Delårsrapport

JANUARI - SEPTEMBER 2026



INFRANORD

Juli – september

- Orderingången under perioden var 660 (777) MSEK
- Nettoomsättningen uppgick till 1 210 (1 540) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -60 (6) MSEK
- Periodens resultat uppgick till -65 (-4) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -95 (41) MSEK

Januari – september

- Orderingången under perioden var 4 459 (3 919) MSEK
- Orderstocken uppgick i slutet av perioden till 8 822 (7 346) MSEK
- Nettoomsättningen uppgick till 3 673 (4 095) MSEK
- Rörelseresultatet uppgick till -193 (-29) MSEK
- Periodens resultat uppgick till -217 (-50) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -309 (-264) MSEK

Väsentliga händelser

- I början av oktober beslutade styrelsen för Infranord att Stefan Gustavsson lämnar rollen som vd och koncernchef och att tillsätta Peter Haveneth som tillförordnad vd och koncernchef. Peter har uppdraget att leda verksamheten, säkerställa kontinuitet i kundåtagandena och intensifiera det pågående förbättringsarbetet.



Ytterligare ett utmanande kvartal

Det tredje kvartalet bekräftar Infranords ekonomiskt utmanande situation och vi redovisar återigen ett negativt resultat -60 (6). Utvecklingen är inte hållbar och att stärka Infranords lönsamhet är därför min och ledningens högsta prioritet.

Vi har under en längre tid haft en dålig lönsamhet där alltför många projekt inte utvecklats enligt plan vilket har lett till nedskrivningar som påverkat resultatet negativt. I kvartalet gjordes nedskrivningar såväl i den svenska verksamheten som i ett norskt projekt.

Det åtgärdsprogram som redan har påbörjats ger effekt i form av sänkta kostnader men förbättringsarbetet måste intensifieras ytterligare. Det är mot den bakgrunden som jag i början av oktober fick förtroendet att ta över rollen som tillförordnad vd och koncernchef på Infranord.

Mitt uppdrag är tydligt: att leda verksamheten genom den här perioden, säkerställa kontinuitet i våra kundåtaganden och intensifiera det pågående förändringsarbetet. Under mina första veckor har jag mött en organisation med stor kompetens, stark yrkesstolthet och en genuin vilja att utveckla verksamheten. Jag är därmed säker på att vi har förutsättningarna för att vända utvecklingen.

Ett av de positiva tecken vi kan se är orderstocken som vid kvartalets utgång uppgick till 8 822 (7 346) MSEK, vilket är en historiskt sett hög nivå. Även marknadsutvecklingen är positiv och de omfattande investeringar som planeras inom svensk och norsk järnvägsinfrastruktur ger oss goda möjligheter att utveckla verksamheten framåt.

Säkerheten och våra medarbetares trygghet kommer alltid i första rummet. Att jobba säkert eller inte alls är viktiga ledord i vår verksamhet och något jag vill att alla medarbetare ska ha med sig i sitt arbete, hela tiden. Vårt främsta nyckeltal för olyckor, LTIF utvecklades positivt under kvartalet till 5,0 för rullande tolv månader, jämfört med 5,6, föregående kvartal.

Jag är stolt över att få leda Infranord under denna viktiga period. Vi har utmaningar att hantera, men också stora möjligheter att ta vara på. Med ett tydligt fokus på lönsamhet, säkerhet och genomförandekraft ska vi stärka bolaget och fortsätta vårt uppdrag att bygga och underhålla en järnväg för generationer.

Sundbyberg, november 2026

Peter Haveneth, tillförordnad vd och koncernchef

”Utvecklingen är inte hållbar och att stärka Infranords lönsamhet är därför min och ledningens högsta prioritet”

Peter Haveneth,
tf. vd och koncernchef



Koncernens finansiella nyckeltal

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Orderingång	660	777	4 459	3 919	5 980
Orderstock vid periodens utgång	8 822	7 346	8 822	7 346	8 034
Nettoomsättning	1 210	1 540	3 673	4 095	5 501
Rörelseresultat	-60	6	-193	-29	-95
Rörelsemarginal (%)	-5,0	0,4	-5,3	-0,7	-1,7
Periodens resultat	-65	-4	-217	-50	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-95	41	-309	-264	110
Avkastning på eget kapital (%)[1]	-55,3	-15,7	-55,3	-15,7	-23,2
Avkastning på sysselsatt kapital (%)[1]	-13,9	-5,1	-13,9	-5,1	-5,4
Soliditet (%)	15,2	22,8	15,2	22,8	22,9
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)	1 352	1 253	1 352	1 253	959
Nettoskuld/EBITDA[1]	N/A	10,53	N/A	10,53	7,38
Totalt eget kapital per aktie (SEK)	3,32	5,75	3,32	5,75	4,85

Om inte annat anges redovisas beloppen i MSEK.
[1]Beräknas på rullande tolv månader. Se definition sid 21.

INFRANORD

Marknadsutsikter

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

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

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

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

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

Norge
I den norska nationella transportplanen (NTP) för perioden 2025–2036 prioriteras investering i den befintliga järnvägen före nyutbyggnad. I regeringens förslag till statsbudget för 2027 föreslås 25,8 miljarder NOK till järnvägsinfrastruktur, en ökning med 1,7 miljarder NOK jämfört med den antagna budgeten för 2026, inklusive prisuppräkning. Förslaget innebär i stort sett en oförändrad budget för drift och underhåll, med 7,9 miljarder NOK (7,5 miljarder NOK 2026), medan förnyelse av järnvägsnätet minskar något till 7,2 miljarder NOK (7,9 miljarder NOK 2026). Ökningen av den totala ramen går i stället till investeringar i nybyggnation, som höjs till cirka 10,7 miljarder NOK för att säkra framdriften i pågående projekt och prioriterade infrastrukturpaket.

Bane NOR:s rullande femårsplan för 2027–2031 inkluderar fortsatt omfattande spårbyten, kontakt-ledningsbyten och dräneringsanläggningar. Bland investeringarna fortsätter utbyggnaden på Vestfoldbanen, Østfoldbanen, Dovrebanen och Trønderbanen, samt de förberedande arbetena på Vossebanen.Bane NOR bedömer att förslaget gör det möjligt att fortsätta arbetet med underhåll och reinvesteringar men betonar att underhållsskulden växer och att anslagen till underhåll och reinvesteringar behöver öka över tid för att säkra en bättre driftstabilitet.

Sammantaget väntas underhåll och reinvesteringar ligga kvar på en hög nivå de kommande åren, men utan fortsatt tillväxt, medan investeringar i nybyggnation ökar. Statsbudgeten fastställs av Stortinget i december 2026.

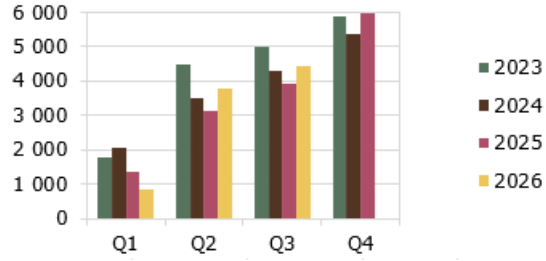
Kvartalets orderingång

Orderingången uppgick till 660 (777) MSEK. Under kvartalet har inga större kontrakt erhållits.

Ackumulerad orderingång och orderstock

För årets första nio månader uppgick orderingången till 4 459 (3 919) MSEK, vilket motsvarade en ökning med 14 procent mot samma period föregående år.

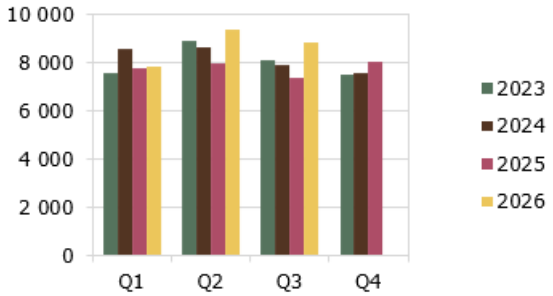
Orderingång, ackumulerat (MSEK)



Vid kvartalets utgång uppgick orderstocken till 8 822 (7 346) MSEK. Av orderstocken var 927 (927) MSEK planerat för leverans under återstående delen av 2026. Nivån på orderstocken är historiskt sett hög.

INFRANORD

Orderstock, periodens utgång (MSEK)



Kvartalets nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 1 210 (1 540) MSEK. Minskningen med 21 procent beror på lägre omsättning i den norska verksamheten.

Kvartalets resultat

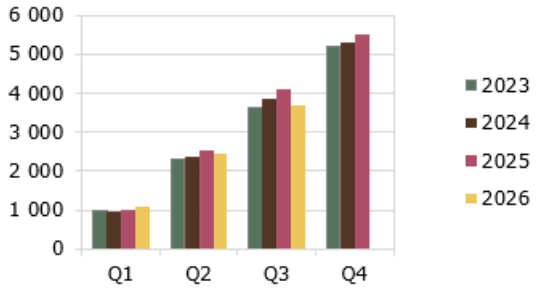
Verksamheten inom Infranord påverkas av stora säsongsvariationer, främst till följd av kall väderlek. Det innebär att resultatet inte upparbetas linjärt. Vintermånadernas rörelseresultat är därmed svagare jämfört med resten av året. Rörelseresultatet uppgick till -60 (6) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -5,0 (0,4) procent. Det försämrade resultatet beror främst på nedskrivningar i ett antal projekt, framför allt ett större projekt i Norge.

Koncernens finansnetto uppgick till -11 (-12) MSEK. Nettot av aktuell skatt och uppskjuten skatt uppgick till 6 (2) MSEK.

Ackumulerad nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 3 673 (4 095) MSEK, en minskning med 10 procent hänförlig till den norska verksamheten.

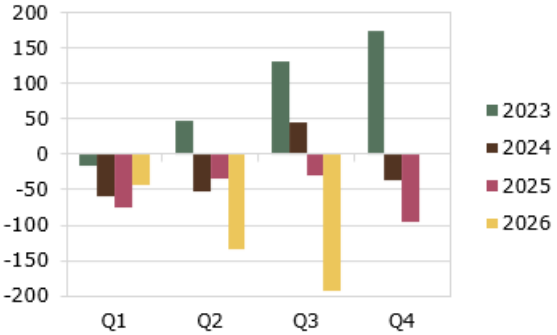
Nettoomsättning, ackumulerat (MSEK)



Ackumulerat resultat

Rörelseresultatet var, liksom jämförelseperioden, en förlust och uppgick till -193 (-29) MSEK och rörelsemarginalen till -5,3 (-0,7) procent. Det försämrade resultatet beror på minskad lönsamhet i den norska verksamheten och i division underhåll.

Rörelseresultat, ackumulerat (MSEK)

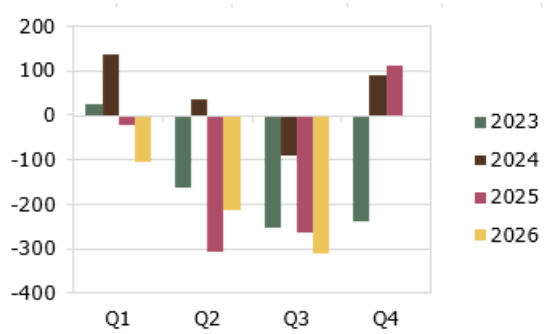


Koncernens finansnetto är fortsatt negativt till följd av hög upplåning och uppgick till -27 (-34) MSEK. Nettot av aktuell skatt och uppskjuten skatt uppgick till 3 (13) MSEK.

Kassaflöde

Koncernens upparbetade projektkostnader är fortsatt på en hög nivå i relation till projektens intäkter, främst i ett par norska förlustkontrakt där betalplaner varit ogynnsamma i förhållande till produktionstakt. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet var negativt och uppgick till -236 (-294) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt och uppgick till -309 (-264) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten, ackumulerat (MSEK)



Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -6 (0) MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, i huvudsak IT-system, uppgick till -6 (-11) MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar, främst upprustning och nyinvestering i järnvägsfordon uppgick till -37 (-49) MSEK. Försäljning av materiella anläggningstillgångar, maskiner och fordon, uppgick till 10 (41) MSEK. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (-5) MSEK i form av förvaltningstillgångar i en pensionsplan. Gottgörelse från samma pensionsplan uppgick till 17 (24) MSEK.

INFRANORD

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick netto till 308 (224) MSEK, ökat utnyttjande av checkräkningskredit med 444 (295) MSEK. Amortering av leasingskulder och lån uppgick till -136 (-116) MSEK, varav -55 (-53) MSEK avser nyttjanderätter fastigheter och -78 (-63) MSEK avser övriga nyttjanderätter materiella anläggningstillgångar samt amortering lån -3 (-) MSEK.

Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till -7 (-40) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 1 352 (1 253) MSEK. Den ökade skuldsättningen var främst hänförlig till försämrat resultat och ökad kapitalbindning i projekten.

Räntebärande skulder till kreditinstitut uppgick till 740 (716) MSEK, varav kortfristig del uppgick till 350 (181) MSEK.

Moderbolagets checkräkningskredit om 600 (600) MSEK var vid periodens utgång nyttjad med 467 (337) MSEK och koncernens likvida medel uppgick till 0 (6) MSEK.

Infranord för diskussioner med våra långivare för att säkerställa tillgänglig likviditet genom förlängning av befintliga räntebärande skulder som förfaller till betalning inom den närmaste tolvmånadersperioden.

Koncernen redovisar nettovärdet av förvaltningstillgångar och pensionsförpliktelser med 12 (22) MSEK såsom en finansiell anläggningstillgång.

De finansiella målen för Infranord fastställdes av årsstämman i april 2024 och utgörs av ett mål för avkastning på eget kapital med 13% samt en finansiell riskbegränsning som innebär att kvartalets nettoskuld i förhållande till EBITDA skall understiga 2,75x.

Vid kvartalets utgång uppgick koncernens eget kapital till 449 (777) MSEK och soliditeten uppgick till 15,2 (22,8) procent.

Händelser efter rapportperioden

I oktober beslutade styrelsen för Infranord att Stefan Gustavsson lämnar rollen som vd och koncernchef och att tillsätta Peter Haveneth som tillförordnad vd och koncernchef.

Moderbolaget har i oktober 2026 lämnat ett aktieägartillskott till det norska dotterbolaget genom en kvittning mot en fordran om 75 MNOK.

I oktober tecknade vi avtal om basunderhållsentreprenaden Mälarbanan efter en överprövningsprocess. Anbudssumman uppgick till drygt 460 MSEK och påverkar orderingången i fjärde kvartalet.

Efter en konstruktiv dialog nådde vi enighet med Trafikverket avseende hantering av utmaningar i Stockholm Nord vilket väsentligt minskar riskerna kopplat till projektet samt får en positiv likviditetseffekt.

Inga övriga väsentliga händelser som påverkar koncernens resultat eller finansiell ställning finns att rapportera efter kvartalets utgång.

Transaktioner med närstående

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

Som en konsekvens av det negativa resultatet har Infranord en försämrad likviditetssituation. Vidtagna åtgärder syftar till att förbättra resultatet och stärka likviditeten.

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

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

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

Moderbolaget

Med en stark lokal närvaro bedriver moderbolaget Infranord AB verksamhet på cirka 70 orter. Erbjudandet omfattar underhåll och anläggning av järnväg och spårväg, maskintjänster, elkraftstjänster samt järnvägstekniska komponenter och produkter. Inom moderbolaget finns även koncern-

gemensamma funktioner samt ansvar för koncernens ekonomistyrning, finansiering och placeringar.

Moderbolagets nettoomsättning under perioden uppgick till 3 431 (3 250) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till 3 (-14) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 0,1 (-0,4) procent. Periodens resultat uppgick till 3 (-10) MSEK.

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

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

Redovisningsprinciper

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

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

IFRS 18 ersätter IAS 1 och träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Arbetet med att analysera effekterna av IFRS 18 pågår. Analysen omfattar bland annat standardens påverkan på koncernens finansiella rapportering inklusive klassificering och presentation samt tillhörande upplysningskrav. Någon fullständig bedömning av effekterna på koncernens finansiella rapportering har ännu inte slutförts.

På uppdrag av styrelsen avger härmed verkställande direktören delårsrapport för perioden januari-september 2026

Sundbyberg den 3 november 2026

Peter Haveneth
Tf. verkställande direktör och koncernchef

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

Bokslutskommuniké 2026	2027-02-12
Års- och hållbarhetsredovisning 2026	2027-03-18

För ytterligare information, kontakta:

Peter Haveneth, tf. vd och koncernchef	010-121 10 00
Jonas Åkesson, CFO	010-121 70 75

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

INFRANORD

Granskningsrapport

Till styrelsen i Infranord AB

Org. nr 556793-3089

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Infranord AB per den 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 3 november 2026

KPMG AB

Marc Karlsson

Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Nettoomsättning	1	1 210	1 540	3 673	4 095	5 501
Övriga rörelseintäkter		3	5	15	38	45
Summa rörelsens intäkter		**1 213**	**1 545**	**3 688**	**4 133**	**5 546**
Driftskostnader		-757	-1 002	-2 159	-2 462	-3 321
Personalkostnader		-398	-408	-1 347	-1 309	-1 776
Övriga kostnader		-61	-78	-210	-235	-336
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-63	-56	-185	-165	-225
Andel i intresseföretag och joint ventures		6	5	20	9	17
Summa rörelsens kostnader		**-1 273**	**-1 539**	**-3 881**	**-4 162**	**-5 641**
Rörelseresultat		**-60**	**6**	**-193**	**-29**	**-95**
Finansiella intäkter		1	1	6	5	6
Finansiella kostnader		-12	-13	-33	-39	-55
Summa finansiella poster		**-11**	**-12**	**-27**	**-34**	**-49**
Resultat efter finansiella poster		**-71**	**-6**	**-220**	**-63**	**-144**
Skatt		6	2	3	13	-28
Periodens resultat		**-65**	**-4**	**-217**	**-50**	**-172**
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-65	-4	-217	-50	-172
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		-0,48	-0,03	-1,60	-0,37	-1,27

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

INFRANORD

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Periodens resultat	-65	-4	-217	-50	-172
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultat					
Aktuariella vinster/förluster	0	-1	3	3	2
Poster som kommer att omklassificeras till resultat					
Omräkningsdifferens utländska dotterbolag	4	0	7	-2	0
Summa totalresultat	**-61**	**-5**	**-207**	**-49**	**-170**
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-61	-5	-207	-49	-170

Poster i totalresultat är angivna netto efter skatt.

INFRANORD

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar		175	187	183
Materiella anläggningstillgångar		371	347	364
Materiella anläggningstillgångar, nyttjanderätter		507	552	573
Finansiella anläggningstillgångar		30	37	31
Uppskjuten skattefordran		78	116	75
Summa anläggningstillgångar		**1 161**	**1 239**	**1 226**
Varulager		108	121	115
Upparbetade ej fakturerade intäkter		905	890	663
Kortfristiga fordringar	2	782	1 154	852
Likvida medel		0	6	7
Summa omsättningstillgångar		**1 795**	**2 171**	**1 637**
SUMMA TILLGÅNGAR		**2 956**	**3 410**	**2 863**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		**449**	**777**	**656**
Långfristiga skulder till kreditinstitut		390	535	406
Långfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)		87	153	139
Långfristiga avsättningar		28	11	12
Summa långfristiga skulder		**505**	**699**	**557**
Checkräkningskredit		467	337	24
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		350	181	345
Kortfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)		70	75	75
Fakturerade ej upparbetade intäkter		232	213	201
Övriga kortfristiga skulder	2	883	1 128	1 005
Summa kortfristiga skulder		**2 002**	**1 934**	**1 650**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**2 956**	**3 410**	**2 863**

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Omräknings differens	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2025	**135**	**-23**	**768**	**-54**	**826**
Disposition av föregående års resultat			-54	54	**-**
Totalresultat för perioden		-2	3	-50	**-49**
Utgående balans 30 september 2025	**135**	**-25**	**717**	**-50**	**777**
Totalresultat för perioden		2	-1	-122	-121
Utgående balans 31 december 2025	**135**	**-23**	**716**	**-172**	**656**

MSEK	Aktiekapital	Omräknings differens	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2026	**135**	**-23**	**716**	**-172**	**656**
Disposition av föregående års resultat			-172	172	**-**
Totalresultat för perioden		7	3	-217	**-207**
Utgående balans 30 september 2026	**135**	**-16**	**547**	**-217**	**449**

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Resultat efter finansiella poster	-71	-6	-220	-63	-144
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	69	47	179	127	179
Betald skatt	-11	-13	-32	-34	-45
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	**-13**	**28**	**-73**	**30**	**-10**
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	-82	13	-236	-294	120
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-95**	**41**	**-309**	**-264**	**110**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1	-3	-6	-11	-13
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-24	-37	-49	-82
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	4	10	41	44
Uttag från joint venture	10	-	10	-	10
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	-5	0	-5	0
Gottgörelse från finansiella anläggningstillgångar	0	1	17	24	25
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**5**	**-27**	**-6**	**0**	**-16**
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	-	45	-	45	45
Amortering av leasingskulder och lån	-47	-40	-136	-116	-158
Förändring av checkräkningskredit	136	-20	444	295	-19
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**89**	**-15**	**308**	**224**	**-132**
Periodens kassaflöde	**-1**	**-1**	**-7**	**-40**	**-38**
Likvida medel vid periodens början	0	8	7	48	48
Kursdifferenser	1	-1	0	-2	-3
Likvida medel vid periodens slut	**0**	**6**	**0**	**6**	**7**

INFRANORD

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Nettoomsättning	1 161	1 163	3 431	3 250	4 465
Övriga rörelseintäkter	2	6	23	48	59
Summa rörelsens intäkter	**1 163**	**1 169**	**3 454**	**3 298**	**4 524**
Driftskostnader	-719	-733	-2 019	-1 920	-2 645
Personalkostnader	-354	-343	-1 218	-1 154	-1 567
Övriga externa kostnader	-51	-65	-188	-203	-294
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-15	-15	-46	-44	-60
Andel i intresseföretag och joint ventures	6	5	20	9	17
Summa rörelsens kostnader	**-1 133**	**-1 151**	**-3 451**	**-3 312**	**-4 549**
Rörelseresultat	**30**	**18**	**3**	**-14**	**-25**
Resultat från andelar i koncernföretag	-1	0	-2	1	1
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	0	-1	6	9	8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	4	6	11	12	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6	-7	-17	-22	-30
Summa finansiella poster	**-3**	**-2**	**-2**	**0**	**0**
Resultat efter finansiella poster	**27**	**16**	**1**	**-14**	**-25**
Skatt	6	-4	2	4	-11
Periodens resultat	**33**	**12**	**3**	**-10**	**-36**

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Periodens resultat	33	12	3	-10	-36
Summa totalresultat	**33**	**12**	**3**	**-10**	**-36**

INFRANORD

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	119	131	129
Materiella anläggningstillgångar	328	280	287
Finansiella anläggningstillgångar	303	105	86
Uppskjuten skattefordran	83	95	81
Summa anläggningstillgångar	**833**	**611**	**583**
Varulager	51	56	47
Upparbetade ej fakturerade intäkter	526	569	369
Kortfristiga fordringar	1 097	1 265	1 082
Likvida medel	0	1	0
Summa omsättningstillgångar	**1 674**	**1 891**	**1 498**
SUMMA TILLGÅNGAR	**2 507**	**2 502**	**2 081**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**660**	**682**	**657**
Långfristiga skulder till kreditinstitut	141	295	144
Långfristiga övriga avsättningar	47	72	62
Summa långfristiga skulder	**188**	**367**	**206**
Checkräkningskredit	467	337	24
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	250	100	250
Fakturerade ej upparbetade intäkter	171	189	176
Övriga kortfristiga skulder	771	827	768
Summa kortfristiga skulder	**1 659**	**1 453**	**1 218**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**2 507**	**2 502**	**2 081**

Not 1 Rörelsesegment

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

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

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

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

Koncernens rörelsesegment

	Underhåll		Anläggning Sverige		Teknik		Anläggning Norge		Elimineringar och övrigt		Koncernen	
MSEK	**jul-sep 2026**	**jul-sep 2025**	**jul-sep 2026**	**jul-sep 2025**	**jul-sep 2026**	**jul-sep 2025**	**jul-sep 2026**	**jul-sep 2025**	**jul-sep 2026**	**jul-sep 2025**	**jul-sep 2026**	**jul-sep 2025**
Orderingång	401	564	12	17	269	82	-23	114	-	-	660	777
Orderstock	6 824	5 837	1 094	457	753	593	152	459	-	-	8 822	7 346
Intäkter från externa kunder	727	679	207	312	221	161	55	388	-	-	1 210	1 540
Intäkter från andra segment	-	-	-	-	68	87	-	-	-68	-87	0	0
Rörelseresultat	-20	-31	-3	-2	51	22	-95	-18	7	34	-60	6
Rörelsemarginal, %	-2,8	-4,5	-1,5	-0,6	23,1	13,9	-174,5	-4,6	-	-	-5,0	0,4
Finansiella poster											-11	-12
Resultat före skatt											-71	-6
Tidpunkt för intäktsredovisning												
Prestationsåtagandet uppfylls över tid	727	679	207	312	148	96	55	388	-	-	1 136	1 475
Prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt	-	-	-	-	73	65	-	-	-	-	73	65

Koncernens rörelsesegment

	Underhåll		Anläggning Sverige		Teknik		Anläggning Norge		Elimineringar och övrigt		Koncernen	
MSEK	**jan-sep 2026**	**jan-sep 2025**	**jan-sep 2026**	**jan-sep 2025**	**jan-sep 2026**	**jan-sep 2025**	**jan-sep 2026**	**jan-sep 2025**	**jan-sep 2026**	**jan-sep 2025**	**jan-sep 2026**	**jan-sep 2025**
Orderingång	2 880	2 560	890	279	607	545	82	534	-	-	4 459	3 919
Orderstock	6 824	5 837	1 094	457	753	593	152	459	-	-	8 822	7 346
Intäkter från externa kunder	2 121	2 007	651	715	641	507	259	865	-	-	3 673	4 095
Intäkter från andra segment	-	-	-	-	214	223	-	-	-214	-223	0	0
Rörelseresultat	-63	-42	4	-14	64	20	-208	-29	10	36	-193	-29
Rörelsemarginal, %	-3,0	-2,1	0,7	-2,0	9,9	3,9	-80,6	-3,3	-	-	-5,3	-0,7
Finansiella poster											-27	-34
Resultat före skatt											-220	-63
Tidpunkt för intäktsredovisning												
Prestationsåtagandet uppfylls över tid	2 121	2 007	651	715	388	316	259	865	-	-	3 420	3 904
Prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt	-	-	-	-	253	191	-	-	-	-	253	191

Fördelning av nettoomsättning

Koncernen (MSEK)	**jan-sep 2026**	**jan-sep 2025**
Geografisk marknad		
Sverige	3 406	3 223
Norge	259	865
Övriga	8	7
Summa	**3 673**	**4 095**

INFRANORD

Not 2 Finansiella instrument, värdering till verkligt värde

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

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

Definitioner och förklaringar

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

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

Definition av finansiella nyckeltal

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

Definition av alternativa nyckeltal (ej IFRS)

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

Övriga nyckeltal

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

Förklaringar

BEST – Ban, El, Signal, Tele

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

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

RFR – Rådet för finansiell- och hållbarhetsrapportering (rekommendation)

Beräkning av alternativa nyckeltal (ej IFRS)

MSEK	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Rörelsemarginal					
Nettoomsättning	1 210	1 540	3 673	4 095	5 501
Rörelseresultat	-60	6	-193	-29	-95
Rörelsemarginal (%)	**-5,0**	**0,4**	**-5,3**	**-0,7**	**-1,7**
Avkastning på eget kapital					
Resultat efter finansiella poster och skatt, rullande tolv månader			-339	-132	-172
Genomsnittligt totalt eget kapital			613	842	741
Avkastning på eget kapital (%)			**-55,3**	**-15,7**	**-23,2**
Avkastning på sysselsatt kapital					
Rörelseresultat, rullande tolv månader			-259	-111	-95
Finansiella intäkter, rullande tolv månader			7	6	6
Sysselsatt kapital			1 813	2 058	1 645
Avkastning på sysselsatt kapital (%)			**-13,9**	**-5,1**	**-5,4**
Sysselsatt kapital					
Balansomslutning			2 956	3 410	2 863
Långfristiga avsättningar			-28	-11	-12
Fakturerade ej upparbetade intäkter			-232	-213	-201
Övriga kortfristiga skulder			-883	-1 128	-1 005
Sysselsatt kapital			**1 813**	**2 058**	**1 645**
Soliditet					
Totalt eget kapital			449	777	656
Summa tillgångar			2 956	3 410	2 863
Soliditet (%)			**15,2**	**22,8**	**22,9**

INFRANORD

Beräkning av alternativa nyckeltal (ej IFRS) forts.

MSEK	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Räntebärande nettoskuld (+)/nettotillgång (-)			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	390	535	406
Långfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)	87	153	139
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	350	181	345
Kortfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)	70	75	75
Nyttjad checkräkningskredit	467	337	24
Finansiella räntebärande anläggningstillgångar	-12	-22	-23
Likvida medel	0	-6	-7
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)	**1 352**	**1 253**	**959**
Nettoskuld/EBITDA			
EBITDA, rullande tolv månader	-14	119	130
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)	1 352	1 253	959
Nettoskuld/EBITDA	**N/A**	**10,53**	**7,38**
Totalt eget kapital per aktie			
Totalt eget kapital	449	777	656
Antal aktier	135 226 547	135 226 547	135 226 547
Totalt eget kapital per aktie (SEK)	**3,32**	**5,75**	**4,85**

INFRANORD



Infranord bygger och underhåller en järnväg för generationer

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

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