Delårsrapport

JANUARI - JUNI 2026

INFRANORD

April – juni

- Orderingången under perioden var 2 951 (1 774) MSEK
- Nettoomsättningen uppgick till 1 390 (1 539) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -90 (41) MSEK
- Periodens resultat uppgick till -103 (24) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -108 (-282) MSEK

Januari – juni

- Orderingången under perioden var 3 799 (3 142) MSEK
- Orderstocken uppgick i slutet av perioden till 9 370 (7 965) MSEK
- Nettoomsättningen uppgick till 2 463 (2 555) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -133 (-35) MSEK
- Periodens resultat uppgick till -152 (-46) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -214 (-305) MSEK

Väsentliga händelser i kvartalet

- Under kvartalet tilldelades Infranord flera stora och strategiskt viktiga affärer som stärker orderstocken och skapar goda förutsättningar för framtida resultatutveckling. Däribland Trafikverkets tilldelningar av basunderhållskontrakten för Malmö sydöstra Skåne och Västra Götaland Göteborg (VGG), bangårdsombyggnaden vid Luleå C och ramavtalet för tillverkning av teknikbyggnader för detektor- och radioanläggningar.

- I kvartalet initierades ett åtgärdsprogram för att möta det otillfredsställande ekonomiska resultatet. Åtgärdsprogrammet förväntas ha en positiv inverkan på Infranords kostnadsnivå under innevarande år och bidra till ett varaktigt förbättrat resultat.

- I kvartalet lämnade Infranords tidigare CFO Charlotte Lindahl bolaget och ersattes av Jonas Åkesson som tillförordnad CFO. I augusti meddelades att Jonas tillträder som ordinarie CFO den 1 september.

God omsättning, hög orderingång men svagt resultat

I det andra kvartalet fortsatte Infranord att redovisa en god nettoomsättning, men lägre än föregående år, på 1 390 (1 539). Rörelseresultatets utveckling fortsatte att vara negativt och uppgick till -90 (41) MSEK. Vi har haft ett flertal kvartal med otillfredsställande ekonomiskt resultat vilket främst beror på utmaningar i några av våra projekt i Norge och Sverige. För att komma till rätta med situationen har vi initierat ett åtgärdsprogram som ska ha positiv inverkan på Infranords kostnadsnivå under innevarande år och bidra till ett varaktigt förbättrat resultat. Kassaflödet från den löpande verksamheten stärktes under kvartalet, även om det fortfarande är negativt, och uppgick till -108 (-282) MSEK.

Under kvartalet vann vi flera stora och strategiskt viktiga affärer som stärker orderstocken som nu är på den högsta nivån sedan bolaget bildades, vilket skapar goda förutsättningar för framtida resultatutveckling. Orderingången under perioden var 2 951 (1 774) MSEK.

Trafikverket tilldelade Infranord basunderhållskontraktet för Malmö sydöstra Skåne med en anbudssumma om 1 080 MSEK, basunderhållskontraktet för Västra Götaland Göteborg (VGG) om 591 MSEK samt kontraktet för Mälarbanan med en anbudssumma på drygt 460 MSEK, där det sistnämnda har överprövats.

Därutöver tilldelades vi entreprenaden för bangårdsombyggnaden vid Luleå C av Trafikverket till ett värde om 450 MSEK samt ett avtal med Peab där vi är underentreprenörer vid byggnation av uppställningsspår Pilekrogen i Mölndal om drygt 170 MSEK.

Vidare tilldelade Trafikverket Infranord ett ramavtal för tillverkning av teknikbyggnader för detektor- och radioanläggningar med en anbudssumma om drygt 260 MSEK. Därutöver tilldelades Infranord, som en av två entreprenörer, ett flerårigt nationellt ramavtal för spårbyggnation där vi erhållit den större andelen av uppdraget, också det av Trafikverket. Tillsammans bekräftar dessa affärer vår starka marknadsposition och kundernas förtroende för oss.

Efter tågurspårningen vid Bollebygd i juni genomfördes en omfattande återställning av järnvägen. Arbetet skedde under stor tidspress och bevisade vår leveransförmåga och det goda samarbetet i branschen.

Säkerhet och arbetsmiljö är fortsatt högsta prioritet och något vi aldrig kommer att tumma på. Systematiskt och långsiktigt arbetar vi aktivt för att förebygga tillbud och olyckor. Vid utgången av kvartalet uppgick LTIF för rullande tolv månader till 5,6, en förbättring jämfört med 6,9 föregående kvartal. Utvecklingen är ett kvitto på de insatser som genomförs i organisationen, samtidigt som vi ser att det finns ytterligare förbättringspotential.

I kvartalet lämnade Infranords tidigare CFO Charlotte Lindahl bolaget och ersattes av Jonas Åkesson som tillförordnad CFO. I augusti blev det klart att Jonas stannar kvar i bolaget och tillträder som ordinarie CFO den 1 september vilket skapar kontinuitet och stärker den finansiella styrningen i koncernen.

Trots den svaga resultatutvecklingen ser jag med tillförsikt på framtiden. Med pågående lönsamhetsåtgärder, en stark orderstock och engagerade medarbetare har vi goda förutsättningar att stärka vår operativa effektivitet, förbättra resultaten och bygga ett ännu starkare Infranord.

Sundbyberg, augusti 2026

Stefan Gustavsson, vd och koncernchef

Koncernens finansiella nyckeltal

MSEK	apr-jun 2026	apr-jun 2025	jan-jun 2026	jan-jun 2025	jan-dec 2025
Orderingång	2 951	1 774	3 799	3 142	5 980
Orderstock vid periodens utgång	9 370	7 965	9 370	7 965	8 034
Nettoomsättning	1 390	1 539	2 463	2 555	5 501
Rörelseresultat	-90	41	-133	-35	-95
Rörelsemarginal (%)	-6,5	2,7	-5,4	-1,4	-1,7
Periodens resultat	-103	24	-152	-46	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-108	-282	-214	-305	110
Avkastning på eget kapital (%) [1]	-43,0	-6,3	-43,0	-6,3	-23,2
Avkastning på sysselsatt kapital (%) [1]	-10,3	-0,4	-10,3	-0,4	-5,4
Soliditet (%)	17,0	23,8	17,0	23,8	22,9
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)	1 278	1 220	1 278	1 220	959
Nettoskuld/EBITDA[1]	28,40	5,87	28,40	5,87	7,38
Totalt eget kapital per aktie (SEK)	3,77	5,78	3,77	5,78	4,85

Om inte annat anges redovisas beloppen i MSEK.
[1]Beräknas på rullande tolv månader. Se definition sid 18.

INFRANORD

Marknadsutsikter

Infranords huvudmarknad utgörs av underhåll och anläggning av spår- och järnväg, Därtill erbjuder Infranord järnvägsrelaterade tjänster kopplade till mätteknik, spårgående maskiner och fordon, produktion av järnvägstekniska komponenter och icke-linjebunden kraft och tele. Infranords marknad påverkas således i grunden av politiska beslut om järnvägsinvesteringar.

Sverige
Den nya nationella planen för transport-infrastrukturen för perioden 2026–2037 antogs av regeringen i april i år. I den nationella planen utökas anslagen med fokus på underhåll av väg- och järnvägsnätet där 210 miljarder kronor avsätts för järnväg. Detta ger en tydlig inriktning för framtiden, men de medel som tilldelas för järnvägsunderhåll är långt ifrån vad som krävs för att komma till rätta med det eftersatta underhållet. När Trafikverket i september 2025 redovisade sitt förslag till nationell plan stod det också tydligt att det enbart är en del av det eftersatta underhållet som kommer att åtgärdas under planperioden. Trafikverkets mål-sättning är dock att underhållsskulden ska vara åtgärdad år 2050 vilket kräver en kraftig ambitionshöjning från och med år 2038.

För Infranord, som ledande järnvägsentreprenör i Sverige med lång erfarenhet av befintliga anläggningar, är den utökade ekonomiska ramen positiv då det ger flera möjligheter till nya uppdrag inom järnvägsunderhåll och reinvesteringar. Därutöver innehåller den nationella planen för transport-infrastruktur även ökade investeringar i ny järnväg vilket även det ger Infranord goda affärsmöjligheter.

Trafikverket fortsätter arbetet med projekt Visare, där delar av järnvägsunderhållet utförs i egen regi inom tre geografiska områden. I praktiken delas underhållsuppdragen upp i delprojekt och Trafikverket kommer, med egen personal, ansvara för övergripande planering och produktionsledning av det operativa arbetet. Upphandlingarna har nu genomförts i alla tre geografier, Södra Malmbanan, Ostkustbanan och Mälarbanan. Vi ser att samordningstiden för den operativa styrningen av de olika delprojekten i respektive geografi riskerar att bli omfattande både för entreprenörerna och Trafikverket. Infranord bedömer därför att effektivitetsvinster som normalt följer av att en aktör ansvarar för helheten riskerar att gå förlorade och upplägget därmed leder till ökade samhällskostnader.

Trafikförvaltningen Region Stockholms planer visar på ökade investeringar i spårbunden trafik de kommande åren med stora volymer i utbyggnaden av tunnelbanan i Stockholm.

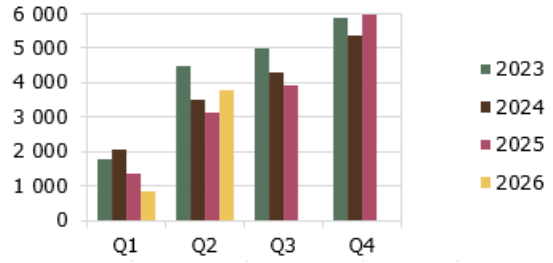
Norge
Den norska nationella transportplanen gäller för perioden 2025–2036. I planen görs en kraftig förflyttning där tilldelade medel till nyutbyggnad skjuts upp eller ställs in. I stället satsas det på reinvesteringar, trafikregleringsåtgärder och bas-underhåll tillsammans med ett ökat antal projekt inom upprustning och förnyelse av kontaktledning och etablering av AT (auto-transformatorer) samt spårförnyelse genom spårbyten. Detta innebär en stabil marknadsutveckling i Norge de kommande åren.

I 2026 års statsbudget fortsätter regeringen att satsa mer pengar på underhåll och förnyelse än på nya investeringar, vilket ligger i linje med intentionerna i den nationella transportplanen. 7,2 miljarder NOK avsätts för drift och underhåll och 7,9 miljarder NOK har öronmärkts för förnyelse av järnvägsnätet, vilket totalt är en ökning med 1 miljard norska kronor från fjolårets statsbudget.

Kvartalets orderingång och orderstock

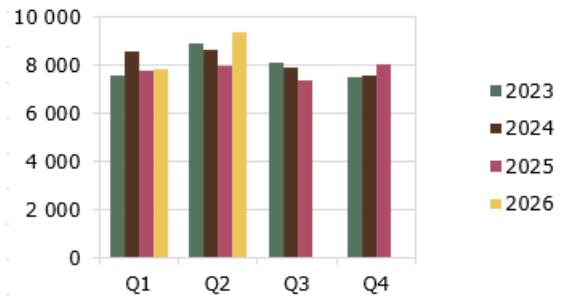
Orderingången uppgick till 2 951 (1 774) MSEK. Under kvartalet har ett flertal större kontrakt erhållits. Inom underhållssegmentet tecknades kontrakt avseende basunderhåll för Malmö sydöstra Skåne, ordervärde 746 MSEK, samt basunderhåll för Västra Götaland Göteborg (VGG), ordervärde 428 MSEK. Inom anläggningssegmentet tecknades kontrakt avseende entreprenaden för bangårds-ombyggnaden vid Luleå C, ordervärde 450 MSEK, samt ett avtal med Peab där vi är under-entreprenörer vid byggnation av uppställningsspår Pilekrogen i Mölndal, ordervärde 171 MSEK. Dessutom tecknades inom tekniksegmentet ett ramavtal för tillverkning av teknikbyggnader för detektor- och radio-anläggningar. Belopp kommer uppdatera order-stocken löpande vid avrop.

Orderingång, ackumulerat (MSEK)



Vid kvartalets utgång uppgick orderstocken till 9 370 (7 965) MSEK. Av orderstocken var 1 948 (2 016) MSEK planerat för leverans under återstående delen av 2026. Nivån på orderstocken är den högsta sedan bolagets bildades.

Orderstock, periodens utgång (MSEK)



INFRANORD

Kvartalets nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 1 390 (1 539) MSEK. Minskningen med 10 procent beror på lägre omsättning i den norska verksamheten.

Kvartalets resultat

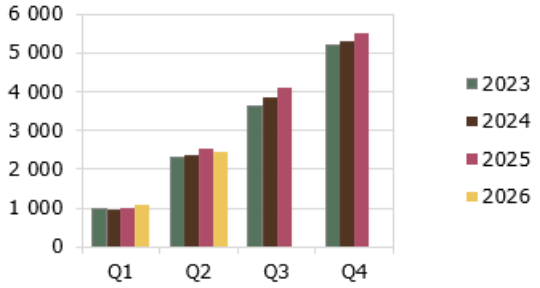
Verksamheten inom Infranord påverkas av stora säsongsvariationer, främst till följd av kall väderlek. Det innebär att resultatet inte upparbetas linjärt. Vintermånadernas rörelseresultat är därmed svagare jämfört med resten av året. Rörelseresultatet uppgick till -90 (41) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -6,5 (2,7) procent. Det försämrade resultatet beror på minskad lönsamhet i den norska verksamheten.

Koncernens finansnetto uppgick till -11 (-10) MSEK. Nettot av aktuell skatt och uppskjuten skatt uppgick till -2 (-7) MSEK.

Ackumulerad nettoomsättning

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till 2 463 (2 555) MSEK, en minskning med 4 procent främst hänförlig till den norska verksamheten.

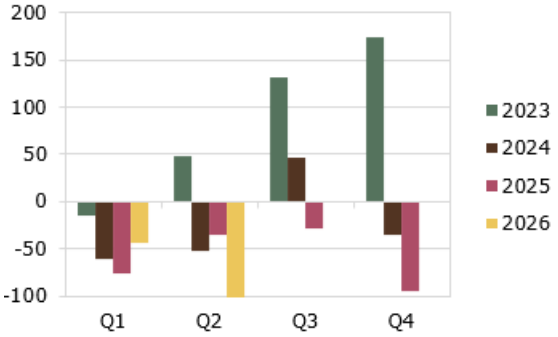
Nettoomsättning, ackumulerat (MSEK)



Ackumulerat resultat

Rörelseresultatet under första halvåret var, liksom jämförelseperioden, en förlust och uppgick till -133 (-35) MSEK och rörelsemarginalen till -5,4 (-1,4) procent. Det försämrade resultatet beror på minskad lönsamhet i den norska verksamheten.

Rörelseresultat, ackumulerat (MSEK)

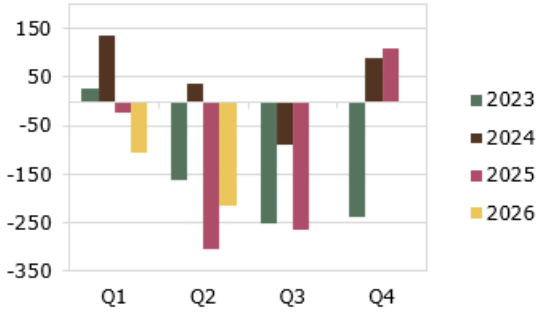


Koncernens finansnetto är fortsatt negativt till följd av ökad upplåning och uppgick till -16 (-22) MSEK. Nettot av aktuell skatt och uppskjuten skatt uppgick till -3 (11) MSEK.

Kassaflöde

Koncernens upparbetade projektkostnader är fortsatt på en hög nivå, främst i ett par norska förlustkontrakt där betalplaner varit ogynnsamma i förhållande till produktionstakt. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet var negativt och uppgick till -154 (-307) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt och uppgick till -214 (-305) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten, ackumulerat (MSEK)



Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -11 (27) MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, i huvudsak IT-system, uppgick till -5 (-8) MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar, främst upprustning och nyinvestering i järnvägsfordon uppgick till -32 (-25) MSEK. Försäljning av materiella anläggningstillgångar, maskiner och fordon, uppgick till 9 (37) MSEK. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK i form av förvaltningstillgångar i en pensionsplan. Gottgörelse från samma pensionsplan uppgick till 17 (23) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick netto till 219 (239) MSEK. Amortering av leasingskulder och lån uppgick till -89 (-76) MSEK, varav -37 (-35) MSEK avser nyttjanderätter fastigheter och -51 (-41) MSEK avser övriga nyttjanderätter materiella anläggningstillgångar.

Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till -6 (-39) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 1 278 (1 220) MSEK. Den ökade skuldsättningen var främst hänförlig till försämrat resultat och ökad kapitalbindning i projekten.

INFRANORD

Räntebärande skulder till kreditinstitut uppgick till 1 115 (1 009) MSEK, varav kortfristig del uppgick till 641 (536) MSEK.

Moderbolagets checkräkningskredit om 600 (545) MSEK var vid periodens utgång nyttjad med 332 (358) MSEK och koncernens likvida medel uppgick till 0 (8) MSEK.

Koncernen redovisar nettovärdet av förvaltnings-tillgångar och pensionsförpliktelser med 11 (21) MSEK såsom en finansiell anläggningstillgång.

De finansiella målen för Infranord fastställdes av årsstämman i april 2024 och utgörs av ett mål för avkastning på eget kapital med 13% samt en finansiell riskbegränsning som innebär att kvartalets nettoskuld i förhållande till EBITDA skall understiga 2,75x. Kvartalets utfall uppgick till 28,40, vilket överstiger Infranords finansiella risk-begränsning om 2,75 gånger, baserad på 12 månaders rullande beräkning. Åtgärdsprogrammet förväntas ha en positiv effekt på Infranords resultat och förstärka likviditeten.

Vid kvartalets utgång uppgick koncernens eget kapital till 510 (782) MSEK och soliditeten uppgick till 17,0 (23,8) procent.

Händelser efter rapportperioden

I augusti meddelades att Jonas Åkesson tillträder som ordinarie CFO den 1 september. Inga övriga väsentliga händelser som påverkar koncernens resultat eller finansiell ställning finns att rapportera efter kvartalets utgång.

Transaktioner med närstående

Infranord har inte haft några transaktioner med närstående som väsentligen påverkat Infranords ekonomiska ställning och resultat.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Inom Infranord är bedömning och hantering av risker en del i det löpande arbetet, exempelvis i anbudsarbete, vid genomförande av affärsprojekt, i samband med organisationsförändringar och vid investeringar.

Uppdatering av Infranords övergripande riskkarta sker regelbundet för att säkerställa att lämpliga förebyggande åtgärder kan vidtas.

De risker som styrelse och ledning identifierat är främst relaterade till Infranords operativa verksamhet. Det är avgörande för lönsamheten att Infranords affärsprojekt leds och styrs på ett effektivt sätt och att rätt leverans enligt kontraktsvillkoren sker.

I samband med de kommande årens stora pensionsavgångar måste Infranord säkerställa rekrytering och kompetensöverföring för att företaget ska ha förutsättningar att utvecklas på befintliga och nya marknader.

Omvärldsläget präglas fortsatt av osäkerhet till följd av det geopolitiska läget och pågående konflikter, vilket har bidragit till volatilitet på energi-marknaderna. För koncernen är diesel en väsentlig insatsvara. Fortsatta svängningar eller ökningar i dieselpriser kan medföra ökade kostnader och påverka koncernens resultat, särskilt i projekt där möjligheterna till kostnadskompensation är begränsade. Koncernen följer utvecklingen noggrant och arbetar löpande med att hantera effekterna genom exempelvis avtalsvillkor, prissättning och operativa åtgärder.

För ytterligare information kring risker hänvisas till Infranords års- och hållbarhetsredovisning för 2025.

Moderbolaget

Med en stark lokal närvaro bedriver moderbolaget Infranord AB verksamhet på cirka 70 orter.

Erbjudandet omfattar underhåll och anläggning av järnväg och spårväg, maskintjänster, elkraftstjänster samt järnvägstekniska komponenter och produkter. Inom moderbolaget finns även koncern-gemensamma funktioner samt ansvar för koncernens ekonomistyrning, finansiering och placeringar.

Moderbolagets nettoomsättning under perioden uppgick till 2 270 (2 087) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -27 (-32) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -1,2 (-1,5) procent. Periodens resultat uppgick till -30 (-22) MSEK.

Moderbolaget har under det första kvartalet 2026 lämnat ett aktieägartillskott till det norska dotter-bolaget genom en kvittning mot en fordran om 239 MSEK (250 MNOK). Tillskottet har medfört ett värde på andelar i koncernföretag och därmed finansiella anläggningstillgångar. Transaktionen har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets resultat. Styrelsens beslut om tillskott föregicks av en affärsmässig analys av dotterbolaget och den norska marknaden.

Infranord AB utgjorde cirka 90 (85) procent av koncernens nettoomsättning. Analys av intäkter, resultat och finansiell ställning för koncernen är därför även tillämpliga för moderbolaget, om inget annat anges.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolagets rapport är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 om redovisning för juridiska personer. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har även använts i den senaste årsredovisningen.

IFRS 8 Rörelsesegment tillämpas första gången i och med delårsrapporten för perioden januari-mars 2026. Rörelsesegmenten utgörs av divisionerna Underhåll, Anläggning Sverige, Teknik samt Anläggning Norge.

Denna rapport har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolag och de företag som ingår i koncernen står inför.

Sundbyberg den 17 augusti 2026

Jan Bardell
Ordförande

Ulrika Danielsson
Ledamot

Jan Moström
Ledamot

Charlotte Bergman
Ledamot

Caroline Schell
Ledamot

Magnus Meyer
Ledamot

Henrik Eneroth
Ledamot
Arbetstagarrepresentant

Håkan Englund
Ledamot
Arbetstagarrepresentant

Stefan Gustavsson
Verkställande direktör och koncernchef

Datum för publicering av kommande finansiella rapporter på www.infranord.se är planerade enligt följande

Delårsrapport januari-september 2026	2026-11-03
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-11

För ytterligare information, kontakta

Stefan Gustavsson, vd och koncernchef 010-121 70 00

Infranord AB, Box 1803, 171 21 Solna, 010-121 10 00, info@infranord.se, Org.nr 556793–3089

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	apr-jun 2026	apr-jun 2025	jan-jun 2026	jan-jun 2025	jan-dec 2025
Nettoomsättning	1	1 390	1 539	2 463	2 555	5 501
Övriga rörelseintäkter		6	5	12	33	45
Summa rörelsens intäkter		**1 396**	**1 544**	**2 475**	**2 588**	**5 546**
Driftskostnader		-864	-888	-1 402	-1 460	-3 321
Personalkostnader		-487	-467	-949	-901	-1 776
Övriga kostnader		-82	-96	-149	-157	-336
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-62	-55	-122	-109	-225
Andel i intresseföretag och joint ventures		9	3	14	4	17
Summa rörelsens kostnader		**-1 486**	**-1 503**	**-2 608**	**-2 623**	**-5 641**
Rörelseresultat		**-90**	**41**	**-133**	**-35**	**-95**
Finansiella intäkter		0	2	5	4	6
Finansiella kostnader		-11	-12	-21	-26	-55
Summa finansiella poster		**-11**	**-10**	**-16**	**-22**	**-49**
Resultat efter finansiella poster		**-101**	**31**	**-149**	**-57**	**-144**
Skatt		-2	-7	-3	11	-28
Periodens resultat		**-103**	**24**	**-152**	**-46**	**-172**
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-103	24	-152	-46	-172
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		-0,76	0,18	-1,12	-0,34	-1,27

Antal aktier för samtliga redovisade perioder är 135 226 547 st.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	apr-jun 2026	apr-jun 2025	jan-jun 2026	jan-jun 2025	jan-dec 2025
Periodens resultat	-103	24	-152	-46	-172
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultat					
Aktuariella vinster/förluster	0	0	3	4	2
Poster som kommer att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferens utländska dotterbolag	-1	-2	3	-2	0
Summa totalresultat	**-104**	**22**	**-146**	**-44**	**-170**
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-104	22	-146	-44	-170

Poster i totalresultat är angivna netto efter skatt.

INFRANORD

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar		178	189	183
Materiella anläggningstillgångar		375	334	364
Materiella anläggningstillgångar, nyttjanderätter		568	549	573
Finansiella anläggningstillgångar		34	26	31
Uppskjuten skattefordran		72	115	75
Summa anläggningstillgångar		**1 227**	**1 213**	**1 226**
Varulager		110	97	115
Upparbetade ej fakturerade intäkter		810	859	663
Kortfristiga fordringar	2	857	1 108	852
Likvida medel		0	8	7
Summa omsättningstillgångar		**1 777**	**2 072**	**1 637**
SUMMA TILLGÅNGAR		**3 004**	**3 285**	**2 863**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		**510**	**782**	**656**
Långfristiga skulder till kreditinstitut		474	473	406
Långfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)		102	168	139
Långfristiga avsättningar		15	12	12
Summa långfristiga skulder		**591**	**653**	**557**
Checkräkningskredit		332	358	24
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		309	178	345
Kortfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)		73	77	75
Fakturerade ej upparbetade intäkter		259	249	201
Övriga kortfristiga skulder	2	930	988	1 005
Summa kortfristiga skulder		**1 903**	**1 850**	**1 650**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**3 004**	**3 285**	**2 863**

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Omräknings differens	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2025	**135**	**-23**	**768**	**-54**	**826**
Disposition av föregående års resultat			-54	54	**-**
Totalresultat för perioden		-2	4	-46	**-44**
Utgående balans 30 juni 2025	**135**	**-25**	**718**	**-46**	**782**
Totalresultat för perioden		2	-2	-126	-126
Utgående balans 31 dec 2025	**135**	**-23**	**716**	**-172**	**656**

MSEK	Aktiekapital	Omräknings differens	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2026	**135**	**-23**	**716**	**-172**	**656**
Disposition av föregående års resultat			-172	172	**-**
Totalresultat för perioden		3	3	-152	**-146**
Utgående balans 30 juni 2026	**135**	**-20**	**547**	**-152**	**510**

INFRANORD

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	apr-jun 2026	apr-jun 2025	jan-jun 2026	jan-jun 2025	jan-dec 2025
Resultat efter finansiella poster	-101	31	-149	-57	-144
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	49	47	110	80	179
Betald skatt	-10	-10	-21	-21	-45
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	**-62**	**68**	**-60**	**2**	**-10**
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-46	-350	-154	-307	120
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-108**	**-282**	**-214**	**-305**	**110**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-4	-6	-5	-8	-13
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-8	-9	-32	-25	-82
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	4	4	9	37	44
Uttag från joint venture	-	-	-	-	10
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Gottgörelse från finansiella anläggningstillgångar	1	22	17	23	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-7**	**11**	**-11**	**27**	**-16**
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	-	-	-	-	45
Amortering av leasingskulder och lån	-45	-39	-89	-76	-158
Förändring av checkräkningskredit	159	312	308	315	-19
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**114**	**273**	**219**	**239**	**-132**
Periodens kassaflöde	**-1**	**2**	**-6**	**-39**	**-38**
Likvida medel vid periodens början	0	5	7	48	48
Kursdifferenser	1	1	-1	-1	-3
Likvida medel vid periodens slut	**0**	**8**	**0**	**8**	**7**

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	apr-jun 2026	apr-jun 2025	jan-jun 2026	jan-jun 2025	jan-dec 2025
Nettoomsättning	1 290	1 207	2 270	2 087	4 465
Övriga rörelseintäkter	12	10	21	42	59
Summa rörelsens intäkter	**1 302**	**1 217**	**2 291**	**2 129**	**4 524**
Driftskostnader	-759	-682	-1 300	-1 187	-2 645
Personalkostnader	-447	-419	-864	-811	-1 567
Övriga externa kostnader	-80	-78	-137	-138	-294
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-16	-14	-31	-29	-60
Andel i intresseföretag och joint ventures	9	3	14	4	17
Summa rörelsens kostnader	**-1 293**	**-1 190**	**-2 318**	**-2 161**	**-4 549**
Rörelseresultat	**9**	**27**	**-27**	**-32**	**-25**
Resultat från andelar i koncernföretag	0	-1	-1	1	1
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	0	-18	6	10	8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	5	7	6	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6	-7	-11	-15	-30
Summa finansiella poster	**-3**	**-21**	**1**	**2**	**0**
Resultat efter finansiella poster	**6**	**6**	**-26**	**-30**	**-25**
Skatt	-2	-5	-4	8	-11
Periodens resultat	**4**	**1**	**-30**	**-22**	**-36**

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	apr-jun 2026	apr-jun 2025	jan-jun 2026	jan-jun 2025	jan-dec 2025
Periodens resultat	4	1	-30	-22	-36
Summa totalresultat	**4**	**1**	**-30**	**-22**	**-36**

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	123	133	129
Materiella anläggningstillgångar	333	280	287
Finansiella anläggningstillgångar	314	104	86
Uppskjuten skattefordran	77	99	81
Summa anläggningstillgångar	**847**	**616**	**583**
Varulager	51	51	47
Upparbetade ej fakturerade intäkter	433	486	369
Kortfristiga fordringar	1 032	1 318	1 082
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	**1 516**	**1 855**	**1 498**
SUMMA TILLGÅNGAR	**2 363**	**2 471**	**2 081**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**627**	**670**	**657**
Långfristiga skulder till kreditinstitut	192	250	144
Långfristiga övriga avsättningar	43	84	62
Summa långfristiga skulder	**235**	**334**	**206**
Checkräkningskredit	332	358	24
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	200	100	250
Fakturerade ej upparbetade intäkter	178	191	176
Övriga kortfristiga skulder	791	818	768
Summa kortfristiga skulder	**1 501**	**1 467**	**1 218**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**2 363**	**2 471**	**2 081**

INFRANORD

Not 1 Rörelsesegment

Infranord organiserar och styr sin verksamhet i fyra rörelsesegment där fristående finansiell information finns tillgänglig och vars resultat regelbundet följs upp av koncernens ledning. Rörelsesegmenten utgörs av divisionerna Underhåll, Anläggning Sverige, Teknik samt Anläggning Norge.

- Underhåll: Infranord är den ledande aktören i Sverige inom underhåll av järnvägsanläggningar. Segmentets största kund är Trafikverket, en myndighet som förvaltar en stor del av Sveriges järnväg vars verksamhet är indelad i 31 geografiska områden. Underhållskontrakten för dessa områden handlas i normalfallet upp för en period om fem till sju år. Därutöver erbjuder Infranord även basunderhåll åt andra kunder såsom Inlandsbanan och Trafikförvaltningen Region Stockholm (SL). Arbetet omfattar både avhjälpande underhåll vid uppkomna fel och förebyggande underhåll för att upprätthålla anläggningens skick och undvika driftsstopp.

- Anläggning Sverige samt Norge: Infranord erbjuder nybyggnation samt större upprustningar och ombyggnationer av järnvägsanläggningar. Arbetet bedrivs i projektform och omfattar både nybyggnation samt så kallade reinvesteringar. Uppdragen innebär hög järnvägsspecifik komplexitet och stora logistiska utmaningar, vilket kräver spetskompetens. Anläggningsverksamheten styrs och följs upp i två segment -Sverige och Norge.

- Teknik: Segmentet avser verksamhet inriktad på entreprenader för kraft- och telearbeten, maskintjänster inom järnväg samt tillverkning av järnvägstekniska produkter. Verksamheten består t. ex av förebyggande och avhjälpande underhåll för kraftförsörjningsanläggningar, försäljning av mät- och maskintjänster samt byggnation av nyckelfärdiga teknikbyggnader och skåp med el-, signal- och teleteknik.

Koncernens rörelsesegment

	Underhåll		Anläggning Sverige		Teknik		Anläggning Norge		Elimineringar och övrigt		Koncernen	
MSEK	**apr-jun 2026**	**apr-jun 2025**	**apr-jun 2026**	**apr-jun 2025**	**apr-jun 2026**	**apr-jun 2025**	**apr-jun 2026**	**apr-jun 2025**	**apr-jun 2026**	**apr-jun 2025**	**apr-jun 2026**	**apr-jun 2025**
Orderingång	2 057	1 294	669	138	227	335	-2	6	-	-	2 951	1 774
Orderstock	7 167	5 898	1 268	669	698	683	236	716	-	-	9 370	7 965
Intäkter från externa kunder	777	735	269	269	238	194	106	341	-	-	1 390	1 539
Intäkter från andra segment	-	-	-	-	99	94	-	-	-99	-94	0	0
Rörelseresultat	-32	11	17	6	28	15	-105	8	3	2	-90	41
Rörelsemarginal, %	-4,2	1,5	6,4	2,3	11,6	7,5	-98,4	2,3	-	-	-6,5	2,7
Finansiella poster											-11	-10
Resultat före skatt											-101	32
Tidpunkt för intäktsredovisning												
Prestationsåtagandet uppfylls över tid	777	735	269	269	121	119	106	341	-	-	1 273	1 464
Prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt	-	-	-	-	117	75	-	-	-	-	117	75

Koncernens rörelsesegment

	Underhåll		Anläggning Sverige		Teknik		Anläggning Norge		Elimineringar och övrigt		Koncernen	
MSEK	**jan-jun 2026**	**jan-jun 2025**	**jan-jun 2026**	**jan-jun 2025**	**jan-jun 2026**	**jan-jun 2025**	**jan-jun 2026**	**jan-jun 2025**	**jan-jun 2026**	**jan-jun 2025**	**jan-jun 2026**	**jan-jun 2025**
Orderingång	2 479	1 997	877	262	337	463	105	420	-	-	3 799	3 142
Orderstock	7 167	5 898	1 268	669	698	683	236	716	-	-	9 370	7 965
Intäkter från externa kunder	1 395	1 328	444	403	420	346	204	477	-	-	2 463	2 555
Intäkter från andra segment	-	-	-	-	146	136	-	-	-146	-136	0	0
Rörelseresultat	-43	-11	7	-12	12	-3	-113	-11	3	2	-133	-35
Rörelsemarginal, %	-3,1	-0,8	1,7	-3,1	2,9	-0,7	-55,5	-2,3	-	-	-5,4	-1,4
Finansiella poster											-16	-22
Resultat före skatt											-149	-57
Tidpunkt för intäktsredovisning												
Prestationsåtagandet uppfylls över tid	1 395	1 328	444	403	240	220	204	477	-	-	2 283	2 428
Prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt	-	-	-	-	180	126	-	-	-	-	180	126

Fördelning av nettoomsättning

Koncernen (MSEK)	**jan-jun 2026**	**jan-jun 2025**
Geografisk marknad		
Sverige	2 252	2 072
Norge	204	477
Övriga	7	6
Summa	**2 463**	**2 555**

Not 2 Finansiella instrument, värdering till verkligt värde

Koncernen saknade på balansdagen finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

Redovisade värden för övriga finansiella tillgångar och skulder avser upplupet anskaffningsvärde, vilket bedöms vara en god approximation av de verkliga värdena med hänsyn till att löptid och/eller räntebindningstid uppgår till högst tre månader. En diskontering baserad på gällande marknadsförutsättningar bedöms därför inte leda till några väsentliga effekter på koncernens resultat eller finansiella ställning.

Definitioner och förklaringar

De alternativa finansiella mått som inte beräknats enligt IFRS redovisningsstandarder och som presenteras i denna rapport används av ledningen för att följa det ekonomiska utfallet av koncernens verksamhet samt koncernens finansiella ställning. Värdering av de alternativa nyckeltal som presenteras i rapporten ska alltid ske tillsammans med den information som framgår av resultaträkning, rapport över finansiell ställning, kassaflödesanalys samt nyckeltal vilka upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder.

Ledningen redovisar dessa alternativa finansiella mått eftersom den anser att de är viktiga kompletterande mått på lönsamhet och finansiell ställning, samt att dessa mått ofta används av externa intressenter för att bedöma och jämföra företagsekonomiska utfall och ställning. Vid jämförelse av de alternativa finansiella mått som presenteras här kan beräkningen för andra företag ha skett med olika definitioner, vilket gör att utfallet inte är direkt jämförbart.

Definition av finansiella nyckeltal

Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare - Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier i perioden.	

Definition av alternativa nyckeltal (ej IFRS)

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i procent av nettoomsättning (enligt resultaträkning).	Visar lönsamheten för huvudverksamheten, utan hänsyn till finansiering. Rörelsemarginalen följs upp internt och används vid branschjämförelser.
Avkastning på eget kapital - Resultat efter finansiella poster och skatt (rullande tolv månader) i procent av genomsnittligt justerat totalt eget kapital.	Visar ägarens totala avkastning på tillfört kapital, baserat på rörelsens lönsamhet och finansiell hävstång.
Avkastning på sysselsatt kapital - Rörelseresultat plus finansiella intäkter (rullande tolv månader) i procent av sysselsatt kapital.	Visar avkastning från hela rörelsen, inkluderat finansiella intäkter, på tillfört kapital från ägare och långivare. Används för att mäta och jämföra koncernens lönsamhet över tid.
Sysselsatt kapital - Balansomslutning minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatteskuld.	Visar tillfört kapital från ägaren och långivare för att finansiera verksamheten. Används också för beräkning av avkastning på sysselsatt kapital.
Soliditet - Justerat totalt eget kapital i procent av summa tillgångar.	Visar företagets långsiktiga betalningsförmåga. Används för intern uppföljning och extern jämförelse.
Räntebärande nettoskuld (+) / nettotillgång (-) – Lång- och kortfristig räntebärande skuld inklusive leasingskulder, pensionsförpliktelse avseende pensionsplan minus likvida medel samt finansiella räntebärande anläggningstillgångar avseende pensionsplan.	Används för att följa skuldsättningen över tid samt för att se behovet av återfinansiering.
Nettoskuld/EBITDA - Nettoskuld i förhållande till EBITDA.	Visar företagets förmåga att möta finansiella åtaganden samt hur lång tid det tar för företaget att amortera skulder med det operativa resultatet. EBITDA mäter företagets rörelseresultat före räntor, skatt och avskrivningar.
Totalt eget kapital per aktie - Totalt eget kapital vid periodens utgång dividerat med antalet aktier vid periodens utgång.	Visar substansvärdet för företagets aktie och kan jämföras med aktiekursen. För Infranord kan nyckeltalet användas för branschjämförelse.

INFRANORD

Övriga nyckeltal

Orderingång – Orderingång redovisas efter tilldelning och efter att, i förekommande fall, tiden för överprövning har löpt ut. Överprövad tilldelning inkluderas inte i orderingången. När det gäller samverkansprojekt med flera faser redovisas ordervärdet på hela affären vid tilldelning.	Värdet av tilldelade affärer under en viss period. Orderingången ger en hänvisning om den aktuella efterfrågan på koncernens produkter och tjänster, som med varierande fördröjning visar sig i nettoomsättningen.
Orderstock – Visar summan av tilldelade affärer med avdrag för upparbetad omsättning.	Ger en indikation om hur nettoomsättning kan förväntas utvecklas framöver.
Olycksfrekvens – Antal olyckor med en dags sjukskrivning eller mer per miljon arbetade timmar ink. inhyrda. Rullande 12 månader.	Används för att följa företagets utveckling på hälso- och säkerhetsområdet.

Förklaringar

BEST – Ban, El, Signal, Tele

IAS – International Accounting Standard, Internationell redovisningsstandard, tillämplig för bland annat börsnoterade företag

IFRS redovisningsstandarder –Internationell standard för finansiell rapportering, för bland annat börsnoterade företag

RFR – Rådet för finansiell- och hållbarhetsrapportering (rekommendation)

INFRANORD

Beräkning av alternativa nyckeltal (ej IFRS)

MSEK	apr-jun 2026	apr-jun 2025	jan-jun 2026	jan-jun 2025	jan-dec 2025
Rörelsemarginal					
Nettoomsättning	1 390	1 539	2 463	2 555	5 501
Rörelseresultat	-90	41	-133	-35	-95
Rörelsemarginal (%)	**-6,5**	**2,7**	**-5,4**	**-1,4**	**-1,7**
Avkastning på eget kapital					
Resultat efter finansiella poster och skatt, rullande tolv månader			-278	-51	-172
Genomsnittligt justerat totalt eget kapital			646	814	741
Avkastning på eget kapital (%)			**-43,0**	**-6,3**	**-23,2**
Avkastning på sysselsatt kapital					
Rörelseresultat, rullande tolv månader			-193	-19	-95
Finansiella intäkter, rullande tolv månader			7	11	6
Sysselsatt kapital			1 800	2 036	1 645
Avkastning på sysselsatt kapital (%)			**-10,3**	**-0,4**	**-5,4**
Sysselsatt kapital					
Balansomslutning			3 004	3 285	2 863
Långfristiga avsättningar			-15	-12	-12
Fakturerade ej upparbetade intäkter			-259	-249	-201
Övriga kortfristiga skulder			-930	-988	-1 005
Sysselsatt kapital			**1 800**	**2 036**	**1 645**
Soliditet					
Justerat totalt eget kapital			510	782	656
Summa tillgångar			3 004	3 285	2 863
Soliditet (%)			**17,0**	**23,8**	**22,9**

Beräkning av alternativa nyckeltal (ej IFRS) forts.

MSEK	jan-jun 2026	jan-jun 2025	jan-dec 2025
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	474	473	406
Långfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)	102	168	139
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	309	178	345
Kortfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)	73	77	75
Nyttjad checkräkningskredit	332	358	24
Finansiella räntebärande anläggningstillgångar	-12	-26	-23
Likvida medel	0	-8	-7
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)	**1 278**	**1 220**	**959**
Nettoskuld/EBITDA			
EBITDA, rullande tolv månader	45	208	130
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)	1 278	1 220	959
Nettoskuld/EBITDA	**28,40**	**5,87**	**7,38**
Totalt eget kapital per aktie			
Totalt eget kapital	510	782	656
Antal aktier	135 226 547	135 226 547	135 226 547
Totalt eget kapital per aktie (SEK)	**3,77**	**5,78**	**4,85**

INFRANORD

Infranord bygger och underhåller en järnväg för generationer

Infranord bygger och underhåller en järnväg för generationer. Med 1600 medarbetare och en omsättning på 5,5 miljarder kronor är Infranord den största järnvägsentreprenören i Sverige och en betydande aktör i Norge. Koncernen kännetecknas av affärsmässighet, en stark säkerhetskultur, bred kompetens och ny teknik.

www.infranord.se Löfströms Allé 2, 172 66 Sundbyberg, Org.nr: 556793-3089