

# Delårsrapport

Januari – mars 2015



## Januari – mars

- Orderingången under perioden var 1 312 MSEK (1 063)
- Orderstocken uppgick i slutet av perioden till 5 283 MSEK (4 354)
- Intäkterna uppgick till 756 MSEK (746)
- Rörelseresultatet uppgick till -58 MSEK (-67)
- Periodens resultat uppgick till -46 MSEK (-54)
- Resultat per aktie uppgick till -0,34 kr (-0,40)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 104 MSEK (151)
- Antalet anställda uppgick i slutet av perioden till 2 040 (2 410)

*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

Omsättningen under det säsongsmässigt svaga första kvartalet ökade något och intäkterna uppgick till 756 MSEK (746). Infranords rörelseresultat för perioden förbättrades med 9 MSEK och uppgick till -58 MSEK (-67).

Under första kvartalet har vi genomfört den organisationsförändring som beslutades i slutet av 2014. Från och med januari organiseras verksamheten i två geografiska regioner, Södra och Norra, och verksamheten i tidigare region Östra har överförts till de kvarvarande regionerna. Tillsammans med andra förändringar inom stödjande funktioner kommer detta att förbättra förutsättningarna för en effektiv produktion samtidigt som vi minskar de administrativa kostnaderna.

Förhandlingarna om att minska personalstyrkan har avslutats under mars och som ett resultat av detta kommer ca 150 anställda att lämna Infranord. Redan under 2015 räknar vi med att se resultat av vårt förändringsarbete, men åtgärderna beräknas få full effekt 2016.

Vi ser inga förändringar på våra huvudmarknader sedan årsskiftet. Regeringen har lagt förslag om ytterligare anslag till Trafikverket för prioriterade åtgärder på järnvägsnätet, främst avseende underhåll. Inverkan på efterfrågan av Infranords tjänster under 2015 är i dagsläget svår att bedöma.

Orderingången under första kvartalet har varit fortsatt stark, främst på grund av vi tecknat två större drift- och underhållsavtal med Trafikverket. Det ena avser järnväg i Värmland/Dalsland till ett värde av ca 600 MSEK och det andra uppdraget avser Västskustbanan Väst, med ett ordervärde på ca 400 MSEK.

Den 15 april presenterades ett delbetänkande från utredningen "Översyn av järnvägens organisation". I rapporten finns flera förslag på hur kontrollen över järnvägsunderhållet kan förbättras samt hur förutsättningar för ett effektivt underhåll av järnvägsnätet kan stärkas.

Infranord fortsätter arbetet med att bygga en effektiv organisation, med målsättning att vara marknadens mest konkurrenskraftiga järnvägsentreprenör och att säkerställa en långsiktig lönsamhet.

Lars Öhman  
Verkställande direktör

## Koncernens finansiella nyckeltal

MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Orderingång	1 312	1 063	4 681
Orderstock	5 283	4 354	4 724
Intäkter	756	746	3 956
Rörelseresultat	-58	-67	32
Rörelsemarginal (%)	-7,7	-9,0	0,8
Periodens resultat	-46	-54	17
Kassaflöde från löpande verksamheten	104	151	272
Resultat per aktie (SEK)	-0,34	-0,40	0,13
Avkastning på eget kapital (%)	Neg	Neg	5,8
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	Neg	Neg	5,3
Soliditet (%)	23,2	24,3	23,8
Eget kapital per aktie (SEK)	3,18	3,06	3,54
Räntebärande nettoskuld	63	62	150

Om inte annat anges redovisas beloppen i MSEK.

## Marknadsutsikter

Infranords huvudmarknad utgörs av järnvägsrelaterade tjänster inom drift- och underhåll samt anläggning. Under första kvartalet 2015 har inga större förändringar skett av marknadsläget i Sverige eller Norge.

Konkurrensen i upphandlingar på den svenska marknaden är fortsatt hård och utgörs både av kompletta leverantörer av BEST-tjänster samt av mindre regionala aktörer med specialisering inom olika teknikslag.

Under april presenterades ett delbetänkande från den statliga utredningen om järnvägens aktörer och organisation. Efter en remissomgång väntas regeringens beslut om eventuella åtgärder i slutet av året. Regeringen har även lagt förslag i vårbudgeten om höjda anslag för underhåll av järnvägen.

Infranords bedömning är att ovanstående förslag kommer att få positiv effekt på marknaden för järnvägstjänster i Sverige, men tidigast under hösten 2015.

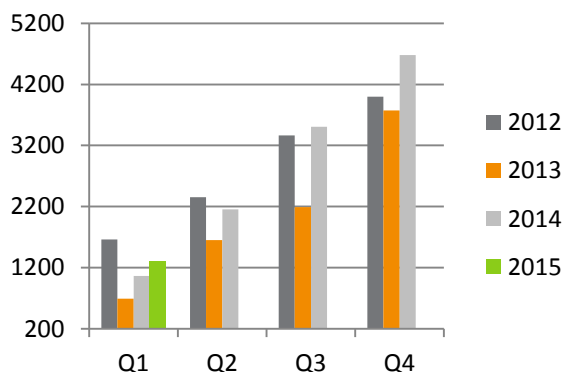
## Orderingång och orderstock för koncernen

### Januari - mars 2015

Orderingången under första kvartalet ökade jämfört med föregående år och uppgick till 1 312 MSEK (1 063). Av orderingången avser 1 139 MSEK nya affärskontrakt och 173 MSEK övrig orderingång samt prognosförändringar.

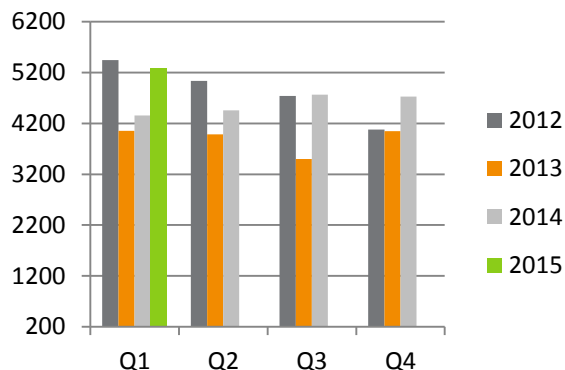
Under perioden tecknade Infranord två större kontrakt med Trafikverket avseende basunderhåll för järnväg, dels avseende Värmland/Dalsland, med ett ordervärde på ca 600 MSEK, och dels för Väst kustbanan Väst, med ett ordervärde på ca 400 MSEK.

Orderingång, ackumulerat



Infranord har också tecknat avtal om upprustning av järnvägen vid Mark, på sträckan Ludvika – Frövi. Ordervärdet uppgår till ca 50 MSEK.

Orderstock, periodens utgång



Orderstocken vid periodens utgång uppgick till 5 283 MSEK (4 354) varav 1 814 MSEK (2 057) är planerat att levereras under 2015.

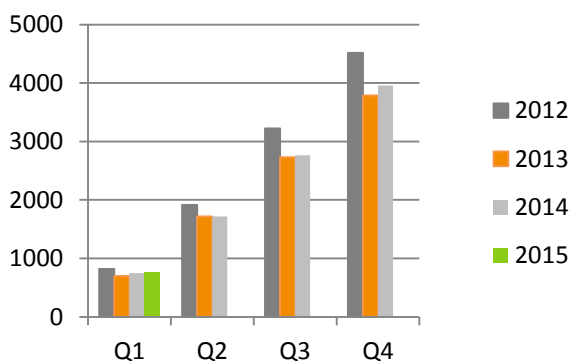
## Intäkter och resultat för koncernen

### Januari - mars 2015

#### Intäkter

Intäkterna under perioden var närmast oförändrade jämfört med föregående år och uppgick till 756 MSEK (746). Till följd av vinterförhållandena avser omsättningen första kvartalet främst drift och underhållsverksamhet samt vintertjänster.

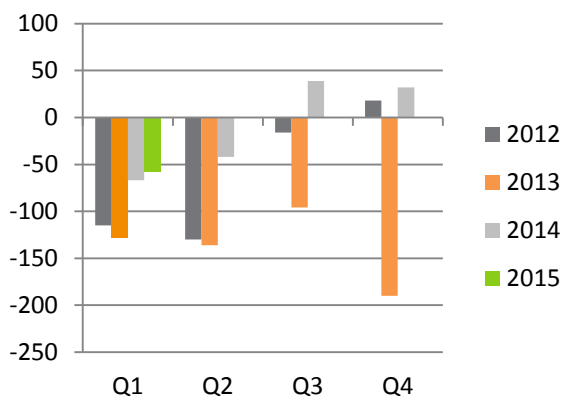
Intäkter, ackumulerat



#### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till -58 MSEK (-67). Resultatförbättringen beror främst på minskade administrativa kostnader. Samtidigt påverkades resultatet negativt av en lägre affärsmarginall och av prognosförändringar i pågående projekt.

### Rörelseresultat, ackumulerat



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

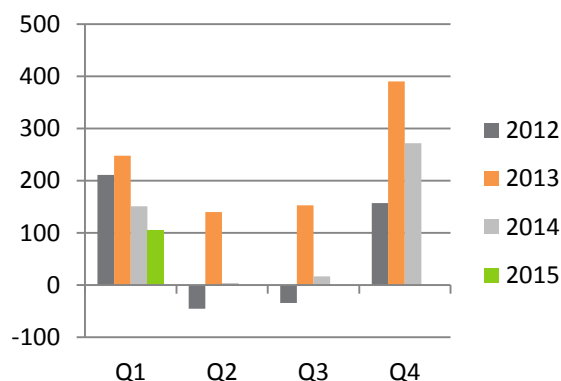
Koncernens skatt uppgick till 13 MSEK (14), vilket i huvudsak avser uppskjuten skatteintäkt på periodens skattemässiga underskott.

### 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 uppgick till 104 MSEK (151). Resultatförbättringen har påverkat kassaflödet positivt med 10 MSEK jämfört med föregående år.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet var 157 MSEK (213). Minskningen beror främst på förändringen av leverantörsskulder och något högre kapitalbindning jämfört med föregående år.

Nettoutflödet avseende förvärv och avyttring av materiella anläggningstillgångar uppgick till -5 MSEK (-13). Investeringar i finansiella anläggningstillgångar påverkade kassaflödet med -12 MSEK (-).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -21 MSEK (-19) vilket avser amortering av lån och leasingsskulder.

Koncernens kassaflöde för perioden var 67 MSEK (119).

### Finansiell ställning och likviditet

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 240 MSEK (216). Moderbolaget har en beviljad checkkredit på 400 MSEK vilken vid periodens utgång var outnyttjad (0). Räntebärande lån exklusive checkkredit uppgick till 303 MSEK (278) varav kortfristig del utgjorde 86 MSEK (77). Av koncernens räntebärande skulder uppgick finansiell leasingsskuld till 149 MSEK (129) varav kortfristig del utgjorde 17 MSEK (14). Koncernens räntebärande nettofordran var vid periodens utgång 63 MSEK (-62).

Per den 31 mars uppgick koncernens eget kapital till 430 MSEK (414) och soliditeten till 23,2 procent (24,3).

Balansomslutningen vid periodens utgång uppgick till 1 854 MSEK (1 705).

### Investeringar, avyttringar och förvärv

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar, inklusive pågående investeringar, uppgick till totalt 9 MSEK (40). Av detta belopp utgör 7 MSEK (14) egenfinansierade investeringar i moderbolaget och 2 MSEK (26) avser nyupptagen finansiell leasing.

Från och med andra halvåret 2014 har Infranord AB avsatt 118 MSEK i en kapitalförsäkring, varav 11 MSEK 2015, i syfte att trygga utestående pensionsförpliktelser.

Försäkringskapitalet utgör förvaltningstillgångar i en pensionsplan som startat 2012, då Infranord tecknade ett nytt tjänstepensionsavtal inom ITP. I koncernen sker nettoredovisning av förvaltningstillgångar och pensionsförpliktelse med 42 MSEK (-) under finansiella anläggningstillgångar.

### Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 15 april presenterades ett delbetänkande från den statliga utredningen "Översyn av järnvägens organisation". I rapporten behandlas bland annat de olika aktörernas roller och ansvar, och det finns förslag på hur brister i nuvarande struktur kan åtgärdas för att få ett bättre underhåll av järnvägsnätet. Det dock för tidigt att bedöma vilken eventuell påverkan detta kan få på Infranords verksamhet.

Några andra 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 risker och dess hantering hänvisas till koncernens årsredovisning 2014, sidan 60.

#### **Moderbolaget**

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

Moderbolagets intäkter under perioden var 746 MSEK (717) och rörelseresultatet uppgick till -59 MSEK (-68).

Infranord AB utgör ungefär 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 2015 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 2014.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

**Solna den 27 april 2015**

Lars Öhman  
Verkställande direktör

Datum för publicering av kommande finansiella rapporter på [www.infranord.se](http://www.infranord.se) är planerade enligt följande:

Delårsrapport januari - juni 2015	2015-07-30
Delårsrapport januari - september 2015	2015-10-22
Bokslutskommuniké januari - december 2015	2016-02-11

#### 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](mailto:info@infranord.se), Org.nr 556793-3089

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Intäkter	756	746	3 956
Övriga rörelseintäkter	32	7	30
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>788</b>	<b>753</b>	<b>3 986</b>
Driftskostnader	-254	-224	-1 586
Personalkostnader	-402	-451	-1 689
Övriga kostnader	-171	-124	-596
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-20	-21	-82
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-846</b>	<b>-820</b>	<b>-3 954</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-58</b>	<b>-67</b>	<b>32</b>
Finansiella intäkter	7	2	10
Finansiella kostnader	-8	-3	-15
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-59</b>	<b>-68</b>	<b>27</b>
Inkomstskatt	13	14	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>-46</b>	<b>-54</b>	<b>17</b>
Varav moderbolagets aktieägares andel	100%	100%	100%
Resultat per aktie, SEK	-0,34	-0,40	0,13

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

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Periodens resultat	-46	-54	17
<b>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultat</b>			
Aktuariella vinster/förluster	0	-	-6
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultat</b>			
Värdering av finansiella instrument till verkligt värde	-3	-2	0
Omräkningsdifferens utländska dotterbolag	0	1	1
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-49</b>	<b>-55</b>	<b>12</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
<b>Moderbolagets aktieägare</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	30	27	27
Materiella anläggningstillgångar	651	625	666
Finansiella anläggningstillgångar	44	0	44
Uppskjuten skattefordran	54	60	41
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>779</b>	<b>712</b>	<b>777</b>
Varulager	49	49	41
Upparbetade ej fakturerade intäkter	199	154	131
Kortfristiga fordringar	587	574	891
Likvida medel	240	216	173
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 075</b>	<b>993</b>	<b>1 236</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 854</b>	<b>1 705</b>	<b>2 013</b>

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>430</b>	<b>414</b>	<b>479</b>
Långfristiga skulder till kreditinstitut	217	201	237
Långfristiga avsättningar	14	61	18
Övriga långfristiga skulder	3	1	3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>234</b>	<b>263</b>	<b>258</b>
Fakturerade ej upparbetade intäkter	269	208	310
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	86	77	86
Övriga kortfristiga skulder	835	743	880
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 190</b>	<b>1 028</b>	<b>1 276</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 854</b>	<b>1 705</b>	<b>2 013</b>

## Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktie- kapital	Aktuariella vinster och förluster	Säkrings- reserv	Omräknings- differens	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>135</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>496</b>	<b>-162</b>	<b>472</b>
Disposition av föregående års resultat					-162	162	0
Summa totalresultat för perioden		-2		1		-54	-55
<b>Utgående balans 31 mars 2014</b>	<b>135</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>334</b>	<b>-54</b>	<b>416</b>

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

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Resultat efter finansiella poster	-59	-68	27
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	16	100
Betald skatt	-11	-10	-43
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet</b>	<b>-52</b>	<b>-62</b>	<b>84</b>
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	157	213	188
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>104</b>	<b>151</b>	<b>272</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7	-13	-81
Försäljning av inventarier	2	0	2
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-12	0	-108
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-16</b>	<b>-13</b>	<b>-187</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	0	0	70
Amortering av lån	-22	-19	-79
Återbetalad -/utnyttjad + checkräkningskredit	0	0	0
Övrigt	1	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-21</b>	<b>-19</b>	<b>-9</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>67</b>	<b>119</b>	<b>76</b>
Likvida medel vid periodens början	173	97	97
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>240</b>	<b>216</b>	<b>173</b>

## 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 dotterbolag i Danmark och Norge. Övriga delar av moderbolag samt koncernposter redovisas tillsammans med elimineringsposter 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Jan-mar</b>										
<b>Intäkter</b>										
Intäkter, externa	690	681	36	42	30	23	0	0	756	746
Intäkter, interna	27	13	1	1	0	0	-27	-14	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	32	7	0	0	32	7
<b>Summa intäkter</b>	<b>717</b>	<b>694</b>	<b>37</b>	<b>43</b>	<b>62</b>	<b>31</b>	<b>-27</b>	<b>-14</b>	<b>788</b>	<b>753</b>
Rörelsens kostnader	-691	-657	-38	-43	-146	-135	29	15	-846	-820
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25</b>	<b>36</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-84</b>	<b>-105</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-58</b>	<b>-67</b>
Finansnetto									-1	-1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>									<b>-59</b>	<b>-68</b>

\*I kolumnen Övrigt ingår även koncernens finansiella leasing.



## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Intäkter	746	717	3 833
Övriga rörelseintäkter	32	7	33
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>778</b>	<b>724</b>	<b>3 866</b>
Driftskostnader	-253	-202	-1 516
Personalkostnader	-398	-448	-1 673
Övriga externa kostnader	-170	-125	-594
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-16	-17	-68
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-837</b>	<b>-792</b>	<b>-3 851</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-59</b>	<b>-68</b>	<b>15</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	1	1	-1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	2	10
Räntekostnader och liknande resultatposter	-7	-3	-12
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-58</b>	<b>-68</b>	<b>12</b>
Skatt på periodens resultat	13	15	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-45</b>	<b>-53</b>	<b>6</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Periodens resultat	-45	-53	6
Övrigt totalresultat	-3	1	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-48</b>	<b>-52</b>	<b>6</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	17	17	15
Materiella anläggningstillgångar	503	497	515
Finansiella anläggningstillgångar	124	3	116
Uppskjuten skattefordran	55	61	41
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>699</b>	<b>578</b>	<b>687</b>
Varulager	49	49	41
Upparbetade ej fakturerade intäkter	194	152	129
Kortfristiga fordringar	559	554	906
Likvida medel	239	206	171
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 041</b>	<b>961</b>	<b>1 247</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 740</b>	<b>1 539</b>	<b>1 934</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<b>Eget kapital</b>	<b>418</b>	<b>404</b>	<b>466</b>
Långfristiga skulder till kreditinstitut	85	86	102
Långfristiga övriga avsättningar	125	106	125
Övriga långfristiga skulder	3	1	3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>213</b>	<b>193</b>	<b>230</b>
Fakturerade ej upparbetade intäkter	269	208	310
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	69	62	69
Övriga kortfristiga skulder	772	672	859
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 110</b>	<b>942</b>	<b>1 238</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 740</b>	<b>1 539</b>	<b>1 934</b>

## Definitioner - nyckeltal

**Avkastning på eget kapital** - Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat 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** - Justerat eget kapital i procent av totala tillgångar.

## Not 1 Finansiella instrument, värdering till verkligt värde

Koncernen (MSEK)	2015-03-31			Redovisat värde	2014-03-31			Redovisat värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Derivatinstrument		2		2		-		-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella skulder</b>								
Derivatinstrument		-3		-3	-	-1	-	-1
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>

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 2014, not 4.