

# *Delårsrapport januari – mars 2012*



Orderingången uppgick under perioden till 1 662 MSEK (1 152)

Orderstocken uppgick i slutet av perioden till 5 446 MSEK (5 584)

Intäkterna uppgick under perioden till 819 MSEK (697)

Rörelseresultatet uppgick under perioden till -115 MSEK (-152)

Antalet anställda uppgick i slutet av perioden till 2 714 (2 891)

Detta är Infranords första delårsrapport upprättad enligt IFRS

## VD:s kommentar

Traditionellt byggs årets resultat av ett starkt andra halvår. Mot den bakgrunden har det varit en bra start på året, första kvartalet 2012 visar både bättre intäkter och resultat än samma kvartal föregående år.

Infranords rörelseresultat för det första kvartalet uppgick till -115 MSEK (-152) och intäkterna uppgick till 819 MSEK (697). Det är en klar förbättring från föregående år. Framst beror det förbättrade resultatet på att vi kunnat starta upp anläggningsprojekten tidigare än beräknat.

Orderingången för första kvartalet har varit god, 1 662 MSEK (1 152). Vi fick tillbaka drift- och underhållskontraktet för Västra Götaland, öst och väst . Vi fick även in ett stort BEST-uppdrag för mark och bana på Västra Stambanan mellan Laxå - Alingsås.

Marknadsläget för resten av året ser bra ut. Även dotterbolagen i Norge och Danmark har fått en riktigt bra start på året.

Det lyckade uppdraget med ombyggnaden av Malmö bangård har belönats med FIA-priset, ett kvalitetspris för föredömliga anläggningsprojekt i kategorin "Bygg och underhåll, i slutet på första kvartalet.

Vi känner oss mycket tillfreds med att vi, efter över två års förhandlande, och fackföreningarna SEKO, ST, Saco/TJ, Ledarna och Sveriges Ingenjörer är överens om ett nytt branschavtal för Järnvägsinfrastruktur. Detta innebär att Infranord nu kan lämna Arbetsgivarverket den 1 oktober i år och gå in som medlem i Almega.

Det har varit ett bra kvartal även för säkerhet inom Infranord, utan några alvarliga incidenter.

Vi ser med tillförsikt och spänning på nästa kvartal, då flera stora upphandlingar kommer att avgöras.

Niclas F Reinikainen  
Verkställande direktör  
Infranord AB

## Koncernens nyckeltal

MSEK	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Intäkter	819	697	4 495
Rörelseresultat	-115	-152	-70
Rörelsemarginal	Neg	Neg	Neg
Periodens resultat	-87	-113	-61
Resultat per aktie (SEK)	-0,64	-0,84	-0,45
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital	Neg	Neg	Neg
Soliditet	31,3%	33,6%	30,7%
Eget kapital per aktie (SEK)	4,02	4,28	4,67
Orderingång	1 662	1 152	3 981
Orderstock	5 446	5 584	4 615

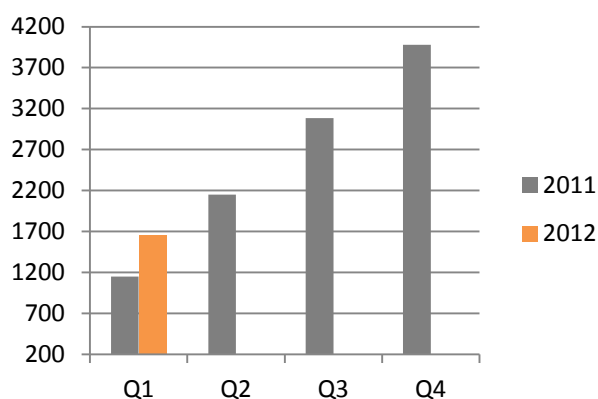
Om inte annat anges redovisas beloppen i MSEK.

## Om Infranord

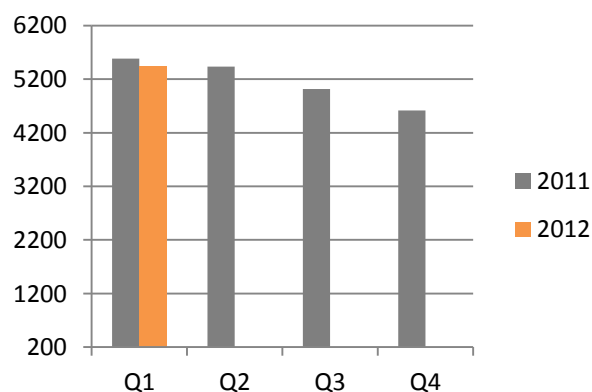
Infranord är Nordens ledande järnvägsentreprenör. Företaget utför drift och underhåll av järnvägsanläggningar och genomför ny, till- och ombyggnadsprojekt relaterade till järnväg. Infranord bedriver verksamhet genom moderbolaget Infranord AB i Sverige samt genom sina helägda dotterbolag Infranord A/S i Danmark och Infranord Norge AS i Norge.

## Orderingång och orderstock för koncernen

Orderingång, ackumulerat



Orderstock



## Orderingång och orderstock för koncernen (fortsättning)

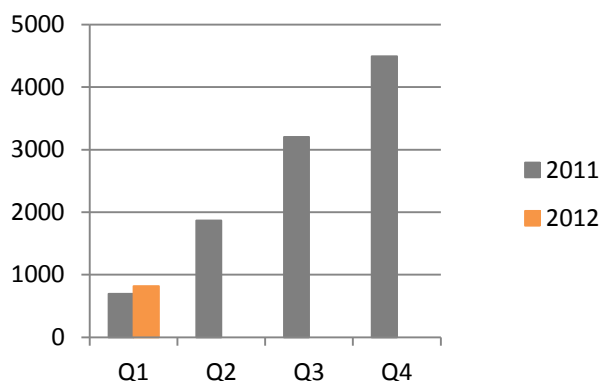
### Januari-mars 2012

Orderingången uppgick under första kvartalet till 1 662 MSEK (1 152), en ökning jämfört med samma period föregående år. Under årets första kvartal har Infranord bland annat fått i uppdrag av Trafikverket att utföra omfattande mark- och spårarbeten på Västra stambanan mellan Laxå och Alingsås (ordervärde 230 MSEK) samt drift- och underhållskontraktet för Västra Götaland Öst och Väst (ordervärde 933 MSEK). Den senare är Sveriges största samlade drift- och underhållskontrakt och innefattar 127 mil järnväg i Västra Götaland, uppdelat på tre geografiska områden, öst, väst och Göteborg. Uppdraget innefattar samtliga teknikgrenar som arbetar med förebyggande underhåll, vintertjänster, besiktning och åtgärdande av besiktningsanmärkningar samt felavhjälpling, skador, olyckor och brott. Av orderingången avser 1 550 MSEK nytecknade order och 112 MSEK ändrings- och tillägsarbeten (ÅTA).

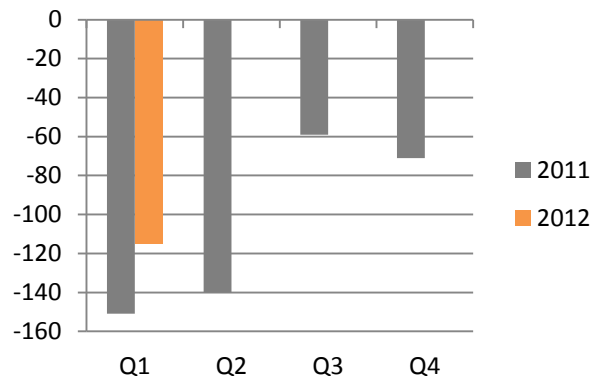
Orderstocken uppgick i slutet av perioden till 5 446 MSEK (5 584). Av den totala orderstocken på 5 446 MSEK kommer cirka 2 560 MSEK att levereras under 2012.

## Intäkter och resultat för koncernen

Intäkter, ackumulerat



Rörelseresultat, ackumulerat



### Januari-mars 2012

#### Intäkter

Intäkterna för första kvartalet uppgick till 819 MSEK (697), en ökning jämfört med samma period föregående år, främst beroende på den milda vintern, som gjort att anläggningsprojekten kunnat starta upp tidigare än planerat.

#### Resultat

Rörelseresultatet uppgick under perioden till -115 MSEK (-152). De ökade intäkterna är den främsta orsaken till den positiva avvikelser jämfört med motsvarande period föregående år.

## Säsongsvariationer

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

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till 211 MSEK (104). Det positiva kassaflödet är främst hänförligt till minskade kundfordringar som en följd av den höga faktureringen under december. Checkräkningskrediten har minskats med 196 MSEK sedan början av året och nettot av återbetalda lån är -13 MSEK. Även likviditeten påverkas av säsongsvariationerna och faktureringsprocessen är fortsatt i fokus under 2012.

## Finansiell ställning och likviditet

Beviljad checkräkningskredit om 500 MSEK är utnyttjad med 81 MSEK (0). Räntebärande lån exklusive checkräkningskredit uppgick till 328 MSEK (302) varav kortfristig del 68 MSEK (50). I detta ingår koncernens finansiella leasing med 87 MSEK varav kortfristig del 8 MSEK. Koncernens egna kapital uppgick till 543 MSEK (579) och soliditeten till 31,3 % (33,6). Balansomslutningen uppgick till 1 735 MSEK (1 722).

## Investeringar, avyttringar och förvärv

Investeringarna inklusive pågående investeringar uppgick till 12 MSEK (9). Av detta belopp avser 5 MSEK (5) investeringar i pågående nyanläggningar avseende produktionsresurser, samt 6 MSEK (2) avser finansiell leasing i koncernen.

## Personal

Antal anställda i koncernen var vid periodens utgång 2 714 (2 891). I antalet anställda vid periodens utgång ingick 45 anställda som är föremål för omställning och har erbjudits en lösning för förtida pension.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Några väsentliga händelser efter balansdagen finns inte 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 leverans sker enligt kraven från företagets kunder har stor påverkan på Infranords lönsamhet. Att Infranord säkerställer kompetensöverföring och rekryteringar i samband med de närmaste årens stora pensionsavgångar är en viktig förutsättning för att företaget kan utvecklas på befintliga och nya marknader. Detta ska även balanseras med den övertalighet som nu är konstaterad inom vissa kompetensområden.

Inom Infranord är bedömning och hantering av risker en del av det löpande arbetet. Det sker exempelvis vid anbudsarbete, genomförande av affärsprojekt, i samband med organisationsförändringar och vid investeringar. Uppdatering av Infranords övergripande riskkarta sker kontinuerligt för att säkerställa att vi genomför förebyggande åtgärder på ett bra sätt.

För ytterligare information om Infranords risker och dess hantering hänvisas till koncernens årsredovisning 2011 sidan 42.

## Moderbolaget

Infranord AB bedriver verksamhet inom järnvägsanläggningar, förvaltar aktier i dotterbolag samt svarar för koncerngemensam finansiering och placering. Nettoomsättningen uppgick under kvartalet till 799 MSEK (697) och periodens rörelseresultat till -116 MSEK (-150).

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

Solna den 26 april 2012

**Niclas F Reinikainen**

Verkställande direktör

Kommande årsstämma samt finansiella rapporter avseende år 2012 är planerade att presenteras på [www.infranord.se](http://www.infranord.se) enligt följande:

Årsstämma, Svetsarvägen 8, Solna	2012-04-26
Delårsrapport januari-juni (2012 Q2)	2012-08-15
Delårsrapport januari-september (2012 Q3)	2012-10-30
Bokslutskommuniké (2012 Q4)	2013-02-15
Årsredovisning 2012	2013-03-31

För ytterligare information, kontakta:

Niclas F Reinikainen, VD	010-121 43 01
Gunnar Andersson, CFO	010-121 62 01
Lena Holmestig, Kommunikationschef	010-121 74 48

Infranord AB, Box 1803, 171 21 Solna, 010-121 10 00, [info@infranord.se](mailto:info@infranord.se), Org nr 556793-3089

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Intäkter	819	697	4495
Övriga rörelseintäkter	5	2	30
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>824</b>	<b>699</b>	<b>4525</b>
Driftskostnader	-274	-199	-1905
Personalkostnader	-480	-483	-1892
Övriga kostnader	-162	-145	-698
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-23	-24	-100
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-939</b>	<b>-851</b>	<b>-4595</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-115</b>	<b>-152</b>	<b>-70</b>
Finansiella intäkter	2	0	2
Finansiella kostnader	-5	-2	-15
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-118</b>	<b>-154</b>	<b>-83</b>
Inkomstskatt	31	41	22
<b>Periodens resultat</b>	<b>-87</b>	<b>-113</b>	<b>-61</b>
Varav moderbolagets aktieägares andel	100%	100%	100%
Resultat per aktie, SEK	-0,64	-0,84	-0,46

Antal aktier för samtliga redovisade perioder är 135 226 547 st

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Periodens resultat	-87	-113	-61
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferens utländska dotterbolag	0	0	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-87</b>	<b>-113</b>	<b>-61</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
<b>Moderbolagets aktieägare</b>	100%	100%	100%



## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Goodwill		27	27	27
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Byggnader och mark		21	22	21
Maskiner och andra tekniska anläggningar		523	493	539
Inventarier, verktyg och installationer		27	27	29
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		63	71	59
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>634</b>	<b>613</b>	<b>648</b>
Uppskjuten skattefordran		48	35	16
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>709</b>	<b>675</b>	<b>691</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		48	60	37
Upparbetade ej fakturerade intäkter	4	291	251	254
Kundfordringar		477	478	928
Skattefordran		61	24	40
Övriga kortfristiga fordringar		65	82	40
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		76	99	50
Likvida medel		8	53	18
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 026</b>	<b>1 047</b>	<b>1 367</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 735</b>	<b>1 722</b>	<b>2 058</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag (fortsättning)

MSEK	Not	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		135	135	135
Balanserad vinst inklusive periodens resultat		408	444	496
<b>Summa eget kapital</b>		<b>543</b>	<b>579</b>	<b>631</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut		260	252	273
Övriga avsättningar		32	28	35
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>292</b>	<b>280</b>	<b>308</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Checkräkningskredit		81	-	278
Fakturerade ej upparbetade intäkter	4	124	276	148
Leverantörsskulder		275	192	217
Skulder till kreditinstitut		68	50	67
Övriga avsättningar		8	6	8
Övriga skulder		109	122	212
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		235	217	189
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>900</b>	<b>863</b>	<b>1 119</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 735</b>	<b>1 722</b>	<b>2 058</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Balanserad vinst	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	<b>135</b>	<b>557</b>	<b>692</b>
<b>Totalresultat</b>			
Periodens resultat		-113	-113
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Summa övrigt totalresultat		0	0
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-113</b>	<b>-113</b>
<b>Utgående balans 31 mars 2011</b>	<b>135</b>	<b>444</b>	<b>579</b>

MSEK	Aktiekapital	Balanserad vinst	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>Ingående balans 1 januari 2012</b>	<b>135</b>	<b>496</b>	<b>631</b>
<b>Totalresultat</b>			
Periodens resultat		-87	-87
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Summa övrigt totalresultat		0	0
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-87</b>	<b>-87</b>
<b>Utgående balans 31 mars 2012</b>	<b>135</b>	<b>408</b>	<b>543</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Resultat efter finansiella poster	-118	-154	-83
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	24	22	110
Betald skatt	-21	-5	-21
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>-115</b>	<b>-137</b>	<b>6</b>
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	326	241	-139
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>211</b>	<b>104</b>	<b>-133</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-12	-9	-123
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-12</b>	<b>-9</b>	<b>-123</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	6	2	89
Amortering av lån	-19	-	-49
Återbetald -/utnyttjad + checkräkningskredit	-196	-45	233
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-209</b>	<b>-43</b>	<b>273</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-10</b>	<b>52</b>	<b>17</b>
Likvida medel vid periodens början	18	1	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8</b>	<b>53</b>	<b>18</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Nettoomsättning	799	697	4 446
Övriga rörelseintäkter	5	2	30
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>804</b>	<b>699</b>	<b>4 476</b>
Driftskostnader	-259	-199	-1 864
Personalkostnader	-477	-482	-1 885
Övriga externa kostnader	-162	-143	-699
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-22	-25	-99
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-920</b>	<b>-849</b>	<b>-4 547</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-116</b>	<b>-150</b>	<b>-71</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	0	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-4	-2	-12
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-10</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-118</b>	<b>-152</b>	<b>-81</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	28
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-118</b>	<b>-152</b>	<b>-53</b>
Skatt på periodens resultat	31	40	13
<b>Periodens resultat</b>	<b>-87</b>	<b>-112</b>	<b>-40</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
Periodens resultat	-87	-112	-40
Övrigt totalresultat	0	0	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-87</b>	<b>-112</b>	<b>-40</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		23	26	24
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Byggnader och mark		21	22	21
Maskiner och andra tekniska anläggningar		431	491	455
Inventarier och verktyg		31	27	27
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		64	71	59
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>547</b>	<b>611</b>	<b>562</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i koncernföretag		7	4	7
Uppskjuten skatt		45	40	13
Andra långfristiga fordringar		1	0	2
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>53</b>	<b>44</b>	<b>22</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>623</b>	<b>681</b>	<b>608</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		48	60	37
Upparbetade ej fakturerade intäkter		276	251	242
Kundfordringar		449	474	907
Fordringar hos koncernföretag		46	3	44
Skattefordran		61	0	40
Övriga kortfristiga fordringar		65	110	39
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		76	99	50
Kassa och bank		0	53	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 021</b>	<b>1 050</b>	<b>1 359</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 644</b>	<b>1 731</b>	<b>1 967</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag (fortsättning)

MSEK	Not	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital (135 226 547 aktier, kvotvärde 1 kr)		135	135	135
<b>Fritt eget kapital</b>				
Balanserad vinst		498	537	537
Årets resultat		-87	-112	-40
<b>Summa eget kapital</b>		<b>546</b>	<b>560</b>	<b>632</b>
<b>Obeskattade reserver</b>		-	29	-
<b>Avsättningar</b>				
Övriga avsättningar		41	35	44
<b>Summa avsättningar</b>		<b>41</b>	<b>35</b>	<b>44</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut		180	250	195
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>180</b>	<b>250</b>	<b>195</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Checkräkningskredit		81	-	278
Fakturerade ej upparbetade intäkter		124	276	148
Leverantörsskulder		271	194	211
Skatteskulder				
Skulder till kreditinstitut		60	0	60
Övriga skulder		107	171	211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		234	216	188
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>877</b>	<b>857</b>	<b>1 096</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 644</b>	<b>1 731</b>	<b>1 967</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>				
Ställda säkerheter		Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

## Noter

### Not 1 Företagsinformation

Infranord AB, organisationsnummer 556793-3089 med säte i Solna, Sverige. Adressen till bolagets huvudkontor är: Svetsarvägen 8, i Solna Business Park och postadress är: Box 1803, 171 21 Solna, telefonnummer 010-121 10 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.

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

Alla belopp uttrycks i miljoner svenska kronor, MSEK, om ej annat anges.

### Not 2 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Denna delårsrapport är Infranords första finansiella rapport som upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och International Accounting Standards (IAS), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), till den del dessa har godkänts av EU samt de av EU antagna tolkningarna av gällande standarder, utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRIC).

IFRS tillämpas från den 1 januari 2012. Övergångsdatum till IFRS har fastställts till den 1 januari 2011. Redovisningsprinciper enligt IFRS framgår av denna delårsrapport. Koncernen tillämpade tidigare Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Övergången till IFRS har skett enligt IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas. En beskrivning av övergången till IFRS, dess effekter på Infranords finansiella ställning, resultat och kassaflöde presenteras i not 7.

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.

Redovisningsprinciper beskrivs mer detaljerat i bilaga 1, sid 25.

### Not 3 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 tre geografiska områden, Sverige, Danmark och Norge.



Indelningen speglar företagets interna organisation och rapportsystem. I Sverige samordnas resurser på landsbasis och företaget har gemensamma processer över hela landet. Båda dotterbolagen är i ett uppstartsskede då Danmark startades upp under hösten 2010, och Norge i början av 2011. Internprissättning sker på marknadsmässiga grunder. Koncernintern vinst elimineras.

Resultaträkning	Sverige		Danmark		Norge		Elimineringar m m (*)		Totalt koncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Jan - mar</b>										
<b>Intäkter</b>										
Intäkter, externa	793	697	23	0	3	0			819	697
Intäkter, interna	6						-6		-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>799</b>	<b>697</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>819</b>	<b>697</b>
Övriga rörelseintäkter	5	2	0	0		0		0	5	2
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>804</b>	<b>699</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>824</b>	<b>699</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>										
Driftskostnader	-259	-199	-20	0	-1	0	6	0	-274	-199
Personalkostnader	-477	-482	-1	-1	-2	0		0	-480	-483
Övriga kostnader	-162	-143	-2	-1	0	0	2	-1	-162	-145
Avskrivningar	-22	-25	0	0	0	0	-1	1	-23	-24
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-920</b>	<b>-849</b>	<b>-23</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-939</b>	<b>-851</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-116</b>	<b>-150</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-115</b>	<b>-152</b>
Finansiella intäkter									2	0
Finansiella kostnader									-5	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>									<b>-118</b>	<b>-154</b>

Balansräkning per 31 mar	Sverige		Danmark		Norge		Elimineringar m m (*)		Totalt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Fördelade tillgångar	1 644	1 731	44	2	10	1	37	-12	1 735	1 722
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 644</b>	<b>1 731</b>	<b>44</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>37</b>	<b>-12</b>	<b>1 735</b>	<b>1 722</b>
Fördelade skulder	1 098	1 171	44	2	9	0	41	-30	1 192	1 143
<b>Summa skulder</b>	<b>1 098</b>	<b>1 171</b>	<b>44</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>-30</b>	<b>1 192</b>	<b>1 143</b>
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	6	7	0	0		0	6	2	12	9
Avskrivningar	-22	-25	0	0	0	0	-1	1	-23	-24

\*I kolumnen Elimineringar m m ingår förutom koncernelimineringar även koncernens finansiella leasing.

#### Not 4 Entreprenadavtal

Koncernen (MSEK)	31 mar 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
Upparbetade ej fakturerade intäkter	291	251	254
Fakturerade ej upparbetade intäkter	- 124	- 276	- 148
<b>Netto Upparbetade ej fakturerade intäkter (+) /Fakturerade ej upparbetade intäkter (-)</b>	<b>167</b>	<b>- 25</b>	<b>106</b>

## Not 5 Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser av väsentlig karaktär.

## Not 6 Definitioner

Avkastning på eget kapital: Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital.  
Avkastning på sysselsatt kapital: Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.

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

Soliditet: Justerat eget kapital i procent av totala tillgångar.

## Not 7 Övergång till finansiell rapportering enligt IFRS

Infranord har tidigare tillämpat årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer 1-29 och tillhörande uttalanden. Från och med 1 januari 2012 upprättar Infranord sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee såsom de har antagits av EU för tillämpning inom EU.

Övergångsdatum till IFRS har fastställts till den 1 januari 2011. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas. Huvudregeln i IFRS 1 kräver att ett bolag tillämpar samtliga IFRS standarder retroaktivt vid fastställande av öppningsbalansen enligt IFRS. Vissa undantag från den retroaktiva tillämpningen är dock tillåtna. Infranord har valt att tillämpa följande:

- Reglerna i IFRS 3 *Rörelseförvärv* tillämpas framåtriktat på rörelseförvärv som genomförts från och med övergångsdatum 1 januari 2011.

I följande tabeller presenteras och kvantifieras de av företagsledningen bedömt väsentliga preliminära effekterna vid övergången till IFRS.

Det som främst har påverkat redovisningen är:

- Immateriella tillgångar, se not A nedan
- Materiella anläggningstillgångar, se not B nedan

Uppgifterna har upprättats enligt IFRS standarder som förväntas gälla den 31 december 2012.

Not 7 Övergång till finansiell rapportering enligt IFRS (fortsättning)

Koncernens balansräkning i sammandrag 1 januari 2011

		Tidigare redovisnings- principer	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>Not</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>		<b>27</b>		<b>27</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Byggnader och mark		22		22
Maskiner och inventarier	b)	543	-543	0
Maskiner och andra tekniska anläggningar	b)		513	513
Inventarier, verktyg och installationer	b)		28	28
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		66		66
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>631</b>	<b>-2</b>	<b>629</b>
Finansiella anläggningstillgångar	d)	1	-1	0
Uppskjuten skattefordran	c)	0	1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>659</b>	<b>-2</b>	<b>657</b>
Omsättningstillgångar		1 273		1 273
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 273</b>		<b>1 273</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 932</b>	<b>-2</b>	<b>1 930</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		135		135
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	b,c)	558	-1	557
<b>Summa eget kapital</b>		<b>693</b>	<b>-1</b>	<b>692</b>
Övriga avsättningar	e)	44	-44	0
Långfristiga skulder	d,e)	250	30	280
Kortfristiga skulder	e)	945	13	958
<b>Summa skulder</b>		<b>1 239</b>	<b>-1</b>	<b>1 238</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 932</b>	<b>-2</b>	<b>1 930</b>

## Not 7 Övergång till finansiell rapportering enligt IFRS (fortsättning)

Koncernens resultaträkning i sammandrag januari-mars 2011

MSEK	Not	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
Intäkter		697		697
Övriga rörelseintäkter		2		2
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>699</b>		<b>699</b>
Driftskostnader		-199		-199
Personalkostnader		-483		-483
Övriga kostnader		-145		-145
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar	a,b)	-24	0	-24
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-851</b>	<b>0</b>	<b>-851</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-152</b>	<b>0</b>	<b>-152</b>
Finansiella intäkter		0		0
Finansiella kostnader		-2		-2
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-2</b>		<b>-2</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-154</b>	<b>0</b>	<b>-154</b>
Inkomstskatt		41		41
<b>Periodens resultat</b>		<b>-113</b>	<b>0</b>	<b>-113</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		100%	100%	100%

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag januari-mars 2011

MSEK	Not	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
Periodens resultat		-113	0	-113
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferens utländska dotterföretag		0	0	0
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-113</b>	<b>0</b>	<b>-113</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		100%	100%	100%

Not 7 Övergång till finansiell rapportering enligt IFRS (fortsättning)

Koncernens balansräkning i sammandrag 31 mars 2011

		Tidigare redovisnings- principer	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>Not</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>	a)	26	1	27
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Byggnader och mark		22		22
Maskiner och inventarier	b)	523	-523	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	b)		493	493
Inventarier, verktyg och installationer	b)		27	27
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		71		71
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>616</b>	<b>-3</b>	<b>613</b>
Finansiella anläggningstillgångar	d)	1	-1	-
Uppskjuten skattefordran	c)	34	1	35
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>677</b>	<b>-2</b>	<b>675</b>
Omsättningstillgångar		1 047		1 047
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 047</b>		<b>1 047</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 724</b>	<b>-2</b>	<b>1 722</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		135		135
Balanserad vinst		558	-1	557
Periodens resultat		-113	0	-113
<b>Balanserad vinst inklusive periodens resultat</b>	a,b, c)	<b>445</b>	<b>-1</b>	<b>444</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>580</b>	<b>-1</b>	<b>579</b>
Övriga avsättningar	e)	35	-35	-
Långfristiga skulder	d,e)	252	28	280
Kortfristiga skulder	e)	857	6	863
<b>Summa skulder</b>		<b>1 144</b>	<b>-1</b>	<b>1 143</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 724</b>	<b>-2</b>	<b>1 722</b>

## Not 7 Övergång till finansiell rapportering enligt IFRS (fortsättning)

Koncernens resultaträkning i sammandrag januari-december 2011

MSEK	Not	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
Intäkter		4 495		4 495
Övriga rörelseintäkter		30		30
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>4 525</b>		<b>4 525</b>
Driftskostnader		-1 905		-1 905
Personalkostnader		-1 892		-1 892
Övriga kostnader		-698		-698
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	a,b)	-101	1	-100
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-4 596</b>	<b>1</b>	<b>-4 595</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-71</b>	<b>1</b>	<b>-70</b>
Finansiella intäkter		2		2
Finansiella kostnader		-15		-15
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-13</b>		<b>-13</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-84</b>	<b>1</b>	<b>-83</b>
Inkomstskatt		22		22
<b>Periodens resultat</b>		<b>-62</b>	<b>1</b>	<b>-61</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		100%	100%	100%

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag januari- december 2011

MSEK	Not	Tidigare redovisning sprinciper	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
Periodens resultat		-62	1	-61
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferens utländska dotterföretag		0	0	0
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-62</b>	<b>1</b>	<b>-61</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		100%	100%	100%

Not 7 Övergång till finansiell rapportering enligt IFRS (fortsättning)

Koncernens balansräkning i sammandrag 31 december 2011

	Not	Tidigare redovisningsprinciper	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>	a)	24	3	27
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Byggnader och mark		21		21
Maskiner och inventarier	b)	572	-572	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	b)		539	539
Inventarier, verktyg och installationer	b)		29	29
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		59		59
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>652</b>	<b>-4</b>	<b>648</b>
Finansiella anläggningstillgångar	d)	1	-1	-
Uppskjuten skattefordran	c)	15	1	16
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>692</b>	<b>-1</b>	<b>691</b>
Omsättningstillgångar		1 367		1 367
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 367</b>		<b>1 367</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 059</b>	<b>-1</b>	<b>2 058</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		135		135
Balanserad vinst		558	-1	557
Periodens resultat		-62	1	-61
<b>Balanserad vinst inklusive periodens resultat</b>	a,b,c)	<b>496</b>	<b>0</b>	<b>496</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>631</b>	<b>0</b>	<b>631</b>
Övriga avsättningar	e)	44	-44	-
Långfristiga skulder	d,e)	273	35	308
Kortfristiga skulder	e)	1 111	8	1 119
<b>Summa skulder</b>		<b>1 428</b>	<b>-1</b>	<b>1 427</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 059</b>	<b>-1</b>	<b>2 058</b>

## Not 7 Övergång till finansiell rapportering enligt IFRS (fortsättning)

Not a)

IAS 38 Immateriella tillgångar

Enligt tidigare redovisningsprinciper skrevs goodwill av över den bedömda nyttjandeperioden. Enligt IFRS skrivs goodwill inte av utan istället genomförs årliga nedskrivningstest. Avskrivningar på goodwill 2011 uppgick till 3 MSEK och till 1 MSEK januari – mars 2011.

Not b)

IAS 16 Materiella anläggningstillgångar

Enligt tidigare redovisningsprinciper tillämpades ej komponentavskrivning på materiella anläggningstillgångar. Enligt IFRS ska komponentavskrivning tillämpas. Detta har medfört ytterligare avskrivningar. Ingående balans 2011-01-01 har justerats med 2 MSEK. Justeringen har redovisats mot balanserad vinst. Under 2011 har tillämpningen av komponentavskrivning medfört ytterligare avskrivningar med 1 MSEK i perioden januari – mars och 2 MSEK i perioden januari – december. I balansräkningen 2011-03-31 respektive 2011-12-31 uppgår justeringen till 3 MSEK respektive 4 MSEK varav 2 MSEK avser justering av ingående balans 2011-01-01. I balansräkningen har Maskiner och Inventarier fördelats på Maskiner och andra tekniska anläggningar, respektive Inventarier, verktyg och installationer.

Not c)

IAS 12 Uppskjuten skatt

Justeringarna av uppskjuten skatt utgörs av de effekter på uppskjuten skatt som uppkommit genom de justeringar som varit nödvändiga vid övergången till IFRS. Totalt uppgår justeringarna till 1 MSEK per 1 januari 2011, vilket har redovisats mot balanserad vinst.

Not d)

IAS 19 Ersättningar till anställda

Enligt tidigare principer redovisades koncernens kapitalförsäkringar som finansiell anläggningstillgång respektive avsättning i balansräkningen. Enligt IFRS klassificeras Infranords kapitalförsäkringar som avgiftsbestämda vilket innebär att de ej redovisas som tillgång respektive skuld i balansräkningen. Finansiella anläggningstillgångar respektive avsättningar har därför justerats med 1 MSEK.

Not e)

IAS 37 Avsättningar/IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

I samband med övergång till IFRS har övriga avsättningar fördelats på långfristiga och kortfristiga skulder.

Övrig information

Beskrivning av väsentliga effekter på kassaflödet 2011

Inga väsentliga skillnader föreligger mellan kassaflödesanalysen som upprättas enligt tidigare redovisningsprinciper och kassaflödesanalysen enligt IFRS.



## Bilaga 1 Redovisningsprinciper

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Infranord AB och de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterbolag). Bestämmande inflytande innebär en rätt att direkt eller indirekt utforma strategierna för ett företag i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, ska aktieägaravtal samt potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas. Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50 % av rösterna.

Dotterbolag tas med i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten och exkluderas ur koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Redovisningsprinciperna för dotterbolag har vid behov justerats för att överensstämma med koncernens redovisningsprinciper.

Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

### Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden.

Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultaträkningen när de uppkommer.

I köpeskillingen ingår även verkligt värde vid förvärvstidpunkten för de tillgångar eller skulder som är följden av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förändringar i verkligt värde för en villkorad köpeskillning som uppkommer på grund av ytterligare information som erhållits efter förvärvstidpunkten om fakta och förhållanden som förelåg per förvärvstidpunkten, kvalificerar som justeringar under värderingsperioden och justeras retroaktivt, med motsvarande justering av goodwill. Alla andra förändringar i det verkliga värdet för en villkorad tilläggsköpeskillning som klassificeras som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med tillämplig standard. Villkorad köpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande regleringen redovisas inom eget kapital.

De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna samt eventualtillgångarna redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten med följande undantag:

- Uppskjuten skattefordran eller -skuld och skulder eller tillgångar hänförliga till det förvärvade företags avtal om ersättning till anställda redovisas och värderas i enlighet med IAS 12 Inkomstskatter respektive IAS 19 Ersättningar till anställda.
- Skulder eller egetkapitalinstrument hänförliga till det förvärvade företags aktierelaterade tilldelningar eller till utbytet av det förvärvade företags aktierelaterade tilldelningar mot förvärvarens aktierelaterade värderas vid förvärvstidpunkten i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.
- Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupp) klassificerade som att de innehas för försäljning enligt IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, värderas i enlighet med den standarden.

Eventualförpliktelser som övertagits i ett rörelseförvärv redovisas som om de är befintliga förpliktelser som härrör från inträffade händelser och vars verkliga värde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid rörelseförvärv där summan av köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas skillnaden som goodwill i rapporten över finansiell ställning. Om skillnaden är negativ redovisas denna som en vinst på ett förvärv till lågt pris direkt i resultatet efter omprövning av skillnaden.

För varje rörelseförvärv värderas tidigare innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget antingen till verkligt värde eller till värdet av den proportionella andelen av innehavet utan bestämmande inflytande av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar.

Vid stegvisa förvärv omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade bolaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten (dvs. då bestämmande inflytande erhålls). Eventuell vinst eller förlust redovisas i resultatet. Eventuella förändringar i värdet på de tidigare egetkapitalandelarna som före förvärvstidpunkten redovisats i övrigt totalresultat, omklassificeras till resultatet utifrån samma grund som skulle krävas om dessa andelar hade avyttrats.

## **Goodwill**

Goodwill som uppkommer i ett rörelseförvärv redovisas till anskaffningsvärde, fastställd vid förvärvstidpunkten enligt beskrivning i avsnitt Rörelseförvärv ovan, med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov fördelas goodwill på de kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av synergier som uppkommer vid förvärvet. Goodwill ska prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare när det finns en indikation på att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Om återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, fördelas nedskrivningsbeloppet. Först minskas det redovisade värdet för goodwill som hänförs till den kassagenererande enheten och sedan minskas redovisat värde för goodwill som hänförs till övriga tillgångar i en enhet. En redovisad nedskrivning av goodwill kan inte återföras i en senare period.

Vid försäljning av ett dotterföretag eller intresseföretag tas kvarvarande redovisat värde på goodwill med i beräkningen av realisationsresultatet.

### **Segmentredovisning**

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till företagets högste verkställande beslutsfattare. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Koncernledningen utgör Infranords högsta verkställande beslutsorgan.

Internprissättning mellan segmenten sker till marknadsmässiga villkor.

### **Intäktsredovisning**

#### ***Anläggningsprojekt samt Drifts- och underhållsprojekt***

När utfallet av ett anläggningsprojekt och drifts- och underhållsprojekt kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas projektinkomsten och de projektutgifter som är hänförliga till projektet som intäkt respektive kostnad genom hänvisning till projektets färdigställandegrad vid rapportperiodens slut, s.k. successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden mäts på basis av förhållandet mellan nedlagda projektutgifter för utfört arbete vid rapportperiodens slut och beräknade totala projektutgifter, om inte en annan metod mäter färdigställandegraden på ett mer tillförlitligt sätt. En befarad förlust på ett projekt redovisas omedelbart som en kostnad. När utfallet av ett projekt inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt sker intäktsredovisning endast med belopp som motsvarar uppkomna projektutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. Projektutgifter redovisas som kostnader i den period då de uppkommer. 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.

När summan av projektutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp, redovisas överskottet som en fordran i balansräkningen, (Upparbetade ej fakturerade intäkter). För projekt där fakturerat belopp överstiger projektutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) redovisas överskottet som en skuld i balansräkningen (Fakturerade ej upparbetade intäkter).

### **Försäljning av varor, ränteintäkter och hyresintäkter**

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter och returer. Infranord redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget samt då de kriterier som beskrivs nedan är uppfyllda.

#### *Försäljning av varor*

Koncernens försäljning av varor består i huvudsak av försäljning av prefabricerad järnvägsteknisk utrustning. Intäkter redovisas när varorna levererats och äganderätten har överförts till kunden.

#### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

#### *Hyresintäkter*

Koncernens princip för redovisning av intäkter från leasingavtal beskrivs nedan.

### **Ersättningar till anställda**

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner.

#### *Avgiftsbestämda planer*

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

#### *Förmånsbestämda planer*

Betalningar till Statens Pensionsverk (SPV) avser förmånsbestämda pensionsplaner, men då dessa åtaganden garanteras av staten behandlas dessa som avgiftsbestämda pensionsplaner i Infranords redovisning.

#### *Ersättningar vid uppsägning*

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställning avslutas före uppnådd pensionsålder eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot en ersättning. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den är förpliktad att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller när ett avgångserbjudande som lämnats för att uppmuntra till frivillig avgång accepterats av den som erhållit erbjudandet. Förmåner som förfaller till betalning mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde, om de är väsentliga.

## Låneutgifter

Låneutgifter redovisas i resultatet i den period de uppkommer.

## Skatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

### *Aktuell skatt*

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultat i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

### *Uppskjuten skatt*

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid. De uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader avseende sådana investeringar ska bara redovisas i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och det är troligt att ett sådant utnyttjande kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

### *Aktuell och uppskjuten skatt för perioden*

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, ska skatteeffekten redovisas i förvärvskalkylen.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner som kan hänföras till posten kommer koncernen 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 i den period då de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till:

Byggnader	25 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-30 år
Inventarier, verktyg och installationer	5-25 år

Nyttjandeperioden för mark är obegränsad och därför skrivs mark inte av.

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången, utgörs av skillnaden mellan eventuell nettointäkt vid avyttringen och dess redovisade värde, och redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

## Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader 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 återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning ska kostnadsföras 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 enhetens) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

## Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentlig överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal.

### *Koncernen som leasetagare*

Tillgångar som innehåses enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning till verkligt värde vid leasingperiodens början eller till nuvärdet av minimileasingavgifterna om detta är lägre. Den skuld som leasetagaren har gentemot leasegivaren tas i balansräkningen upp under rubrikerna Övriga skulder, Långfristiga skulder respektive Kortfristiga skulder. Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Räntekostnader redovisas direkt i resultaträkningen om de inte är direkt hänförliga till anskaffning av en tillgång som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning.

Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

### *Koncernen som leasegivare*

Infranord har inga finansiella leasingavtal där koncernen är leasegivare.

Leasingintäkter avseende operationella leasingavtal periodiseras och intäktsredovisas linjärt under leasingavtalets löptid. Direkta utgifter som uppstår då ett leasingavtal ingås läggs till det redovisade värdet för den leasade tillgången och kostnadsförs över leasingperioden utifrån samma grund som leasingintäkten.

## **Varulager**

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU). Nettoförsäljningsvärde är det uppskattade försäljningspriset efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och uppskattade kostnader som är nödvändiga för att åstadkomma en försäljning.

## **Finansiella instrument**

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller när företaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Vid varje balansdag utvärderar företaget 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. Exempel på sådana händelser är väsentligt försämrad finansiell ställning för motparten eller utebliven betalning av förfallna belopp.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde med tillägg respektive avdrag för transaktionskostnader. Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde. Vid den efterföljande redovisningen värderas finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IAS 39.

Vid den initiala redovisningen kategoriseras en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i en av följande kategorier:

### Finansiella tillgångar

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Investeringar som hålls till förfall
- Finansiella tillgångar som kan säljas



### Finansiella skulder

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Infranord innehar endast finansiella tillgångar i kategori "Lånefordringar och kundfordringar" samt finansiella skulder i kategori "Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde".

### *Finansiella instrumentens verkliga värde*

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges i efterföljande noter.

### *Upplupet anskaffningsvärde*

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivränte-metoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfallodagen samt med avdrag för nedskrivningar.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

### *Kvittning av finansiella tillgångar och skulder*

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.

### *Likvida medel*

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. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp. Kortfristiga placeringar kategoriseras som "Innehav för handel" och värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

### *Kundfordringar*

Kundfordringar kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringarnas förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för fordringar som bedömts som osäkra. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

### *Leverantörsskulder*

Leverantörsskulder kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskuldernas förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

### *Skulder till kreditinstitut och andra låneskulder*

Räntebärande banklån, checkräkningskrediter och andra lån kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella skillnader mellan erhållet lånebelopp (netto efter transaktionskostnader) och lånets återbetalningsbelopp periodiseras över lånets löptid enligt effektivräntemetoden och redovisas i resultaträkningen som räntekostnad.

### *Derivatinstrument*

Koncernen innehar inga derivatinstrument på balansdagen.

## **Utländsk valuta**

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor (SEK), vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas i respektive enhet till enhetens funktionella valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta, räknas om till valutakursen den dag då det verkliga värdet fastställdes. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterbolags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkts- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv. Vid avyttring av ett utländskt dotterbolag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

## **Avsättningar**

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Det belopp som avsätts utgör den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa utbetalningar.

#### *Garantier*

Koncernen har garantiåtaganden enligt entreprenadkontrakt, som innebär en skyldighet att åtgärda fel och brister, som upptäcks inom en viss tid efter att entreprenaden överlämnats till beställaren. Avsättning för garantier redovisas med den bästa uppskattningen av utgifterna för att reglera koncernens åtagande.

#### *Tvister*

Avsättning för tvister avseende avslutade projekt redovisas om det bedöms som troligt att tvisten kommer att medföra ett utflöde av resurser från företaget samt om det kan göras en tillförlitlig uppskattning av beloppet. Tvister avseende pågående projekt är beaktade i värderingen av projektet och ingår således inte i redovisade avsättningar.

#### *Omstrukturering*

En avsättning för omstruktureringsutgifter redovisas endast då Infranord har en fastställd, utförlig omstruktureringsplan samt har skapat en välgrundad förväntan hos dem som berörs av att företaget kommer att genomföra omstruktureringen, genom att påbörja genomförandet av denna plan eller att tillkännage dess huvuddrag till dem som berörs av dem. Avsättningar för omstrukturering omfattar endast de direkta utgifter som uppstår vid omstruktureringen, d v s sådana som både är betingade av omstruktureringen och saknar samband med företagets pågående verksamheter.

### **Redovisningsprinciper för moderbolaget**

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderbolaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

#### *Klassificering och uppställningsformer*

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik.

### *Dotterbolag*

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde i moderbolagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterbolag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterbolag. Utdelningar redovisas som intäkter till den del de avser vinster generade tiden efter förvärvet. Utdelningar som överskrider dessa vinster ses som en återbetalning av investeringen och minskar således redovisat värde på andelar i dotterbolag.

### *Goodwill*

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Nyttjandeperioden bedöms uppgå till 10 år.

### *Pensioner*

Moderbolagets pensionsåtaganden har beräknats och redovisats baserat på Tryggandelagen. Tillämpning av Tryggandelagen är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt.

### *Skatter*

I moderbolagets redovisas obeskickade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskickade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

### *Finansiella instrument*

Moderbolaget tillämpar inte IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I moderbolaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

### *Leasing*

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.