

Bokslutskommuniké

JANUARI - DECEMBER 2025



INFRANCRD

Oktober – december

- *Orderingången under perioden var 2 061 (1 063) MSEK*
- *Nettoomsättningen uppgick till 1 406 (1 437) MSEK*
- *Rörelseresultatet uppgick till -66 (-82) MSEK*
- *Periodens resultat uppgick till -122 (-82) MSEK*
- *Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 374 (180) MSEK*

Januari – december

- *Orderingången under perioden var 5 980 (5 365) MSEK*
- *Orderstocken uppgick i slutet av perioden till 8 034 (7 551) MSEK*
- *Nettoomsättningen uppgick till 5 501 (5 292) MSEK*
- *Rörelseresultatet uppgick till -95 (-36) MSEK*
- *Periodens resultat uppgick till -172 (-54) MSEK*
- *Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 110 (91) MSEK*

Väsentliga händelser i kvartalet

- *Trafikverket tilldelade Infranord uppdraget att genomföra BEST-arbeten mellan Alvesta och Älmhult med fokus på byte av kontaktledningsanläggning. Entreprenaden kommer att pågå 2026–2028 och anbudssumman uppgår till cirka 520 miljoner kronor.*
- *Infranord har även tilldelats två drift- och underhållskontrakt av kraftförsörjningsanläggningar av Trafikverket. Entreprenaderna avser region Mellersta samt Norra Syd och de sammanlagda anbudssummorna uppgår till cirka 350 miljoner kronor.*



God orderingång och omsättning men negativt resultat

I det fjärde kvartalet fortsatte Infranord att redovisa en god nettoomsättning på 1 406 (1 437), men rörelseresultatet utvecklades negativt till följd av nedskrivningar främst i norska anläggningsprojekt och uppgick till -66 (-82). Den negativa utvecklingen av rörelseresultatet som har tyngt oss under 2025 är allvarlig och arbetet för att förbättra resultatet pågår oförtrutet på flera fronter. Förstärkt kostnadskontroll är en viktig del, men parallellt fortsätter vi även arbetet med att realisera vår strategi InfraWay 2027, i syfte att stärka vår konkurrenskraft, förbättra vår operativa effektivitet och skapa förutsättningar för hållbar tillväxt. Under 2025 tog vi många viktiga steg för att nå strategin och jag ser fram emot att se effekterna av detta arbete.

Under året försvarade vi vår marknadsposition. I det fjärde kvartalet ökade orderingången till 2 061 (1 063) till följd av flera stora tilldelningar. Bland annat tilldelades Infranord entreprenaden BEST-arbeten mellan Alvesta och Älmhult med fokus på byte av kontaktledningsanläggning av Trafikverket. Det är en mycket glädjande tilldelning med en anbudssumma på cirka 520 miljoner kronor.

Därutöver tilldelades vi även två drift- och underhållskontrakt av kraftförsörjningsanläggningar av Trafikverket. Dessa avser region Mellersta samt Norra Syd med sammanlagda anbudssummor om cirka 350 miljoner kronor. Entreprenaderna stärker vår position inom elkraft för järnväg och utgör en stabil grund för den fortsatta tillväxtresan inom Kraft & Tele.

Säkerhetsarbetet fortsätter att vara högt prioriterat och under fjärde kvartalet genomförde vi vår årliga Säkerhetsvecka då vi stannar upp i vardagen och ser över säkerheten i verksamheten.

I vårt systematiska säkerhets- och arbetsmiljöarbete följer vi kontinuerligt upp olycksfallsstatistik (LTIF), som i kvartalet uppgick till 4,9 för rullande tolv månader, en förbättring från 5,0 i tredje kvartalet.

Under kvartalet klassificerades ett av våra lån hos SEB som ett så kallat grönt lån för vårt fortsatta arbete med att livstidsförlänga motortrallor. Projektet har pågått i flera år med syfte att återbruka stora delar av gamla maskiner, vilket gjort att vi har kunnat återvinna tio ton stål per fordon. De två första av de uppdaterade motortrallorna blev klara under kvartalet och testas nu i olika delar av verksamheten.

2025 har varit ett roligt och utmanande år, jag ser fram emot att tillsammans med medarbetare, kunder och affärspartners fortsätta Infranords resa.

Sundbyberg, februari 2026

Stefan Gustavsson, vd och koncernchef



Koncernens finansiella nyckeltal

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Orderingång	2 061	1 063	5 980	5 365
Orderstock	8 034	7 551	8 034	7 551
Nettoomsättning	1 406	1 437	5 501	5 292
Rörelseresultat	-66	-82	-95	-36
Rörelsemarginal (%)	-4,7	-5,7	-1,7	-0,7
Periodens resultat	-122	-82	-172	-54
Kassaflöde från den löpande verksamheten	374	180	110	91
Avkastning på eget kapital (%) ¹	-23,2	-6,1	-23,2	-6,1
Avkastning på sysselsatt kapital (%) ¹	-5,4	-1,4	-5,4	-1,4
Soliditet (%)	22,9	27,8	22,9	27,8
Räntebärande nettoskuld (+) / nettotillgång (-)	959	844	959	844
Nettoskuld/EBITDA ¹	7,38	4,80	7,38	4,80
Totalt eget kapital per aktie (SEK)	4,85	6,11	4,85	6,11

Om inte annat anges redovisas beloppen i MSEK.

¹Beräknas på rullande tolv månader. Se definition sid 17.

Marknadsutsikter

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

Sverige

I december 2024 beslutade riksdagen om en infrastrukturproposition med ekonomiska ramar för transportinfrastrukturen för perioden 2026–2037. Anslagen utökas med fokus på underhåll av väg- och järnvägsnätet där 210 miljarder kronor avsätts för järnväg. Den utökade ekonomiska ramen är positiv och anger 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 2050 vilket kräver en kraftig ambitionshöjning från och med 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.

Trafikverket förbereder sitt arbete med att genomföra visst järnvägsunderhåll i egen regi i 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. Upphandlingen av de första geografierna, Södra Malmbanan och Ostkustbanan har genomförts, återstår gör Mälarbanan. Av de upphandlingar som har genomförts ser vi att samordningstiden för den operativa styrningen av de olika delprojekten i

respektive geografi riskerar 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 riskerar därmed att leda till ökade samhällskostnader.

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

Norge

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

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

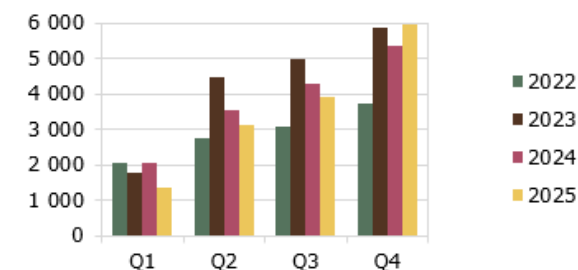
Kvartalets orderingsgång

Orderingsgången under fjärde kvartalet uppgick till 2 061 (1 063) MSEK, vilket inkluderade tre större kontrakt med ett sammanlagt ordervärde om 784 MSEK. Dessa avser entreprenaden för Alvesta-Älmhult BEST-arbeten samt två avtal för drift och underhåll av kraftförsörjningsanläggningar järnväg inom underhållsregion Mellersta respektive underhållsregion Norra Syd.

Akkumulerad orderingsgång och orderstock

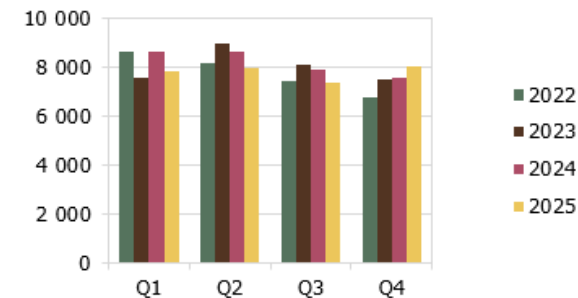
Årets orderingsgång uppgick till 5 980 (5 365) MSEK, vilket var den näst högsta orderingsgången som uppmätts sedan Infranords bolagisering för sexton år sedan.

Orderingsgång, ackumulerat (MSEK)



Vid periodens utgång uppgick orderstocken till 8 034 (7 551) MSEK. Av orderstocken är 3 337 (4 188) MSEK planerat för leverans under 2026.

Orderstock, periodens utgång (MSEK)



Kvartalets nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 1 406 (1 437) MSEK. Minskningen med 2 procent var främst hänförlig till underhållssegmentet.

Kvartalets resultat

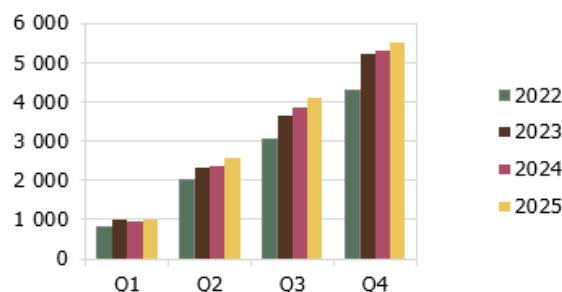
Resultatet påverkades negativt av nedskrivningar i främst norska anläggningsprojekt. Rörelseresultatet uppgick till -66 (-82) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till -4,7 (-5,7) procent.

Nettot av aktuell skatt och uppskjuten skatt uppgick till -41 (14) MSEK. Kvartalets skattekostnad är främst hänförlig till att aktiverad uppskjuten skatt avseende förlustavdrag i den norska verksamheten för år 2024 och tidigare perioder under 2025 har kostnadsförts i december 2025.

Årets nettoomsättning

Årets nettoomsättning var den högsta sedan Infranord bildades och uppgick till 5 501 (5 292) MSEK, en ökning med 4 procent, främst hänförlig till den norska verksamheten.

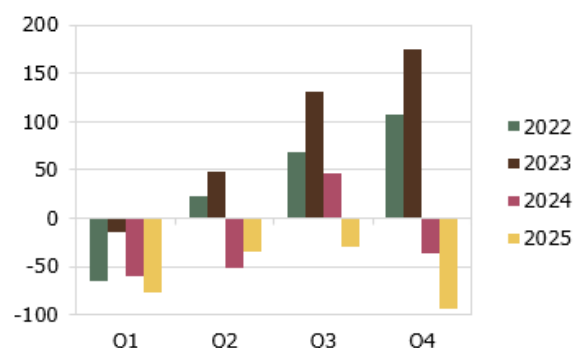
Nettoomsättning, ackumulerat (MSEK)



Årets resultat

Rörelseresultatet uppgick till -95 (-36) MSEK och rörelsemarginalen till -1,7 (-0,7) procent. Resultatförsämringen var hänförlig till nedskrivningar i ett flertal projekt i både Sverige och Norge.

Rörelseresultat, ackumulerat (MSEK)



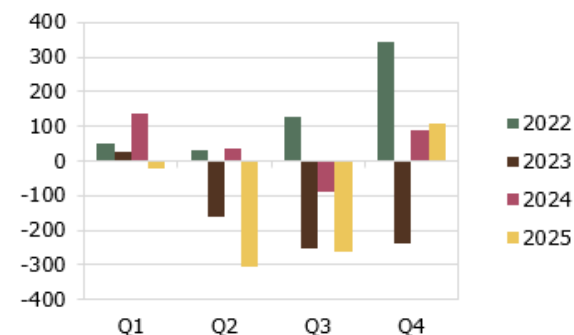
Koncernens finansnetto uppgick till -49 (-30) MSEK till följd av ökad upplåning. Nettot av aktuell skatt och uppskjuten skatt uppgick till -28 (12) MSEK. Årets skattekostnad är främst hänförlig till att aktiverad uppskjuten skatt i den norska verksamheten för år 2024 har kostnadsförts i december 2025.

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.

Kassaflöde

Koncernens kapitalbindning i upparbetade projektkostnader är fortsatt på en hög nivå, främst i ett par projekt i Norge där betalplaner enligt kundkontrakt varit ogynnsamma i förhållande till produktionstakt. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet var positivt och uppgick till 120 (104) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt trots det negativa resultatet och uppgick till 110 (91) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten, ackumulerat (MSEK)



Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -16 (-91) MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, i huvudsak IT-system, uppgick till -13 (-39) MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar, främst upprustning och nyinvestering i järnvägsfordon uppgick till -82 (-98) MSEK. Försäljning av materiella anläggningstillgångar, maskiner och fordon, uppgick till 44 (17) MSEK. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (-4) MSEK i form av förvaltningstillgångar i en pensionsplan. Gottgörelse från samma pensionsplan uppgick till 25 (33) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick netto till -132 (39) MSEK. Amortering av leasingsskulder uppgick till -158 (-143) MSEK, varav -72 (-70) MSEK avser nyttjanderätter fastigheter och -86 (-73) MSEK avser övriga nyttjanderätter materiella anläggningstillgångar.

Ingen utdelning till moderbolagets ägare har lämnats under året, 0 (-65) MSEK.

Koncernens kassaflöde för perioden uppgick till -38 (39) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens utgång till 959 (844) MSEK. Den ökade skuldsättningen var främst hänförlig till lånefinansiering av investeringar i järnvägsfordon under de senaste 12 månaderna.

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 Nettoskuld / EBITDA skall understiga 2,75x. Målet är långsiktigt och avvikelser kan förekomma under enskilda år. Om räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA överstiger 2,75 gånger, baserad på 12 månaders rullande beräkning, innebär den finansiella riskbegränsningen att Infranord måste sänka skuldsättningen inom en 12 månaders period. Årets utfall uppgick till 7,38 x EBITDA, åtgärder pågår därmed för att öka lönsamheten och minska räntebärande nettoskuld under det kommande året.

Räntebärande skulder till kreditinstitut uppgick till 775 (692) MSEK, varav kortfristig del uppgick till 369 (223) MSEK. En nyttjad checkkredit har ersatts med ett lån på 45 MSEK, med en löptid om tre år.

Moderbolagets checkräkningskredit om 600 (645) MSEK var per den 31 december nyttjad med 24 (43) MSEK och likvida medel uppgick till 7 (48) MSEK.

Koncernen redovisar nettovärdet av förvaltnings-tillgångar och pensionsförpliktelser med 23 (37) MSEK såsom en finansiell anläggningstillgång.

Vid årets utgång uppgick koncernens eget kapital till 656 (826) MSEK och soliditeten till 22,9 (27,8) procent.

Händelser efter rapportperioden

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

Transaktioner med närstående

Infranord har inte haft några transaktioner med närstående som väsentligen påverkat Infranords ekonomiska ställning och resultat. Charlotte Bergman, styrelseledamot i Infranord, har haft ett konsultavtal för perioden december 2024 – april 2025. Under perioden fram till den 17 mars 2025 arbetade hon som tillförordnad verkställande direktör i Infranord Norge AS.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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.

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

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.

En hög grad av osäkerhet i omvärlden, till följd av ett försämrat säkerhetsläge samt hot om handelshinder mellan länder, orsakar risker för leveransstörningar och kostnadsökningar som kan påverka Infranords resultat och finansiella ställning negativt. För ytterligare information kring risker hänvisas till Infranords års- och hållbarhetsredovisning för 2024.

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

Moderbolagets nettoomsättning för helåret uppgick till 4 465 (4 596) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -25 (62) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till -0,6 (1,3) procent. Rörelseresultatet påverkades negativt av nedskrivningar i ett flertal projekt. Årets resultat uppgick till -36 (110) MSEK. Föregående års stora skillnad mellan rörelseresultat och periodens resultat utgjordes främst av erhållen utdelning från dotterbolag.

Infranord AB utgjorde cirka 80 (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.

Infranord lämnar ingen segmentsinformation med hänsyn till att onoterade bolag tidigare kunde bortse från upplysningskraven i IFRS 8 Rörelsesegment. Koncernen avser att tillämpa IFRS 8 från och med delårsrapporten för första kvartalet 2026.

På uppdrag av styrelsen avger härmed verkställande direktör bokslutskommuniké för 2025

Sundbyberg den 12 februari 2026

Stefan Gustavsson
Verkställande direktör och koncernchef

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

<i>Års- och hållbarhetsredovisning 2025</i>	<i>2026-03-19</i>
<i>Delårsrapport januari-mars 2026</i>	<i>2026-04-29</i>
<i>Delårsrapport januari-juni 2026</i>	<i>2026-08-26</i>

Årsstämma för Infranord AB kommer att hållas den 29 april 2026, kallelse skickas ut senast fyra veckor innan.

För ytterligare information, kontakta:

<i>Stefan Gustavsson, vd och koncernchef</i>	<i>010-121 70 00</i>
<i>Charlotte Lindahl, CFO</i>	<i>010-121 28 18</i>

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	1	1 406	1 437	5 501	5 292
Övriga rörelseintäkter		7	13	45	35
Summa rörelsens intäkter		1 413	1 450	5 546	5 327
Driftskostnader		-859	-943	-3 321	-3 258
Personalkostnader		-467	-446	-1 776	-1 599
Övriga kostnader		-101	-79	-336	-295
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-60	-65	-225	-212
Andel i intresseföretag och joint ventures		8	1	17	1
Summa rörelsens kostnader		-1 479	-1 532	-5 641	-5 363
Rörelseresultat		-66	-82	-95	-36
Finansiella intäkter		1	1	6	11
Finansiella kostnader		-16	-15	-55	-41
Summa finansiella poster		-15	-14	-49	-30
Resultat efter finansiella poster		-81	-96	-144	-66
Skatt		-41	14	-28	12
Periodens resultat		-122	-82	-172	-54
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-122	-82	-172	-54
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK		-0,90	-0,61	-1,27	-0,40

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

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Periodens resultat	-122	-82	-172	-54
Poster som ej kommer att omklassificeras till resultat				
Aktuariella vinster/förluster	-1	-2	2	-7
Poster som kommer att omklassificeras till resultat				
Omräkningsdifferens utländska dotterbolag	2	3	0	-5
Summa totalresultat	-121	-81	-170	-66
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-121	-81	-170	-66

Poster i totalresultat är angivna netto efter skatt.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar		183	193
Materiella anläggningstillgångar		364	344
Materiella anläggningstillgångar, nyttjanderätter		573	537
Finansiella anläggningstillgångar		31	38
Uppskjuten skattefordran		75	104
Summa anläggningstillgångar		1 226	1 216
Varulager		115	91
Upparbetade ej fakturerade intäkter		663	591
Kortfristiga fordringar	2	852	1 022
Likvida medel		7	48
Summa omsättningstillgångar		1 637	1 752
SUMMA TILLGÅNGAR		2 863	2 968
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		656	826
Långfristiga skulder till kreditinstitut		406	469
Långfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)		139	167
Långfristiga avsättningar		12	13
Summa långfristiga skulder		557	649
Checkräkningskredit		24	43
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		345	180
Kortfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)		75	70
Fakturerade ej upparbetade intäkter		201	244
Övriga kortfristiga skulder	2	1 005	956
Summa kortfristiga skulder		1 650	1 493
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 863	2 968

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

MSEK	Aktiekapital	Omräknings- differens	Balanserad vinst	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	135	-18	710	130	957
Disposition av föregående års resultat			130	-130	-
Totalresultat för perioden		-5	-7	-54	-66
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Utdelning			-65		-65
Utgående balans 31 december 2024	135	-23	768	-54	826
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		0	2	-172	-170
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Utdelning			-		-
Utgående balans 31 december 2025	135	-23	716	-172	656

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Resultat efter finansiella poster	-81	-96	-144	-66
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	52	60	179	169
Betald skatt	-11	-81	-45	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapitalet	-40	-117	-10	-13
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet	414	297	120	104
Kassaflöde från den löpande verksamheten	374	180	110	91
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2	-9	-13	-39
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-33	-23	-82	-98
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	3	7	44	17
Uttag från joint venture	-	-	10	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	5	0	0	-4
Gottgörelse från finansiella anläggningstillgångar	1	25	25	33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	0	-16	-91
Finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	-	200	45	250
Amortering av leasingskulder och lån	-42	-47	-158	-143
Förändring av checkräkningskredit	-314	-291	-19	-3
Utdelning	-	-	-	-65
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-356	-138	-132	39
Periodens kassaflöde	2	42	-38	39
Likvida medel vid periodens början	6	5	48	8
Kursdifferenser och andra värdeförändringar i likvida medel	-1	1	-3	1
Likvida medel vid periodens slut	7	48	7	48

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Nettoomsättning	1 215	1 309	4 465	4 596
Övriga rörelseintäkter	11	17	59	45
Summa rörelsens intäkter	1 226	1 326	4 524	4 641
Driftskostnader	-725	-859	-2 645	-2 822
Personalkostnader	-413	-391	-1 567	-1 427
Övriga externa kostnader	-91	-78	-294	-269
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-16	-15	-60	-62
Andel i intresseföretag och joint ventures	8	1	17	1
Summa rörelsens kostnader	-1 237	-1 342	-4 549	-4 579
Rörelseresultat	-11	-16	-25	62
Resultat från andelar i koncernföretag	0	-3	1	66
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	-1	-22	8	8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	4	21	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8	-10	-30	-20
Summa finansiella poster	0	-31	0	61
Resultat efter finansiella poster	-11	-47	-25	123
Skatt	-15	3	-11	-13
Periodens resultat	-26	-44	-36	110

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Periodens resultat	-26	-44	-36	110
Summa totalresultat	-26	-44	-36	110

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	129	135
Materiella anläggningstillgångar	287	286
Finansiella anläggningstillgångar	86	140
Uppskjuten skattefordran	81	91
Summa anläggningstillgångar	583	652
Varulager	47	41
Upparbetade ej fakturerade intäkter	369	425
Kortfristiga fordringar	1 082	1 044
Likvida medel	0	39
Summa omsättningstillgångar	1 498	1 549
SUMMA TILLGÅNGAR	2 081	2 201
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	657	692
Långfristiga skulder till kreditinstitut	144	250
Långfristiga övriga avsättningar	62	113
Summa långfristiga skulder	206	363
Checkräkningskredit	24	43
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	250	100
Fakturerade ej upparbetade intäkter	176	220
Övriga kortfristiga skulder	768	783
Summa kortfristiga skulder	1 218	1 146
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 081	2 201

Not 1 Uppdelning av nettoomsättning

Koncernen (MSEK)	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Verksamhetsområden		
Underhåll	3 155	3 161
Anläggning	2 116	1 934
Övrig verksamhet	230	197
Summa	5 501	5 292
Tidpunkt för intäktsredovisning		
Prestationsåtagandet uppfylls över tid	5 224	5 020
Prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt	277	272
Summa	5 501	5 292
Geografisk marknad		
Sverige	4 412	4 564
Norge	1 078	715
Övriga	11	13
Summa	5 501	5 292

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 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.

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 kapital eller finansiering. Rörelsemarginalen följs upp internt och används vid branschjämförelser.

Avkastning på eget kapital - Resultat efter finansiella poster och skatt (rullande tolv månader) i procent av genomsnittligt justerat totalt eget kapital.

Visar ägarens totala avkastning på tillfört kapital, baserat på rörelsens lönsamhet och finansiell hävstång.

Avkastning på sysselsatt kapital - Rörelseresultat plus finansiella intäkter (rullande tolv månader) i procent av sysselsatt kapital.

Visar avkastning från hela rörelsen, inkluderat finansiella intäkter, på tillfört kapital från ägare och långgivare. 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 långgivare för att finansiera verksamheten. Används också för beräkning av avkastning på sysselsatt kapital.

Soliditet - Justerat totalt eget kapital i procent av summa tillgångar.

Visar företagets långsiktiga betalningsförmåga. Används för intern uppföljning och extern jämförelse.

Räntebärande nettoskuld (+) / nettotillgång (-) – Lång- och kortfristig räntebärande skuld inklusive leasingskulder, pensionsförpliktelse avseende pensionsplan ÖB-rätt minus likvida medel samt finansiella räntebärande anläggningstillgångar avseende pensionsplan ÖB-rätt.

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.

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 – International Financial Reporting Standard, Internationell standard för finansiell rapportering, för bland annat börsnoterade företag

RFR – Rådet för Finansiell Rapportering (rekommendation)

Beräkning av alternativa nyckeltal (ej IFRS)

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Rörelsemarginal				
Nettoomsättning	1 406	1 437	5 501	5 292
Rörelseresultat	-66	-82	-95	-36
Rörelsemarginal (%)	-4,7	-5,7	-1,7	-0,7
Avkastning på eget kapital				
Resultat efter finansiella poster och skatt, rullande tolv månader			-172	-54
Genomsnittligt justerat totalt eget kapital			741	892
Avkastning på eget kapital (%)			-23,2	-6,1
Avkastning på sysselsatt kapital				
Rörelseresultat, rullande tolv månader			-95	-36
Finansiella intäkter, rullande tolv månader			6	11
Sysselsatt kapital			1 645	1 755
Avkastning på sysselsatt kapital (%)			-5,4	-1,4
Sysselsatt kapital				
Balansomslutning			2 863	2 968
Långfristiga avsättningar			-12	-13
Fakturerade ej upparbetade intäkter			-201	-244
Övriga kortfristiga skulder			-1 005	-956
Sysselsatt kapital			1 645	1 755
Soliditet				
Justerat totalt eget kapital			656	826
Summa tillgångar			2 863	2 968
Soliditet (%)			22,9	27,8

Beräkning av alternativa nyckeltal (ej IFRS) forts.

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)				
Långfristiga skulder till kreditinstitut			406	469
Långfristiga skulder, leasingsskuld (fastigheter)			139	167
Kortfristiga skulder till kreditinstitut			345	180
Kortfristiga skulder, leasingsskuld (fastigheter)			75	70
Nyttjad checkräkningskredit			24	43
Finansiella räntebärande anläggningstillgångar			-23	-37
Likvida medel			-7	-48
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)			959	844
Nettoskuld/EBITDA				
EBITDA, rullande tolv månader			130	176
Räntebärande nettoskuld (+) /nettotillgång (-)			959	844
Nettoskuld/EBITDA			7,38	4,80
Totalt eget kapital per aktie				
Totalt eget kapital			656	826
Antal aktier			135 226 547	135 226 547
Totalt eget kapital per aktie (SEK)			4,85	6,11

Infranord bygger och underhåller järnväg för en framtidssäkrad infrastruktur

Infranord bygger och underhåller järnväg för en framtidssäkrad infrastruktur. 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

