt 5 procentenheter. Personalkostnaderna har ökat med 119 MSEK jämfört med föregående år till följd av lönejustering, mertid och övertidskostnader i samband med snöröjningsinsatser samt ökade pensionskostnader till följd av att verksamheten sedan den 1 januari 2010 bedrivs i bolagsform. Övriga kostnader har ökat med 39 MSEK jämfört med föregående år vilket bland annat beror inköp av licenskostnader för IT om 12 MSEK. Övriga intäkter uppgick till minus 1 MSEK för perioden vilket bland annat avser ej erhållen försäkringsersättning med 13 MSEK som balanserats och intäktsförts tidigare år.

## Säsongsvariationer

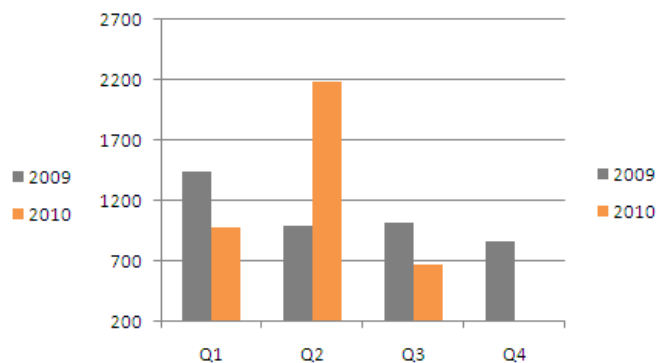
Verksamheten inom Infranord påverkas av stora säsongsmässiga variationer, bland annat till följd av vädret. Normalt är därför de första två kvartalerna svagare jämfört med resten av året. Detta innebär att resultatet inte upparbetas linjärt utan merparten av resultatet upparbetas under andra halvåret.

## Orderstock och ordergång

### Orderstock



### Orderingång



### Juli -september

Orderstocken uppgick vid slutet av tredje kvartalet till 5 271 (5101) MSEK, en ökning med 3 procent jämfört med föregående år. Av orderstocken beräknas cirka 956 MSEK levereras under 2010.

Orderingången uppgick under tredje kvartalet till 666 (1017) MSEK, en minskning med 34 procent jämfört med samma period föregående år. Av orderingången avser 365 MSEK nytecknade order och 301 MSEK prognosförändring i befintliga projekt.

Bland nytecknade order kan nämnas spår och kontaktledningsbyte Emmaboda-Karlskrona samt drift och underhåll för Citytunneln i Malmö.

## Januari- september

Orderingången uppgick under perioden till 3 825 (3 547) MSEK, en ökning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Av orderingången avser 2 000 MSEK nytecknade order och 1 825 MSEK prognosförändring i befintliga projekt.

Bland nytecknade order avseende drift och underhåll kan nämnas Blekinge Kustbanan, Kust till Kust-banan, Jönköpingsbanan, avhjälpande underhåll i Stockholm, spår och kontaktledningsbyte i Emmaboda, Karlskrona samt avtal för drift och underhåll för Citytunneln i Malmö. Avseende anläggningsarbeten kan nämnas ny järnväg på Haparandabanan, byte av signalställverk i Göteborg samt spår/rälsbyte på sträckan Storvik-Ockelbo.

## Finansiell ställning

Beviljad checkkredit om 500 MSEK är utnyttjad med 141 MSEK. Räntebärande lån uppgick till 300 MSEK varav kortfristig del 30 MSEK. Sysselsatt kapital uppgick vid periodens utgång till 1028 MSEK. Koncernens egna kapital uppgick till 695 MSEK och soliditeten till 35,0 procent. Balansomslutningen uppgick till 1 977 MSEK.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under de tre första kvartalen uppgick till -140 MSEK. Periodens negativa kassaflöde beror främst på en ökning av upparbetade intäkter som ej är fakturerade.

## Investeringar, avyttringar och förvärv

Investeringarna, exklusive inkråmsförvärv från Banverket och inklusive pågående investeringar, uppgick under perioden till 24 MSEK. Av detta belopp avser 21 MSEK investeringar i pågående nyanläggningar avseende produktionsresurser samt 3 MSEK investeringar i övriga produktionsresurser.

## Personal

Antalet anställda vid periodens utgång var 2 999 (3 139) vilket är en minskning med 140 personer jämfört med föregående år. I antalet anställda vid periodens utgång ingick 57 anställda som är föremål för omställning och har erbjudits en lösning för förtida pension. Medeltalet anställda påverkas av säsongsvariationer med ökad produktionsstakt under tredje och fjärde kvartalen. Sjukfrånvaron har sjunkit ytterligare jämfört med föregående år och uppgick till 2,89 procent för perioden.

## 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 under perioden

Verksamhet har startats upp i Danmark via det helägda dotterbolaget Infranord A/S.

Central förhandling har genomförts avseende centralisering av personalresurser till huvudkontoret i Solna samt att drygt hundra anställda har sagts upp på grund av arbetsbrist.

Infranords kontrakt med ICT övergår den 1 december till en konkurrerande entreprenör. Med anledning av detta sker en organisatorisk förändring som innebär att verksamheten i affärsområde Tele övergår i affärsområde Service där den specifika tele-kompetensen efterfrågas i andra projekt.

Infranord har per 1 oktober 2010 förlängt sitt medlemskap i Arbetsgivarverket i avvaktan på resultat av pågående förhandlingar med Almega och Infranords fackliga organisationer om nya avtal. Som fortsatt medlem i Arbetsgivarverket kommer Infranord att under hösten omfattas av en lönerevision enligt villkor förhandlade av Arbetsgivarverket, med revisionsdatum 1 oktober 2010.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inget att rapportera.

## Moderbolaget

Infranord AB driver verksamhet inom drift och underhåll av järnvägsanläggningar samt utför järnvägsentreprenader inom det område som kallas BEST. Moderbolaget förvaltar även aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering och placering. Då dotterbolaget Infranord A/S under första halvåret inte bedrivit någon betydande verksamhet utgör moderbolagets verksamhet i allt väsentligt verksamheten i hela koncernen varför separata finansiella rapporter för moderbolaget inte inkluderats i denna halvårsrapport. Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick under perioden till 3191 MSEK (3084) och resultatet till 21 MSEK (-3).

Koncernens resultaträkning i sammandrag MSEK	jul-sep 2010	Proforma jul – sep 2009	jan – sep 2010	Proforma jan – sep 2009	Proforma jan – dec 2009
Nettoomsättning	1072	1167	3191	3084	4 414
Övriga rörelseintäkter	8	24	-1	49	51
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>1 080</b>	<b>1191</b>	<b>3 190</b>	<b>3133</b>	<b>4 465</b>
Driftskostnader	-393	-535	-1165	-1299	-1 896
Personalkostnader	-402	-412	-1421	-1302	-1 803
Övriga kostnader	-166	-154	-494	-455	-727
Avskrivningar	-26	-26	-79	-77	-113
<b>Rörelseresultat</b>	<b>93</b>	<b>64</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>-74</b>
Finansiella poster	-2	-2	-3	-4	-5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>91</b>	<b>62</b>	<b>28</b>	<b>-4</b>	<b>-79</b>
Skatter	-25	-16	-8	1	21
<b>Periodens resultat</b>	<b>66</b>	<b>46</b>	<b>21</b>	<b>-3</b>	<b>-58</b>
Varav moderbolagets aktieägares andel	100%	100%	100%	100%	100%
Resultat per aktie, SEK	0,49	0,34	0,16	-0,22	-0,43

Koncernens balansräkning i sammandrag MSEK	30 sep 2010	Proforma 1 jan 2010
--	-------------	---------------------

#### Tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	28	30
Materiella anläggningstillgångar	636	673
Finansiella anläggningstillgångar	1	15
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>665</b>	<b>718</b>
Lager	59	90
Kortfristiga fordringar	1253	966
Likvida medel	0	35
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1312</b>	<b>1 091</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1977</b>	<b>1 809</b>

#### Eget kapital och skulder

Eget kapital	695	674
<b>Avsättningar</b>	<b>33</b>	<b>68</b>
Långfristiga skulder	270	270
Kortfristiga skulder	979	797
<b>Summa skulder</b>	<b>1249</b>	<b>1 067</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1977</b>	<b>1 809</b>

Förändring i koncernens eget kapital MSEK	Aktiekapital	Fritt kapital	Totalt kapital
Ingående balans	1	0	1
Nyemission	134	539	673
Periodens resultat		21	21
<b>Utgående balans</b>	<b>135</b>	<b>560</b>	<b>695</b>

Antal aktier för samtliga redovisade perioder är 135 226 547.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag MSEK	januari – september 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>	
Resultat efter finansiella poster	28
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	79
Betald skatt	-14
Förändring avsättningar	-35
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>58</b>
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet	-315
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-257</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>	
Investeringar	-24
Inkrämsförvärv	-835
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-859</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	
Nyemission	674
Upptagna lån	300
Utnyttjad checkräkningskredit	141
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1115</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1</b>
Likvida medel vid periodens början	1
Likvida medel vid periodens slut	0

## 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.

MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde redovisat i bolaget
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>817</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.

I denna rapport benämns Infranord AB antingen med sitt fulla namn eller som moderbolaget och Infranordkoncernen benämns som Infranord, bolaget eller koncernen.

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 eventalförpliktelser 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.

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Infranord AB och dess helägda dotterbolag Infranord A/S och har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00. Koncerninterna fordringar och skulder elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Vinsterna som uppkommer vid koncerninterna transaktioner och som ur koncernsynpunkt är orealiserade på balansdagen elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster på koncerninterna transaktioner elimineras också på samma sätt som orealiserade vinster, såvida inte förlusten motsvaras av ett nedskrivning.

### 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 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 tjänstepensionsskuld.

### **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 (permanent 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 nyttjandetid 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 värdeförändringar. 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 Segmentinformation

Infranord bedriver verksamhet över hela Sverige. Verksamheten är indelad i fem affärsområden: Service, Anläggning, Maskin, Tele och Verkstad. Infranord förvärvade den 1 januari 2010 verksamheten vid Banverkets affärsenhet Banverket Produktion. Nuvarande interna rapporteringssystem möjliggör inte för Infranord att lämna finansiell information för segment som uppfyller kraven på relevans, tillförlitlighet och jämförbarhet över tiden av den information som lämnas. Som nybildat bolag saknar Infranord även möjlighet att lämna tillförlitlig jämförande information för motsvarande delårsperiod föregående år. På grund härav rapporterar inte Infranord finansiell information för segment enligt RR 25 "Rapportering för segment" i denna delårsrapport.

### Not 2 Pågående arbeten

Upparbetade ej fakturerade intäkter ingår bland pågående arbeten och uppgår per 30 september 2010 till 466 MSEK, netto av förskott. Fakturerade ej upparbetade intäkter ingår bland kortfristiga skulder och uppgår per 30 september 2010 till 198 MSEK, netto av förskott.

### Not 3 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser av väsentlig karaktär.

### Not 4 Definitioner

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

Avkastning på sysselsatt kapital: Periodens resultat före skatt 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 28 oktober 2010

Niclas F Reinikainen  
*Verkställande direktör*

**Följande rapporttillfällen:**

Bokslutskommuniké 2010

15 februari 2011

Årsredovisning 2010

mars 2011

**För ytterligare information kontakta:**

Niclas F Reinikainen, VD, tel: 010 – 121 43 01

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

Madelene Sandgren, Kommunikationschef, tel: 010 - 121 59 28

**Infranord AB**

Box 1803

171 21 Solna

010-121 10 00

info@infranord.se

Org nr 556793-3089

# Granskningsrapport

Till styrelsen i Infranord AB

Org nr 556793-3089

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Infranord AB för perioden 1 januari – 30 september 2010. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 "Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor", som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med RR 20 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 oktober 2010

DELOITTE AB

Tommy Mårtensson  
Auktoriserad revisor