

Delårsrapport

Januari – mars 2016



Januari – mars

- Ordergången under perioden var 511 MSEK (1 312)
- Orderstocken uppgick i slutet av perioden till 6 607 MSEK (5 283)
- Intäkterna uppgick till 761 MSEK (756)
- Rörelseresultatet uppgick till -32 MSEK (-58)
- Periodens resultat uppgick till -26 MSEK (-46)
- Resultat per aktie uppgick till -0,19 kr (-0,34)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 41 MSEK (104)
- Antalet anställda vid periodens utgång uppgick till 1 840 (2 041)

Infranord är Sveriges och Nordens ledande järnvägsentreprenör. Fokus ligger på att underhålla och modernisera dagens järnvägar samt att utveckla och bygga spåret mot framtiden. Våra medarbetare finns över hela landet och vi omsätter 4 miljarder kronor.

VD:s kommentar

Koncernens intäkter under årets första kvartal uppgick till 761 MSEK (756) och rörelseresultatet förbättrades till -33 MSEK (-58). Även under de säsongsmissigt svaga vintermånaderna ser vi tydliga resultat effekter av genomförda effektiviseringsåtgärder.

Orderingången under första kvartalet minskade jämfört med föregående år och uppgick till 511 MSEK (1312). Den främsta orsaken är att det hittills i år genomförts betydligt färre upphandlingar jämfört med föregående år och till lägre volymer hittills under 2016. Under kvartalet tecknade Infranord bland annat kontrakt med Trafikverket för mark- och BEST-arbeten vid upprustning och förlängning av Gällivare bangård, med ett ordervärde på 72 MSEK. Vid periodens utgång ligger Infranords orderstock fortsatt på en historiskt hög nivå, 6 607 miljoner kronor.

Arbetet med att skapa ett effektivt och lönsamt Infranord är en förutsättning för att långsiktigt kunna möta nya krav från kunder och intressenter samt att utveckla vår affär. För att behålla positionen som Nordens ledande järnvägsentreprenör fortsätter vi att utveckla bolaget.

Den närmaste tiden har vi fokus på att behålla och utveckla den kompetens som krävs för att leverera komplexa järnvägstjänster. Bland utmaningarna finns både omfattande pensionsavgångar de närmaste åren och hård konkurrens om kompetens i järnvägsbranschen och annan entreprenadverksamhet.

Med ett effektivt och lönsamt Infranord har vi förutsättningar att både vara en attraktiv arbetsgivare i branschen samt en stabil och pålitlig leverantör till våra kunder.

Lars Öhman
Verkställande direktör

Koncernens finansiella nyckeltal

MSEK	Mål	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Jan-dec 2015
Orderingång		511	1 312	6 073
Orderstock		6 607	5 283	6 850
Intäkter		761	756	3 947
Rörelseresultat		-32	-58	153
Rörelsemarginal (%)		-4,2	-7,7	3,9
Periodens resultat		-26	-46	117
Kassaflöde från löpande verksamheten		41	104	147
Resultat per aktie (SEK)		-0,19	-0,34	0,87
Avkastning på eget kapital (%)	16,0	Neg	Neg	21,6
Avkastning på sysselsatt kapital (%)		Neg	Neg	18,9
Soliditet (%)	33,0	32,6	23,2	31,3
Eget kapital per aktie (SEK)		4,30	3,18	4,51
Räntebärande nettoskuld		72	63	94

Om inte annat anges redovisas beloppen i MSEK. Mål avser ägarens långsiktiga mål över en konjunkturcykel.

Marknadsutsikter

Infranords huvudmarknad utgörs av järnvägsrelaterade tjänster inom drift- och underhåll samt anläggning. Under första kvartalet 2016 har inga större förändringar skett av marknadsläget i Sverige eller Norge.

Konkurrensen i upphandlingar på den svenska marknaden är fortsatt hård. Under första kvartalet har färre upphandlingar genomförts jämfört med föregående år. Många större fleråriga drift- och underhållsavtal ligger för upphandling längre fram under 2016.

Under de senaste åren har regeringen beslutat att tillföra betydande belopp för infrastrukturprojekt inom järnvägsområdet. Med hänsyn till att konkreta projekt måste planeras och upphandlas bedömer Infranord att dessa åtgärder inte kommer att påverka marknaden i större omfattning under 2016.

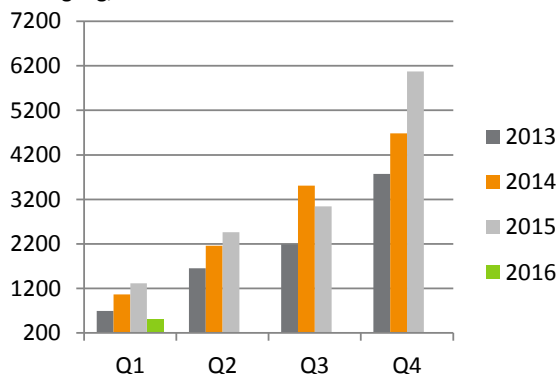
I Norge ökar de statliga anslagen till järnvägsprojekt vilket resulterat i en rad omfattande projekt. Den kommande Jernbanereformen kan eventuellt innebära att även järnvägsunderhållet blir konkurrensutsatt.

Ordergång och orderstock för koncernen

Januari - mars 2016

Ordergången under första kvartalet uppgick till 511 MSEK (1 312). Av ordergången avsåg 163 MSEK nya affärskontrakt och 348 MSEK var ordergång från ändrings- och tilläggsbeställningar samt prognosförändringar.

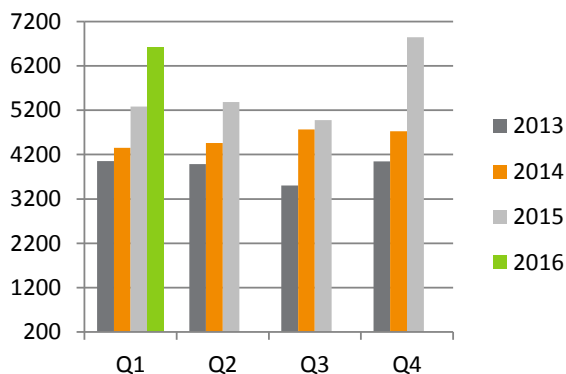
Ordergång, ackumulerat



Den minskade ordergången förklaras främst av att färre stora upphandlingar genomförts under perioden samt en lägre anbudsframgång jämfört med föregående år.

Under perioden tecknade Infranord bland annat avtal med Trafikverket avseende mark- och BEST-arbeten för upprustning/förlängning av Gällivare bangård, med ett beräknat ordervärde på 72 MSEK.

Orderstock, periodens utgång



Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 6 607 MSEK (5 283) varav 1 927 MSEK (1 814) är planerat att levereras under 2016.

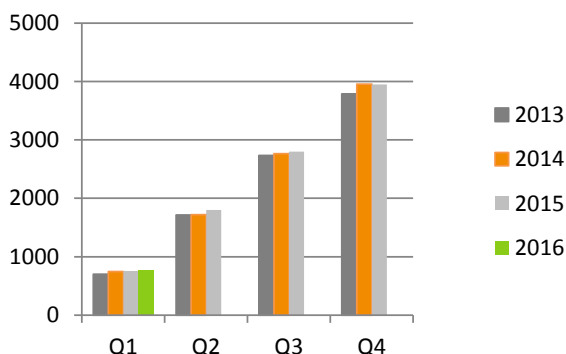
Intäkter och resultat för koncernen

Januari - mars 2016

Intäkter

Koncernens intäkter under första kvartalet var i princip oförändrade jämfört med samma period föregående år och uppgick till 761 MSEK (756).

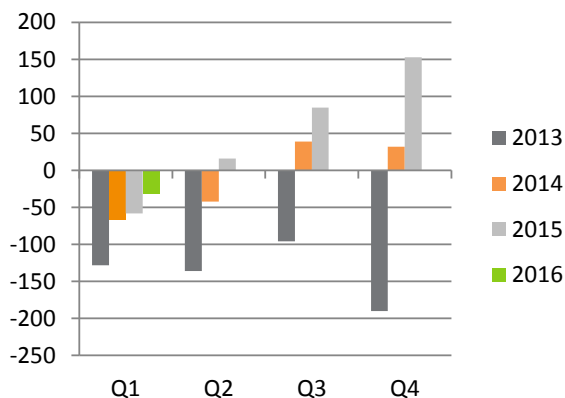
Intäkter, ackumulerat



Resultat

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -32 MSEK (-58). Förbättringen beror huvudsakligen på förbättrad projektstyrning samt på minskade kostnader efter genomförda effektiviseringar.

Rörelseresultat, ackumulerat



Koncernens finansnetto var oförändrat jämfört med föregående år och uppgick till -1 MSEK (-1).

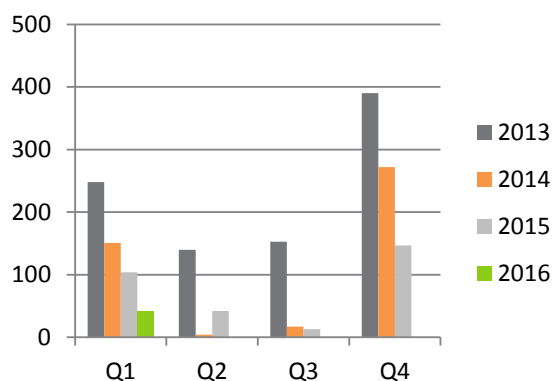
Koncernens skatt uppgick till 7 MSEK (13), vilket i huvudsak avser uppbokning av uppskjuten skatt på periodens resultat.

Säsongsvariationer

Verksamheten inom Infranord påverkas av stora säsongsmässiga variationer, bland annat till följd av vädret. Normalt är därför vinterhalvåret svagare jämfört med resten av året. Detta innebär att resultatet inte upparbetas linjärt utan att merparten upparbetas under andra och tredje kvartalet.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten, ackumulerat



Kassaflödet från den löpande verksamheten var 41 MSEK (104). Resultatförbättringen har påverkat kassaflödet positivt med 26 MSEK jämfört med föregående år. Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet minskade till 66 MSEK (157), vilket främst förklaras av en likviditetsreserv som redovisas under kortfristiga fordringar. Kassaflödet från kundfordringar förbättrades jämfört med föregående år.

Nettoutflödet avseende förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar uppgick till -3 MSEK (-5). Investeringar i finansiella anläggningstillgångar påverkade kassaflödet med -14 MSEK (-12).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -87 MSEK (-22) vilket i sin helhet avser amortering av lån och leasingsskulder.

Koncernens kassaflöde för perioden var -64 MSEK (67).

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 67 MSEK (240). I moderbolaget finns en likviditetsreserv i form av kortfristiga placeringar uppgående till 170 MSEK (0) vilka kan realiseras inom 3 bankdagar.

Koncernens räntebärande skulder utgörs av finansiell leasingsskuld uppgående till 138 MSEK (149) varav kortfristig del utgjorde 18 MSEK (17). Under första kvartalet har amortering skett av övriga räntebärande låneskulder.

Koncernens räntebärande nettotillgång var vid periodens utgång 99 MSEK (-63).

Per den 31 mars uppgick det egna kapitalet i koncernen till 581 MSEK (430) och soliditeten till 32,6 procent (23,2).

Investeringar, avyttringar och förvärv

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar, inklusive pågående investeringar, uppgick till totalt 8 MSEK (9). Av detta belopp utgör 5 MSEK (7) egenfinansierade investeringar i moderbolaget och 3 MSEK (2) avser nyupptagen finansiell leasing.

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 14 MSEK (11) och avser förvaltningstillgångar i en pensionsplan. I koncernen redovisas nettovärdet av förvaltningstillgångar och pensionsförpliktelse med 77 MSEK (42) som finansiell anläggningstillgång.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Några väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång som påverkar koncernens resultat eller finansiella ställning finns ej att rapportera.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

De risker som är identifierade är främst relaterade till Infranords operativa verksamhet. Att Infranords affärsprojekt leds och styrs på effektivt sätt och att rätt leverans sker, är avgörande för lönsamheten.

I samband med de närmaste årens stora pensionsavgångar måste Infranord säkerställa kompetensöverföring och

rekrytering för att företaget ska ha förutsättningar att utvecklas på befintliga och nya marknader.

Inom Infranord är bedömning och hantering av risker en del av det löpande arbetet, exempelvis i anbudsarbete, 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.

För ytterligare information om Infranords finansiella risker och dess hantering hänvisas till koncernens årsredovisning 2015, sidan 57.

Moderbolaget

Infranord AB bedriver verksamhet inom järnvägsanläggning, förvaltar aktier i dotterbolag samt ansvarar för koncernens finansiering och placeringar.

Moderbolagets ackumulerade intäkter under första kvartalet var 749 MSEK (746). Rörelseresultatet för perioden uppgick till -30 MSEK (-59).

Infranord AB utgör cirka 90 procent av koncernens verksamhet. Analys av intäkter, resultat och finansiell ställning för koncernen är därför även tillämpliga för moderbolaget, om inget annat anges.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Ingen av de nya eller ändrade IFRS standarder eller tolkningar från IFRS Interpretations Committee som gäller från första januari 2016 har haft någon betydande inverkan på Infranords finansiella rapporter.

Moderföretaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderföretaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning.

Redovisningsprinciperna kan i sin helhet läsas i koncernens årsredovisning för 2015.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Solna den 28 april 2016

Lars Öhman
Verkställande direktör

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

Delårsrapport januari – juni 2016	2016-08-01
Delårsrapport januari – september 2016	2016-10-27
Bokslutskommuniké januari - december 2016	2017-02-14

För ytterligare information, kontakta:

Lars Öhman, VD	010-121 43 00
Lina Stolpe, CFO	010-121 28 08

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Jan-dec 2015
Intäkter	761	756	3 947
Övriga rörelseintäkter	20	32	56
Summa rörelsens intäkter	780	788	4 003
Driftskostnader	-268	-254	-1 652
Personalkostnader	-380	-402	-1 519
Övriga kostnader	-146	-171	-599
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-19	-20	-80
Summa rörelsens kostnader	-812	-846	-3 850
Rörelseresultat	-32	-58	153
Finansiella intäkter	1	7	5
Finansiella kostnader	-2	-8	-6
Summa finansiella poster	-1	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	-33	-59	152
Inkomstskatt	7	13	-35
Periodens resultat	-26	-46	117
Varav moderbolagets aktieägares andel	100%	100%	100%
Resultat per aktie, SEK	-0,19	-0,34	0,87

(Antal aktier för samtliga redovisade perioder är 135 226 547 st)

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Jan-dec 2015
Periodens resultat	-26	-46	117
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultat			
Aktuariella vinster/förluster	0	0	9
Poster som kommer att omklassificeras till resultat			
Värdering av finansiella instrument till verkligt värde	-3	-3	6
Omräkningsdifferens utländska dotterbolag	0	0	-1
Summa totalresultat	-29	-49	131
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	100%	100%	100%

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	29	30	29
Materiella anläggningstillgångar	611	651	623
Finansiella anläggningstillgångar	77	44	72
Uppskjuten skattefordran	30	54	23
Summa anläggningstillgångar	747	779	747
Varulager	46	49	38
Upparbetade ej fakturerade intäkter	237	199	141
Kortfristiga fordringar	686	587	895
Likvida medel	67	240	130
Summa omsättningstillgångar	1 036	1 075	1 204
SUMMA TILLGÅNGAR	1 783	1 854	1 951

EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	581	430	610
Långfristiga skulder till kreditinstitut	120	217	197
Långfristiga avsättningar	14	14	16
Övriga långfristiga skulder	3	3	2
Summa långfristiga skulder	137	234	215
Fakturerade ej upparbetade intäkter	222	269	239
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	18	86	27
Övriga kortfristiga skulder	825	835	860
Summa kortfristiga skulder	1 065	1 190	1 126
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 783	1 854	1 951

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital	Aktuariella					Periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets ägare
		vinster och förluster	Säkrings- reserv	Omräknings- differens	Balanserad vinst			
Ingående balans 1 januari 2015	135	-3	1	-5	334	17	479	
Disposition av föregående års resultat					17	-17	0	
Summa totalresultat för perioden			-3			-46	-49	
Utgående balans 31 mars 2015	135	-3	-2	-5	351	-46	430	

MSEK	Aktie- kapital	Aktuariella					Periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moder- bolagets ägare
		vinster och förluster	Säkrings- reserv	Omräknings- differens	Balanserad vinst			
Ingående balans 1 januari 2016	135	6	7	-6	351	117	610	
Disposition av föregående års resultat					117	-117	0	
Summa totalresultat för perioden			-3	0		-26	-29	
Utgående balans 31 mars 2016	135	6	4	-6	468	-26	581	

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Jan-dec 2015
Resultat efter finansiella poster	-33	-59	152
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	18	83
Betald skatt	-11	-11	-47
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	-26	-52	188
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	66	157	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41	104	147
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-7	-34
Försäljning av inventarier	2	2	4
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-14	-12	-52
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17	-16	-82
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån	-87	-22	-107
Övrigt	0	1	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-87	-21	-108
Periodens kassaflöde	-64	67	-42
Likvida medel vid periodens början	130	173	173
Likvida medel vid periodens slut	67	240	130

Segmentredovisning

Infranords segmentinformation presenteras utifrån företagsledningens perspektiv och rörelsesegment identifieras utifrån den interna rapporteringen till företagets högsta verkställande beslutsfattare. Koncernledningen utgör Infranords högsta verkställande beslutsorgan. Infranords rörelsesegment utgörs av två geografiska områden; Sverige samt Utländsk verksamhet. Segmentet Sverige avser drifts- och underhållsverksamhet samt entreprenader i moderbolaget. Utländsk verksamhet omfattar Infranords Norge AS. Övriga delar av moderbolag samt koncernposter redovisas under Övrigt.

Indelningen speglar företagets interna organisation och rapportsystem. I Sverige samordnas resurser på landsbasis och företaget har gemensamma processer över hela landet. Internprissättning sker på marknadsmässiga grunder. Koncernintern vinst elimineras.

Resultaträkning	Sverige		Utländsk verksamhet		Övrigt (*)		Elimineringar		Totalt koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Intäkter										
Intäkter, externa	680	690	45	36	35	30	0	0	761	756
Intäkter, interna	31	27	4	1	2	0	-38	-27	-0	0
Övriga rörelseintäkter		0		0	20	32		0	20	32
Summa intäkter	712	717	50	37	57	62	-38	-27	780	788
Rörelsens kostnader	-680	-691	-53	-38	-119	-146	39	29	-812	-846
Rörelseresultat	31	25	-4	-1	-62	-84	1	1	-32	-58
Finansnetto									-1	-1
Resultat efter finansiella poster									-33	-59

*I kolumnen Övrigt ingår även koncernens finansiella leasing.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Jan-dec 2015
Intäkter	749	746	3 873
Övriga rörelseintäkter	20	32	59
Summa rörelsens intäkter	768	778	3 932
Driftskostnader	-264	-253	-1 638
Personalkostnader	-374	-398	-1 494
Övriga externa kostnader	-145	-170	-589
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-15	-16	-65
Summa rörelsens kostnader	-798	-837	-3 786
Rörelseresultat	-30	-59	146
Resultat från andelar i koncernföretag	0	1	1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	7	5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-7	-4
Summa finansiella poster	-0	1	2
Resultat efter finansiella poster	-30	-58	148
Skatt på periodens resultat	6	13	-33
Periodens resultat	-24	-45	115

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Jan-dec 2015
Periodens resultat	-24	-45	115
Övrigt totalresultat	-3	-3	6
Summa totalresultat	-27	-48	121

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec 2015
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	14	17	15
Materiella anläggningstillgångar	472	503	481
Finansiella anläggningstillgångar	177	124	163
Uppskjuten skattefordran	30	55	23
Summa anläggningstillgångar	692	699	681
Varulager	46	49	38
Upparbetade ej fakturerade intäkter	235	194	141
Kortfristiga fordringar	682	559	915
Likvida medel	66	239	129
Summa omsättningstillgångar	1 029	1 041	1 223
SUMMA TILLGÅNGAR	1 722	1 740	1 904

EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	560	418	587
Långfristiga skulder till kreditinstitut	0	85	73
Långfristiga övriga avsättningar	125	125	124
Övriga långfristiga skulder	3	3	2
Summa långfristiga skulder	127	213	199
Fakturerade ej upparbetade intäkter	222	269	239
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0	69	9
Övriga kortfristiga skulder	813	772	870
Summa kortfristiga skulder	1 035	1 110	1 118
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 722	1 740	1 904

Definitioner och förklaringar

Nyckeltal - definitioner

Rörelsemarginal – Rörelseresultat i procent av intäkter

Avkastning på eget kapital – Resultat efter finansiella poster och skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital – Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital – Totalt kapital (=balansomslutning) minus icke räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatteskuld.

Soliditet - Eget kapital i procent av totala tillgångar.

Förklaringar

BEST – Ban, El, Signal, Tele

IAS – International Accounting Standard, Internationell redovisningsstandard, tillämplig för bl a börsnoterade företag

IFRS – International Financial Reporting Standard, Internationell standard för finansiell rapportering, för bl a börsnoterade företag

RFR – Rådet för Finansiell Rapportering (rekommendation)

Not 1 Finansiella instrument, värdering till verkligt värde

Koncernen (MSEK)	2016-03-31			Redovisat värde	2015-03-31			Redovisat värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå3		Nivå 1	Nivå 2	Nivå3	
Finansiella tillgångar								
Derivatinstrument		-		0		2		2
Summa finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	2	0	2
Finansiella skulder								
Derivatinstrument		-3		-3	-	-3	-	-3
Summa finansiella skulder	0	-3	0	-3	0	-3	0	-3

*) Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen under Kortfristiga fordringar och finansiella skulder under Övriga långfristiga skulder

Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde utgörs av derivat betecknade som säkringsinstrument, vilka på balansdagen var valutaterminer och ränteswappar. Endast tillgångar och skulder klassificerade som Nivå 2 förekommer inom Infranord och värdering till verkligt värde sker baserat på observerbara marknadsdata.

Redovisade värde 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.

För mer information om klassificering och värdering av finansiella instrument, se Infranords årsredovisning 2015, not 4.