

*Års- och hållbarhets-
redovisning 2025*

INFRANCRD

Innehåll

Infranords verksamhet

Om Infranord	3
2025 i korthet	4
Vd har ordet	5
Infranord – järnväg för generationer	7

Omvärld och strategi

En omvärld i förändring	12
Infrastrukturpolitik som påverkar oss	13
Tillsammans, affärsmässiga och nytänkande	15
Strategi	16
Strategiska mål för hållbart värdeskapande	17

Risker

Riskhantering	19
---------------	----

Finansiell rapportering

Innehållsförteckning finansiella rapporter	22
Förvaltningsberättelse	23
Bolagsstyrningsrapport	27
Styrelse	31
Ledningsgrupp	33
Koncernens räkenskaper	35
Moderbolagets räkenskaper	39
Noter	43
Intygande av styrelse och vd	67
Revisionsberättelse	68
Femårsöversikt	71

Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetsstyrning	73
Intressentdialog	75
Vår värdekedja	76
Dubbel väsentlighetsanalys	77
Väsentliga hållbarhetsområden – miljö	79
Väsentliga hållbarhetsområden – sociala områden	84
Väsentliga hållbarhetsområden – bolagsstyrning	89
Rapportering enligt TCFD	92
GRI-index	93
Om GRI-redovisningen	97
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	98
Revisors rapport från granskning med begränsad säkerhet av Infranord ABs hållbarhetsredovisning	99

Om Infranords års- och hållbarhetsredovisning 2025

Års- och hållbarhetsredovisningen omfattar koncernens verksamheter i Sverige och Norge under räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsredovisningen är upprättad enligt GRI 2021 och utgör även Infranords hållbarhetsrapport i enlighet med årsredovisningslagen i dess äldre lydelse. Av tabellen på sidan 96 framgår på vilka sidor som de lagstadgade hållbarhetsupplysningarna finns. På sidorna 93–96 framgår var i föreliggande dokument de GRI-relaterade hållbarhetsupplysningarna finns. KPMG AB har översiktligt granskat innehållet i Infranords hållbarhetsredovisning 2025 (se sidorna 98–99).

Om Infranord

Infranord är Sveriges ledande järnvägsentreprenör och en av de största aktörerna inom järnvägsanläggning i Norge. Koncernen erbjuder underhåll och anläggning av järnväg och spårväg, maskintjänster, tele- och elkrafttjänster samt järnvägstekniska komponenter och produkter. Med en stark lokal närvaro bedriver Infranord verksamhet på över 70 orter.

Infranords kunder är i huvudsak ägare och förvaltare av järnväg och spårväg, exempelvis Trafikverket, Bane NOR och Trafikförvaltningen Region Stockholm (SL). Bland kunderna finns även industriföretag, exempelvis LKAB och Boliden, samt entreprenadbolag som NCC, Peab och Implenia.



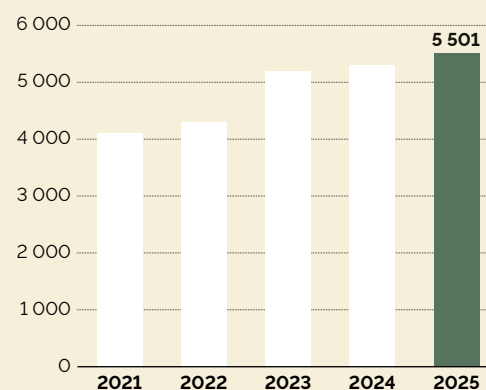
2025 i korthet



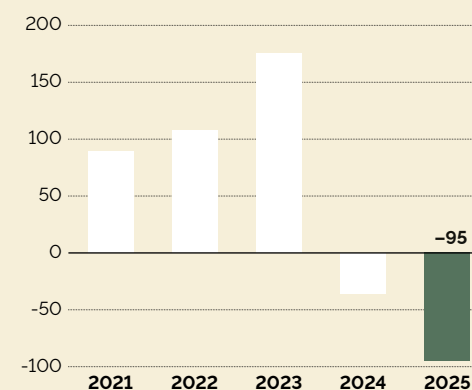
Nyckeltal

	2025	2024	2023
Nettoomsättning, MSEK	5 501	5 292	5 200
Rörelseresultat, MSEK	-95	-36	175
Årets resultat, MSEK	-172	-54	130
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	110	91	-237
Lönsamhet			
Rörelsemarginal, %	-1,7	-0,7	3,4
Avkastning på eget kapital, %	-23,2	-6,1	14,0
Kapitalstruktur			
Nettoskuld/EBITDA	7,4	4,8	1,0

Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK





Ett händelserikt och utmanande år

2025 har varit ett händelserikt och utmanande år för Infranord. Vi har tagit viktiga steg för att stärka vår position på marknaden och lagt grunden för vår strategi, InfraWay 2027. Året har präglats av hårt arbete, vunna strategiska affärer och betydande milstolpar för svensk järnväg. När vi nu blickar framåt mot 2026 och 2027 ser jag fram emot att realisera strategin och hämta hem effekterna av det arbete som har påbörjats.

Under året har vi framgångsrikt försvarat vår marknadsposition genom att vinna ett flertal strategiskt viktiga entreprenader. Inom underhållsverksamheten har vi tilldelats flera kontrakt såsom basunderhåll av Kust till Kustbanan Väst, Västra Stambanan Hallsberg–Laxå, Hallsberg rangerbangård samt tre kontrakt på Ostkustbanan (OKB).

Inom anläggning har vi vunnit och genomfört ett spårbytes- och ballastrengsprojekt på nedre och övre Hovedbanan i vår norska verksamhet, samt uppdraget att utföra BEST-arbeten mellan Alvesta och Älmhult.

Därtill har vi tilldelats två drift- och underhållskontrakt av kraftförsörjningsanläggningarna i region Mellersta samt Norra Syd.

Under 2025 avslutades även flera viktiga projekt däribland Varbergstunneln samt Olskroken, vilka båda är betydande för välfungerande järnvägstransporter av både gods och människor.

Finansiellt höll Infranord nettoomsättningen på en hög nivå, 5 501 (5 292) MSEK under året, men levererade ett svagt rörelseresultat på –95 (–36) MSEK, främst till följd av nedskrivningar i några utmanande projekt i vår norska och svenska verksamhet. Det svaga resultatet är allvarligt och arbetet med att vända utvecklingen pågår på flera fronter. Vi stärker kostnadskontrollen, samtidigt som vi fortsätter att genomföra vår strategi InfraWay 2027. Strategin är avgörande för att höja vår operativa effektivitet, stärka konkurrenskraften och skapa långsiktiga förutsättningar för hållbar tillväxt. Som ett led i arbetet med strategin etablerade vi under året en ny organisation av det svenska bolaget med en mer specialiserad divisionsstruktur.

Säkerheten först

Inom säkerhetsområdet har vi sett en övergripande förbättring av LTIF 4,9 (5,8), vårt nyckeltal för antal olyckor, jämfört med föregående år, men vi har fortfarande mycket kvar att förbättra. I april inträffade också en allvarlig olycka i vår verksamhet i Malmö där en person omkom och en person skadades. Denna typ av händelser ska aldrig inträffa. Vi fortsätter vårt förebyggande arbete i vår strävan mot en nollvision för allvarliga olyckor i vår verksamhet.

Ett ökat nyttjande av järnvägen bidrar till mer hållbara transporter, dock medför nybyggnation och underhållsarbeten en ökad miljöpåverkan i form av utsläpp och användning av material och kemikalier som kan ha en negativ effekt på miljön. Vi arbetar kontinuerligt för att minska vår klimatpåverkan och under året kunde vi ta i drift de första av fem motortrallor som livstidsförlängts. Genom att återbruka stora delar av maskinerna har vi kunnat återanvända tio ton stål per fordon. I slutet på året klassificerades dessutom ett av våra lån hos SEB som ett grönt lån för det fortsatta arbetet med dessa investeringar.

Järnvägen fortsätter att vara en aktuell fråga med fokus på det historiskt eftersatta underhållet såväl som näringslivets och försvarets ökande krav, inte minst drivet av det geopolitiska läget i omvärlden. I slutet av september lämnade Trafikverket sitt förslag till nationell plan för transportinfrastrukturen 2026–2037. En plan som tillför historiska satsningar på järnvägsunderhållet och där Trafikverket för första gången också anger ett specifikt år då underhållsskulden ska vara åtgär-

dad, nämligen 2050. Vi välkomnar beskedet som kommer att innebära en växande marknad för oss och vi ser fram emot fortsatt samarbete mellan branschens aktörer för en mer tillförlitlig och effektiv järnväg.

Samtidigt konstaterar vi att de avsatta medlen endast räcker för att åtgärda en mindre del av det omfattande underhållsbehov som byggts upp under lång tid. För att få största möjliga effekt krävs långsiktiga och tydliga riktlinjer från både politik och Trafikverket. Det är först då vi på allvar kan investera, utveckla innovativa lösningar och stärka järnvägen för framtiden.

En av de mest kritiska utmaningarna för branschen är den alltmer akuta kompetensbristen. Med stora pensionsavgångar och ett ökande behov av både underhåll och nybyggnation av järnväg väntar en situation där vi redan år 2028 riskerar att sakna 3 900 tekniker enligt Trafikverkets bedömning. Regeringens uppdrag till Trafikverket om att föreslå åtgärder för stärkt kompetensförsörjning var därför helt nödvändigt och flera av förslagen är lovande och behöver genomföras skyndsamt. Därutöver ser vi behov av ekonomiskt stöd för utbildning och enklare möjligheter att driva övningsanläggningar – allt för att kunna rekrytera och utbilda fler duktiga medarbetare till branschen.

2025 har både visat vår styrka och våra utmaningar. Vi har vunnit viktiga affärer, levererat komplexa projekt och lagt grunden för vår strategi. Samtidigt måste vi vända det ekonomiska resultatet och nå lönsamhet. Under 2026 fortsätter vi att realisera InfraWay 2027, stärka vår marknadsposition och utveckla innovativa lösningar för en mer tillförlitlig och effektiv järnväg.

Tillsammans med våra engagerade medarbetare, kunder och affärspartners ser jag fram emot att fortsätta bygga en verksamhet som skapar värde – idag och för kommande generationer.

Sundbyberg i mars 2026

Stefan Gustavsson

Vd och koncernchef

Infranord – järnväg för generationer

Infranord bidrar till en väl fungerande och effektiv järnväg som gör det attraktivt med gods- och persontransporter på järnvägen. Genom ett utbyggt och väl underhållet järnvägsnät kopplas människor, gods och platser samman, vilket vidgar arbets- och bostadsmarknader samt gynnar näringslivets konkurrenskraft.

Infranords verksamhet

Infranord är Sveriges ledande järnvägsentreprenör och en av de största aktörerna inom järnvägsanläggning i Norge. En stark lokal närvaro säkerställs genom en decentraliserad verksamhet i de båda länderna. Koncernens fokus ligger på att underhålla och modernisera dagens järnvägar samt att utveckla och bygga framtidens spår. En väl utvecklad och underhållen järnväg utgör stommen i en effektiv och hållbar transportinfrastruktur. Järnvägen har en nyckelroll i omställningen till ett fossilfritt samhälle tack vare sin höga transportkapacitet och låga koldioxidutsläpp.

Infranords affär

Koncernens kunder är främst ägare och förvaltare av järnväg, lokalbanor och spårväg. Infranord

ingår entreprenadavtal med sina kunder och kompletterar vid behov egna personella och maskinella resurser med underentreprenörer eller inhyrd kapacitet. Infranord utför också uppdrag för andra entreprenadbolag.

Fokus på människor och miljö

Genom god affäretik och höga krav på kvalitet, hållbarhet och säkerhet bedriver Infranord ett ansvarsfullt företagande med hänsyn till både människor och miljö.

Infranord verkar för en företagskultur präglad av samarbete, affärsmässighet och nytänkande, fri från diskriminering och kränkande särbehandling. På samma sätt som att järnvägen byggs för alla, välkomnar Infranord alla att bygga järnvägen. Koncernen eftersträvar en medarbe-



targrupp som är representativ för det samhälle Infranord verkar i.

Järnvägen som transportmedel bidrar till mer klimateffektiva och hållbara transporter. Dock har nybyggnation och underhållsarbeten även negativ miljöpåverkan, exempelvis i form av utsläpp från maskiner och fordon samt användning av material och kemikalier. Infranord arbetar aktivt med att maximera sin positiva påverkan på människa och miljö, samtidigt som vi kontinuerligt arbetar med åtgärder för att minska den negativa påverkan.

Stark säkerhetskultur – en förutsättning för framgångsrika affärer

Arbete i spårmiljö medför stora risker, vilket ställer höga krav på de som utför arbetet samt på

arbetsplatsens utformning. Infranord har en lång erfarenhet av att skapa en säker och trygg arbetsmiljö och därigenom förebygga skador och olyckor i arbetet. Koncernen arbetar kontinuerligt med systematiska förbättringar av arbetssätt och uppföljning av påträffade risker och tillbud. En stark säkerhetskultur är en grundförutsättning för framgångsrika affärer – där medarbetarna känner trygghet i att kunna leverera värde till kunden med visshet om att arbetet utförs säkert för dem själva, sina kollegor och sin omgivning.

Ledande underhållsentreprenör

Infranord är den ledande aktören i Sverige inom underhåll av järnvägsanläggningar. Trafikverket, som förvaltar större delen av Sveriges järnväg, delar in järnvägen i 31 geografiska områden som täcker hela landet. Kontrakten för dessa områden handlas i normalfallet upp för en period om fem till sju år. I dagsläget har Infranord 14 av dessa kontrakt. Därutöver utför även Infranord basunderhåll åt andra kunder såsom Inlandsbanan och Trafikförvaltningen Region Stockholm (SL).

Vår underhållsverksamhet arbetar med åtgärder för att upprätthålla anläggningens funktion och säkerställa säker och pålitlig drift. Vi gör både avhjälpande underhåll vid uppkomna fel och förebyggande underhåll för att upprätthålla kvaliteten i anläggningen och undvika driftstopp.

Med vår långa erfarenhet av underhåll har vi en unik kunskap om Sveriges järnvägs- och spårvägsanläggningar. Vi kombinerar hög teknisk kompetens med ett starkt fokus på

säkerhet och kvalitet. Vår moderna och omfattande maskinpark, tillsammans med vår breda geografiska närvaro, ger oss kapacitet att leverera effektiva lösningar över hela landet. Tillsammans med våra kunder arbetar vi proaktivt för att identifiera och möta framtidens underhållsbehov.

Intäkterna från underhållsentreprenaderna motsvarade 51 (54) procent av Infranords totala intäkter under 2025. Under året hade vi

en orderingång avseende underhållstjänster till ett sammanlagt värde om 4 070 (3 532) miljoner kronor. Infranords ambition är att underhållsaffären ska utgöra en stabil och lönsam grund inom koncernen.



Kust till Kustbanan Väst – årets underhållsprojekt

Infranord utför drift och underhåll av Kust till Kustbanan Väst, en enkelspårig järnväg som omfattar drygt 200 km spår och sträcker sig från Värnamo till Almedal. Entreprenaden är en delsträckning av Kust till Kustbanan och totalt ingår fyra bandelar i uppdraget.

Kontraktet omfattar följande bandelar:

- Almedal–Borås, cirka 66 km enkelspår
- Herrljunga–Borås, cirka 40 km enkelspår
- Borås C med fyra anslutande bandelar
- Borås–Värnamo, cirka 97 km enkelspår

Uppdrag: Basunderhåll av järnvägsanläggningar Kust till Kustbanan Väst

Beställare: Trafikverket

Entreprenadform: Utförandeentreprenad

Tider: 2019-04-01 – 2026-03-31 inklusive två optionsår

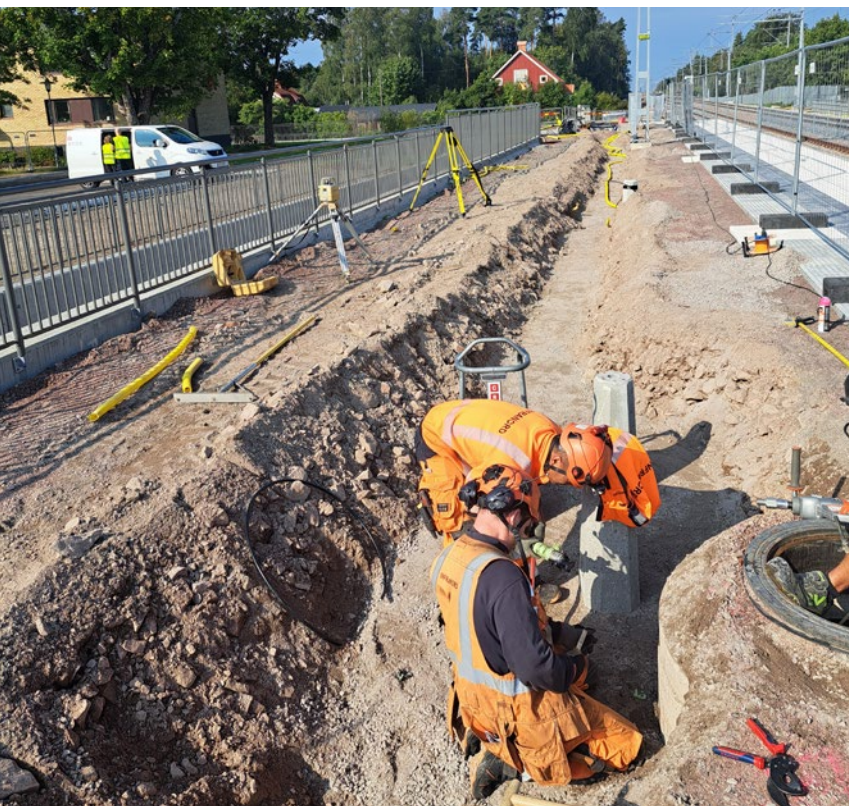
Hösten 2025 vann Kust till Kustbanan Väst priset som årets underhållsprojekt inom Infranord.

Vi anlägger en järnväg för generationer

Vi bedriver anläggningsverksamhet på både den svenska och den norska marknaden. Arbetet bedrivs i projektform och omfattar både nybyggnation samt så kallade reinvesteringar vilket är större upprustningar och ombyggnationer av järnvägsanläggningar. Detta kan inkludera arbete med spår och växlar, kontakt-

ledningsarbeten och komplexa signalinstallationer. Vissa uppdrag innebär utöver hög järnvägsspecifik komplexitet även stora logistiska utmaningar och kräver spetskompetens och många års erfarenhet. Vi har erfarenheten, maskinerna och kunskapen som krävs för det.

Intäkterna från anläggningsentreprenaderna i den svenska och den norska verksamheten motsvarade 36 (32) procent av Infranords totala intäkter 2025. Infranords ambition är att möta de nya investeringar som aviserats på anläggningsmarknaden och växa inom anläggningsverksamheten.



Mötesstationer Värmlandsbanan delen Väse – årets anläggningsprojekt

Värmlandsbanan är en av Sveriges mest trafikerade sträckor med enkelspår som krävde en utbyggnad för att tillgodose önskad kapacitetsökning.

I Väse behövde befintligt mötesspår förlängas med cirka 600 meter i riktning mot Karlstad. Den befintliga plattformen har rivits och ersatts med två nya tillgänglighetsanpassade plattformar söder och norr om spåren. Befintlig plankorsning på Storgatan har rivits och ersatts med en vägport. Två gång- och cykelbroar har byggts över Storgatan.

Därutöver ingick även övriga arbeten inom bana, el, signal och tele som exempelvis nya växlar, kontaktledningsarbeten och signal.

I entreprenaden ingick även pendelparkeringar för bil och cykel, gatuarbeten samt rivning av bostadshus.

Uppdrag: Mötesstation i Väse inklusive om- och nybyggnad väg och järnväg

Beställare: Trafikverket

Entreprenadform: Utförandeentreprenad

Tider: november 2023 – december 2024

Hösten 2025 vann Mötesstationer Värmlandsbanan delen Väse pris som årets anläggningsprojekt inom Infranord.

Maskiner, kraft, komponenter och mätning

Division Teknik består av flera olika verksamheter som behövs för en fungerande järnväg. Flera av verksamheterna har breddat sin kundbas och levererar idag tjänster och produkter till andra verksamheter.

Kraft- och tele

Infranord är ledande inom järnvägselkraft och teleteknik på den svenska järnvägen. Vi erbjuder bland annat om- och tillbyggnation av stations- och kontrollanläggningar, transformatorstationer, ställverk, kopplingscentraler, kontrollutrustning, UPS-anläggningar och sektioneringsstationer. Inom teleområdet utför vi arbeten med opto- och kopparkabel, trafikinformationsanläggningar, detektorer samt datakommunikation.

Kraftenheten hanterar idag omkring 150 elkraftanläggningar och sköter 60 procent av landets icke-linjebundna elkraftinstallationer på nästan 70 procent av Sveriges yta. Ambitionen är att stärka vår position på marknaden genom att bredda kundbasen med fler kunder utanför järnvägssektorn.

Infranord Components

Infranord Components tillverkar och säljer projektanpassad teknisk utrustning som teknikhus och skåp för signalteknik och kraftelektronik till Trafikverket, entreprenadföretag, kommuner samt Trafikförvaltningen Region Stockholm (SL). Projekten planeras och produkterna tillverkas och kontrolleras i Infranords lokaler för att med optimerad logistik minska behovet av att stänga av trafiken vid installation. Infranord Components erbjuder mekaniska produkter som utliggare, bärtråd, installation och driftsättning i fält samt renoverar, uppgraderar och återanvänder tekniskt godkänt material som livstidsförlänger kundens anläggning. Målsättningen framåt är att fortsätta växa och vidga produkt- och tjänsteutbudet.

Maskiner och maskinunderhåll

Infranord har ett omfattande bestånd av spårgående maskiner, fordon och teknisk utrustning anpassad för järnvägen. Maskinenheten ska stödja underhålls- och anläggningsverksamheten genom att leverera rätt maskin vid rätt tidpunkt till lägsta möjliga totalkostnad för Infranord och våra kunder. Maskinenheten tillhandahåller även maskinentreprenader till andra aktörer i branschen. Därutöver har Infranord verkstäder på flera orter och kan hjälpa våra kunder med både förebyggande och avhjälpande underhåll. Maskinenheten ska planera för och investera i en hållbar maskinpark för att framtidssäkra Infranords verksamhet.

Mätenheten

Mätenheten är specialiserad på järnvägsspecifika mätningar med mätvagnar och oförstörande provning av räls. Till exempel genomförs mätningar av rälsprofil, räls slitage, ballastprofil, filmning av kontaktledning och bana, undersökning av kontakttrådens statiska läge, kontakttrådsslitage och spår-läge. Genom mätningarna upptäcks bland annat fel i spårbredd, skevning, defekta slippers och ytojämheter. Regelbundna mätningar och kontroller ökar trafiksäkerheten och ger underlag till underhålls-åtgärder. Ambitionen är att mätenheten ska bibehålla en lönsam affär. Mätningar och provning utförs i huvudsak åt Trafikverket.



Icke linje bunden Kraft Nord – årets teknikprojekt

Infranord utför drift och underhåll av icke linjebundna kraftförsörjningsanläggningar i underhållsdistrikt Nord. I entreprenaden ingår totalt 28 stycken anläggningar såsom omformarstationer med statiska/roterande omformare, transformatorstationer (130 kV), kopplingscentraler och fördelningsstationer. Arbetet omfattar åtgärder i anläggningen, vintertjänster samt tillståndsbaserat, förutbestämt och avhjälpande underhåll.

Uppdrag: Drift och underhåll av icke linjebundna kraftförsörjningsanläggning underhållsdistrikt Nord
Beställare: Trafikverket
Entreprenadform: Totalentreprenad
Tider: maj 2019 – april 2028, inklusive fyra optionsår
Hösten 2025 vann Icke linje bunden Kraft Nord pris som årets teknikprojekt inom Infranord.

Omvärld och strategi

Trots en snabbt föränderlig omvärld med många utmaningar har Infranord gynnsamma marknadsförutsättningar. Det planeras för historiska satsningar på järnvägsunderhåll vilket skapar förutsättningar för en stark anläggningsmarknad både i Sverige och i Norge samtidigt som efterfrågan på drift och underhåll förväntas ligga kvar på en stabil nivå. Vår strategi är att med ett högt lönsamhetsfokus växa strax över marknadstillväxten fram till och med 2027.



En omvärld i förändring



Vi lever i en föränderlig omvärld som präglas av oro och stora geopolitiska skiften men också klimatförändringar och krig i vårt närområde. Den ökade geopolitiska osäkerheten medför risker för handelstullar och i förlängningen även handelskrig som kan påverka såväl våra prioriteringar som vår verksamhet, vid exempelvis störningar i leveranskedjor. Därtill påverkar även ett instabilt ekonomiskt klimat, demografiska förändringar samt den snabba digitala transformationen och utvecklingen inom AI. Dessa faktorer formar samhället, branschen och Infranord och skapar både utmaningar och möjligheter.

En åldrande befolkning, i kombination med omfattande pensionsavgångar i många branscher, gör det allt svårare att rekrytera. I dag arbetar cirka 3 000 tekniker inom svensk järnväg. Givet att branschen behöver växa och att pensionsavgångarna är stora kommer branschen år 2028 att sakna 3 900 medarbetare. Regeringen gav i slutet av 2024 Trafikverket i uppdrag att föreslå åtgärder för att stärka kompetensförsörjningen, vilka presenterades i maj. Flera av förslagen är lovande och bör genomföras skyndsamt. Därutöver ser vi behov av ekonomiskt stöd för utbildning och enklare möjligheter att driva övningsanläggningar – allt för att kunna rekrytera fler duktiga medarbetare till branschen.

Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina har förändrat säkerhetsläget i grunden. Sveriges inträde i Nato har aktualiserat behovet av robust infrastruktur, vilket innebär att ytterligare satsningar på järnvägen blir nödvändiga. Säkerhetsfrågorna har också ökat kraven på beredskap, vilket har medfört att Infranord under året krigsplacerat våra medarbetare. Det förändrade läget leder till osäkerhet, men också nya affärsmöjligheter i form av investeringar i järnvägens robusthet.

Digitalisering och automatisering innebär stora möjligheter för hela transportsektorn. Teknik som automatiserad ruttplanering och prediktivt underhåll finns redan, om än i begränsad omfattning. När dessa lösningar implementeras i större skala kommer de att bidra till effektivisering och ökad tillförlitlighet i branschen.

Hållbarhet i flera dimensioner

Intresset av att nyttja järnväg för både gods- och persontransporter är stort och växande. Det gör att en högre kapacitet på järnvägen efterfrågas, samtidigt som det ställs allt högre krav på att underhåll ska ske med så lite påverkan på trafiken som möjligt, vilket kräver effektivare underhåll.

Infranords kunder har fortsatt stort fokus på klimatfrågan. Trafikverket har definierade mål för fossilfria entreprenader och Bane NOR ställer allt högre krav på klimateffektivitet i sina upphandlingar, vilket gör att vi behöver fortsätta vår omställning mot att nyttja elektrifierade fordon.

Samtidigt kompletteras klimatkraven med krav kopplat till bolagsstyrning och social hållbarhet från våra kunder och andra intressenter. Krav på mer transparent och mer omfattande hållbarhetsrapportering förekommer på både projekt- och bolagsnivå. På EU-nivå pågår den formella processen att anta Omnibus-paketet som ändrar och skjuter fram delar av CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). Den pågående processen innebär att det fortfarande finns en viss osäkerhet kring de slutliga kraven och hur dessa kommer att utformas. Infranord fortsätter att bevaka utvecklingen och arbetar med att kvalitetssäkra och effektivisera insamling och rapportering av hållbarhetsdata från vår egen verksamhet och vår värdekedja.

Även bankerna efterfrågar möjligheter till hållbara finansieringsprojekt. I den bransch Infranord verkar i finns goda förutsättningar att få gröna lån för att bidra till effektivare resurshantering och klimatomställning. Under året fick Infranord ett grönt lån avseende cirkularitet för att livstidsförlänga gamla motortrallor. Infranord fortsätter att upprätthålla takten i hållbarhetsarbetet, följa nya regelverk och uppfylla ägarens krav om att vara ett hållbart föredöme.

Infrastrukturpolitik som påverkar oss

Infranords verksamhet påverkas i hög grad av politiska beslut om järnvägsinvesteringar, framför allt genom de nationella transportinfrastrukturplanerna i Sverige och Norge. I december 2024 antog den svenska riksdagen en infrastrukturproposition som fastställer de ekonomiska ramarna för transportinfrastrukturen för perioden 2026–2037. Fokus ligger på underhåll av väg- och järnvägsnätet, där 210 miljarder kronor avsätts för drift och underhåll av järnväg.

För Infranord, som Sveriges ledande järnvägsentreprenör, innebär den utökade ekonomiska ramen nya möjligheter inom underhåll och reinvesteringar. Samtidigt är anslagen långt ifrån tillräckliga för att arbeta bort det eftersatta underhållet – endast en del kommer att åtgärdas under planperioden. Trafikverkets mål är att det eftersatta underhållet ska vara åtgärdat 2050 vilket kräver en kraftig ambitionshöjning från och med 2038.

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. Upphandlingen av de första geografierna, Södra Malm-banan 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 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 (SL) planer visar på ökade investeringar i spårbunden trafik de kommande åren med stora volymer i utbyggnaden av tunnelbanan i Stockholm.

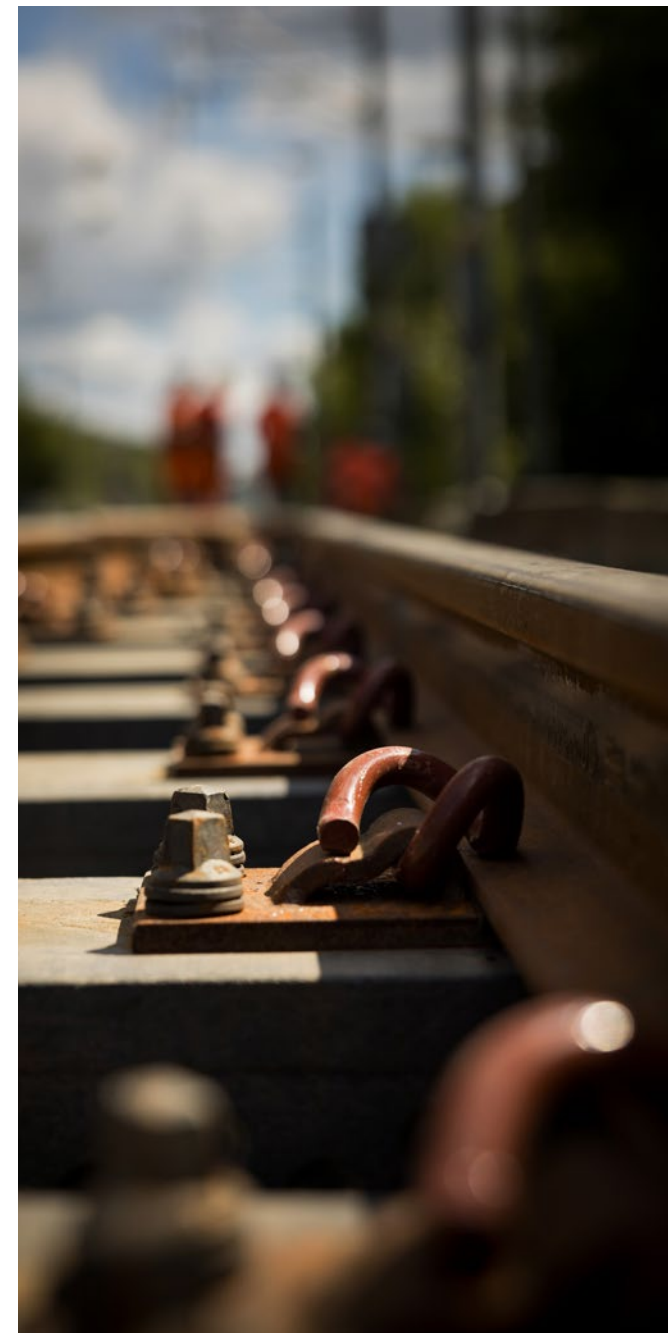
Norsk satsning på upprustning

Den norska nationella transportplanen för perioden 2025–2036 innebär en tydlig förflyttning från nybyggnation till reinvesteringar och underhåll. Fokus ligger på upprustning av befintlig infrastruktur, inklusive förnyelse av kontaktledningar, etablering av autotransformatorer (AT) och spårbyten. Detta skapar en stabil marknadsutveckling i Norge under kommande år.

I förslaget till statsbudgeten för 2026 fortsätter den norska regeringen att prioritera underhåll och förnyelse framför nya investeringar, i linje med den nationella transportplanen. Totalt avsätts 7,2 miljarder NOK för drift och underhåll samt 7,9 miljarder NOK för förnyelse av järnvägsnätet – en ökning med 1 miljard NOK jämfört med föregående år.

Infranords marknadsposition i Sverige

Infranord är marknadsledande inom järnvägsunderhåll och en betydande aktör inom anläggning, vilket omfattar reinvesteringar och nyinvesteringar. Under 2026 förväntas Trafikverket upphandla underhållsuppdrag för cirka 4 miljarder kronor samt anläggningskontrakt för cirka 4,5 miljarder kronor. Utöver detta



finns ytterligare potential hos andra infrastrukturägare, inklusive aktörer inom spårväg.

Infranords marknadsposition i Norge

I Norge har Infranord etablerat en stark position inom anläggningsverksamhet vilket inkluderar upprustning av järnväg. Utbyggnad av dubbelspår samt flera projekt inom reinvestering och kapacitetsökning däribland byten av kontaktledningsanläggningar och spårbyten, påverkar marknaden i Norge positivt de kommande åren. Under 2026 förväntas anläggningskontrakt för cirka 1,7 miljarder NOK upphandlas. Infranord har byggt upp en

konkurrenskraftig marknadsposition inom nybyggnation och upprustning av järnvägen i Norge och är nu en av de ledande järnvägsentreprenörerna inom dessa områden.

Konkurrenter

Den svenska marknaden för järnvägsentreprenörer består av ett antal större aktörer där Infranord, Strukton Rail, NRC Group och Infrakraft är störst, därutöver finns bland andra BDX Rail. Dessutom finns aktörer som står för en mindre marknadsandel och som utför mindre projekt, alternativt är verksamma inom specifika nischer. Ett antal större byggbolag som NCC och Peab erbjuder

anläggningstjänster inom järnväg, men är i dessa fall beroende av samarbetspartners med järnvägskompetens. De största konkurrenterna på den norska marknaden är Baneservice, NRC Group, Nettpartner, Infrakraft och Nordic Infrastructure Group/Rail Production.

Den pågående etableringen av nya aktörer samt en ökad förvärvstakt av specialiserade bolag medför en ökad konkurrens på Infranords marknader.



Tillsammans, affärsmässiga och nytänkande

Infranord ska vara den ledande järnvägsentreprenören med stolta medarbetare som genom moderna metoder skapar hållbar tillväxt.

Vision

Infranord skapar framtidens spår

Vi bidrar till en mer attraktiv, hållbar och effektiv infrastruktur. Genom vårt arbete kopplas människor, gods och platser samman. Det kallar vi framtidens spår.

Affärsidé

Vi bygger och underhåller järnväg

Infranord är en komplett leverantör inom järnvägsentreprenader som erbjuder hållbara helhetslösningar på den svenska och norska marknaden. Med innovation, ny teknik och hög kompetens driver Infranord utvecklingen av dagens och morgondagens järnvägar. På så sätt levererar vi värde till våra ägare och bidrar till ett hållbart samhälle.

Värderingar

Infranords värderingar är grunden i allt vi gör, de vägleder oss i våra beslut och utgör basen för vår kultur.

Tillsammans

Vi samarbetar, lär av varandra och arbetar säkert

Affärsmässiga

Vi är professionella, ansvarstagande och resultatorienterade

Nytänkande

Vi är engagerade, lösningsfokuserade och agerar hållbart

Strategi

Strategin syftar till att Infranord vid slutet av 2027, med starkt fokus på lönsamhet, ska ha vuxit något över marknadens tillväxt. Vi ska vara den ledande järnvägsentreprenören med stolta medarbetare som genom moderna metoder skapar hållbar tillväxt. Strategin vilar på fyra grundpelare; ett mer affärsmässigt Infranord, ett effektivare Infranord, engagerade och initiativtagande medarbetare och ett hållbart föredöme.

Ekonomiska mål

Lönsamhet:
Avkastning på
 eget kapital 13%

Kapitalstruktur:
Nettoskuld / EBITDA
<2,75x

Utdelningspolicy:
Utdelning 40–60%

Verksamhetsmål

Infranords mål för
hållbart värdeskapande

Möjliggöra investeringar
i verksamheten

Infranords mål för hållbart värdeskapande är ett antal mål som regelbundet följs upp internt samt i dialog med våra ägare. Genom att uppnå de strategiska målen för hållbart värdeskapande uppnår Infranord även sina ekonomiska mål.

Strategiska fokusområden

Ett mer affärsmässigt Infranord

Ett effektivare Infranord

Engagerande och initiativtagande medarbetare

Hållbart föredöme

Infranords strategi tar utgångspunkt i de ekonomiska målen; avkastning på eget kapital, nettoskuld/EBITDA och utdelning. De årliga utdelningsbesluten ska beakta koncernens strategi, finansiella ställning och investeringsbehov. Måltalen är långsiktiga och avvikelser kan förekomma enskilda år.

Strategin, InfraWay 2027, består av fyra fokusområden:

- Ett mer affärsmässigt Infranord samlar initiativ som syftar till att växa affären inom Anläggning, Tele och kraft samt Components, att öka attraktiviteten i vårt varumärke och mycket mer.
- Ett effektivare Infranord handlar om hur vi är organiserade, hur vi samarbetar mellan enheter och vilka processer vi har för att styra och planera vår verksamhet.
- Engagerade och initiativtagande medarbetare samlar arbetet med att vara en attraktiv arbetsgivare med en stark företagskultur som främjar nytänkande och affärsmässighet, samt stärker våra ledare.
- Hållbart föredöme handlar om hur vi hela tiden förbättrar vår produktion så att vi är hållbara i alla dimensioner, här är såväl klimat som ekonomiska och sociala aspekter viktiga.

Strategiska mål för hållbart värdeskapande

Våra strategiska mål för hållbart värdeskapande är bolagets viktigaste prioriteringar och fastställs av styrelsen. De är viktiga för att följa framdriften i koncernen och utgör också basen i vår ägardialog. Nedan presenteras våra viktigaste övergripande mål. Därutöver följer vi upp verksamheten med påverkbara och relevanta måltal.

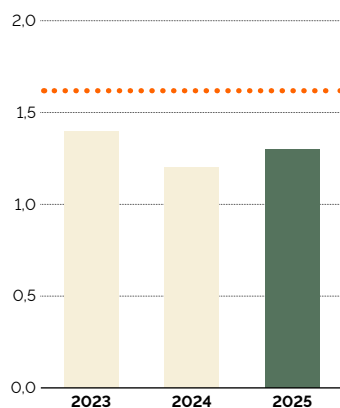
Miljörelaterade områden

Direkta utsläpp CO₂e

Infranord verkar för det långsiktiga målet som innebär att Sverige inte ska ha några nettoutsläpp av växthusgaser till atmosfären senast år 2045.

..... Mål 2027: 1,6

Ton CO₂e/MSEK (omsättning)



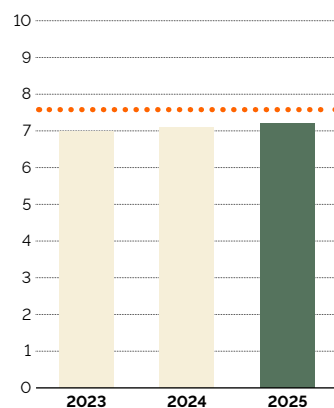
2025 ökade Infranords direkta koldioxidutsläpp och uppgick till 1,3, målet för 2025 var 1,7.

Sociala områden

Nöjd medarbetarindex (NMI)

Engagerade och motiverade medarbetare är centralt för Infranord. Detta följs kontinuerligt genom indexet för nöjd medarbetare.

..... Mål 2027: 7,5



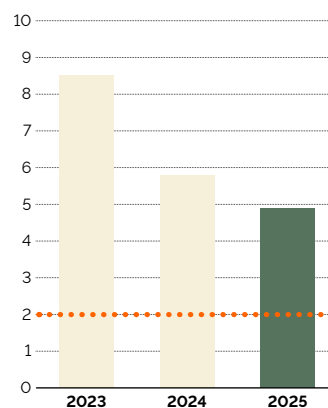
2025 var utfallet på nöjd medarbetarindex 7,2, målet för 2025 var 7,4.

Olycksfrekvens

Antal olyckor som leder till en dags sjukskrivning eller mer räknat per miljoner arbetade timmar (inklusive inhyrd personal).

..... Mål 2027: 2

Antal



2025 minskade olycksfrekvensen till 4,9, målet för 2025 var <3,0. Sedan 2024 mäts LTIF koncernövergripande, vilket minskar jämförbarheten mellan åren. LTIF för 2023 avser den svenska verksamheten.

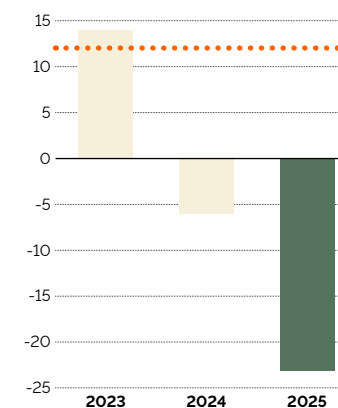
Bolagsstyrning

Avkastning på eget kapital

Avkastning på eget kapital är ett av våra ekonomiska mål.

..... Mål 2027: 13

Procent



2025 var avkastningen på eget kapital negativt -23,2, målet för 2025 var 13 procent.



Risker

Infranords verksamhet påverkas av såväl interna som externa risker. För att minimera eventuell påverkan arbetar Infranord kontinuerligt med att identifiera och utvärdera risker och utforma åtgärder som minskar dessa.

Riskhantering

Under 2025 har Infranord vidareutvecklat sitt arbetssätt kring strategiska risker och möjligheter. Ansvarsfördelningen för såväl identifiering som hantering av risker och möjligheter har förtydligats och arbetet har tydligare integrerats i det löpande strategiska och affärsplanarbetet.

Risk- och möjlighetsarbetet följer ett årshjul som inleds med omvärldsanalys samt intern analys. Informationen sammanställs och används som underlag i workshops med koncernledningen. Efter genomförda workshops dokumenteras bedömningar, värderingar och analyser av de identifierade riskerna i en övergripande riskkarta samt detaljerade riskkort. Riskkartan ger en samlad bild av de bolagsgemensamma riskerna och synliggör relativ värdering av sannolikhet och konsekvens. Riskkorten innehåller beskrivningar av varje risk och dess potentiella effekter, samt beskriver vilka åtgärder som görs eller planeras för att hantera den aktuella risken. En viktig del i arbetet med att ta fram riskkorten är att för varje risk ta ställning till effekterna av genomförda och planerade åtgärder. Riskkorten och de listade åtgärderna följs upp med planerade intervall.

Under 2025 identifierades totalt 20 strategiska bolagsrisker. Sannolikheten för varje identifierad risk värderades från låg till hög och konsekvensen värderades från liten till stor. Under arbetet identifierades och värderades också ett antal möjligheter som omhändertagits på affärsplans- eller strateginivå.

De åtta risker som bedömdes ha högst potentiell påverkan på Infranords ekonomiska resultat redovisas på följande sidor. Sannolikheten för samtliga åtta redovisade risker har värderats som hög och konsekvensen har värderats som stor. Som komplement till det ekonomiska perspektivet finns i Hållbarhetsredovisningen beskrivningar av Infranords inverkan på människa, miljö och samhälle. I Hållbarhetsredovisningen finns också mer ingående beskrivningar av hur hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter kan påverka Infranord som bolag.



Riskbenämning	Beskrivning av risk och dess konsekvenser	Exempel på åtgärder	Prognos
OMVÄRLD OCH MARKNAD			
Politiska beslut	Politiska beslut kan ha stor påverkan på Infranords verksamhet. Ett exempel på ett nationellt politiskt beslut med stor påverkan skulle kunna vara återreglering av underhållsmarknaden för järnväg.	Infranord bevakar kontinuerligt aktuella politiska frågor och deltar aktivt i debatten genom bland annat möten med politiker och beslutsfattare, proaktivt mediehantering samt deltagande i seminarier. Infranord samverkar också med övriga branschen via bland annat Föreningen Sveriges Järnvägsentreprenörer (FSJ).	▶
Osäkra ledtider och tillgång till material och varor	Geopolitisk instabilitet i världen kan leda till osäkerheter kring tillgänglighet, ledtider och prisnivåer på produktionskritiska material och varor. Konsekvensen kan bli försämrad lönsamhet eller störningar i produktionen.	Proaktivt inköpsarbete genom bland annat riskinventering och styrning av leverantörsbas, diversifiering av leverantörer samt flexibla och kategori- och projektanpassade inköpsstrategier.	▶
Brist på arbetskraft med rätt kompetens	Brist på kvalificerade medarbetare inom BEST-yrken (bana, el, signal och tele) leder till hård konkurrens om kompetens, svårigheter att rekrytera på vissa orter och utmaningar vid uppstart av nya kontrakt.	Ett flertal initiativ drivs parallellt för att säkra tillräcklig kompetens inom BEST-yrkena. Åtgärderna täcker in både insatser för att bibehålla och kompetensutveckla befintliga medarbetare och insatser för att utbilda fler BEST-tekniker, antingen via egna utbildningserbjudanden eller via samarbeten med externa parter. Dialog och påverkansarbete sker också på branschnivå via Föreningen Sveriges Järnvägsentreprenörer (FSJ).	▲
Korruption och oegentligheter i leverantörskedjan	Risk för korruption och oegentligheter finns i hela värdekedjan, inklusive egen verksamhet, men bedöms störst i leverantörskedjan. Beroende på typ av händelse kan konsekvenserna variera från direkta kostnader såsom böter och rättegångskostnader till förlorade affärsmöjligheter och skadat förtroende hos kunder, investerare och allmänhet.	Robusta inköpsprocesser och ett affärsmässigt och riskbaserat agerande hos personer med inköpsmandat är grunden för hur Infranord minskar risker. Leverantörsgranskning och bakgrundskontroller görs vid prequalificering av leverantörer samt inför avtalstecknande. Internkontroll, digitalisering av den operativa inköpsprocessen samt en central inköpsorganisation som arbetar nära den lokala specialistfunktion som utför inköp minskar risken för att oseriösa leverantörer kontrakteras. Efterlevnadskontroll av kontraktsklausuler och Leverantörskod/Supplier Code of Conduct görs via enkäter, leverantörsbesök och leverantörsrevisioner. Infranord har även valt att anta branschens gemensamma Överenskommelse för att motverka mutor och korruption (ÖMK).	▶
MILJÖ OCH KLIMAT			
Nya miljö- och teknikkrav på fordon och maskiner	Risk att tillkommande miljö- och teknikkrav på fordon och maskiner tvingar fram stora nyinvesteringar eller leder till minskad produktionskapacitet och urholkat värde på Infranords befintliga maskinpark.	Åtgärder görs både på projektnivå, bolags- och på samhällsnivå. För enskilda projekt hanteras nya krav i anbudsfasen. På bolagsnivå är miljö- och klimatprestanda en av flera parametrar som utvärderas vid inköp och reparation av fordon och maskiner. På samhällsnivå förs aktiv dialog med kunder, ägare och politiker om hur teknik- och miljökrav kan balanseras mot kostnadskrav i upphandlingar.	▲
AFFÄR OCH PRODUKTION			
Olyckor i verksamheten	Risk för att Infranord orsakar eller blir inblandad i person-, trafik- och/eller miljöolycka. Olyckor riskerar förutom de primära skadorna att även påverka produktionskapacitet, vilket kan leda till förseningar, viten och försämrad lönsamhet. Allvarliga eller upprepade olyckor kan även få negativ inverkan på varumärket och skada Infranords förtroende som samarbetspartner och arbetsgivare.	En stark säkerhetskultur kombinerad med tydliga rutiner, roller och ansvar för systematiskt säkerhets- och arbetsmiljöarbete, inklusive säkerhetsstyrning som järnvägsföretag, är kärnan i Infranords verksamhet. Uppföljning av mål, incidenter och avvikelser sker på samtliga organisatoriska nivåer. Under 2025 har uppdaterade bestämmelser för arbete och vistelse i spår införts. Ytterligare åtgärder har varit vidareutveckling av intern utredningsmetodik samt förbättringar inom skyddsronder, arbetsberedning samt skydds- och säkerhetsplanering.	▲
Likviditets- och finansieringsrisker	Infranord bedriver en resursintensiv verksamhet med hög kapitalbindning i väntan på betalning från kund, vilket riskerar att leda till likviditets- och finansieringsproblem. Svag lönsamhet förvärrar likviditetsrisken och kan begränsa tillgången till extern finansiering, exempelvis genom kreditrestriktioner från banker.	Lönsamhetsförbättring är avgörande för positivt kassaflöde och flera initiativ drivs inom ramen för strategin InfraWay 2027. Internt finns ett högt fokus på likviditeten genom analyser, kontroller och uppföljningar. Aktiv dialog förs med våra viktigaste kunder och finansiärer för att säkerställa betalnings- och finansieringsvillkor.	▶
Oförutsedda kostnader och viten i projekt	Bristande kostnadskontroll, avsaknad av tillräckliga systemstöd och i vissa fall otydlig ansvarsfördelning riskerar att leda till oförutsedda kostnader, uteblivna intäkter och en projektlönsamhet som inte når prognostiserad nivå.	Uppgradering och utveckling av delvis föråldrade produktionssystem kommer att leda till enklare och bättre kostnadsprognostisering och kostnadskontroll i projekten. Parallellt pågår genomgångar av kalkyl- och riskarbetet i anbudsprocessen samt uppstarts- och planeringsskedet i produktionsprocessen.	▼

Klimatrelaterade risker och möjligheter

Infranord analyserar även långsiktiga risker och möjligheter mot två alternativa klimatscenarios. Analyserna har gjorts baserat på rekommendationerna i ramverket Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Klimatscenarios och tillhörande information har hämtats ur SMHIs klimatscenariotjänst. Använda scenarios är RCP2.6 samt RCP8.5¹⁾. RCP2.6 är ett lågutsläpps-

scenario som motsvarar ~1,5–2°C uppvärmning, RCP8.5 är ett högutsläppsscenario som motsvarar ~4°C uppvärmning. En summering av övergripande risker och möjligheter för de olika scenarierna presenteras i tabellen nedan. Mer detaljer om klimatrelaterade risker och möjligheter redovisas i Hållbarhetsredovisningen.

Kategori	RCP2.6 (Låga utsläpp)	RCP8.5 (Höga utsläpp)
Risker	- Regulatoriska krav: Snabb omställning till fossilfri drift, krav på elektrifiering och energieffektivisering. - Teknologiska risker: Investeringar i ny teknik som krävs för att uppfylla nya krav kan bli kostsamma. - Marknadsrisker: Högre efterfrågan på klimatsmarta och fossilfria lösningar kan leda till hårdare konkurrens, pressade priser och lägre marginaler på tjänster som Infranord erbjuder. Konkurrens om fossilfria bränslen och fossilfria material (så som fossilfritt stål) kan leda till förseningar i projekt eller högre inköpspriser.	- Fysiska risker: Extremväder som stormar, skyfall och värmeböljor leder till ökad risk för skador på räls och banvall, vilket kan leda till driftstörningar och avbrott i produktion. - Försäkringskostnader: Dyrare riskpremier för infrastruktur kan leda till en ännu mer prispressad marknad. - Avbrott i leveranskedjor: Klimatpåverkan globalt kan störa materialförsörjning och produktionstakt.
Möjligheter	- Stark efterfrågan på järnväg: Ökat fokus på klimatfrågor gynnar järnväg som transportlösning, vilket leder till en större marknad inom både underhåll och anläggning av järnväg. - Gröna investeringar: Tillgång till grön finansiering via gröna lån och obligationer på nationell och EU-nivå. - Innovation: Utveckling av klimatrezilienta lösningar och metoder kan ge konkurrensfördelar och nya affärer.	- Krisanpassning som affär: Ökad efterfrågan på robusta och klimatanpassade järnvägssystem innebär en ökad marknad inom både underhåll och anläggning av järnväg. - Specialisering: Expertis inom järnvägsunderhåll och klimatanpassning blir en konkurrensfördel.
Övergripande fokus	Fokus på omställningsrisker och strategiska investeringar för att kunna realisera möjligheter och möta nya klimatmål och krav.	Fokus på att hantera fysiska risker och ökade kostnader för att minimera driftstörningar och samtidigt dra nytta av en ökad marknad.

1) Källor: smhi.se/klimat/framtidens-klimat/klimatscenariotjansten

Summering riskhantering

Utöver att värdera och följa upp bolagsriskerna utvärderar Infranord om åtgärderna för att minska riskerna är tillräckliga och leder till önskade effekter. Infranord har ett brett spektrum av åtgärder för att styra, kontrollera och mitigera identifierade risker. För risker som Infranord inte själv har rådighet över domine- ras åtgärderna av samverkan med relevanta aktörer, exempelvis branschorganisationer. För risker som Infranord delvis har rådighet över finns både samverkansåtgärder och interna aktiviteter. För interna risker finns akti- viteter på både strategisk, taktisk och opera- tiv nivå för att säkerställa att risker hanteras integrerat i den löpande verksamheten och i dess processer.

Infranords samlade bedömning är att koncer- nen står stabilt och har en balanserad risk- exponering med relevanta riskhanterings- åtgärder på plats. För risker där befintliga åtgärder inte bedöms tillräckliga finns pågå- ende arbete för att implementera nya eller andra åtgärder som på ett bättre sätt minskar riskerna.

Finansiell rapportering

Förvaltningsberättelse	23
Bolagsstyrningsrapport	27
Styrelse	31
Ledningsgrupp	33
Koncernens resultaträkning	35
Koncernens rapport över totalresultat	35
Koncernens balansräkning	36
Koncernens förändringar i eget kapital	37
Koncernens kassaflödesanalys	38
Moderbolagets resultaträkning	39
Moderbolagets rapport över totalresultat	39
Moderbolagets balansräkning	40
Moderbolagets förändringar i eget kapital	41
Moderbolagets kassaflödesanalys	42
Noter	43
Revisionsberättelse	68
Femårsöversikt	71

Notförteckning

Not 1	Allmän information	43
Not 2	Väsentliga redovisningsprinciper	43
Not 3	Viktiga uppskattningar och bedömningar	46
Not 4	Finansiell riskhantering och finansiella instrument	47
Not 5	Uppdelning av nettoomsättning	49
Not 6	Övriga rörelseintäkter	50
Not 7	Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning	50
Not 8	Anställda och personalkostnader	50
Not 9	Finansiella intäkter	53
Not 10	Finansiella kostnader	53
Not 11	Skatt	53
Not 12	Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare	53
Not 13	Goodwill	54
Not 14	Balanserade utvecklingskostnader	54
Not 15	Pågående immateriella anläggningstillgångar	54
Not 16	Byggnader och mark	55
Not 17	Maskiner och andra tekniska anläggningar	55
Not 18	Inventarier, verktyg och installationer	55
Not 19	Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	55
Not 20	Leasingavtal	56
Not 21	Andelar i koncernbolag	57
Not 22	Andelar i intresseföretag och joint ventures	57
Not 23	Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	58
Not 24	Långfristiga fordringar	59
Not 25	Varulager	59
Not 26	Entreprenadavtal	59
Not 27	Kundfordringar	59
Not 28	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	60
Not 29	Förslag till vinstdisposition	60
Not 30	Skulder till kreditinstitut	60
Not 31	Avstämning av skulder (koncernen)	60
Not 32	Avsättningar	61
Not 33	Pensioner	62
Not 34	Checkräkningskredit	64
Not 35	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64
Not 36	Transaktioner med närstående	64
Not 37	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	64
Not 38	Händelser efter balansdagen	65
Not 39	Definitioner och förklaringar	65

Förvaltningsberättelse 2025

Styrelsen och verkställande direktören för Infranord AB får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Om Infranord

Infranord är en komplett leverantör inom järnvägsentreprenader som erbjuder hållbara helhetslösningar till infrastrukturägare och förvaltare i Sverige och Norge. Med innovativ användning av bästa tillgängliga teknik, hög kompetens och egna järnvägsmaskiner kan Infranord erbjuda säkra och pålitliga leveranser med hög kvalitet. En väl underhållen och modern järnväg utgör stommen i en effektiv och hållbar infrastruktur. Infranord bidrar till samhällsutvecklingen genom att skapa förutsättningar för både människor och gods att färdas enkelt, säkert och klimateffektivt.

Finansiella mål och kapitalhantering

Regeringen har riksdagens uppdrag att aktivt förvalta statens tillgångar så att den långsiktiga värdeutvecklingen blir den bästa möjliga. Målet att skapa värde medför krav på långsiktighet, effektivitet, lönsamhet, utvecklingsförmåga samt ett hållbart förhållningssätt i alla avseenden.

De finansiella målen för Infranord fastställdes av årsstämman i april 2024 och utgörs av ett mål för avkastning på eget kapital med 13 procent samt en finansiell riskbegränsning som innebär att Nettoskuld / EBITDA skall understiga 2,75x. Målen är långsiktiga 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.

För 2025 uppgick koncernens avkastning på eget kapital till -23,2 (-6,1) procent och nettoskuld/EBITDA till 7,38 (4,80), åtgärder pågår därmed för att öka lönsamheten och minska skuldsättningen under det kommande året. Utdelningspolicyn fastställer en ordinarie årlig utdelning om 40–60 procent av årets vinst efter skatt. De årliga utdelningsbesluten ska beakta bolagets strategi, finansiella ställning och investeringsbehov.

Hållbarhetsrapport och miljöinformation

Infranord upprättar i enlighet med årsredovisningslagen en separat hållbarhetsrapport. På sidan 96 återfinns hänvisningar till de avsnitt som innehåller de lagstadgade hållbarhetsupplysningarna, och en sammanställning av GRI-index och tillhörande upplysningar presenteras på sidorna 93–96.

Miljöarbetet är en integrerad del av koncernens strategi och ett prioriterat område i den operativa verksamheten. Infranord arbetar systematiskt för att minska verksamhetens totala miljöpåverkan genom att reducera utsläpp till luft och mark, samt genom att kontinuerligt förbättra resurseffektiviteten i hela värdekedjan.

En central del av detta arbete är att minska koldioxidutsläppen från maskiner och fordon, bland annat genom förnyad maskinpark, ökad energieffektivitet och övergång till mer hållbara drivmedel. Arbetet omfattar även att minimera användningen av miljöskadliga ämnen, säkerställa korrekt hantering av spill och avfall samt stärka rutiner för förebyggande miljöskydd.

Som ett led i koncernens långsiktiga ambition att bidra till en mer cirkulär ekonomi strävar Infranord efter att förlänga livslängden på utrustning, återanvända material där det är möjligt och öka graden av återvinning. Genom att kombinera ett cirkulärt resursutnyttjande med teknisk innovation och effektiva arbetsprocesser minskar både miljöpåverkan och resursförbrukning över tid.

Marknad

Infranords marknad påverkas i grunden av politiska beslut om järnvägsinvesteringar. Utifrån de nationella satsningar som respektive regering presenterat bedöms marknaden fortsatt utvecklas positivt i både Sverige och Norge.

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 järnvägsunderhåll är långt ifrån det 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 underhåll och reinvesteringar av järnvägen.

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 ansvarar för övergripande planering och produktionsledning av det operativa arbetet. Upphandlingen av de första geografierna, Södra Malmбанan och Ostkustbanan har genomförts, Mälarbanan återstår. 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 spårbunden 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 förflyttning där tilldelade medel till nyutbyggnad skjuts upp eller ställs in. I stället satsas det på reinvesteringar, trafikregleringsåtgärder och underhåll tillsammans med ett ökat antal projekt inom upprustning och förnyelse av kontaktledning och etablering av AT (autotransformatorer) samt spårbyten. Detta innebär en stabil marknadsutveckling i Norge de kommande åren.

I 2026 års statsbudget fortsätter den norska 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.

Orderingång och orderstock

Årets orderingång uppgick till 5 980 MSEK (5 365) MSEK, vilket var den näst högsta orderingången som uppmätts sedan Infranords bolagisering för sexton år sedan. Vid årets utgång uppgick orderstocken till 8 034 (7 551) MSEK. Av orderstocken är 3 337 (4 188) MSEK planerat för leverans under 2026.

Nya större underhållskontrakt som tecknades under 2025 var basunderhåll av järnvägsanläggningen Kust till Kustbanan Väst med ordervärde 332 MSEK, basunderhåll för Västra Stambanan Hallsberg-Laxå och Hallsbergs rangerbangård, ordervärde 366 MSEK, tre kontrakt för Ostkustbanan (OKB), ett för basunderhåll, ett för underhåll av Gävle rangerbangård samt ett för vegetations- och miljöåtgärder, med ett ordervärde om 586 MSEK samt två drift- och underhållskontrakt av kraftförsörjningsanläggningar region Mellersta och Norra Syd med ett ordervärde om 264 MSEK.

Större anläggningskontrakt har tecknats i Norge avseende spårbyte och ballastrening på nedre och övre Hovedbanen, ordervärde 348 MSEK och i Sverige tilldelades Infranord entreprenaden BEST-arbeten mellan

Alvesta och Älmhult med fokus på byte av kontaktledningsanläggning med ett ordervärde om 521 MSEK.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 501 (5 292) MSEK, en ökning med 4 procent, främst hänförlig till den norska verksamheten.

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

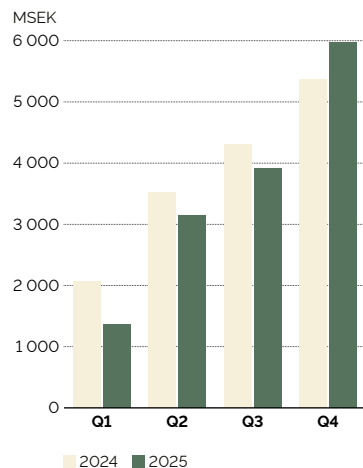
Säsongsvariationer

Verksamheten inom Infranord påverkas av stora säsongsvariationer, främst till följd av kall väderlek, varför resultatet inte upparbetas linjärt. Vintermånadernas resultat är därmed svagare än resten av året.

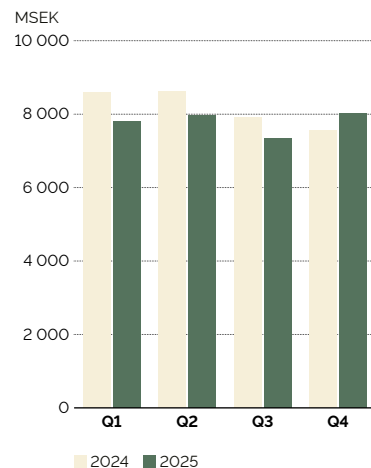
Kassaflöde

Koncernens kapitalbindning i upparbetade projektkostnader är fortsatt på en hög nivå, främst i ett par projekt i Norge där betalplaner enligt

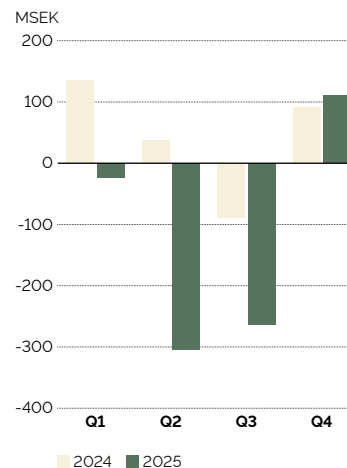
Orderingång, ackumulerat



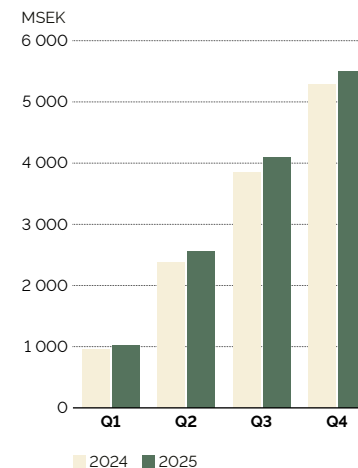
Orderstock



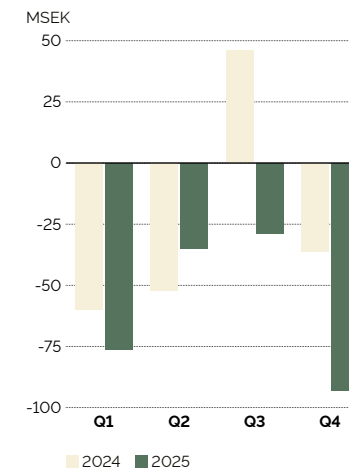
Kassaflöde från den löpande verksamheten, ackumulerat



Nettoomsättning, ackumulerat



Rörelseresultat, ackumulerat



kundkontrakt varit ogynnsamma i förhållande till produktionstakt. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 110 (91) MSEK. Ett försämrat resultat påverkar kassaflödet negativt medan rörelsekapitalets förändring påverkar positivt. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 120 (104) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -16 (-91) MSEK. Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar uppgick till 44 (17) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick netto till -132 (39) MSEK. Amortering av leasingskulder uppgick till -158 (-143) MSEK, varav -72 (-70) MSEK avser nyttjanderätter fastigheter och -86 (-73) MSEK avser övriga nyttjanderätter materiella anläggningstillgångar. Checkräkningskrediten nyttjades med 24 MSEK vid utgången av året, en minskning med 19 MSEK sedan föregående år. Ingen utdelning till ägaren svenska staten har lämnats under året, 0 (-65) MSEK.

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

Kapitalstruktur och soliditet

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. Skulder till kreditinstitut uppgick till 775 (692) MSEK, varav kortfristig del uppgick till 369 (223) MSEK. Moderbolaget har en beviljad checkräkningskredit om 600 (645) MSEK, vilken vid årets utgång var nyttjad med 24 MSEK. Vid årets utgång uppgick det egna kapitalet i koncernen till 656 (826) MSEK och soliditeten till 22,9 (27,8) procent.

Investeringar, avyttringar och förvärv

Koncernen har under året investerat -82 (-98) MSEK i materiella anläggningstillgångar, främst upprustning och nyinvestering i järnvägsfordon. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, i huvudsak IT-system, uppgick till -13 (-39) 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.

Personal

Antal helårsanställda (FTE) för 2025 var i koncernen 1 619 (1 515) varav 87 (87) procent var män och 13 (13) procent var kvinnor.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Infranords övergripande riskkarta uppdateras regelbundet för att säkerställa att lämpliga förebyggande åtgärder kan vidtas. Inom Infranord är bedömning och hantering av risker en del av det löpande arbetet. Riskbedömning sker exempelvis vid anbudsarbete, genomförande av affärsprojekt, i samband med organisationsförändringar och vid investeringar.

De huvudsakliga riskområden som har identifierats är relaterade till Infranords operativa verksamhet, främst säkerhetsarbete och projektstyrning. Verksamheten är dessutom utsatt för risker kopplade till resursbrist både avseende personal och maskiner.

I Infranords bransch kan arbetet innebära risk för personskador. Arbetet utförs i en utsatt situation och ofta förläggs arbete då järnvägen är mindre trafikerad under kvällar, nätter och helger. Säkerhetsarbetet bedrivs systematiskt för att minimera dessa risker och förebygga olyckor. Säkerheten har alltid högsta prioritet i Infranords verksamhet.

Marknadsriskerna är i första hand relaterade till att Infranords huvudmarknader utgörs av en dominerande kund.

De finansiella riskerna är främst kopplade till likviditet och refinansieringsrisk. Infranords verksamhet har kraftiga säsongsvariationer där omsättning per månad kan variera mellan 200 MSEK och 500 MSEK vilket ställer höga krav på bolagets likviditetsplanering. Orsakerna till variationerna är i första hand kontraktens villkor och betalplaner samt perioder med ogynnsam väderlek.

Valutarisker är i huvudsak förknippade med Infranords inköp i utländsk valuta. Ytterligare information om de finansiella riskerna och riskhantering framgår av not 4.

Twister och rättsprocesser

Inom Infranords affärsverksamhet kan tvister uppstå avseende avtalsvillkor i pågående och avslutade projekt. I varje enskilt ärende görs en bedömning av Infranords åtaganden och sannolikhet för ett negativt utfall utifrån tillgänglig information. Avsättning sker för tvister avseende avslutade projekt om det bedöms troligt att tvisten kommer att medföra en negativ resultatpåverkan för koncernen. Tvister avseende pågående projekt beaktas i värderingen av projektet och redovisas därför inte som avsättning.

Koncernens finansiella nyckeltal

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Orderingång	5 980	5 365	5 888	3 719	4 728
Orderstock	8 034	7 551	7 479	6 787	7 378
Nettoomsättning	5 501	5 292	5 200	4 296	4 102
Rörelseresultat	-95	-36	175	108	89
Rörelsemarginal (%)	-1,7	-0,7	3,4	2,5	2,2
Årets resultat	-172	-54	130	82	63
Kassaflöde från löpande verksamheten ¹⁾	110	91	-237	343	572
Avkastning på eget kapital (%)	-23,2	-6,1	14,0	9,5	8,2
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	-5,4	-1,4	13,8	8,7	6,7
Soliditet (%) ²⁾	22,9	27,8	36,0	34,2	31,0
Räntebärande nettoskuld (+)/nettotillgång (-)	959	844	368	-176	42
Nettoskuld/EBITDA	7,38	4,80	0,99	-0,56	0,15
Totalt eget kapital per aktie (SEK)	4,85	6,11	7,08	6,70	6,03

För definitioner av nyckeltal, se sidan 65.

1) Historiska jämförelsetal har justerats till följd av omklassificering av pensionsplan, avser 2021.

2) Omklassificering av övriga skulder har påverkat balansomslutningen för jämförelseåret 2024.

Förväntad framtida utveckling

I både Sverige och Norge har regeringarna aviserat stora satsningar på underhåll och reinvesteringar av järnvägsnätet framåt. För Infranord, som ledande järnvägsentreprenör med lång erfarenhet av befintliga anläggningar är detta positivt och bäddar för en stark anläggningsmarknad både i Sverige och i Norge, samtidigt som efterfrågan på drift och underhåll förväntas ligga kvar på en stabil nivå. Infranord beslutade under 2024 om en ny strategi som med ett högt lönsamhetsfokus ska få Infranord att växa strax över marknadstillväxten fram till och med 2027.

Händelser efter räkenskapsårets slut

Styrelsen har, efter balansdagen, beslutat att konvertera moderbolagets fordran på Infranord Norge AS till eget kapital i dotterbolaget, med ett belopp om 250 MNOK. Inga väsentliga händelser i övrigt som påverkar koncernens resultat eller finansiella ställning finns att rapportera efter rapportperioden.

Moderbolaget

Moderbolaget Infranord AB erbjuder underhåll och anläggning av spår- och järnväg samt järnvägsrelaterade tjänster kopplade till mätteknik, spårgående maskiner och fordon, produktion av järnvägstekniska komponenter och icke linjebunden kraft och tele. Med en stark lokal närvaro bedriver moderbolaget verksamhet på cirka 70 orter. I moderbolaget finns koncerngemensamma funktioner samt ansvar för ekonomistyrning, finansiering och placeringar.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 4 465 (4 596) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -25 (62) MSEK. Infranord AB utgör cirka 80 procent av koncernens verksamhet. Analys av intäkter, resultat och finansiell ställning för koncernen är därför även tillämpliga för moderbolaget, om inget annat anges.

Ersättning till ledande befattningshavare

Efter styrelsens förslag har årsstämman beslutat om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer omfattar verkställande direktör och andra personer i bolagsledningen. De omfattar även styrelseledamöter, i den mån ersättning till dem inte beslutas av årsstämman. Riktlinjerna är utformade i enlighet med regeringens principer för ersättning till ledande befattningshavare såsom dessa bestämts i statens ägarpolicy, daterad den 20 februari 2025.

Ledande befattningshavare i Infranord erhåller endast fast ersättning. Inga bonus- eller incitamentsprogram förekommer. Mer information om ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 8.

Utländska filialer

Infranord AB har sedan tidigare en filial i Norge samt en filial i Danmark. Verksamheterna omfattar ett par mindre kontrakt.

Aktien

Infranord AB har utgivit 135 226 547 aktier bestående av endast ett aktieslag. Alla aktier har lika rätt i bolaget. Samtliga aktier innehas av svenska staten. Aktiens kvotvärde är en krona.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande stående vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	557 176 382 kronor
Årets resultat	-35 585 120 kronor
Totalt	521 591 262 kronor

Styrelsen för Infranord AB, org.nr 556793-3089, föreslår att bolaget inte ska lämna utdelning för räkenskapsåret 2025 då kapitalstruktur-målet inte är uppfyllt. Föreslagen vinstdisposition beaktar bolagets strategi, finansiella ställning och investeringsbehov. Styrelsen föreslår därmed att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägare utdelas	0 kronor
I ny räkning överföres	521 591 262 kronor
Totalt	521 591 262 kronor

Koncernens och moderbolagets resultat och finansiella ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassa-flödesanalyser och tilläggsupplysningar. Om inte annat anges redovisas beloppen i MSEK.

Bolagsstyrningsrapport 2025

Infranord är ett aktiebolag med svenska staten som enda ägare. De statligt ägda bolagen lyder under samma lagar som privatägda bolag och de statligt ägda bolagens externa rapportering ska som huvudregel vara lika transparent som i publika aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige.

Denna bolagsstyrningsrapport är fastställd av Infranords styrelse och verkställande direktör. Bolagsstyrningen i Infranord utgår från aktiebolagslagen och årsredovisningslagen, samt Infranords bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning och Statens ägarpolicy. Infranord har inte ett av riksdagen särskilt beslutat samhällsuppdrag.

Ägarstyrningen utövas främst vid bolagsstämma samt genom rekrytering och nominering av styrelseledamöter, ägardialoger och löpande uppföljning. När bolaget står inför genomgripande strategiska omställningar av verksamheten ska styrelsen i god tid genom styrelseordföranden informera ägaren och begära en särskild strategisk avstämning för ägarens skriftliga ställningstagande.

Svensk kod för bolagsstyrning

Infranord tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Eftersom Infranord är helägt av svenska staten saknas behov av att skydda minoritetsägare. Därför tillämpas inte bestämmelserna om aktieägares initiativrätt inför bolagsstämma (Koden punkt 1.1) och om redovisning av styrelseledamöts oberoende (punkterna 4.4 och 4.5). Av samma anledning saknar Infranord valberedning. Valberedningen har i statliga bolag ersatts av en strukturerad nomineringsprocess koordinerad av avdelningen för bolag med statligt ägande inom Regeringskansliet.

Bolagsstämma

Statens rätt att såsom aktieägare fatta beslut om Infranords angelägenheter utövas enligt aktiebolagslagen vid årsstämma och annan bolagsstämma. Bolagsstämman beslutar bland annat om fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelsen, val av styrelse och revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisor samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Tillämpningen av Statens ägarpolicy beslutas på bolagsstämman. I enlighet med Statens ägarpolicy och bolagsordningen har riksdagsledamöter rätt

att närvara vid Infranords bolagsstämmor och allmänheten bör bjudas in att närvara.

Infranords årsstämma ägde rum den 29 april 2025. Ägaren företrädde av Åsa Mitsell, Finansdepartementet. Ordförande vid stämman var styrelsens ordförande Jan Bardell. Riksdagens ledamöter gavs möjlighet att närvara och ställa frågor vid årsstämman. Allmänheten gavs möjlighet att delta på plats. Årsstämman fattade beslut om bland annat att ingen utdelning skulle lämnas och att årets resultat och det balanserade resultatet skulle överföras i ny räkning. Årsstämman beslutade även om ändring av bolagsordningen, innebärande att bolagets säte ska vara Sundbyberg samt att bolagsstämma därutöver kan hållas i Stockholm. Vidare beslutade årsstämman att Infranord ska följa Statens ägarpolicy som beslutats av regeringen den 20 februari 2025.

Infranord höll en extra bolagsstämma den 2 december 2025. Ägaren företrädde av Camilla Lindblad. Vid stämman valdes Josefín Karlsson till ny styrelseledamot. Hon efterträdde Lucien Herly, som hade lämnat styrelsen i samband med att han lämnade sin anställning vid Regeringskansliet. I likhet med årsstämman var den extra bolagsstämman öppen för allmänheten och riksdagsledamöter bereddes möjlighet att närvara och ställa frågor.

Tillsättning av styrelse

Infranord har ingen valberedning. Beredning av beslut om nominering av styrelseledamöter sker i stället genom en styrelsenomineringsprocess i enlighet med statens ägarpolicy. Processen koordineras av avdelningen för bolag med statligt ägande inom Regeringskansliet. Kompetensbehovet utifrån bolagets verksamhet, situation och framtida utmaningar är utgångspunkten för varje nominering. Målsättningen är också att uppnå en jämn könsfördelning i styrelsen. Nomi-

neringar till styrelsen presenteras, i enlighet med Kodens riktlinjer, i kallelsen till bolagsstämman och på bolagets hemsida.

Val av revisor

Ansvar för val av revisor ligger hos ägaren och val av revisor beslutas på årsstämman. Vid årsstämman den 29 april 2025 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG till revisor fram till slutet av den årsstämma som ska hållas under år 2026. Den auktoriserade revisorn Helena Nilsson valdes till huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna framgår av not 7.

Styrelsen

Styrelsen är bolagets högsta förvaltningsorgan. Dess grundläggande uppgifter framgår av aktiebolagslagen och Koden. Ytterligare uppgifter framgår av dess arbetsordning som styrelsen fastställer varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat rapporteringen till styrelsen, arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt styrelsens utskott, ordförandens uppgifter, former och innehåll för styrelsemöten samt utvärderingen av styrelsens och verkställande direktörens arbete.

Styrelsens sammansättning

Infranords styrelse består av sju stämموvalda ledamöter och inga suppleanter för dessa. Vid årsstämman den 29 april 2025 beslutades om omval av styrelseledamöterna Jan Bardell, Charlotte Bergman, Ulrika Danielsson, Lucien Herly, Magnus Meyer, Jan Moström och Caroline Schell (f.d. Ottosson). Stämman utsåg Jan Bardell till styrelseordförande. Vid extra bolagsstämma den 2 december 2025 valdes Josefín Karlsson till ny styrelseledamot. Hon efterträdde Lucien Herly, som hade lämnat styrelsen i samband med att han lämnade sin anställning vid Regeringskansliet. Därtill finns två styrelseledamöter

utsedda av arbetstagarorganisationerna; Håkan Englund och Henrik Eneroth, samt två suppleanter till dessa; Lars-Erik Mott och Per-Ola Axelsson-Åhl. Närmare uppgifter om ledamöterna och suppleanterna lämnas på sidorna 31–32. Verkställande direktören ingår inte i styrelsen, men deltar som föredragande vid styrelsens sammanträden.

Styrelsens arbete och arbetsformer

Styrelsen ska enligt arbetsordningen fastställa de övergripande målen för Infranords verksamhet samt besluta om strategin för att nå målen. Styrelsen ansvarar vidare för att fastställa och följa upp policybeslut samt säkerställa effektiv intern kontroll och riskhantering. Styrelsen ska vidare se till att rapporteringen är transparent och korrekt, både vad gäller finansiell information och hållbarhetsredovisning. Styrelsen ansvarar även för att fördela ansvar inom styrelsen och i förhållande till den verkställande direktören, inklusive att utse och vid behov entlediga den verkställande direktören och godkänna väsentliga uppdrag utanför bolaget. När bolaget står inför genomgripande strategiska omställningar av verksamheten ska styrelsen i god tid genom styrelseordföranden informera ägaren och begära en särskild strategisk avstämning för ägarens skriftliga ställningstagande. Slutligen ska styrelsen varje år utvärdera sitt eget arbete och den verkställande

direktörens arbete, samt se till att arbetsordningen ses över och vid behov revideras årligen. Vidare är det ordförandens uppgift att kalla till extra bolagsstämma när så är påkallat med hänsyn till utvecklingen i bolaget eller när det i övrigt krävs enligt aktiebolagslagen.

Styrelsen ska enligt arbetsordningen, utöver det konstituerande mötet i samband med årsstämman, normalt hålla nio ordinarie möten per år. Förutom ordinarie möten sammanträder styrelsen vid behov. Arbetsordningen anger vilka ärenden som ska behandlas vid respektive ordinarie möte och med varje möte följer en fastställd dagordning. Styrelsen utvärderar årligen arbetsordningen. Beslut att anta reviderad arbetsordning har fattats under året.

Under verksamhetsåret 2025 har styrelsen sammanträtt elva gånger inklusive det konstituerande mötet. Styrelsearbetet har haft fokus på strategiska frågor, med tonvikt på Infranords ekonomiska utveckling, den finansiella rapporteringen, projektuppföljning och riskhantering. Betydande tid har lagts på att följa och utveckla projektportföljen, med särskilt fokus på lönsamhet och kapitalbindning i befintliga projekt samt marknads- och framtidsfrågor. Frågor om kompetensförsörjning, organisation och ledarskap har varit prioriterade. Styrelsen har även behandlat bolagets interna kontroll, policyer och styrdokument, samt har säkerställt att bolagets rapportering och dokumentation

uppfyller lagkrav samt Statens ägarpolicy. Styrelsen höll ett möte vid en av koncernens operativa verksamheter. Detta möte hölls i Östersund och kombinerades med studiebesök på Inlandsbanan.

Styrelsens arbete utvärderas årligen genom en process som bland annat syftar till att skapa ett bra underlag för styrelsens utvecklingsarbete. Årets styrelseutvärdering har genomförts i februari 2026 genom en extern styrelseutvärdering baserad på en webbenkät. Regeringskansliet kommer att informeras om resultatet via styrelsens ordförande.

Styrelsens utskott

Styrelsen har tre utskott; ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott och ett affärsutskott. Riktlinjer för utskottens arbete är fastställda i styrelsens arbetsordning.

Revisionsutskottet: Styrelsen ansvarar för att bolagets redovisning och rapportering följer beslutade riktlinjer för rapportering. Revisionsutskottet bereder styrelsens arbete med att övervaka den finansiella rapporteringen och hållbarhetsrapporteringen, övervakar effektiviteten i bolagets interna kontroll, eventuell internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen och hållbarhetsrapporteringen. Vidare ska utskottet bereda frågor rörande upphandling av revisionstjänster, utvärdera den externa revisorn och lämna rekommendationer till styrelsen om revisorsval. Revisionsutskottet rapporterar löpande till styrelsen om sina observationer och förslag till åtgärder. Utskottet ska bestå av minst tre och högst fem stämموvalda ledamöter och CFO ska i egenskap av föredragande närvara vid utskottets möten. Under 2025 har utskottet bestått av Ulrika Danielsson (utskottets ordförande), Jan Bardell, Jan Moström och Lucien Herly (ägarens representant) till den 16 oktober 2025, samt Josefin Karlsson (ägarens representant) från den 10 december 2025. Under 2025 har fyra möten hållits i Revisionsutskottet.

Ersättningsutskottet: Styrelsen beslutar om ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören. Ersättning och andra anställningsvillkor för andra medlemmar i bolagsledningen beslutas av ersättningsutskottet. Utskottet följer upp och utvärderar tillämpningen av riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i koncernen och lämnar löpande rapporter till styrelsen. Utskottet ska bestå av minst två stämموvalda ledamöter. Under 2025 har utskottet bestått av Jan Bardell (utskottets ordförande), Ulrika Danielsson och Lucien Herly (ägarens representant) till den 16 oktober 2025, samt Josefin Karlsson (ägarens representant) från den 10 december 2025. Under 2025 har två möten hållits i Ersättningsutskottet, varav ett per capsulam.

Styrelseledamöternas närvaro 2025

MSEK	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Projekt-/Affärsutskott
Jan Bardell	11/11	4/4	2/2	8/13
Ulrika Danielsson	11/11	4/4	2/2	
Lucien Herly	10/10	4/4	2/2	
Charlotte Bergman	11/11			8/9
Caroline Schell (f.d. Ottosson)	11/11			12/13
Magnus Meyer	9/11			13/13
Jan Moström	9/11	3/4		
Josefin Karlsson	1/1			
Henrik Eneroth	11/11			
Håkan Englund	11/11			
Per-Ola Axelsson Åhl	11/11			
Lars-Erik Mott	11/11			

Lucien Herly lämnade styrelsen samt Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet den 16 oktober 2025. Josefine Karlsson tillträdde styrelsen den 2 december 2025 och var del av Revisionsutskottet och Affärsutskottet från den 10 december 2025. Charlotte Bergman var del av Affärsutskottet från 1 april 2025.

Affärsutskottet: Utskottet fattar beslut rörande anbud i enskilda entreprenader och andra projekt över viss beslutad anbudssumma. Utskottet lämnar löpande rapporter till styrelsen. Utskottet ska bestå av minst tre stämموvalda ledamöter och verkställande direktören ska i egen-skap av föredragande närvara vid utskottets möten. Under 2025 har utskottet bestått av Magnus Meyer (utskottets ordförande), Jan Bardell, Charlotte Bergman och Caroline Schell (f.d. Ottosson). Under 2025 har tretton möten hållits i Affärsutskottet.

Ersättning till styrelsen

Ledamöternas arvode för styrelse- och utskottsarbete bestäms av ägaren vid årsstämman, i enlighet med Statens ägarpolicy. Under 2025 har ersättning till styrelsen utgått med ett totalt arvode om 2 459 KSEK. Beslut om styrelsens arvoden fattades av årsstämman den 29 april 2025. Fördelning av arvoden framgår av not 8. Styrelse-arvode eller arvode för utskottsarbete utgår ej till ledamot som är anställd i Regeringskansliet. Ej heller utgår arvode för styrelsearbete till arbetstagarrepresentanter.

Bolagsledning

Verkställande direktören i Infranord AB, som också är koncernchef för Infranordkoncernen, ansvarar för den löpande förvaltningen i enlighet med aktiebolagslagen. Verkställande direktör utses av styrelsen. För verkställande direktören gäller aktiebolagslagen samt lagstiftning och regler om bolagets bokföring, medelsförvaltning och kontroll över verksamheten, samt styrelsens instruktioner.

Verkställande direktören ansvarar för den operativa ledningen av bolaget och ser till att bolagets bokföring fullgörs i enlighet med gällande lag och att medelsförvaltningen sker på ett betryggande sätt, vilket även innefattar tillfredsställande kontroll och uppföljning av verksamheten. Verkställande direktören ansvarar vidare för att upprätta extern rapportering enligt tillämplig lagstiftning och säkerställa att redovisning och rapportering är transparent och följer relevanta regelverk. Verkställande direktören ska bedriva verksamheten ansvarsfullt och hållbart, säkerställa att bolaget följer Koden, tillämpa styrelsens policyer och riktlinjer samt koordinera verksamheten så att koncernen genererar affärsmässig avkastning. Verkställande direktören ansvarar även för att hålla styrelsen informerad om bolagets affärs-läge, potentiella affärer och risker, förbereda styrelseärenden tillsammans med ordföranden och se till att styrelsens beslut verkställs inom organisationen. Vidare ska verkställande direktören ansvara för att bolaget har en aktuell attestordning, att delegering sker korrekt samt

att kontakter med media hanteras enligt fastställd policy. Verkställande direktören ska också rapportera till styrelsen om verksamheten, sam-arbeta med revisorer och tillse att interna kontroller och organisation är ändamålsenliga och följer gällande lagar och god sed.

Stefan Gustavsson är verkställande direktör i Infranord AB, tillika koncernchef för Infranordkoncernen. Koncernledningen bestod under 2025, utöver den verkställande direktören, av tre divisionschefer, CFO, Senior Rådgivare & Chef Säkerhet, CHRO, Chief Legal and Business Development Officer, Kommunikationschef, Chef Verksamhetsutveck-ling, IT & Hållbarhet samt den verkställande direktören för Infranord Norge AS.

Ersättning till ledande befattningshavare

Infranord följer Statens ägarpolicy och ska i enlighet med denna betala rimliga och väl avvägda ersättningar som är konkurrenskraftiga, takbestämda och väl avvägda samt bidrar till en god etik och företags-kultur. Ersättningarna, inklusive förmåner, ska inte vara löneledande i förhållande till jämförbara företag utan präglas av måttfullhet. Ledande befattningshavare i Infranord uppbär endast fast ersättning. Inga bonus-eller incitamentsprogram eller annan rörlig ersättning förekommer. Avgångsvederlag kan utgå med högst tolv månadslöner. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av not 8.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. I årsredovisningslagen finns krav på att årligen beskriva bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och är avgränsad till intern kon-troll avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Genom styrelsens arbetsordning, instruktioner för den ekonomiska rapporteringen, instruktion för verkställande direktören och arbets-ordning för styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvars-fördelning för en effektiv styrning av verksamheten. Styrelsen har dessutom fastställt ett antal grundläggande policyer för att skapa förutsättningar för en god kontrollmiljö. Minst en gång per år sker en översyn av koncernens policyer i styrelsen. Med samma syfte har

verkställande direktören utfärdat och reviderat koncernens interna riktlinjer.

Riskbedömning

Hantering av risker både avseende verksamheten och kopplat till den finansiella rapporteringen sker i det löpande arbetet och på flera olika nivåer.

Minst en gång per år görs en riskanalys och uppdatering av riskkar-tan med hänsyn till externa förutsättningar samt interna förändringar. Identifierade risker fördelas ut till utsedda riskägare med uppdrag att tre gånger om året se över riskhanteringsåtgärder och bedöma åtgär-dernas effekt. Arbetet med riskanalysen och de tillhörande riskhante-ringsåtgärderna utgör en grund för affärsplanearbetet samt för plane-ningen av arbetet med internkontroll.

De identifierade riskområden som kan få störst påverkan på koncer-nens finansiella rapportering är oförutsedda viten och kostnader i pro-jekt. Finansiella risker berör främst likviditets- och finansieringsrisker. För mer information, se not 4.

På processnivå ansvarar processägaren för att identifiera och han-tera kritiska risker som kan påverka Infranords verksamhet. Detta gäl-ler både för ledningsprocessen, affärsprocessen och stödprocesserna. Inom ramen för internkontrollarbetet görs också en riskanalys tillsam-mans med ansvariga för respektive process för att med hjälp av kon-troller årligen kunna följa upp att riskhanteringen fungerar effektivt samt uppdateras i takt med ändrade förutsättningar.

Kontrollaktiviteter

Infranord var 2025 organiserat i två geografiska områden: Sverige och Norge. Moderbolaget i Sverige indelades i tre divisioner från mars 2025: Division Underhåll, Division Anläggning och Division Teknik. Bolagets verkställande direktör och CFO genomför regelbundna uppföljningar avseende det ekonomiska utfallet med ledningen för respektive division.

Controllerfunktionen ansvarar för analys och uppföljning av divisio-nernas och enheternas finansiella rapportering samt uppföljning av att de policyer, riktlinjer och övriga instruktioner som påverkar den finan-siella rapporteringen följs.

Som en del i att utveckla och strukturera arbetet med intern kon-troll, har bolaget definierat de viktigaste kontrollerna inom respektive huvud- och stödprocess. Kontrollerna har en direkt koppling till de styrande- och stödjande dokument som finns i respektive process.

Information och kommunikation

Information om olika styrande dokument som policyer, instruktioner, riktlinjer och manualer finns tillgängliga för alla medarbetare i koncernen på bolagets intranät. Vid större förändringar görs riktade kommunikationsinsatser via nyhetsnotiser, riktade mejlutskick och informationsmaterial till arbetsplatsträffar (APT). Bolaget har också informationssystem för att hantera ekonomisk information kopplat till projektstyrning och redovisning.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar månadsvis verksamhetens utveckling, resultat, ställning och kassaflöde genom ett rapportpaket som innehåller utfall, prognoser och kommentarer.

Revisionsutskottet, som regelbundet rapporterar till styrelsen, har en övervakande roll vad gäller bolagets finansiella rapportering, riskhantering samt styrning och kontroll. Revisionsutskottet håller också löpande kontakt med bolagets revisorer för att följa upp att bolagets redovisning uppfyller föreliggande krav.

På koncernledningsnivå ansvarar CFO för controlling- och redovisningsfunktioner, samt för löpande analyser och uppföljning av såväl koncernen som de i koncernen ingående enheterna. I samband med regelbundna uppföljningsmöten redovisar samtliga affärsenhetsansvariga utfall och årsprognos för bolagets verkställande direktör och CFO. Uppföljning av utfall och värdering sker också på projektnivå enligt fastställda rutiner, med hänsyn till väsentlighet och bedömda risker i affärsprojekten. CFO rapporterar regelbundet till bolagsledningen och styrelsen.

Verkställande direktören har det huvudsakliga ansvaret för att bolaget har en väl fungerande intern kontroll. CFO ansvarar för att leda processen för att utvärdera intern kontroll och att rapportering sker enligt plan fastställd av Revisionsutskottet. Bolaget har utvecklat en process för intern kontroll där det framgår hur arbetet planeras, genomförs, följs upp och utvärderas. Intern kontroll bygger på att ett antal kontrollaktiviteter definieras utifrån bolagsövergripande risker samt granskningsrapport från extern revision. För att säkerställa att bolagets kontroller uppfyller sitt syfte, genomförs det årligen en uppföljning av arbetssätt och kontrollaktiviteter.

Styrelsen har utvärderat och sedan beslutat att det inte finns behov av någon särskild granskningsfunktion (internrevision) då väsentliga risker och kontroller med nuvarande förutsättningar hanteras genom att styrelsen, genom revisionsutskottet, årligen fastställer planeringen av internkontrollarbetet samt att utfall och avvikelser vid utvärdering av intern kontroll årligen rapporteras till styrelsen.

Verkställande direktören har det huvudsakliga ansvaret för att bolaget har en väl fungerande intern kontroll. Bolaget har utvecklat en process för intern kontroll där det framgår hur arbetet planeras, genomförs, följs upp och utvärderas. Intern kontroll bygger på att ett antal kontrollaktiviteter definieras utifrån bolagsövergripande risker, föregående års interna kontrollrapport samt granskningsrapport från extern revision. För att säkerställa att bolagets kontroller uppfyller sitt syfte, genomförs det årligen en uppföljning av arbetssätt och kontrollaktiviteter.

CFO ansvarar för att leda processen för att utvärdera intern kontroll och att rapportering sker enligt plan fastställd av Revisionsutskottet. Den årliga uppföljningen av intern kontroll är uppdelad i tre delar där Chef Verksamhetsutveckling, IT & Hållbarhet ansvarar för de kontrollaktiviteter som genomförs av bolagets interna revisionsverksamhet. CFO säkerställer att extern granskning sker samt implementation av nya kontrollaktiviteter i bolagets verksamhetssystem. Utvärderingen sammanställs i en intern kontrollrapport som omfattar iakttagelser samt rekommendationer på åtgärder. Den interna kontrollrapporten ska vara granskad och godkänd av koncernledningen innan den rapporteras till Revisionsutskottet och styrelsen.

Styrelsen har utvärderat och sedan beslutat att det inte finns behov av någon särskild granskningsfunktion (internrevision) då väsentliga risker och kontroller med nuvarande förutsättningar hanteras genom att styrelsen, genom revisionsutskottet, årligen fastställer planeringen av internkontrollarbetet samt att utfall och avvikelser vid utvärdering av intern kontroll årligen rapporteras till styrelsen.



2025 har varit ett finansiellt utmanande år för Infranord. Parallellt har arbetet fortsatt med att realisera koncernens strategi, InfraWay 2027. Under året har viktiga steg tagits för att stärka Infranords konkurrenskraft och position på marknaden. Framåt ser vi stora aviserade satsningar på upprustning av järnvägen som skapar gynnsamma förutsättningar för Infranord. Jag har full tilltro till att koncernen under kommande år kommer att hämta hem effekterna av det arbete som pågår och nå målsättningen att Infranord, år 2027, med stolta medarbetare och ett högt lönsamhetsfokus ska ha vuxit strax över marknadstillväxten.

Jan Bardell
Styrelseordförande

Styrelse



Jan Bardell
Styrelsens ordförande

Född: 1957
Invald: 2019

Erfarenhet: Vd för olika Vattenfall-bolag, bl a Vattenfall Data, Vattenfall Business Services, Vattenfall Services. Vd och koncernchef One Nordic, vd och koncernchef Argynnis Group samt vd Climeon.

Utbildning: Uppsala Universitet, Gävle Högskola samt IFL (Institutet för Företagsledning).

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Studsvik samt SOS Barnbyar.



Charlotte Bergman
Ledamot

Född: 1963
Invald: 2022

Erfarenhet: Vd ELU Konsult, vd Strängbetong, flera ledande befattningar inom NCC-koncernen, styrelseuppdrag Svevia.

Utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi i Linköping.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande ELU Konsult, Broviken, HRP AS och Svefa. Styrelseledamot FastPartner samt Infrea.



Ulrika Danielsson
Ledamot

Född: 1972
Invald: 2020

Erfarenhet: CFO Castellum, CFO Atrium Ljungberg, styrelseledamot i John Mattson Fastighetsföretagen och Slättö Förvaltning.

Utbildning: Civilekonom.

Övriga uppdrag: Egen verksamhet, vice ordförande Sparbanken i Alingsås, styrelseledamot i Platzer Fastigheter Holding, Pandox, Storytel, Kallebäck Property Invest och Nyfosa.



Josefin Karlsson
Ledamot

Född: 1984
Invald: 2025

Erfarenhet: Investment Director på Regeringskansliet, Fund Manager på Brunswick Real Estate, Associate Director Nordea Debt Capital Markets, Handelsbanken Debt Capital Markets, Associate Handelsbanken Corporate Finance.

Utbildning: M.Sc. Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet, inriktning Företagsekonomi.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Swedavia och Svevia. Anställd i Regeringskansliet.



Magnus Meyer
Ledamot

Född: 1967
Invald: 2022

Erfarenhet: Vd för flera bolag i WSP-koncernen, bl a WSP Europe och WSP Sverige. Vd och koncernchef Tengbomgruppen, samt olika roller inom GE Capital.

Utbildning: Civilingenjör och Technologie Licentiat KTH.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Svevia, samt styrelseuppdrag i bl a Vasakronan, Coor Service Management, Fagerhult, Slättö Förvaltning, Tyréns Group, Rewir Midco, Fasadgruppen och Allicon.



Jan Moström
Ledamot

Född: 1959
Invald: 2024

Erfarenhet: Ledande befattningar i gruvindustrin bland annat från Boliden.

Utbildning: Gruvingenjör, Bergsskolan Filipstad.

Övriga uppdrag: Vd och koncernchef i LKAB. Styrelseordförande i Svemin, vice ordförande i GAF (Gruvornas arbetsgivarförbund) och styrelsesuppleant i Industriarbetsgivarna. Styrelseledamot i IVA och Svenskt Näringsliv, ordförande i Euromines.

***Caroline Schell****Ledamot*

Född: 1968
Invalid: 2022

Erfarenhet: Anbudsdirektör och senior rådgivare Keolis Sverige, direktör och chef Anläggningar och system (Assets) Swedavia, chef Trafikförvaltningen Region Stockholm samt vd SL och Waxholmsbolaget, stf generaldirektör med flera ledande roller inom Trafikverket, vägdirektör Vägverket Region Mitt och ekonomidirektör Lantmäteriet.

Utbildning: Civilingenjör, KTH, inriktning teknisk lantmätare L-87, IFL Handelshögskolan Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Väg- och transportforskningsinstitutet, VTI, samt styrelseledamot i FMV.

***Henrik Eneroth****Arbetstagarrepresentant*

Född: 1967
Invalid: 2016

Utbildning: Spårbunden kommunikation, 3-årig gymnasieutbildning.

Övriga uppdrag: Facklig företrädare för Seko. Inget övrigt styrelseuppdrag, inte anställd på Regeringskansliet.

***Håkan Englund****Arbetstagarrepresentant*

Född: 1970
Invalid: 2010

Utbildning: El-teleteknisk utbildning.

Övriga uppdrag: Facklig företrädare för Seko. Inget övrigt styrelseuppdrag, inte anställd på Regeringskansliet.

***Per-Ola Axelsson Åhl****Arbetstagarrepresentant (suppleant)*

Född: 1967
Invalid: 2022

Utbildning: 4-årig gymnasium el/tele teknisk utbildning.

Övriga uppdrag: Facklig företrädare för Seko. Inget övrigt styrelseuppdrag, inte anställd på Regeringskansliet.

***Lars-Erik Mott****Arbetstagarrepresentant (suppleant)*

Född: 1960
Invalid: 2016

Utbildning: Gymnasieekonom.

Övriga uppdrag: Facklig företrädare för Saco. Projektledare kalkylering. Inget övrigt styrelseuppdrag, inte anställd på Regeringskansliet.

*Lucien Herly**Ledamot, avgick den 16 oktober 2025.*

Ledningsgrupp



Stefan Gustavsson
Vd och koncernchef

Född: 1981
Anställd sedan: 2023
Erfarenhet: Produktionsdirektör och vice vd, affärsutvecklingsdirektör samt flera chefstjänster inom Keolis och Veolia.
Utbildning: IHM Business School.



Charlotte Lindahl
CFO

Född: 1969
Anställd sedan: 2019
Erfarenhet: CFO Svensk Markservicekoncernen, chefsbefattningar inom ekonomi på Investor, Teracomkoncernen, 3G Infrastructure Services och Electrolux samt Revisor Price Waterhouse.
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.



Vemund Bye Garnås
Vd Infranord Norge

Född: 1981
Anställd sedan: 2025
Erfarenhet: Vd, CFO, COO, chef för strategi och M&A hos bland annat BAS Maskinutleie, Møller Digital och NCC.
Utbildning: Mastersexamen BI Norwegian Business School.



Henrik Cederqvist
Divisionschef Underhåll

Född: 1975
Anställd sedan: 2023
Erfarenhet: Chefsbefattningar inom bl.a. ISS, Keolis, Logent och Försvarsmakten.
Utbildning: Militärhögskolan samt kompletterande studier och utbildningar.



Emelie Dahlén
Divisionschef Anläggning

Född: 1985
Anställd sedan: 2008
Erfarenhet: Produktionsplanerare, resursplanerare, planeringschef, platschef, vice regionchef och affärschef.
Utbildning: Högskoleingenjör, Industriell organisation och ekonomi med inriktning mot affärssystem och management, Växjö universitet.



Mikael Thorslund
Divisionschef Teknik

Född: 1967
Anställd sedan: 2025
Erfarenhet: Chefsbefattningar inom försäljning, strategi, affärsutveckling, projekt och konstruktion på ABB, Bombardier, Balfour Beatty Rail och Northvolt.
Utbildning: Civilingenjör Elektroteknik KTH och MBA Handels-högskolan i Stockholm.



Emma Bliman Blomstervall

*Chief Legal and Business
Development Officer*

Född: 1988

Anställd sedan: 2020

Erfarenhet: Advokat vid
Westerberg & Partners Advokat-
byrå och Advokatfirman Lindahl.

Utbildning: Juristexamen vid
Handelshögskolan i Göteborg
samt studier i företagsekonomi.

Marie Forsström

*Chef Verksamhetsutveckling,
IT & Hållbarhet*

Född: 1971

Anställd sedan: 2024

Erfarenhet: Management
Consultant Capgemini, grupp-
chef verksamhetsutveckling
Coor Service Management,
direktör operativ effektivitet
Lernia, chef Operational
Development Caverion Sverige,
managementkonsult egen
verksamhet, direktör verksam-
hetsutveckling Gunnar Karlson.

Utbildning: Civilekonom,
Mittuniversitetet i Östersund.

Jörgen Jumark

*Senior rådgivare och
Chef Säkerhet*

Född: 1961

Anställd sedan: 1979

Erfarenhet: Regionchef, arbets-
chef, platschef, entreprenad-
ingenjör, arbetsledare, fordons-
förare, spårsvetsare.

Utbildning: Tekniskt gymnasium.

Marie Dahlgren Åström

CHRO

Född: 1964

Anställd sedan: 2024

Erfarenhet: HR chef MTR, HR
chef SAS, Förhandlingschef SAS.

Utbildning: Uppsala universitet
och Handelshögskolan BI.

Emma Riblom

Kommunikationschef

Född: 1978

Anställd sedan: 2023

Erfarenhet: Kommunikations-
och marknadschef PostNord
Sverige, chefs- och kommunika-
tionsbefattningar inom PostNord
koncernen, kommunikationschef
BAT, press- och kommunikations-
ansvarig Eniro, kommunikations-
konsult JKL.

Utbildning: Civilekonom,
Uppsala Universitet.

Johan Andersson

tidigare Regionchef Nord,
lämnade koncernledningen
den 28 februari 2025.

Charlotte Bergman

tidigare tf vd Infranord Norge,
lämnade koncernledningen
den 16 mars 2025.

Mansour Ahadi

tidigare Chef Maskin,
lämnade koncernledningen
den 28 februari 2025.

Sara Selegren

tidigare Chef Hållbarhet
och Säkerhet, lämnade koncern-
ledningen den 28 februari 2025.

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	5 501	5 292
Övriga rörelseintäkter	6	45	35
Summa rörelsens intäkter		5 546	5 327
Driftskostnader		-3 321	-3 258
Personalkostnader	8	-1 776	-1 599
Övriga kostnader	7	-336	-295
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	13–18, 20	-225	-212
Andel i intresseföretag och joint ventures	22	17	1
Summa rörelsens kostnader		-5 641	-5 363
Rörelseresultat		-95	-36
Finansiella intäkter	9	6	11
Finansiella kostnader	10	-55	-41
Summa finansiella poster		-49	-30
Resultat efter finansiella poster		-144	-66
Skatt	11	-28	12
Årets resultat		-172	-54
<i>Hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		-172	-54
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	12	-1,27	-0,40

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	2025	2024
Årets resultat	-172	-54
Övrigt totalresultat:		
<i>Poster som ej kommer att omklassificeras till resultat</i>		
Aktuariella vinster och förluster	2	-9
Skatt hänförligt till poster som ej kommer att omklassificeras till resultat	0	2
Summa	2	-7
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultat</i>		
Omräkningsdifferens utländska dotterbolag	0	-5
Summa	0	-5
Summa övrigt totalresultat	2	-12
Summa totalresultat	-170	-66
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	-170	-66

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Goodwill	13	45	47
Balanserade utvecklingskostnader	14	136	141
Pågående immateriella anläggningstillgångar	15	2	5
Summa immateriella tillgångar		183	193
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	16	21	20
Maskiner och andra tekniska anläggningar	17	197	205
Inventarier, verktyg och installationer	18	16	11
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	19	130	108
Nyttjanderättstillgångar	20	573	537
Summa materiella anläggningstillgångar		937	881
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag och joint ventures	22	8	1
Uppskjuten skattefordran	23	75	104
Andra långfristiga fordringar	24	23	37
Summa finansiella anläggningstillgångar		106	142
Summa anläggningstillgångar		1 226	1 216
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	25	115	91
Upparbetade ej fakturerade intäkter	26	663	591
Kundfordringar	27	705	883
Aktuell skattefordran		39	39
Övriga kortfristiga fordringar		59	86
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	49	14
Likvida medel		7	48
Summa omsättningstillgångar		1 637	1 752
SUMMA TILLGÅNGAR		2 863	2 968

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		135	135
Omräkningsreserv		-23	-23
Balanserad vinst inklusive årets resultat		544	714
Summa eget kapital		656	826
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	20, 30, 31	406	469
Leasingskuld (fastigheter)	20, 31	139	167
Uppskjuten skatteskuld	23	0	0
Övriga avsättningar	32	12	13
Summa långfristiga skulder		557	649
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	31, 34	24	43
Skulder till kreditinstitut	4, 20, 30, 31	345	180
Leasingskuld (fastigheter)	20, 31	75	70
Fakturerade ej upparbetade intäkter	26	201	244
Leverantörsskulder		504	483
Skatteskulder		0	2
Övriga skulder		127	118
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35	374	353
Summa kortfristiga skulder		1 650	1 493
Summa skulder		2 207	2 142
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37	2 863	2 968

Koncernens förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Omräkningsreserv	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	135	-18	710	130	957
Disposition av föregående års resultat			130	-130	-
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat				-54	-54
Övrigt totalresultat		-5	-7		-12
Summa totalresultat		-5	-7	-54	-66
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Lämnad utdelning			-65		-65
Utgående balans per 31 december 2024	135	-23	768	-54	826
Ingående balans per 1 januari 2025	135	-23	768	-54	826
Disposition av föregående års resultat			-54	54	-
<i>Totalresultat</i>					
Årets resultat				-172	-172
Övrigt totalresultat		0	2		2
Summa totalresultat		0	2	-172	-170
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Lämnad utdelning			-		-
Utgående balans per 31 december 2025	135	-23	716	-172	656

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-144	-66
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar och nedskrivningar	13-18, 20	225	212
Avsättningar		0	-21
Realisationsresultat		-32	-13
Övrigt		-10	-1
Betalningar avseende avsättningar		-4	-8
Betald inkomstskatt		-45	-116
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital		-10	-13
Förändring av varulager		-27	-17
Förändring av rörelsefordringar		64	0
Förändring av rörelseskulder		83	121
Kassaflöde från den löpande verksamheten		110	91

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14-15	-13	-39
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16-19	-82	-98
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	17-18	44	17
Uttag från joint venture		10	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-4
Gottgörelse från finansiella anläggningstillgångar		25	33
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-16	-91
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		45	250
Amortering av leasingskulder och lån		-158	-143
Förändring av checkräkningskredit		-19	-3
Utdelning		-	-65
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	31	-132	39
Årets kassaflöde		-38	39
Likvida medel vid årets början		48	8
Kursdifferens i likvida medel		-3	1
Likvida medel vid årets slut	4	7	48

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	5	4 465	4 596
Övriga rörelseintäkter	6	59	45
Summa rörelsens intäkter		4 524	4 641
Driftskostnader		-2 645	-2 822
Personalkostnader	8	-1 567	-1 427
Övriga externa kostnader	7	-294	-269
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	13-18	-60	-62
Andel i intresseföretag och joint ventures	22	17	1
Summa rörelsens kostnader		-4 549	-4 579
Rörelseresultat		-25	62
Resultat från andelar i koncernföretag	36	1	66
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar	9	8	8
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	21	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-30	-20
Summa finansiella poster		0	61
Resultat efter finansiella poster		-25	123
Skatt	11	-11	-13
Årets resultat		-36	110

Moderbolagets rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	2025	2024
Årets resultat	-36	110
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat	-36	110

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	13	–	–
Balanserade utvecklingskostnader	14	127	130
Pågående immateriella anläggningstillgångar	15	2	5
Summa immateriella anläggningstillgångar		129	135
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	16	21	20
Maskiner och andra tekniska anläggningar	17	161	168
Inventarier, verktyg och installationer	18	16	10
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	19	89	88
Summa materiella anläggningstillgångar		287	286
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	21	1	1
Andelar i intresseföretag och joint ventures	22	8	1
Uppskjuten skattefordran	23	81	91
Andra långfristiga fordringar	24	77	138
Summa finansiella anläggningstillgångar		167	231
Summa anläggningstillgångar		583	652
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	25	47	41
Upparbetade ej fakturerade intäkter	26	369	425
Kundfordringar	27	545	751
Fordringar hos koncernbolag	36	388	158
Aktuell skattefordran		39	39
Övriga kortfristiga fordringar		44	66
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	66	30
Kassa och bank		0	39
Summa omsättningstillgångar		1 498	1 549
SUMMA TILLGÅNGAR		2 081	2 201

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (135 226 547 aktier, kvotvärde 1 kr)		135	135
		135	135
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		557	447
Årets resultat		-36	110
	29	522	557
Summa eget kapital		657	692
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar	32, 33	62	113
Summa avsättningar		62	113
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	30	144	250
Summa långfristiga skulder		144	250
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	34	24	43
Skulder till kreditinstitut	30	250	100
Fakturerade ej upparbetade intäkter	26	176	220
Leverantörsskulder		457	431
Skulder till koncernföretag	36	0	0
Övriga skulder		95	108
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35	216	244
Summa kortfristiga skulder		1 218	1 146
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37	2 081	2 201

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Balanserad vinst	Årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2024	135	465	47	647
Disposition av föregående års resultat		47	-47	-
Totalresultat:				
Årets resultat			110	110
Summa totalresultat			110	110
Lämnad utdelning		-65		-65
Utgående balans per 31 december 2024	135	447	110	692
Ingående balans per 1 januari 2025	135	447	110	692
Disposition av föregående års resultat		110	-110	-
Totalresultat:				
Årets resultat			-36	-36
Summa totalresultat				
Lämnad utdelning		-		-
Utgående balans per 31 december 2025	135	557	-36	657

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-25	123
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar och nedskrivningar	13-18	60	62
Avsättningar		1	5
Realisationsresultat		-32	-13
Övrigt		-3	5
Resultatandel joint venture		-17	0
Betalningar avseende avsättningar		-4	-8
Betald inkomstskatt		-45	-40
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital		-65	134
Förändring av varulager		-5	12
Förändring av rörelsefordringar		17	61
Förändring av rörelseskulder		-20	-293
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-73	-86

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14-15	-13	-33
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16-19	-55	-71
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	17-18	45	17
Uttag från joint venture		10	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-4
Gottgörelse från finansiella anläggningstillgångar		25	33
Kassaflöde från investeringsverksamheten		12	-58
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		45	250
Amortering lån		-1	-
Förändring av checkräkningskredit		-19	-3
Utdelning		-	-65
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		25	182
Årets kassaflöde		-36	38
Likvida medel vid årets början		39	0
Kursdifferens i likvida medel		-3	1
Likvida medel vid årets slut	4	0	39

Noter

Not 1 *Allmän information*

Infranord AB, organisationsnummer 556793–3089, har sitt säte i Sundbyberg, Sverige. Adressen till bolagets huvudkontor är: Löfströms allé 2, i Sundbyberg, och postadress är: Box 1803, 171 21 Solna, telefonnummer 010-121 10 00. Bolaget bedriver entreprenad-, underhålls- och uthyrningsverksamhet samt produktion inom trafik-, mark-, bygg-, anläggnings- och teleområdet. Infranord AB ägs till 100 procent av den svenska staten.

I denna rapport benämns Infranord AB antingen med sitt fulla namn eller som moderbolaget och Infranordkoncernen benämns som Infranord eller koncernen. Bolagets rapportering sker i MSEK, om ej annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Moderbolagets årsredovisning och koncernredovisning har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 mars 2026. Moderbolagets respektive koncernens resultat- och balansräkning kommer att föreläggas på årsstämman den 29 april 2026 för fastställelse.

Not 2 *Väsentliga redovisningsprinciper*

Koncernredovisningen för Infranord AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända IFRS redovisningsstandarder.

Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt de krav som följer av statens ägarpolicy och riktlinjer för bolag med statligt ägande.

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde samt pensionsförpliktelser som redovisas i enlighet med IAS 19 Ersättningar till anställda.

Nya och ändrade standarder och tolkningar gällande från och med 2025

Nya eller ändrade standarder och nya tolkningar, som trätt i kraft från och med 2025, har inte fått väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

De nya eller ändrade standarder och nya tolkningar som har givits ut, men som träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2026 eller senare, har inte börjat tillämpas av koncernen. Från och med 1 januari 2027 ersätts IAS 1 Utformning av finansiella rapporter av IFRS 18. IFRS 18 berör främst presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna, med fokus på resultaträkningen och rapportering av finansiell prestation. Intäkter och kostnader i resultaträkningen ska klassificeras i tre nya definierade kategorier, rörelse, investering och finansiering.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Infranord AB och de företag över vilka moderbolaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterbolag).

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

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden.

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

Goodwill

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

Goodwill prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare när det finns en indikation på att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

Intresseföretag och joint ventures

Intresseföretag och joint ventures är alla företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för innehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Innehav redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden

Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intresseföretag och joint ventures initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat från intresseföretag och joint ventures efter förvärvstidpunkten.

Intäkter

Anläggningsprojekt och underhållsprojekt

Intäkter från anläggningsprojekt och för underhållsprojekt redovisas över tid. När utfallet av ett projekt rimligen kan mätas, redovisas projektinkomsten och de projektutgifter som är hänförliga till projektet som intäkt respektive kostnad genom hänvisning till projektets färdigställandegrad vid rapportperiodens utgång. Färdigställandegraden mäts på basis av förhållandet mellan nedlagda projektutgifter för utfört arbete vid rapportperiodens slut och beräknade totala projektutgifter (indata metoden), om inte en annan metod mäter färdigställandegraden på ett mer tillförlitligt sätt. En befarad förlust på ett projekt redovisas omedelbart som en kostnad. När utfallet av ett projekt inte rimligen kan mätas, men Infranord förväntar sig att få täckning för nedlagda utgifter, sker intäktsredovisning endast med belopp som motsvarar uppkomna projektutgifter som förväntas att ersättas av beställaren. Projektutgifter redovisas som kostnader i den period då de uppkommer.

För ändringar och tilläggsbeställningar gör Infranord en bedömning om dessa ska redovisas som ett nytt avtal eller om det ska anses vara en del av det ursprungliga kontraktet. Ändringar och tilläggsarbeten redovisas som separata avtal om avtalets omfattning ökar och dessa varor/tjänster är distinkta och om priset enligt avtalet stiger med ett ersättningsbelopp som motsvarar ett fristående försäljningspris.

I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter. När summan av projektutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp, redovisas överskottet som upparbetade ej fakturerade intäkter i balansräkningen (avtalsfordran). För projekt där fakturerat belopp överstiger projektutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) redovisas skillnaden som fakturerade ej upparbetade intäkter i balansräkningen (avtalsskuld). Det finns fastprisavtal och även fastprisavtal för en reglerbar mängd. För avtal på löpande räkning så baseras försäljningspriset för material och för personal och maskiner enligt timprislista eller självkostnadsprincipen.

Mättjänster

Intäkter från mättjänster redovisas i samband med att mätresultatet har levererats till kunden. Fakturering sker efter leverans.

Försäljning av varor

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

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

Ersättningar till anställda

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

Avgiftsbestämda planer

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

Förmånsbestämda planer

Moderbolagets anställda omfattas av ITP-planen vilken administreras av Collectum. Inom Infranord AB förekommer både den avgiftsbestämda pensionsplanen ITP 1 samt den förmånsbestämda planen ITP 2. Dessa planer är gemensamma för flera arbetsgivare. För närvarande saknas möjlighet att erhålla de upplysningar som krävs för att kunna redovisa ITP 2-planen som en förmånsbestämd plan. Planen redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

I moderbolaget finns anställda med avtalad pensionsålder före 65 år, så kallad ÖB-rätt. För anställda med ÖB-rätt startades en separat pensionsplan i oktober 2012. Planen avser pensionsförpliktelse från avtalad möjlig pensionsålder fram till 65 år och omfattar nu 89 anställda. Förpliktelsen är tryggad genom en företagsbetald försäkringslösning. Placering av försäkringskapitalet sker genom så kallad traditionell förvaltning. Planen klassificeras och redovisas som en förmånsbestämd plan.

Skatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt

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

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

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat. I övrigt totalresultat redovisas skatt på aktuariella poster rörande pensionsförpliktelser och skatt relaterad till omräkningsdifferenser utländska dotterbolag.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Byggnader	10–25 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–30 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–25 år

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

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

Leasingavtal

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överläter rätten att under en viss period bestämma över användningen av identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Koncernen som leasetagare

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingskuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för koncernen är leasingperiodens slut. I de mer sällsynta fall då anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en option att köpa den underliggande tillgången skrivs tillgången av till nyttjandeperiodens slut.

Leasingskulden, som delas upp i långfristig och kortfristig del, värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet. I de fall leasingavtalets implicita ränta lätt kan fastställas används dock den räntan, vilket är fallet för delar av koncernens leasar av fordon.

Leasingskulden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedömd leasingperiod:

- fasta avgifter, inklusive till sin substans fasta avgifter,
- variabla leasingavgifter kopplade till index eller pris, initialt värderade med hjälp av det index eller pris som gällde vid inledningsdatumet.

Leasingskulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ombedömning sker av leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare bedömd leasingperiod för lokalthyresavtal har passerats alternativt då bety-

delsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller kortare eller med en underliggande tillgång av lågt värde, cirka 0,05 MSEK, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Varulager

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

Finansiella instrument

Nedskrivningar

Infranords kunder utgörs främst av statliga och kommunala institutioner som har en hög kreditrating och där Infranord inte ser någon kreditrisk. Baserat på Infranords kunder och historik har bolaget gjort bedömningen att det inte är väsentligt att redovisa en reserv för förväntade kreditförluster, för detaljer se not 27. Skulle Infranords kunders kreditrating förändras eller om faktiska kreditförluster ökar kommer Infranord ta ställning till om effekterna blir väsentliga och ompröva denna redovisningsprincip. Vid varje balansdag utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser. Exempel på sådana händelser är väsentligt försämrad finansiell ställning för motparten eller utebliven betalning av förfallna belopp.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella skuldinstrument är klassificerade enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden. Det innebär att tillgångar som innehas för att samla in kontraktsevenliga kassaflöden som utslutande består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet värderas till upplupet anskaffningsvärde. I denna kategori ingår lånefordringar, kundfordringar, övriga fordringar samt likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

I denna kategori återfinns derivat med positivt värde vilka inte är föremål för säkringsredovisning. Derivat utgörs av valutaterminer som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Derivatinstrument med positivt verkligt värde redovisas som tillgångar på raden "Övriga fordringar". Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde via resultatet.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Lån och övriga finansiella skulder, förutom derivat, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörs-skuldernas förväntade löptid är kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

I denna kategori återfinns derivat med negativt värde vilka inte är föremål för eller uppfyller kriterierna för säkringsredovisning. Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde via resultatet. Derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas som skulder på raden "Övriga kortfristiga skulder".

Utländsk valuta

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

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

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterbolags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkts- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv.

Avsättningar

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

Garantier

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

Twister

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

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod och fördelas på löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet.

Redovisningsprinciper för moderbolaget

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderbolaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU antagna IFRS redovisningsstandarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

Klassificering och uppställningsformer

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

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde i moderbolagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterbolag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterbolag. Utdelningar redovisas som intäkter till den del de avser vinster generade tiden efter förvärvet.

Goodwill

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

Pensioner

I moderbolaget finns anställda med avtalad pensionsålder före 65 år, så kallad ÖB-rätt. För anställda med ÖB-rätt startades en separat pensionsplan i oktober 2012. Planen avser pensionsförpliktelse från avtalad möjlig pensionsålder fram till 65 år och omfattar nu 89 anställda. Planen klassificeras och redovisas som en förmånsbestämd plan och förpliktelsen är tryggad genom en företagsbetald försäkringslösning. Placering av försäkringskapitalet sker genom så kallad traditionell förvaltning. Värdering av skulden har genomförts per 2025-12-31 i enlighet med FFFS 2020:5 och redovisas som en avsättning i balansräkningen. Kapitalförsäkringen redovisas som en finansiell anläggningstillgång till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Nedskrivning görs då anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet. Uttag från försäkringen redovisas som en finansiell intäkt då ett övervärde finns i kapitalförsäkringen. När ett överskott i kapitalförsäkringen tilldelas bolaget redovisas denna avkastning som en finansiell intäkt.

Leasing

Moderbolaget tillämpar inte reglerna enligt IFRS 16 i enlighet med undantaget i RFR 2. Bolaget redovisar leasingavgifterna som en kostnad linjärt över leasingperioden för att åretspegla den ekonomiska nyttan över tiden.

Not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Dessa uppskattningar och bedömningar påverkar i rapporterna redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om eventalförpliktelser.

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Verkligt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar gäller. De uppskattningar och bedömningar som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

- Intäktsredovisning inom Infranord sker med tillämpning av successiv vinstavräkning, vilket innebär att intäkter i affärsprojekt fastställs utifrån en slutlägesprognos för projektets resultatutfall och redovisas successivt under projektets varaktighet baserat på projektets färdigställandegrad. Detta kräver att projektintäkter och projektkostnader kan storleksbestämmas på ett tillförlitligt sätt. Förutsättningen för detta är att effektiva och samordnade system för kalkylering, prognos och intäkts/kostnadsuppföljning finns i bolaget. Vidare krävs en konsekvent bedömning (prognos) av projektets slutliga utfall, samt analys av avvikelser i förhållande till tidigare bedömningstillfälle. Denna kritiska bedömning sker löpande, normalt månadsvis dock minst en gång per kvartal, genom att resultatansvarig chef tillsammans med närmaste högre chef går igenom projektets utfall, prognoser och riskområden. För projekt av väsentlig karaktär sker sedan flera genomgångar på en högre organisatorisk nivå. Tillämpade principer för intäktsavräkning finns beskrivna i not 2.
- Vid tvister med leverantörer, kunder och andra avtalspartners har ledningens bästa bedömning beaktats vid redovisningen av tvistiga belopp men det faktiska framtida utfallet kan avvika från det bedömda. Uppföljning av tvistiga belopp sker regelbundet för att bedömning och värdering av tvistiga belopp ska kunna göras med aktuell information.
- Infranordkoncernen innehar immateriella tillgångar i form av goodwill, vilken värderas genom en nedskrivningsprövning i samband med årsbokslut eller då ledningen får indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Nedskrivningsprövningen baseras på en avkastningsberäkning som utgår från affärsplan och prognoser för koncernens framtida resultat och finansiella ställning, samt andra finansiella antaganden som kan påverka utfallet. Beräkningen utgår från ledningens bästa bedömningar, baserat på information som är tillgänglig vid värderingen. Det framtida utfallet kan avvika från det beräknade. Ytterligare information avseende goodwill framgår av not 13.
- Leasingskulden och nyttjanderättstillgången för koncernens lokaler beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Skulden och tillgångens värde justeras i samband med att ombedömning sker av leasingperioden och vid hyresförändringar. Den gällande bedömningen kan komma att påverkas av händelser av betydande värde eller att omständigheterna på ett avgörande sätt förändras.
- Uppskjuten skatt redovisas på skillnader mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, så kallade temporära skillnader, samt på underskottsavdrag. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster.

Not 4 *Finansiell riskhantering och finansiella instrument*

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för flera typer av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av likviditets-, ränte-, valuta-, råvaru-, motparts-, och finansieringsrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker beslutas årligen av styrelsen och anger riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Verkställande direktören har det yttersta ansvaret för att Finanspolicyen efterlevs. Koncernens finansfunktion säkerställer att finansiella avtal och transaktioner sker inom Finanspolicyens ramar. Det gäller även finansiering, likviditetsplanering, placering av överskottslikviditet, samt säkring av valuta-exponering avseende transaktioner i utländsk valuta. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från den fastställda finanspolicyen.

Kapitalhantering

För koncernen och för moderbolaget utgörs kapitalet av bokfört eget kapital, vilket på balansdagen uppgick till 656 (826) MSEK för koncernen och 657 (692) MSEK för moderbolaget. Utdelningspolicyen anger att de årliga besluten om utdelning ska beakta bolagets strategi, finansiella ställning och investeringsbehov. Utdelningen är betingad av att skuldkvoten, nettoskuld/EBITDA, är lägre än 2,75x. Koncernens skuldkvot, nettoskuld/EBITDA, vid periodens utgång uppgick till 7,38 (4,80) gånger.

Marknadsrisker

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta samt vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens presentationsvaluta som är svenska kronor, så kallad omräkningsexponering. Infranord är valutaexponerat för både transaktionsrisk och omräkningsexponeringsrisk.

Omräkningsexponeringsrisk avser risken att fluktuationer i valutakurser påverkar värdet av koncernens tillgångar och skulder i utländsk valuta. Omräkningsexponering i utländskt eget kapital ska inte valuta-kurssäkras.

Koncernens verksamhet bedrivs till större delen på den svenska marknaden. Infranord AB har därmed en relativt begränsad valutaexponering, som dock ökar i samband med tillväxt i verksamheten på den norska marknaden.

Valutaexponeringen hanteras i dag med en kombination av valutakoncernkonto (SEK, NOK, DKK, EUR) och kassaflödessäkringar i form av valutaterminer. Det största flödet av valuta sker i EUR och NOK och nettoflödet i dessa valutor uppgick under 2025 till ett motvärde av 27 (12) MSEK.

2025 års genomsnittliga valutakurs för EUR uppgick till 11,047 (11,490) SEK och den genomsnittliga valutakursen för NOK uppgick till 0,950 (0,986) SEK.

I avsnittet "Känslighetsanalys för marknadsrisker" nedan presenteras effekter av ändrade valutakurser gentemot svenska kronor för de mest väsentliga utländska valutorna.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Koncernen är huvudsakligen exponerad för ränterisk genom dess lånefinansiering. Lånen löper med rörlig ränta, vilket innebär att koncernens framtida finansiella kostnader påverkas vid ändrade marknadsräntor.

I avsnittet "Känslighetsanalys för marknadsrisker" nedan presenteras effekter av ändrade marknads-räntor.

Råvaruprisrisk

Med råvaruprisrisk avses effekten av förändringar i priset på råvaror som påverkar koncernens resultaträkning. För Infranord gäller exponeringen främst diesel. För att minimera volatiliteten tillämpas i första hand så kallad naturlig säkring, det vill säga projektens intäkter kopplas till relaterade kostnader via avtalen genom indexering. Den reella exponeringen för råvaruprisrisker i Infranords verksamhet bedöms vara låg.

Känslighetsanalys för marknadsrisker

Koncernen	2025-12-31		2024-12-31	
	Resultat	Eget kapital	Resultat	Eget kapital
<i>Transaktionsexponering (Resultat)/</i>				
<i>Omräkningsexponering (Eget kapital)</i>				
NOK +5 %	0	1	0	5
NOK -5 %	0	-1	0	-5
EUR +5 %	1	–	0	–
EUR -5 %	-1	–	0	–
<i>Räntor</i>				
Effekt på framtida finansiella kostnader +1 %	12	–	11	–
Effekt på framtida finansiella kostnader -1 %	-12	–	-11	–

Moderbolaget	2025-12-31		2024-12-31	
	Resultat	Eget kapital	Resultat	Eget kapital
<i>Transaktionsexponering</i>				
NOK +5 %	0	–	0	–
NOK -5 %	0	–	0	–
EUR +5 %	1	–	0	–
EUR -5 %	-1	–	0	–
<i>Räntor</i>				
Effekt på framtida finansiella kostnader +1 %	12	–	11	–
Effekt på framtida finansiella kostnader -1 %	-12	–	-11	–

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen inte har tillräcklig betalningsberedskap för förutsedda och oförutsedda utgifter.

Med betalningsberedskap menas likvida medel eller möjligheten att omsätta placerade medel i god tid för att kunna möta sina betalningsåtaganden. För att säkra likviditetsrisken i och med att likviditets-behovet är starkt påverkat av säsongvariationer, upprätthåller koncernen en likviditetsbuffert och säkerställer den genom löpande likviditetsprognoser. Beviljad checkräkningskredit om 600 (645) MSEK var vid periodens utgång nyttjad med 24 (43) MSEK. Moderbolaget har utökat banklån med 45 MSEK till 395 MSEK. Löptidsfördelning av kontraktssenliga betalningsåtaganden, relaterade till koncernens och moderbolagets finansiella skulder, presenteras i tabellerna nedan.

Beloppen i dessa tabeller är inte diskonterade värden och de innehåller i förekommande fall även räntebetalningar vilket innebär att dessa belopp inte är möjliga att stämma av mot de belopp som redovisas i balansräkningarna. Räntebetalningar är fastställda utifrån de förutsättningar som gäller på balansdagen. Belopp i utländsk valuta är omräknade till svenska kronor till balansdagens valutakurser.

Koncernens låneavtal innehåller inte några särskilda villkor som kan medföra att betalningstidpunkten blir väsentligen tidigare än vad som framgår av tabellerna.

Finansieringsrisk är risken för svårigheter att finansiera sysselsatt kapital med extern finansiering vid varje given tidpunkt. Inom Infranord tillgodoses detta genom extern upplåning och planering av betalningsflöden i projekten.

Koncernen 2025-12-31	Inom 3 mån	3–12 mån	1–5 år	Över 5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut, banklån	1	253	140	–	394
Skulder till kreditinstitut, leasingskulder	22	73	226	36	357
Leverantörsskulder	504	–	–	–	504
Leasingskulder, fastigheter	18	57	134	6	215
Summa	545	383	500	42	1 470

Moderbolaget 2025-12-31	Inom 3 mån	3–12 mån	1–5 år	Över 5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	1	253	140	–	394
Leverantörsskulder	458	–	–	–	458
Summa	459	253	140	0	852

Koncernen 2024-12-31	Inom 3 mån	3–12 mån	1–5 år	Över 5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut, banklån	–	100	250	–	350
Skulder till kreditinstitut, leasingskulder	19	61	161	58	299
Leverantörsskulder	483	–	–	–	483
Leasingskulder, fastigheter	19	51	146	21	237
Summa	521	212	557	79	1 369

Moderbolaget 2024-12-31	Inom 3 mån	3–12 mån	1–5 år	Över 5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	–	100	250	–	350
Leverantörsskulder	431	–	–	–	431
Summa	431	100	250	0	781

Kredit- och motpartsrisk

Med motpartsrisk eller kreditrisk avses risken att koncernens finansiella motparter inte kan fullfölja sina skyldigheter, vilket kan påverka koncernens resultat negativt. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. För att begränsa koncernens kreditrisk görs en kreditbedömning av varje ny kund. Befintliga kunders finansiella situation följs också löpande upp för att på ett tidigt stadium identifiera varningssignaler.

Kreditrisk uppkommer också när koncernens överskottslikviditet placeras i olika typer av finansiella instrument. Enligt finanspolicyn ska kreditrisken vid placering av överskottslikviditet reduceras genom att enbart placera hos motparter med mycket god rating. Vidare anger finanspolicyn att placeringar normalt ska spridas över flera motparter eller emittenter och endast placeringar i form av räntebärande bankkon-ton samt räntebärande värdepapper är tillåtna.

Koncernens och moderbolagets maximala exponering för kreditrisk motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	705	883	545	751
Fordringar hos koncernbolag	–	–	388	158
Likvida medel	7	48	0	39
Maximal exponering för kreditrisk	712	931	933	948

Kategorisering av finansiella instrument

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori i enlighet med IFRS 9 framgår av tabellen nedan.

Koncernen 2025	Verkligt värde säkringsinstrument	Finansiella tillgångar/ skulder värderade till upp- lupet anskaffningsvärde		Total
Andra långfristiga fordringar			0	0
Kundfordringar			705	705
Övriga kortfristiga fordringar			57	57
Derivatinstrument ¹⁾	–			–
Likvida medel			7	7
Checkräkningskredit			24	24
Skulder till kreditinstitut			394	394
Leverantörsskulder			504	504
Övriga kortfristiga skulder			126	126

Koncernen 2024

Andra långfristiga fordringar		0	0
Kundfordringar		883	883
Övriga kortfristiga fordringar		86	86
Derivatinstrument ¹⁾	–		–
Likvida medel		48	48
Checkräkningskredit		43	43
Skulder till kreditinstitut		350	350
Leverantörsskulder		483	483
Övriga kortfristiga skulder		118	118

1) Derivatinstrument värderas till verkligt värde och tillhör nivå 2.

Det har inte skett några omklassificeringar mellan värderingskategorierna ovan under perioden.

Koncernen saknade på balansdagen finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. För övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet till följd av att löptiden och/eller räntebindningen understiger tre månader vilket innebär att en diskontering baserat på gällande marknadsförutsättningar inte bedöms leda till någon väsentlig effekt.

Not 5 *Uppdelning av nettoomsättning*

Koncernen

Inom Infranord fördelas affärsprojekten på verksamhetsområdena Underhåll, Anläggning eller Övrig verksamhet.

Underhåll: Inom området utförs underhåll på alla typer av järnvägsanläggningar, vilket omfattar både underhåll och felavhjälpning av spår, växlar, kontakt- och signalanläggningar samt snöröjning av spår och plattformar.

Anläggning: Infranord planerar och genomför ny-, till- och ombyggnadsprojekt inom järnväg. Arbetet innebär bland annat omfattande bangårdsombyggnader, spårbyten, ny- och ombyggnation av signalsystem och ställverk, kontaktledningsbyten, slippersbyten samt växelbyten. Infranord tar hela ansvaret för trafik, planering, kvalitet, samordning av säkerhet och arbetsmiljö. Vidare omfattar anläggningsverksamheten även tillverkning av utrustning för signalteknik och prefabricerade järnvägsprodukter i egen produktionsanläggning i Nässjö.

Övrig verksamhet: Uthyrning av maskiner, bland annat för spår- och växelriktning, spårbyten och växelinstallationer samt maskinell vegetationsreglering. Vidare omfattar övrig verksamhet maskinella mät-tjänster med avancerade mätfordon.

Intäkterna fördelas enligt nedan:

Verksamhetsområden	2025	2024
Underhåll	3 155	3 161
Anläggning	2 116	1 934
Övrig verksamhet	230	197
Summa	5 501	5 292

Tidpunkt för intäktsredovisning	2025	2024
Prestationsåtagandet uppfylls över tid	5 224	5 020
Prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt	277	272
Summa	5 501	5 292

Geografisk marknad	2025	2024
Sverige	4 412	4 564
Norge	1 078	715
Övrigt	11	13
Summa	5 501	5 292

Information om större kunder

Infranords största kund är Trafikverket, som år 2025 utgjorde 57 procent av koncernens intäkter. År 2024 var motsvarande andel 64 procent av de totala intäkterna.

Moderbolaget

Intäkterna fördelas enligt nedan:

Verksamhetsområden	2025	2024
Underhåll	3 155	3 161
Anläggning	1 081	1 219
Övrig verksamhet	229	216
Summa	4 465	4 596

Tidpunkt för intäktsredovisning	2025	2024
Prestationsåtagandet uppfylls över tid	4 188	4 324
Prestationsåtagandet uppfylls vid en viss tidpunkt	277	272
Summa	4 465	4 596

Moderbolagets intäkter avser i allt väsentligt försäljning på den svenska marknaden. En mindre del avser försäljning i Norge och Danmark.

Avtalstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upparbetade ej fakturerade intäkter, entreprenadavtal	663	591	369	425
Upplupna intäkter	1	0	1	0
Summa	664	591	370	425

Avtalsskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Fakturerade ej upparbetade intäkter, entreprenadavtal	-201	-244	-176	-220
Förutbetalda intäkter	-49	-47	-49	-47
Summa	-250	-291	-225	-267

Koncernen

Återstående långfristiga entreprenadavtal 2025-12-31

Intäkter för återstående prestationsåtaganden per 31 december 2025 uppgår till 8 034 (7 551) MSEK varav 3 337 (4 188) MSEK är planerat för leverans under 2026 och resterande del från 2027 och framåt.

Not 6 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Realisationsvinster	32	15	32	15
Internförsäljning	0	0	14	11
Försäkringsersättning	2	11	2	11
Valutakursvinster	0	0	0	0
Erhållna skadestånd	4	1	4	1
Övrigt	7	8	7	7
Summa	45	35	59	45

Not 7 Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
KPMG				
Revisionsuppdrag	3	2	2	2
Skattetjänster	–	–	–	–
Övriga tjänster	0	0	–	–
Summa	3	2	2	2

Med revisionsuppdrag avses granskning av års- och hållbarhetsredovisning, bokföring, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag.

Not 8 Anställda och personalkostnader

	2025		2024	
	Antal anställda	Varav antal män	Antal anställda	Varav antal män
Antal anställda (FTE)				
Moderbolaget				
Sverige	1 490	1 298	1 406	1 233
Totalt i Moderbolaget	1 490	1 298	1 406	1 233
Dotterföretag				
Danmark	–	–	–	–
Norge	129	105	109	90
Totalt i dotterföretag	129	105	109	90
Totalt i koncernen	1 619	1 403	1 515	1 323

Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kvinnor:				
styrelseledamöter	3	3	3	3
andra personer i bolagets ledning inklusive vd	6	5	6	5
Män:				
styrelseledamöter	4	4	4	4
andra personer i bolagets ledning inklusive vd	5	5	4	5
Totalt	18	17	17	17

Löner, ersättningar med mera	2025		2024	
	Koncernen	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Koncernen	1 186	499 (111)	1 081	453 (105)
Moderbolaget	1 047	467 (103)	952	431 (103)

Löner och ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m fl och anställda	2025		2024	
	Styrelse och vd (varav tantiem o dylikt)	Övriga anställda	Styrelse och vd (varav tantiem o dylikt)	Övriga anställda
Koncernen	6 (–)	1 180	6 (–)	1 075
Moderbolaget	6 (–)	1 041	6 (–)	946

Av koncernens pensionskostnader avser 1 (1) miljoner kronor vd. Av moderbolagets pensionskostnader avser 1 (1) miljoner kronor vd.

Ersättningar till styrelsen – koncernen och moderbolaget

Riktlinjer för ersättning till styrelsen

Infranord följer regeringens principer för ersättning till ledande befattningshavare såsom dessa bestämts i statens ägarpolicy, daterad den 20 februari 2025. Ledamöternas arvode för styrelse- och utskottsarbete bestäms av ägaren vid årsstämman. Ingen pensionsersättning eller andra förmåner utgår till styrelsen. Utlägg ersätts mot kvitto. Styrelsearvode utgår ej till ledamot som är anställd i Regeringskansliet. Ej heller utgår arvode för styrelsearbete till arbetstagarledamöter.

Ersättningsutskottets arbete

Ersättningsutskottet bereder och styrelsen beslutar om ersättning och andra villkor för verkställande direktören. Ersättningsutskottet beslutar om ersättning till övriga bolagsledningen. Utskottet ska bestå av styrelseordföranden och ytterligare två ledamöter.

Ersättningar till styrelsen 2025, KSEK	Styrelse-arvode	Kommitté-arbete	Övriga ersättningar	Summa
Jan Bardell, Styrelsens ordförande	475	90	–	565
Ulrika Danielsson, Ledamot	230	61	–	291
Lucien Herly, Ledamot ¹⁾	–	–	–	–
Charlotte Bergman, Ledamot ²⁾	230	23	548	801
Caroline Schell, Ledamot ³⁾	230	34	–	264
Magnus Meyer, Ledamot	230	45	–	275
Jan Moström	230	33	–	263
Josefin Karlsson, Ledamot ⁴⁾	–	–	–	–
Summa	1 625	286	548	2 459

1) Luicen Herly avgick 2025-10-16
2) Charlotte Bergman var tf vd för Infranord Norge AS t.o.m 2025-03-17
3) Caroline har bytt efternamn från Ottosson till Schell
4) Josefin Karlsson valdes in som ny regeringsrepresentant 2025-12-02

Ersättningar till styrelsen 2024, KSEK	Styrelse-arvode	Kommitté-arbete	Övriga ersättningar	Summa
Jan Bardell, Styrelsens ordförande	452	81	213 ⁴⁾	746
Ulrika Danielsson, Ledamot	219	53	125 ⁴⁾	397
Sven-Erik Bucht, Ledamot ¹⁾	72	10	–	82
Lucien Herly, Ledamot	–	–	–	–
Charlotte Bergman, Ledamot ²⁾	219	32	190 ⁴⁾	441
Caroline Ottosson, Ledamot	219	31	–	250
Magnus Meyer, Ledamot	219	43	125 ⁴⁾	387
Jan Moström, Ledamot ³⁾	150	20	–	170
Summa	1 550	270	653	2 473

1) Sven-Erik Bucht avgick 2024-04-24
2) Charlotte Bergman är tf vd Infranord Norge AS från 2024-12-18
3) Jan Moström tillträdde 2024-04-24
4) Utöver styrelseersättning har de fått ersättning som inhyrda konsulter

Ersättningar till ledande befattningshavare – koncernen och moderbolaget

Principer

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. Övriga förmåner avser tjänstebil samt sjukvårdsförsäkring. I pensionskostnader ingår premier från lönevaxling.

Infranord följer regeringens principer för ersättning till ledande befattningshavare såsom dessa bestämts i statens ägarpolicy, daterad den 20 februari 2025. Ersättningsriktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare bestäms av ägaren vid årsstämman.

Villkor i avtal om pension och avgångsvederlag

Verkställande direktör har sex månaders ömsesidig uppsägningstid med lön. Under uppsägningstiden är verkställande direktören berättigad till samtliga anställningsförmåner. Vid uppsägning från bolagets sida är verkställande direktören, utöver lön och övriga anställningsförmåner under uppsägningstiden, berättigad till avgångsvederlag motsvarande månadslönen under maximalt tolv månader. Nya inkomster från annan anställning eller egen verksamhet ska avräknas från uppsägningslön och avgångsvederlag. Bolaget avsätter under tjänstgöringstiden medel årligen till vd:s pensionsplan i form av pensionsförsäkring motsvarande 25 procent av lön. Verkställande direktören ska avgå utan särskild ersättning vid ingången av den månad han uppnår 65 års ålder.

Övriga i ledningen har sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Vid uppsägning från företagets sida kan även avgångsvederlag utgå motsvarande högst nio till tolv månadslöner. Nya inkomster från annan anställning eller egen verksamhet ska avräknas från uppsägningslön och avgångsvederlag.

Ersättningar till ledande befattningshavare 2025, KSEK	Lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övriga ersättningar	Summa
Stefan Gustavsson, Vd	3 817	101	959	–	4 877
Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	16 893	809	4 059	–	21 761
Summa	20 710	910	5 018	–	26 638

1) Här ingår 10 befattningar

Ersättningar till ledande befattningshavare 2024, KSEK	Lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Övriga ersättningar	Summa
Stefan Gustavsson, Vd	3 791	78	936	–	4 805
Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	22 543	880	3 665	21	27 109
Summa	26 334	958	4 601	21	31 914

1) Här ingår 10 befattningar

Not 9 *Finansiella intäkter*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	3	2	20	7
Valutakursvinster	0	2	0	0
Avkastning på tillgångar knutna till pensionsförpliktelser	3	7	27	31
Nedskrivning pensionstillgångar	-	-	-18	-23
Summa finansiella intäkter	6	11	29	15

Not 10 *Finansiella kostnader*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader	-25	-17	-25	-20
Räntekostnader leasing	-20	-18	-	-
Finansiell kostnad knutet till pensionsförpliktelser	-2	-5	-	-
Valutakursförluster	-8	-1	-5	0
Summa finansiella kostnader	-55	-41	-30	-20

Not 11 *Skatt*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skattekostnad (-)				
Årets skattekostnad	0	0	0	0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0	-20	0	-2
Summa	0	-20	0	-2
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)				
Uppskjuten skatt på förändring av skattemässigt underskott	-14	23	3	3
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader	-11	-9	-11	-14
Justering av uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-3	18	-3	0
Summa	-28	32	-11	-11
Summa skatt	-28	12	-11	-13

Inkomstskatt i Sverige beräknas med 20,6 procent på årets skattemässiga resultat. Skatt i övriga jurisdiktioner beräknas med den skattesats som gäller för respektive jurisdiktion. Omprövning har skett av tidigare års aktiverade uppskjutna skatt på skattemässiga underskott vilket påverkat år 2025 med -17 MSEK. Nedan presenteras en avstämning mellan redovisat resultat och årets skattekostnad:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avstämning effektiv skattesats				
Resultat före skatt	-144	-66	-25	123
Skatt enligt svensk skattesats 20,6%	29	14	5	-25
Effekt av andra skattesatser för utländska företag	1	2	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-2	-1	-2
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	0	2	16
Skatteeffekt av ej aktiverade negativa räntenetton	-4	-	-4	-
Skatteeffekt av ej utnyttjade underskottsavdrag	-51	-	-10	-
Justeringar avseende tidigare års skatt	-3	-2	-3	-2
Årets redovisade skattekostnad	-28	12	-11	-13

Not 12 *Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare*

Resultat per aktie före och efter utspädning
Följande resultat och vägda genomsnittliga antal stamaktier har använts vid beräkningen av resultat per aktie före och efter utspädning:

	Koncernen	
	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-172	-54
Vägt genomsnittligt antal stamaktier före och efter utspädning, antal aktier	135 226 547	135 226 547
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-1,27	-0,40

Not 13 *Goodwill*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	50	50	30	30
Årets anskaffning	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	-2	0	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	48	50	30	30
Ingående avskrivningar	-3	-3	-30	-30
Årets avskrivning	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3	-3	-30	-30
Utgående redovisat värde	45	47	–	–

Det redovisade värdet på goodwill är hänförligt till övervärde i samband med fastställande av slutlig köpeskilling och kapitalstruktur för den bolagiserade verksamheten som överförts till Infranord AB år 2010 samt från förvärvet av ProRail AS som gjordes år 2021.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod
I koncernen sker prövning av nedskrivningsbehov för goodwill med obestämbart nyttjandeperiod årligen samt när indikation finns på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Goodwill som uppkommit i samband med rörelseförvärv har vid förvärvet fördelats på de kassagenererande enheter i koncernen som förväntas erhålla fördelar av förvärvet. Goodwill har allokerats till den svenska respektive den norska verksamheten.

Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Beräkningarna utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på av ledningen godkända finansiella prognoser för den närmaste 5-årsperioden. I bedömningen av framtida kassaflöden sker antaganden om i första hand försäljningstillväxt, rörelsemarginal och diskonteringsränta. Den bedömda tillväxttakten baseras på prognoser i branschrapporter. Tillväxt under perioder som sträcker sig utöver 5-årsperioden bedöms uppgå till 2,0 (2,0) procent, vilket sammanfaller med koncernens långsiktiga antagande om inflation och marknadens långsiktiga tillväxt. Den prognostiserade rörelsemarginalen har baserats på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknaden. Diskonteringsräntan 10,0 (10,0) procent före skatt återspeglar specifika risker knutna till tillgången.

Baserat på de antaganden som presenteras ovan överstiger nyttjandevärdet redovisat goodwillvärde. Rimliga förändringar av ovanstående antaganden medför inte att något nedskrivningsbehov skulle uppkomma avseende goodwill.

Not 14 *Balanserade utvecklingskostnader*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	169	28	157	21
Årets inköp	11	32	11	29
Aktivering av tidigare pågående nyanläggningar	4	107	4	107
Omklassificering	0	2	1	–
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	184	169	173	157
Ingående avskrivningar	-28	-11	-27	-11
Årets avskrivningar	-20	-17	-19	-16
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-48	-28	-46	-27
Utgående redovisat värde	136	141	127	130

Balanserade utvecklingskostnader med ett bokfört värde per 2025-12-31 avser i huvudsak SAP, IFS, AGDA lönesystem och HRM-portal.

Not 15 *Pågående immateriella anläggningstillgångar*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	5	107	5	107
Årets investeringar	1	5	1	5
Aktivering av pågående nyanläggningar	-4	-107	-4	-107
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2	5	2	5

Pågående immateriella anläggningstillgångar avser i huvudsak integrationsplattformar.

Not 16 *Byggnader och mark*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	41	41	41	31
Årets investeringar	3	1	3	11
Avyttringar/utrangeringar	-1	-1	-1	-1
Aktivering av tidigare pågående nyanläggningar	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43	41	43	41
Ingående avskrivningar	-21	-20	-21	-20
Årets avskrivningar	-2	-2	-2	-2
Avyttringar/utrangeringar	1	1	1	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-22	-21	-22	-21
Utgående redovisat värde	21	20	21	20

Not 17 *Maskiner och andra tekniska anläggningar*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	783	736	714	687
Årets investeringar	13	39	13	19
Avyttringar/utrangeringar	-79	-15	-79	-15
Aktivering av tidigare pågående nyanläggningar	33	24	28	23
Valutakursdifferenser	-4	-1	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	746	783	676	714
Ingående avskrivningar	-578	-543	-546	-518
Årets avskrivningar	-40	-46	-35	-40
Avyttringar/utrangeringar	67	11	66	11
Valutakursdifferenser	2	0	–	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-549	-578	-515	-546
Utgående redovisat värde	197	205	161	168

Not 18 *Inventarier, verktyg och installationer*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	54	57	48	51
Årets investeringar	11	2	11	2
Avyttringar/utrangeringar	-3	-5	-3	-5
Aktivering av tidigare pågående nyanläggningar	–	0	–	0
Valutakursdifferenser	0	0	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	62	54	56	48
Ingående avskrivningar	-43	-44	-38	-40
Årets avskrivningar	-5	-5	-5	-4
Avyttringar/utrangeringar	2	6	3	6
Valutakursdifferenser	0	0	–	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-46	-43	-40	-38
Utgående redovisat värde	16	11	16	10

Not 19 *Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	108	76	88	73
Årets investeringar	29	47	29	39
Förskott	27	13	–	–
Aktivering av pågående nyanläggningar	-33	-24	-28	-24
Omklassificering	-1	-4	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	130	108	89	88

Not 20 *Leasingavtal*

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs både av ägda och leasade tillgångar. För ägda tillgångar, se not 16 Byggnader och mark samt not 17 Maskiner och andra tekniska anläggningar. Leasade tillgångar redovisas nedan som fastigheter och fordon:

	Koncernen	
	2025	2024
Materiella anläggningstillgångar som ägs	364	344
Nyttjanderättstillgångar	573	537
Summa	937	881

Koncernen leasar flera typer av tillgångar inklusive fastigheter, fordon och maskiner och har tecknat avtal med flera motparter. Leasingavtalen avser liftmotorvagnar, spårriktare, ballastplog, ballastvagn, rälsmodul, rälsbilar samt vägfordon. Variabel avgift för leasingavtalen avser ränteförändringar som uppgår till icke väsentligt belopp och redovisas därför ej separat. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången. Vid leasingperiodens utgång har Infranord möjlighet att förlänga avtalet eller förvärva de leasade tillgångarna.

Nyttjanderättstillgångar

Koncernen 2025-12-31	Fastigheter	Fordon och maskiner	Summa
Årets avskrivningar och nedskrivningar	-71	-86	-157
Utgående balans 31 december 2025	224	349	573

Koncernen 2024-12-31	Fastigheter	Fordon och maskiner	Summa
Årets avskrivningar och nedskrivningar	-69	-73	-142
Utgående balans 31 december 2024	244	293	537

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2025 uppgick till 193 (383) MSEK. I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leasingkulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

Koncernen har ingått leasingavtal för två maskiner där hyresperioden startar under 2027 och avtalsperioden är 10 år, med en årshyra som uppgår till 7 MSEK vardera.

Leasingskulder

Koncernen 2025-12-31	Fastigheter	Fordon och maskiner	Summa
Kortfristiga	75	95	170
Långfristiga	140	262	402
Leasingskulder som ingår i rapporten över finansiell ställning	215	357	572

Koncernen 2024-12-31	Fastigheter	Fordon och maskiner	Summa
Kortfristiga	70	80	150
Långfristiga	167	219	386
Leasingskulder som ingår i rapporten över finansiell ställning	237	299	536

För löptidsanalys av leasingskulderna, se not 4 Finansiell riskhantering och finansiella instrument i avsnittet om likviditets- och finansieringsrisk.

Belopp redovisade i resultatet IFRS 16	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-157	-142
Ränta på leasingskulder	-20	-19
Variabla leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leasingskulden	-	-
Intäkt från vidareuthyrning av nyttjanderättstillgångar	-	-
Kostnader för korttidsleasing och leasar av lågt värde	-25	-34
Resultat vid sale and leaseback	-	-

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	187	121
Mellan 1 och 5 år	551	351
Senare än 5 år	69	110
Summa	807	582

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Minimileaseavgifter	598	556
Variabla avgifter	-	-
Summa	598	556

Bolaget har inga leasingintäkter avseende objekt som vidareuthyrs.

Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden	Koncernen	
	2025	2024
Summa kassautflöden hänförliga till leasingavtal	797	684

Ovanstående kassautflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskuld, som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasar av lågt värde.

Not 21 Andelar i koncernbolag

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1	9
Förvärv	-	-
Fusion	-	-8
Utgående anskaffningsvärde	1	1

Koncernen	Org nr	Säte	Kapitalandel, %
Infranord A/S	32 94 40 27	Köpenhamn	100
Infranord Norge AS	996 230 007	Oslo	100

Moderbolaget	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Resultat	Eget kapital	Bokfört värde
Infranord A/S	100	100	-1	-40	0
Infranord Norge AS	100	100	-125	-22	1
Summa					1

Styrelsen har, efter balansdagen, beslutat att konvertera moderbolagets fordran på Infranord Norge AS till eget kapital i dotterbolaget, med ett belopp om 250 MNOK.

Nedskrivningar

Det redovisade egna kapitalet i Infranord A/S uppgick på balansdagen till -40 MSEK. Moderbolagets andelar i bolaget är bokförda till 0 kronor. Bolaget är vilande och till följd av en osäker marknadssituation planeras inga nya projekt för den danska verksamheten. Enligt framtagna nedskrivningsprövning värderas andelarna till 0 kronor.

Not 22 Andelar i intresseföretag och joint ventures

Andelar i intresseföretag och joint ventures redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Resultat från joint ventures och intresseföretag efter skatt redovisas på egen rad i rörelseresultatet. Resultatet utgörs av koncernens andel av joint ventures och intresseföretags resultat efter skatt.

Nedan visas de intresseföretag och joint ventures som ingår i koncernen per 31 december 2025.

	Land	Ägarandel %		Redovisat värde	
		2025	2024	2025	2024
Västlänken E06 BEST Pt1 HB	Sverige	50	50	8	1
Summa redovisat enligt kapitalandelsmetoden				8	1

Nedanstående tabell visar finansiell information i sammandrag för joint venture-företag och intresseföretag. Informationen visar de belopp som redovisats i de finansiella rapporterna för respektive företag och inte Infranord AB:s andel av dessa belopp.

	Västlänken E06 HB BEST Pt1 HB	
	2025-12-31	2024-12-31
Balansräkning i sammandrag		
Omsättningstillgångar		
Likvida medel	34	26
Övriga omsättningstillgångar	45	19
Summa omsättningstillgångar	79	45
Kortfristiga skulder		
Förskott från kunder	10	27
Övriga kortfristiga skulder	54	16
Summa kortfristiga skulder	64	43
Nettotillgångar	15	2
Koncernens andel i %	50	50
Koncernens andel i MSEK	8	1
Resultaträkning i sammandrag	2025	2024
Intäkter	373	19
Rörelseresultat	34	2
Finansiella poster	0	0
Resultat för perioden	34	2

Not 23 *Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder*

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Koncernens och moderbolagets temporära skillnader har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar avseende följande poster:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skattefordringar				
Underskottsavdrag	67	86	67	67
<i>Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader:</i>				
Pensioner	9	20	13	23
Avsättningar	10	12	0	0
Leasingskulder	117	110	-	-
Övrigt	1	1	1	1
Summa	204	229	81	91
Nettning	-129	-125	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	75	104	81	91

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
<i>Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader:</i>		
Goodwill	5	5
Pågående projekt	7	10
Nyttjanderättstillgångar	114	107
Övrigt	3	3
Summa	129	125
Nettning	-129	-125
Summa uppskjutna skatteskulder	0	0

Koncernen och moderbolaget redovisar uppskjutna skattefordringar i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Förändring i uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under året framgår nedan:

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	Koncernen		
	Underskottsavdrag	Temporära skillnader	Summa
Per 1 januari 2024	64	6	70
Redovisat i resultaträkningen	22	10	32
Redovisat i övrigt totalresultat	-	2	2
Valutakursdifferenser	0	0	0
Per 31 december 2024	86	18	104
Per 1 januari 2025	86	18	104
Redovisat i resultaträkningen	-17	-10	-27
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-1	-1
Valutakursdifferenser	0	-1	-1
Per 31 december 2025			
Netto uppskjuten skattefordran och skatteskuld	69	6	75

Uppskjutna skattefordringar	Moderbolaget		
	Underskottsavdrag	Temporära skillnader	Summa
Per 1 januari 2024	64	38	102
Redovisat i resultaträkningen	3	-14	-11
Per 31 december 2024	67	24	91
Per 1 januari 2025	67	24	91
Redovisat i resultaträkningen	0	-10	-10
Per 31 december 2025			
Uppskjuten skattefordran	67	14	81

För uppskjutna skattefordringar finns ej någon förfallotidpunkt.

Skattemässiga underskottsavdrag för vilka skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgår till 229 (-) MSEK. Underskotten löper utan förfallotidpunkt.

Not 24 *Långfristiga fordringar*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förvaltningstillgångar för pensionsförpliktelser	78	138	77	138
Värde av pensionsförpliktelser (koncern)	-55	-101	-	-
Övriga långfristiga fordringar	-	0	-	0
Summa långfristiga fordringar	23	37	77	138

Långfristiga fordringar avser i huvudsak värde av förvaltningstillgångar knutna till en pensionsplan för anställda tillhörande ITP-planen, vilka behållit rätt till pension före 65 års ålder vid övergång från tidigare pensionsavtal i SPV. I koncernen redovisas en nettofordran av förvaltningstillgångar och pensionsförpliktelse enligt IAS 19 Ersättningar till anställda. I moderbolaget redovisas förvaltningstillgångarna, i form av försäkringskapital, till anskaffningskostnad. För mer information om nettofordran avseende pensionsförpliktelser se not 33.

Not 25 *Varulager*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Färdigvarulager	108	87	40	37
Produkter i arbete	7	4	7	4
Summa varulager	115	91	47	41

Nedskrivning av varulager under året uppgår till 0 (0) MSEK i koncernen och till 0 (0) MSEK i moderbolaget.

Not 26 *Entreprenadavtal*

Fordringar på beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upparbetade intäkter	14 703	15 425	12 052	13 050
Fakturering	-14 040	-14 834	-11 683	-12 625
Summa upparbetade ej fakturerade intäkter	663	591	369	425

Skulder till beställare av uppdrag enligt entreprenadavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Fakturering	-10 586	-6 796	-9 859	-6 547
Upparbetade intäkter	10 385	6 552	9 683	6 327
Summa fakturerade ej upparbetade intäkter	-201	-244	-176	-220

Summa uppdrag enligt entreprenadavtal

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Summan av uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster)	25 088	21 977	21 735	19 377
Avdrag för fakturerade belopp	-24 626	-21 630	-21 541	-19 172
Netto i balansräkningen för pågående projekt	462	347	193	205

Not 27 *Kundfordringar*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar, brutto	705	883	545	751
Kreditrisk kundfordringar, reservering	0	0	0	0
Summa kundfordringar, netto	705	883	545	751

Ledningen bedömer att redovisat värde för kundfordringar, netto efter reserv för osäkra fordringar, överensstämmer med verkligt värde.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Reserv kreditrisk fordringar vid årets början	0	0	0	0
Årets reservering för kreditrisk kundfordringar	-	-	-	-
Återföring av outnyttjade belopp samt konstaterade förluster	-	-	-	-
Summa reserv kreditrisk fordringar	0	0	0	0

	2025-12-31			2024-12-31		
	Brutto	Reserv kreditrisk kundfordringar	Kundfordringar	Brutto	Reserv kreditrisk kundfordringar	Kundfordringar
Koncernen						
Åldersanalys kundfordringar						
Ej förfallna	604	-	604	724	-	724
Förfallna 30 dagar	-1	-	-1	47	-	47
Förfallna 31-60 dagar	2	-	2	32	-	32
Förfallna 61-90 dagar	16	-	16	31	0	31
Förfallna > 90 dagar	84	0	84	49	0	49
Summa	705	0	705	883	0	883

Bolagets bedömning är att kreditrisken är låg baserat på tidigare års utfall (2024-2018) gällande konstaterade kundförluster. Två av bolagets största kunder under 2025 var Trafikverket (ägs av Svenska staten) och Bane NOR (ägs av Norska staten) som stod för 68 procent av omsättningen, de bedöms ha god betalningsförmåga och anses därmed inte utgöra väsentlig kreditrisk.

Not 28 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald hyra	1	0	20	17
Upplupna intäkter	4	1	4	1
Förutbetalda försäkringspremier	43	12	41	11
Övrigt	1	1	1	1
Summa	49	14	66	30

Not 29 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen för Infranord AB, org nr. 556793-3089, föreslår att årsstämman beslutar att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025. Förslaget grundas på att bolagets kapitalstrukturmål inte har uppnåtts och att styrelsen bedömer att vinstmedlen därmed bör kvarstå i bolaget för att stärka dess finansiella ställning.

De till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen redovisas nedan.

Balanserade vinstmedel	557 176 382 kronor
Årets resultat	-35 585 120 kronor
Totalt	521 591 262 kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

Till aktieägare utdelas	0 kronor
I ny räkning överföres	521 591 262 kronor
Totalt	521 591 262 kronor

Not 30 Skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Banklån	394	350	394	350
Leasingskulder	357	299	-	-
Summa	751	649	394	350

Banklån	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	250	100	250	100
Mellan 1 och 5 år	144	250	144	250
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa	394	350	394	350

För löptidsanalys av leasingskulder, se not 4 Finansiell riskhantering och finansiella instrument i avsnittet om likviditets- och finansieringsrisk.

Not 31 Avstämning av skulder (koncernen)

Balanspost	Ingående balans 2024	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Ej kassaflödespåverkande förändringar	Utgående balans 2024
Checkräkningskredit	46	-3	-	43
Skulder till kreditinstitut	240	176	233	649
Leasingskulder (fastigheter)	151	-69	155	237
Summa skuldposter	437	104	388	929

Balanspost	Ingående balans 2025	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Ej kassaflödespåverkande förändringar	Utgående balans 2025
Checkräkningskredit	43	-19	-	24
Skulder till kreditinstitut	649	-42	144	751
Leasingskulder (fastigheter)	237	-71	48	214
Summa skuldposter	929	-132	192	989

I ej kassaflödespåverkande förändringar ingår nyupptagna och förlängda samt lösta och avslutade leasingkontrakt.

Not 32 *Avsättningar*

Koncernen 2024-12-31	Garanti- åtaganden	Övriga avsättningar för pensioner	Omstruktureringsreserv	Summa
Vid årets början	22	3	3	28
Tillkommande avsättningar	–	0	5	5
Belopp som tagits i anspråk	–	0	-8	-8
Återföring av outnyttjade belopp	-16	–	–	-16
Omklassificering	–	–	4	4
Vid årets slut	6	3	4	13

**Åtagandet för avsättningar
förväntas regleras inom:**

Inom 1 år	–	–	–	0
1–5 år	6	2	4	12
Om 5 år eller senare	–	1	–	1
	6	3	4	13

Koncernen 2025-12-31	Garanti- åtaganden	Övriga avsättningar för pensioner	Omstruktureringsreserv	Summa
Vid årets början	6	3	4	13
Tillkommande avsättningar	–	0	–	0
Belopp som tagits i anspråk	–	0	-4	-4
Återföring av outnyttjade belopp	–	–	–	0
Omklassificering	–	–	3	3
Vid årets slut	6	3	3	12

**Åtagandet för avsättningar
förväntas regleras inom:**

Inom 1 år	–	–	–	0
1–5 år	6	3	3	12
Om 5 år eller senare	–	–	–	0
	6	3	3	12

I koncernen netto redovisas förvaltningstillgångar och pensionsförpliktelser under finansiella anläggningstillgångar.

Moderbolaget 2024-12-31	Garanti- åtaganden	Övriga avsättningar för pensioner	Omstruktureringsreserv	Summa
Vid årets början	1	162	3	166
Tillkommande avsättningar	–	17	5	22
Belopp som tagits i anspråk	–	-64	-8	-72
Återföring av outnyttjade belopp	–	-7	–	-7
Omklassificering	–	0	4	4
Vid årets slut	1	108	4	113

**Åtagandet för avsättningar
förväntas regleras inom:**

Inom 1 år	–	61	–	61
1–5 år	1	40	4	45
Om 5 år eller senare	–	7	–	7
	1	108	4	113

Moderbolaget 2025-12-31	Garanti- åtaganden	Övriga avsättningar för pensioner	Omstruktureringsreserv	Summa
Vid årets början	1	108	4	113
Tillkommande avsättningar	–	5	–	5
Belopp som tagits i anspråk	–	-49	-4	-53
Återföring av outnyttjade belopp	–	-6	–	-6
Omklassificering	–	-1	3	2
Vid årets slut	1	57	3	61

**Åtagandet för avsättningar
förväntas regleras inom:**

Inom 1 år	–	31	–	31
1–5 år	1	24	3	28
Om 5 år eller senare	–	2	–	2
	1	57	3	61

I Infranord AB brutto redovisas pensionsförpliktelsen. Förvaltningstillgången redovisas under finansiella anläggningstillgångar.

Not 33 Pensioner

Koncernens pensionsåtaganden omfattar både avgifts- och förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda pensionsplaner:

I koncernen förekommer avgiftsbestämda pensionsplaner i Sverige och Norge.

Total redovisad kostnad för räkenskapsåret avseende avgiftbestämda pensionsplaner uppgick till 115 (103) MSEK, varav huvuddelen avser moderbolaget. Av detta avser 34 (32) MSEK ITP2-planens förmånsbestämda del i Alectaplanen, se vidare beskrivning i nästkommande stycke.

Förmånsbestämda pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare – Alectaplanen:

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2025 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader, vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 31 (31) MSEK. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,22 respektive 0,19 procent (2024: 0,20 respektive 0,19 procent).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och ökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån (preliminärt) till 167 procent (2024: 162 procent).

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernens förmånsbaserade pensionsplaner förekommer endast i Sverige.

Moderbolagets anställda omfattas av ITP-planen vilken förvaltas av Alecta och administreras av Collectum.

I moderbolaget finns anställda med avtalad pensionsålder före 65 år, så kallad ÖB-rätt. För anställda med ÖB-rätt har en separat pensionsplan startats i oktober 2012. Planen avser pensionsförpliktelse från avtalad möjlig pensionsålder till 65 år och omfattar cirka 89 (137) anställda. Den separata planen klassificeras och redovisas som en förmånsbestämd plan och förpliktelsen är tryggad genom en företagsbetald försäkringslösning. Placering av försäkringskapitalet sker genom så kallad traditionell förvaltning. Aktuariesberäkning av nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen har genomförts per 2025-12-31. Nuvärdet av den förmånsbestämda nettoförpliktelsen och de hänförliga tjänstgöringskostnaderna för innevarande period samt tjänstgöringskostnaderna från tidigare perioder har beräknats i enlighet med regelverket för IAS 19.

Denna pensionsplan exponerar koncernen för ett flertal aktuariella risker såsom exempelvis ränterisk, risk avseende livslängd och utnyttjandegrad.

Ränterisk – En minskning av obligationsräntan leder till en ökning av pensionsskulden. Framtida eventuella nedgångar av räntan på förstklassiga företagsobligationer i SEK kan således innebära en risk för att koncernens pensionskostnader och åtagande kan komma att öka.

Risk avseende livslängd och utnyttjandegrad – Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas med hänsyn till koncernens bästa bedömning avseende dödlighet och utnyttjandegrad för planens deltagare, under anställningen och eventuell pensionstid fram till 65 år. Det finns en risk för att dödlighet och utnyttjandegrad för medlemmar i planen avviker, vilket i så fall kan öka såväl pensionskostnaderna som koncernens åtagande.

Lönerisk – Nuvärdet på den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas med hänsyn till framtida löner för planens medlemmar. Större löneökningar jämfört med vad som intagits i de aktuariella beräkningarna innebär en risk för att koncernens skuld kan komma att öka, likväl koncernens pensionskostnad.

Duration – Den genomsnittliga löptiden uppgick per 2025-12-31 till 0,9 (1,2) år.

De viktigaste aktuariella antagandena för förmånsbestämda pensionsplaner framgår nedan:

	Koncernen	
	2025	2024
Diskonteringsränta %	2,2	2,2
Förväntad löneökning %	3,7	3,7
Inflation %	1,0	1,0

Dödlighetsantagande följer dödlighetsstudien DUS23.

Sannolikheten att en individ utnyttjar försäkringen antas vara 70 (70) procent för de med möjlig pensionsålder 63,5 år och 70 (70) procent för de individer med 61 år som möjlig pensionsålder.

Belopp redovisade i resultaträkningen	Koncernen	
	2025	2024
Pensionskostnad förmånsbaserade pensioner	0	-1
Nettoränteintäkt	1	3
Summa redovisat i resultaträkningen	1	2

Belopp redovisade i övrigt totalresultat	Koncernen	
	2025	2024
Aktuariell vinst/(förlust) pga erfarenhet, tillgångar	1	1
Aktuariella vinst/(förlust) pga ändrade finansiella antaganden, förpliktelsen	0	-2
Aktuariell vinst/(förlust) pga ändrade demografiska antaganden, förpliktelse	0	0
Aktuariella vinst/(förlust) pga erfarenhet, förpliktelsen	1	-8
Skatt på aktuariella resultatet	0	2
Summa redovisat i övrigt totalresultat	2	-7
Summa redovisat i resultaträkningen och i övrigt totalresultat	3	-5

Pensionskostnad förmånsbaserade pensioner om totalt 0 (2) MSEK har redovisats som en personalkostnad i koncernens resultaträkning.

Belopp redovisade i balansräkningen för fonderade förmånsbestämda pensionsplaner	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Pensionsförpliktelser inklusive löneskatt	-53	-101
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	78	138
Netto fonderade pensionsförpliktelser fordran(+) / skuld(-)	25	37

Infranords förmånsbestämda pensionsplan avseende så kallade ÖB-rätter (se ovan) är en fonderad plan. Fonderingen utgörs av en företagsägd försäkringslösning i Skandia Liv. Under 2025 har försäkringspremier erlagts med totalt 0 (4) MSEK. Vid årets utgång överstiger värdet av fonderade medel den intjänade förpliktelsen och Infranord redovisar en nettofordran avseende förmånsbestämda pensionsförpliktelser med 25 (37) MSEK.

Årets förändring i den förmånsbestämda förpliktelsen	Koncernen	
	2025	2024
Förmånsbestämd förpliktelse vid periodens början	101	149
Pensionskostnad förmånsbaserade pensioner	0	1
Finansiell kostnad	2	5
Pensionsutbetalningar	-39	-51
Realiserad löneskatt	-10	-13
Aktuariella vinst/(förlust) pga ändrade finansiella antaganden, förpliktelsen	-	2
Aktuariella vinst/(förlust) pga erfarenhet, förpliktelsen	-1	8
Förmånsbestämd förpliktelse vid periodens utgång	53	101

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under innevarande år var följande:	Koncernen	
	2025	2024
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid periodens början	138	210
Finansiell intäkt	3	7
Uttag	-64	-84
Aktuariella vinster som uppstår till följd av förändringar i erfarenhet i tillgångar	1	1
Tillskott från arbetsgivaren	0	4
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid periodens slut	78	138

Förvaltningstillgångarna fördelas på följande kategorier	Koncernen	
	2025	2024
Aktier (noterade och onoterade), %	39	38
Räntebärande värdepapper, %	40	41
Fastigheter (inklusive infrastruktur), %	14	14
Övrigt (råvaror, affärsstrategiska tillgångar, låneportfölj), %	7	7
%	100	100

Förvaltningstillgångarna utgörs av en portfölj bestående av svenska obligationer, realobligationer, fastigheter, aktier/egetkapitalinstrument, affärsstrategiska tillgångar, råvaror samt en mindre del övriga finansiella tillgångar. Den kollektiva konsolideringsgraden 2025 uppgick till 106 (107) procent.
Den faktiska avkastningen på koncernens förvaltningstillgångar uppgick till 4 (8) MSEK.

Känslighetsanalys

De mest väsentliga aktuariella antagandena vid beräkning av den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen är diskonteringsränta, inflation, löneökning, livslängdsantaganden samt nyttjandegraden. Nedan framgår en känslighetsanalys över hur rimliga förändringar i dessa antaganden skulle påverka den redovisade förmånsbestämda nettoförpliktelsen.

	Koncernen	
	2025	2024
Ändring diskonteringsränta +0,5%	0	-1
Ändring diskonteringsränta -0,5%	0	1
Ändring inflation +0,5%	0	0
Ändring inflation -0,5%	0	0
Ändring löneökning +0,5%	0	0
Ändring löneökning -0,5%	0	0
Ändring livslängdsantagande +1 år	0	0
Ändring livslängdsantagande -1 år	0	0
Nyttjandegrad +5%	0	1
Nyttjandegrad -5%	0	-1

Vid en bedömning av känslighetsanalysen som presenteras ovan är det viktigt att beakta att det är osannolikt att förändringar i ett antagande skulle ske isolerat från förändringar i andra aktuariella antaganden eftersom vissa antaganden kan antas korrelera med varandra och till viss mån ha motverkande effekt på den förmånsbestämda förpliktelsen. IAS19-regelverket har använts vid beräkning av nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen, vilket är densamma som använts vid beräkning av skulden i koncernens balansräkning. Det har inte skett någon förändring i metoden eller de använda antagandena vid framtagandet av känslighetsanalysen jämfört med tidigare år.
Koncernen beräknar att betala 0 MSEK kommande räkenskapsår i premier avseende koncernens förmånsbestämda pensionsplaner (föregående år 1 MSEK).

Not 34 *Checkräkningskredit*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	600	645	600	645
Outnyttjad del	-576	-602	-576	-602
Utnyttjat kreditbelopp	24	43	24	43

Not 35 *Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter*

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Personalrelaterade kostnader	167	160	135	131
Projekterelaterade kostnader	139	128	10	50
Förutbetalda intäkter	49	47	49	47
Övriga upplupna kostnader	19	18	22	16
Summa	374	353	216	244

Not 36 *Transaktioner med närstående*

Koncernen

Transaktioner mellan moderbolaget, Infranord AB, och dess dotterföretag, vilka är närstående till företaget, har eliminerats vid konsolideringen och upplysningar om dessa transaktioner lämnas därför inte avseende koncernen. Upplysningar om transaktioner mellan koncernen och övriga närstående presenteras nedan. Uppgifterna gäller i tillämpliga delar även moderbolagets transaktioner med närstående utanför koncernen.

Infranords verksamhet bedrivs på konkurrensutsatta marknader där samtliga transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor. Med närstående avses de företag där Infranord kan utöva ett bestämmande inflytande över operativa och finansiella beslut. Närståendekretsen omfattar dessutom företag och personer som har möjlighet att utöva ett bestämmande eller betydande inflytande över Infranords operativa och finansiella beslut.

Moderbolaget Infranord AB ägs till 100 procent av den svenska staten. Alla transaktioner med statliga verk och myndigheter i deras myndighetsutövande, samt lagstadgade skatter, sociala avgifter och liknande pålagor har undantagits i denna not.

Infranords produkter och tjänster erbjuds staten, statliga myndigheter och statliga bolag i konkurrens med andra likvärdiga leverantörer på kommersiella villkor. På motsvarande sätt förvärvar Infranord produkter och tjänster från statliga bolag och myndigheter.

Moderbolaget

Transaktioner med koncernföretag

	Försäljning		Inköp	
	2025	2024	2025	2024
Infranord A/S (Danmark)	–	–	–	–
Infranord Norge AS	56	28	0	0
	56	28	0	0

	Fordringar		Skulder	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Infranord A/S (Danmark) ¹⁾	0	0	0	0
Infranord Norge AS	388	158	–	–
	388	158	0	0

1) Fordringar på Infranord A/S har efter nedskrivningsprövning värderats till 0 MSEK per den 31 december 2025.

Försäljning till koncernföretag avser huvudsakligen underentreprenadtjänster inom järnvägsanläggning. Infranord AB innehar ett koncernkonto hos Nordea för hantering av likvida medel. Moderbolaget är huvudkontohavare gentemot banken medan övriga koncernbolag är underkontohavare. Det innebär att dotterbolagens saldon på koncernkontot utgör ett fordrings- eller skuldförhållande gentemot Infranord AB. Moderbolaget har även koncernintern utlåning till Infranord Norge AS med 41 MSEK.

För information om ersättningar till styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare hänvisas till not 8.

Not 37 *Ställda säkerheter och eventualförpliktelser*

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Pantsatta tillgångar (kapitalförsäkringar)	48	86	50	89
Summa ställda säkerheter	48	86	50	89

Eventualförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ansvarighet pensionsåtagande	4	3	4	3
Garantiåtaganden för dotterbolag	–	–	0	4
Garantiåtaganden, övriga	214	215	25	58
Summa eventualförpliktelser	218	218	29	65

Not 38 *Händelser efter balansdagen*

Styrelsen har, efter balansdagen, beslutat att konvertera moderbolagets fordran på Infranord Norge AS till eget kapital i dotterbolaget, med ett belopp om 250 MNOK. Inga väsentliga händelser i övrigt som påverkar koncernens resultat eller finansiella ställning finns att rapportera efter rapportperioden.

Not 39 *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, kassa-flödesanalys 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 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 leasingkulder, pensionsförpliktelse avseende pensionsplan ÖB-rätt minus likvida medel samt finansiella räntebärande anläggningstillgångar avseende pensionsplan ÖB-rätt.	Används för att följa skuldsättningen över tiden 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.
FTE Full Time Employee, antalet betalda arbetade timmar i relation till årsarbetstiden för en heltidsarbetande. Arbetad övertid ingår inte.	Används för att följa antalet helårsanställda.

Beräkning av alternativa nyckeltal (ej IFRS)

MSEK	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Rörelsemarginal		
Nettoomsättning	5 501	5 292
Rörelseresultat	-95	-36
Rörelsemarginal, %	-1,7	-0,7
Avkastning på eget kapital		
Resultat efter finansiella poster och skatt	-172	-54
Genomsnittligt justerat totalt eget kapital	741	892
Avkastning på eget kapital, %	-23,2	-6,1
Avkastning på sysselsatt kapital		
Rörelseresultat	-95	-36
Finansiella intäkter	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

MSEK	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Räntebärande nettoskuld (+)/nettotillgång (-)		
Långfristiga skulder till kreditinstitut	406	469
– varav <i>leasingskuld</i>	262	219
– varav <i>lån</i>	144	250
Långfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)	139	167
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	345	180
– varav <i>leasingskuld</i>	95	80
– varav <i>lån</i>	250	100
Kortfristiga skulder, leasingskuld (fastigheter)	75	70
Utnyttjad checkräkningskredit	24	43
Finansiella räntebärande anläggningstillgångar	-23	-37
– varav <i>pensionsförpliktelser</i>	55	101
Likvida medel	-7	-48
Räntebärande nettoskuld (+)/nettotillgång (-)	959	844
Nettoskuld/EBITDA		
EBITDA	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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder antagna av EU. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respek-

tive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolates och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande den 19 mars 2026

Sundbyberg den 19 mars 2026

Jan Bardell
Styrelseordförande

Charlotte Bergman
Ledamot

Ulrika Danielsson
Ledamot

Josefin Karlsson
Ledamot

Magnus Meyer
Ledamot

Jan Moström
Ledamot

Caroline Schell
Ledamot

Henrik Eneroth
Arbetstagarrepresentant

Håkan Englund
Arbetstagarrepresentant

Stefan Gustavsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2026
KPMG AB

Helena Nilsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Infranord AB, org. nr 556793-3089

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Infranord AB för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–34. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 23–67 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–34. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäkts- och kostnadsredovisning för anläggningsprojekt samt underhållsprojekt

Se not 3, not 5 och not 26 och redovisningsprinciper i not 2 på sidan 43 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Huvuddelen av koncernens intäkter härrör från anläggningsprojekt samt underhållsprojekt där koncernen åtagit sig att utföra projekten till ett fast pris. För fastprisprojekt redovisar koncernen intäkter och kostnader i takt med att projekten genomförs i förhållande till färdigställandegraden, vilken beräknas baserat på nedlagda kostnader i förhållande till bedömda totala kostnader vid projektens färdigställande. Befarade förluster kostnadsförs i sin helhet så snart de är kända. Intäkts- och resultatredovisning bygger på bedömningar om den totala kostnaden och intäkten i respektive projekt. Förutsättningar för detta är att effektiva och samordnade system för kalkylering, prognos och intäkts/kostnadsrapportering finns i bolaget. Vidare krävs en konsekvent tillämpad process för bedömning av projektets slutliga utfall. Projektprognoserna utvärderas regelbundet av koncernen under respektive projekts löptid och justeras vid behov. Ändrings- och tilläggsarbeten samt krav beaktas när koncernen bedömer det troligt att beloppet kommer att erhållas från beställaren och när beloppet kan mätas tillförlitligt.

Förändrade bedömningar under projektens genomförande kan ge upphov till en väsentlig påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har informerat oss om och utvärderat koncernens process för genomgång av projekt inklusive rutiner för att identifiera förlustprojekt och/eller projekt med hög risk samt processen för att bedöma intäkter och kostnader (inklusive bedömning av ändrings- och tilläggsarbeten). Vi har gjort ett revisionsmässigt urval av projekt för att bedöma de mest väsentliga uppskattningarna. För utvalda projekt har vi bland annat diskuterat med controllers och projektansvariga samt utmanat ledningens bedömningar i form av slutprognos, antaganden och uppskattningar relaterade till intäktsredovisning, resultatavräkning och allokering av kostnader. Vi har även bedömt huruvida risker och möjligheter i projekten har speglats på ett balanserat sätt i projektvärderingarna samt bedömt förlustkontrakt och om förlustrisikreserver reflekterar risker i projekten. Vi har vidare utvärderat rapporter från koncernens egna juridiska expertis avseende tvister samt bedömt om och hur dessa beaktats i projektprognoserna.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i underliggande fakta och omständigheter som presenteras i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om informationen är tillräckligt omfattande för att förstå koncernens bedömningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–21 samt 71–97. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Infranord AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–34 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 mars 2026

KPMG AB

Helena Nilsson

Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

Orderinformation	2025	2024	2023	2022	2021
Orderingång	5 980	5 365	5 888	3 719	4 728
Orderstock (31 dec)	8 034	7 551	7 479	6 787	7 378
Resultatposter	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	5 501	5 292	5 200	4 296	4 102
Rörelseresultat	-95	-36	175	108	89
Rörelsemarginal, %	-1.7	-0.7	3.4	2.5	2.2
Finansiella poster	-49	-30	-8	-2	-6
Resultat efter finansiella poster	-144	-66	167	106	83
Årets resultat	-172	-54	130	82	63
Kassaflöde	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	110	91	-237	343	572
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	-91	-110	-23	-46
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-132	39	-135	-200	-164
Årets kassaflöde	-38	39	-482	120	362
Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Avkastning på eget kapital, %	-23.2	-6.1	14.0	9.5	8.2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-5.4	-1.4	13.8	8.7	6.7
Soliditet, % ¹⁾	22.9	27.8	36.0	34.2	31.0
Räntebärande nettoskuld (+)/nettotillgång (-)	959	844	368	-176	42
Nettoskuld/EBITDA	7.38	4.80	0.99	-0.56	0.15
Totalt eget kapital per aktie, SEK	4.85	6.11	7.08	6.70	6.03

Balansposter	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Anläggningstillgångar	1 226	1 216	927	912	1 031
Upparbetade ej fakturerade intäkter ²⁾	663	591	348	279	303
Övriga omsättningstillgångar ²⁾	974	1 161	1 383	1 455	1 301
Summa tillgångar	2 863	2 968	2 658	2 646	2 635
Eget kapital	656	826	957	906	816
Långfristiga skulder	557	649	288	361	474
Kortfristiga skulder ²⁾	1 650	1 493	1 413	1 379	1 345
Summa eget kapital och skulder	2 863	2 968	2 658	2 646	2 635

1) Omklassificering av övriga skulder har påverkat balansomslutningen för jämförelseåret 2023.
2) Omklassificering har skett av Övriga kortfristiga skulder till Upparbetade ej fakturerade intäkter samt Kortfristiga fordringar för jämförelseåret 2023.

För definitioner av nyckeltal, se sidan 65.

Hållbarhetsredovisning

Infranord bygger och underhåller en järnväg för generationer. Det ska vi göra med en så liten negativ påverkan som möjligt på människor och miljö. En transparent och öppen redovisning av bolagets hållbarhetsarbete är en självklar del i detta arbete och i vår strävan att ständigt bli bättre.



Hållbarhetsstyrning

Infranords hållbarhetsarbete grundas i våra värderingar, statens ägarpolicy och internationella riktlinjer. Genom ett integrerat och certifierat ledningssystem, säkerställer vi att hållbarhetsfrågor integreras i hela verksamheten. Vi förbereder oss för den kommande rapporteringen enligt CSRD och ESRS. Genom att stärka våra processer säkerställer vi att vi kan möta framtidens ökade krav på transparens, jämförbarhet och ansvar.



Infranords hållbarhetsarbete styrs med utgångspunkt i våra värderingar Tillsammans, Affärsmässiga och Nytänkande, samt bolagets strategi och hållbarhetspolicy. Vägledande är Statens ägarpolicy och principer för bolag med statligt ägande. Utöver detta tillkommer intressentdialoger, nationell lagstiftning samt internationella riktlinjer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och affärsetik.

Hållbarhetspolicy och uppförandekoden ses över minst en gång per år och kommuniceras återkommande till bolagets medarbetare och partners. Hållbarhetspolicy uppdateras av chef hållbarhet och beslutas av styrelsen. Uppförandekoden uppdateras av Chief Legal and Business Development och fastställs av styrelsen. Hållbarhetspolicy och uppförandekoden kommuniceras via hemsidan och via direkt dialog med samarbetspartners. Därutöver följer Infranord även överenskommelsen för att motverka mutor och korruption (ÖMK). Övriga policies kommuniceras till medarbetarna via bolagets intranät och genomgår, i likhet med hållbarhetspolicy, en årlig översyn. Vid den årliga översynen av bolagets strategi- och affärsplan analyseras även våra väsentliga områden och de globala hållbarhetsmålen i syfte att ge ytterligare vägledning i bolagets hållbarhetsarbete.

Bolagets vd ansvarar för den övergripande styrningen av koncernens hållbarhetsarbete. Medlemmarna i koncernledningen ansvarar för implementering och uppföljning av olika delar av hållbarhetsarbetet. Infranords strategi InfraWay 2027 inkluderar fokusområdet hållbart föredöme med tillhörande mål och strategiska initiativ. Framdriften av hållbarhetsinitiativ och hållbarhetsprestanda följs upp som en del av strategin och inom ordinarie uppföljningssystem. Vd återskär till styrelsen vid styrelsemöten, vilket omfattar ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Ledningssystem och certifieringar

Infranord har ett integrerat ledningssystem som omfattar säkerhetsstyrning, miljö, kvalitet och arbetsmiljö. Infranord är miljöcertifierat enligt ISO 14001:2015, kvalitetscertifierat enligt ISO 9001:2015 och arbetsmiljöcertifierat enligt ISO 45001:2018.

Certifieringarna hjälper till att identifiera och hantera krav och risker och säkerställer att strukturerade arbetssätt för att identifiera möjligheter och arbeta med ständiga förbättringar finns på plats.

Ledningssystemsdokumentation finns tillgänglig för alla medarbetare via intranätet. I verksamhetsstyrande processer och tillhörande dokument finns hållbarhetsaspekterna integrerade. För att göra det enklare för våra medarbetare att hitta och använda rätt information har vi implementerat en AI-driven sökfunktion i vårt ledningssystem. Genom att uppdatera och digitalisera vår ledningssystemsdokumentation stärker vi vår förmåga att arbeta effektivt, säkert och hållbart i linje med interna och externa krav.

Hållbarhetsrapportering

Under 2025 har det klargjorts att Infranord omfattas av den andra fasen av företag som berörs av EU:s nya direktiv för hållbarhetsrapportering. Detta innebär att års- och hållbarhetsredovisningen för 2027 blir vår första rapport som upprättas enligt CSRD såsom regelverket implementeras i svensk lagstiftning. Internt har förberedelser och anpassningar till kraven i CSRD gjorts sedan 2024. En viktig del i förberedelsearbetet är att säkerställa att Infranord kan rapportera enligt de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering (ESRS, European Sustainability Reporting Standards). För att nå dit har vi implementerat en digital plattform för hantering av hållbarhetsdata. Genom plattformen säkerställer vi att data är spårbar, verifierbar och att vi lämnar rätt upplysningar utifrån våra väsentliga områden. För att förbättra kvaliteten på vår hållbarhetsdata har vi en pågående dialog med våra största leverantörer kring vilken typ av data vi behöver framöver. Vi kommer att fortsätta att utveckla våra processer och arbeta nära våra intressenter för att möta de växande kraven på hållbarhet och transparens. Under 2025 har Infranord noggrant följt utvecklingen av kravbilden i CSRD via Omnibus-direktivet och de presenterade förslagen på uppdaterade ESRS-standarder. Vi kommer att fortsätta vårt arbete under 2026 för att analysera och anpassa oss till kommande beslut och förändringar. Arbetet med den dubbla väsentlighetsanalysen, som ligger till grund för våra väsentliga hållbarhetsfrågor, har under året förfinats och integrerats med strategiarbetet i linje med vår nuvarande förståelse av gällande krav och de föreslagna förändringarna.

Interna styrdokument

• Hållbarhetspolicy

Infranords hållbarhetspolicy anger de grundläggande principerna som präglar verksamheten och relationerna med omvärlden. Bolagets hållbarhetspolicy utgör ett paraply för hela verksamheten och bygger bland annat på Agenda 2030 och de globala målen¹⁾ samt FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna och Global Compact²⁾.

• Uppförandekod

Infranords uppförandekod beskriver hur Infranords ledning, medarbetare och inhyrd personal ska agera och uppträda, såväl internt som externt. Infranords uppförandekod kommuniceras regelbundet till alla medarbetare. Uppförandekoden liksom hållbarhetspolicyen bygger bland annat på Agenda 2030 och de globala målen¹⁾ samt FNs Global Compact²⁾.

• Uppförandekod för leverantörer

Leverantörer som arbetar på uppdrag av Infranord förbinder sig vid tecknande av avtal att följa bolagets uppförandekod för leverantörer, vilket gör att bolaget ställer samstämmiga krav på leverantörer och sin egen verksamhet. Uppförandekoden omfattar respekt för mänskliga rättigheter i Infranords leverantörskedja.

1) Se globalamalen.se

2) Internationella principer för företag gällande mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption.

Externa principer och initiativ

Internationella standarder gällande mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, miljö och antikorrupktion

- FN:s Global Compact
- FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna
- ILO:s kärnkonventioner
- Agenda 2030 och de globala målen för hållbar utveckling
- Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Branschinitiativ

- Överenskommelse för att motverka mutor och korruption (ÖMK)
- Föreningen Sveriges Järnvägsentreprenörer (FSJ)
- Forum för hantering av gemensamma trafiksäkerhetsrisker (FRI)

Intressentdialog

Infranord för regelbunden dialog med kunder, medarbetare, ägare, leverantörer och andra intressenter i vår värdekedja. Syftet är att förstå intressenternas prioriteringar och säkerställa att dessa beaktas i åtgärder, mål och strategiska initiativ.

För att utveckla och förbättra vår hållbarhetsprestanda och för att leva upp till såväl uttalade som outtalade förväntningar förs en aktiv dialog med Infranords intressenter. Intressenternas input är en viktig del i vår väsentlighetsanalys och i arbetet med att identifiera risker, möjligheter och sådant som kan leda till positiva eller negativa effekter på ekonomi, miljö, samhälle eller enskilda individer.

Infranords kunder ställer krav i upphandlingar och kontrakt inom samtliga hållbarhetsdimensioner. Vanliga miljökrav gäller användning av alternativa drivmedel, exempelvis eldrivna fordon samt fordon som drivs med HVO100, ett förnybart drivmedel med lägre klimatpåverkan än fossil diesel. Vanligt förekommande krav inom den sociala dimensionen handlar om kollektivavtal, arbetsvillkor för både anställd och inhyrd personal samt kontroller kring grundläggande rättigheter och socialförsäkringsavgifter för arbetstagare i värdekedjan. Krav inom området bolagsstyrning handlar exempelvis om efterlevnad av fastställda processer, effektiva internkontroller samt en välfungerande visseblåsarfunktion. Faktisk dialog kring nuvarande och framtida krav sker via olika typer av planerings-, informations- och uppföljningsmöten på både lokal och

central nivå. Under året har Infranord genomfört mätningar av NKI (nöjd kundindex) bland Infranords kunder i Sverige. Indexet för undersökningen blev 7,4 (7,8) på en skala från 1–10.

Dialog med medarbetare sker kontinuerligt genom individuella utvecklingssamtal och vår återkommande pulsmätning Infratempen, som genomförs varannan vecka. Medarbetarnas perspektiv tas också tillvara via olika samverkansmöten med representanter från fackliga organisationer och genom våra skyddsombud.

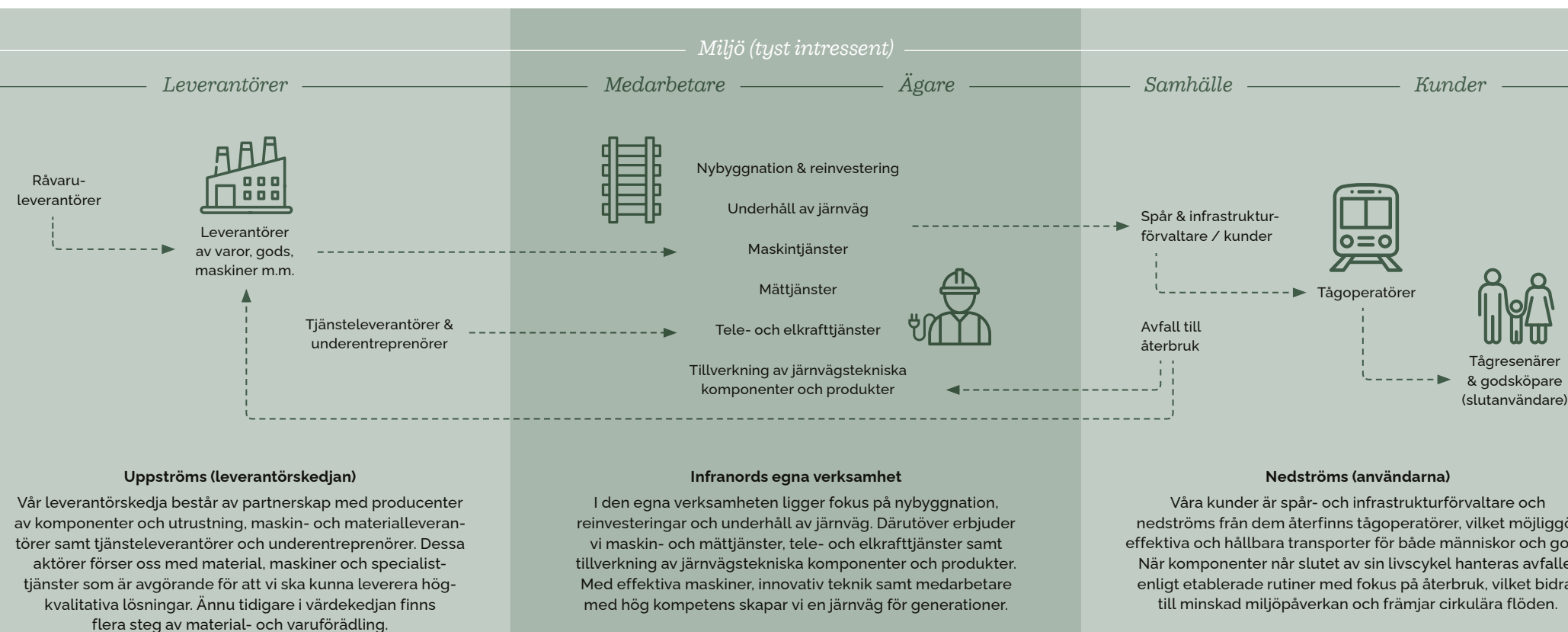
Styrelseordföranden, och vid behov vd, genomför regelbundna möten med ägaren som en del av bolagets ägardialog, och vd och styrelseordföranden har dessutom en löpande intern dialog inom ramen för bolagets styrning. Utöver dessa genomförs fördjupade dialoger inom specifika ämnesområden, där Infranords specialistfunktioner medverkar vid behov.

Genom de olika typerna av dialoger har vi fått bekräftelse på att våra prioriteringar och strategiska fokusområden är väl i linje med de förväntningar och krav som ställs av intressenterna. Inputen från intressentdialogen har använts för att prioritera såväl operativa som strategiska åtgärder. Mer information om hur de olika frågorna hanteras redovisas i kommande avsnitt.



Vår värdekedja

Infranord är en komplett leverantör av järnvägsentreprenader som erbjuder hållbara helhetslösningar. Vår värdekedja sträcker sig från leverantörer av råvaror och tjänster, via infrastrukturägare till slutanvändare som använder järnvägen för resor och transporter.



Gemensamt för samtliga stadier i vår värdekedja är ett beroende av energi och transporter. Genom hela värdekedjan arbetar vi för att minska klimatpåverkan, öka resurseffektiviteten och bidra till ett transportsystem som gör det möjligt för framtida generationer att leva, arbeta och resa hållbart.

Dubbel väsentlighetsanalys

Dubbel väsentlighetsanalys är grunden för hur vi prioriterar och styr vårt hållbarhetsarbete. Genom att koppla påverkan på miljö, människor och samhälle till affärsstrategi och ekonomiska risker skapar vi en tydlig riktning för långsiktigt värdeskapande och hållbar tillväxt.

Syftet med väsentlighetsanalysen är att identifiera och prioritera de frågor som är mest relevanta för Infranords verksamhet och våra intressenter, samt att säkerställa en transparent och heltäckande hållbarhetsrapportering.

Infranord följer GRI-standarden för hållbarhetsrapportering, men som en del i implementeringen av kommande regelverk har relevanta delar i CSRD och tillhörande ESRS-standarder används som grund för väsentlighetsanalysen. Analysen har sin grund i Infranords affärsmodell, strategi, aktiviteter och värdekedja. Påverkan på miljö, människa och samhälle har identifierats via intressentdialoger samt en serie interna workshops och möten. Hållbarhetsrelaterade ekonomiska risker och möjligheter har arbetats fram tillsammans med koncernledningen som en del i strategiarbetet. Olika versioner av ESRS, inklusive EFRAG:s guide för väsentlighetsanalys, har använts som stöd för att täcka in samtliga hållbarhetsämnen, -områden och -frågor.

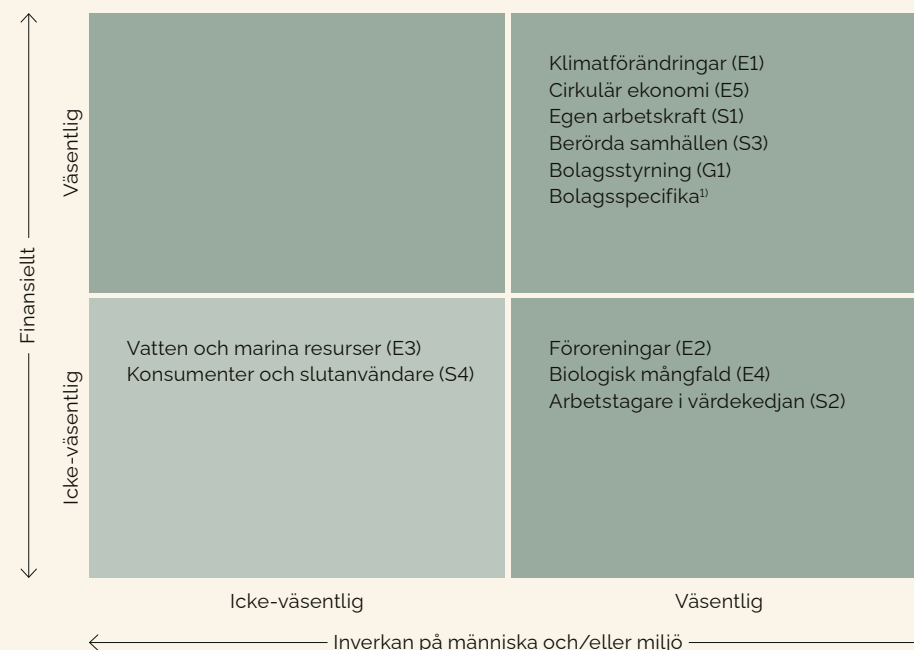
Väsentlighetsanalysen har dokumenterats i Infranords hållbarhetsplattform och varje identifierad påverkan, risk och möjlighet har beskrivits och kopplats till de hållbarhetsområden samt hållbarhetsfrågor som listas i CSRD/ESRS. Efter-

som Infranord hanterar såväl personuppgifter som samhälls- och verksamhetskritisk information om järnvägsinfrastruktur har de generiska hållbarhetsämnena i ESRS kompletterats med bolagsspecifika hållbarhetsämnen som identifierats i Infranords verksamhet. Samtliga underliggande ämnen framgår i tabellen på följande sida.

Väsentlighet har bedömts utifrån två perspektiv: påverkan från Infranords verksamhet på människa och/eller miljö (påverkans väsentlighet) samt påverkan från hållbarhetsfrågor på Infranords ekonomiska ställning (finansiell väsentlighet). Infranords hållbarhetsplattform har stöd för värdering av både påverkans väsentlighet och finansiell väsentlighet. Värderingen görs genom att varje relevant fråga bedöms utifrån flera parametrar, bland annat: typ av påverkan, effekt, omfattning, saneringsbarhet, sannolikhet och finansiell effekt. En summering och viktning av parametrarna görs för att avgöra om en fråga är väsentlig eller icke-väsentlig. Ämnen och frågor som inte på ett logiskt sätt kan kopplas till Infranords verksamhet och strategiska riktning har angetts ej relevanta, vilket automatiskt ger resultatet icke-väsentlig.

Övergripande resultat av väsentlighetsbedömning

Bedömningens två perspektiv samt koppling till CSRD/ESRS-standarder



1) Bolagsspecifikt tillägg. ESRS-standard saknas.

Hållbarhetsämnen samt tillhörande påverkan, risker och möjligheter			Konsekventiell väsentlighet ¹⁾	Finansiell väsentlighet ²⁾	Placering i värdekedjan		
					Uppströms ³⁾	Verksamheten ⁴⁾	Nedströms ⁵⁾
Miljörelaterade områden	Klimatförändringar	Extremväders påverkan på infrastruktur		●		●	●
		Möjliggöra omställning till fossilfria järnvägstransporter	●	●		●	●
		Energiförbrukning från maskiner och fordon	●		●	●	●
		Nya miljö- och teknikkrav på produktionsmetoder och fordon		●	●	●	●
		Klimatavtryck från köpta varor och tjänster	●		●	●	●
	Föroreningar	Markarbeten och hantering av förorenad mark	●		●	●	●
		Miljöolyckor, läckage och brand	●		●	●	●
		Hantering av kemikalier och miljöfarliga material	●		●	●	●
	Biologisk mångfald	Arbete i skyddad eller känslig miljö	●		●	●	●
		Bekämpning av invasiva arter	●		●	●	●
	Cirkulär ekonomi	Avfallsgenerering och hantering av avfall	●		●	●	●
		Användning av material, varor och tjänster	●		●	●	●
		Cirkulär ekonomi och materialåteranvändning		●	●	●	●
Sociala områden	Egen arbetskraft	Arbets- och anställningsvillkor	●			●	
		Arbetsvillkor inhyrd personal	●		●	●	
		Arbetsmiljörisker och olyckor	●	●	●	●	●
		Arbetsstagarrepresentation och fackliga samverkan	●			●	
		Säkerhetskultur	●		●	●	●
		Attraktiv arbetsgivare		●		●	
		Brist på arbetskraft med rätt kompetens		●		●	
		Kompetens och yrkesbehörighet	●			●	
		Likabehandling och icke-diskriminering	●			●	
	Arbetare i värdekedjan	Arbetsvillkor i värdekedjan	●		●	●	●
	Berörda samhällen	Samhällspåverkan vid anläggnings- och underhållsarbete	●		●	●	●
		Bidrag till samhällsnyttig och robust infrastruktur	●	●	●	●	●
Bolagsstyrning	Bolagsstyrning	Affärsetik och företagskultur	●		●	●	●
		Skydd av visseblåsare	●		●	●	●
		Korruption och oegentligheter		●	●	●	●
		Dialog och samverkan med politiker och myndigheter	●			●	●
	Bolagsspecifika	Hantering av känslig information	●		●	●	●
		Användning av AI och sensorteknik		●	●	●	●

1) Konsekventiell väsentlighet – En hållbarhetsfråga med faktisk eller potentiell, positiv eller negativ konsekvens för människor, miljö eller samhälle.
2) Finansiell väsentlighet – En hållbarhetsfråga som med möjlig positiv eller negativ ekonomisk effekt för Infranord.
3) Uppströms – Påverkan och aktiviteter som sker innan vår egen verksamhet, exempelvis vid produktion och leverans av material som till exempel räls och slippers från leverantörer.
4) Verksamheten – Aktiviteter och påverkan som sker inom Infranord, såsom byggnation, underhåll av järnväg, maskinanvändning.
5) Nedströms – Påverkan och aktiviteter som sker efter att vi har utfört vårt arbete, exempelvis hur järnvägsanläggningen används av tågoperatörer, samt effekter på resenärer och godstransporter.

Väsentliga hållbarhetsområden – miljö

Infranords väsentliga miljöområden innefattar klimatförändringar, föroreningar, biologisk mångfald samt cirkulär ekonomi. I takt med att vi minskar negativ miljöpåverkan från vår verksamhet gör vi tågresandet till ett ännu hållbarare val. Infranords miljöarbete bidrar också till FN:s globala mål för hållbar energi, hållbar produktion, klimatförändringar samt biologisk mångfald.



Klimatförändringar

Infranord bidrar till transportsektorns klimatomställning och skapar förutsättningar för transporter med lägre klimatpåverkan jämfört med väg- och flygtrafik. Samtidigt bedriver vi en verksamhet som använder mycket energi, främst via drivmedelsförbrukning i fordon och maskiner. För att minska vårt klimatavtryck söker vi efter möjligheter att minska vår energiförbrukning samt att klimatanpassa och optimera våra produktionsmetoder och vår fordonspark.

Infranord har som mål att de egna nettoutsläppen av koldioxid ska vara noll till år 2045. Infranord har också ett strategiskt nyckeltal som mäter mängd koldioxidekvivalenter (CO₂e) i ton per omsatt miljon kronor (MSEK). Nyckeltalet gör det möjligt att följa hur effektivt vi reducerar utsläpp i förhållande till vår omsättning och säkerställer att tillväxt sker på ett hållbart sätt.

Energianvändning

Under 2024 genomförde Infranord AB en energikartläggning i enlighet med svenska regelverk för energieffektivisering. Kartläggningen ger en tydlig bild av energianvändningen i vår svenska verksamhet och visar att den största delen av den direkta energiförbrukningen kommer från drivmedel för maskiner och fordon, medan el och värme i våra lokaler utgör en mindre andel.

Vi har tidigare genomfört åtgärder för att minska energianvändningen i de två byggnader vi själva äger, övriga lokaler hyr Infranord och i de flesta fall ingår el och värme i hyresavtalen. Utifrån kartläggningens resultat kommer vi fokusera på att minska energianvändningen inom transporter, eftersom detta område har störst påverkan på både energiförbrukning och klimatutsläpp.

Klimatfördelar med spårbundna transporter

Ett tåg som drivs med nordisk elmix släpper ut mindre än 10 gram CO₂ per personkilometer, jämfört med 30 gram CO₂ per personkilometer för buss och över 100 gram CO₂ per personkilometer för reguljärt flyg i ekonomiklass. För en medelstor diesel- eller bensindriven bil är koldioxidutsläppen cirka 200 gram per fordonskilometer.

För godstransporter är järnväg, på grund av låg energianvändning och hög grad av elektrifiering, flera gånger mer klimateffektiv än godstrafik via väg och flyg.

Spårbundna transporter är en avgörande pusselbit för att nå nationella och europeiska klimatmål.

- Inrikes transporter stod för cirka 31 procent av Sveriges samlade utsläpp av växthusgaser år 2022, medan motsvarande andel inom EU var 23 procent samma år.
- Ökad användning av järnväg och spårväg minskar utsläppen per tonkilometer och personkilometer kraftigt.

Källa: Klimatresa.se, Naturvårdsverket, Trafikverket

Från och med 2026 införs nya krav på företag med hög energianvändning på att ha ett energiledningssystem eller ett miljöledningssystem som inkluderar energikartläggning. Infranord kommer att uppfylla dessa krav inom angiven tidsram. För verksamheter utanför Sverige, inklusive vårt dotterbolag i Norge, följer vi respektive lands regelverk och rapporterar till berörd myndighet.

Infranords energiförbrukning	Mängd (MWh)	Bränsle, m³	Varav andel fossilfri (%)
Fordonsbränsle	30 339	3 109	5,45
varav vägfordon	17 169	1 763	6,13
varav arbetsfordon	13 170	1 346	4,56
El	2 359	n/a	96,5
Värme	9 475	n/a	85,0
Totalt	42 173	3 109	28,4

Beräkning av koldioxidutsläpp

Under 2025 har vi uppdaterat beräkningsmetoden för våra koldioxidutsläpp inom både Scope 1 och Scope 2. Vi har bytt emissionsfaktorer från tidigare Naturvårdsverkets och IVL:s värden till DEFRA:s 2024 års värden. Detta görs för att använda en metod som är väletablerad och i linje med internationella beräkningsprinciper enligt GHG-protokollet. Under året har vi även bytt leverantör av tjänsteresor.

Förändringen innebär att utsläppsdata för 2025 inte är fullt jämförbar med tidigare år och skillnader mellan åren kan därför delvis bero på metodjusteringen och inte enbart på förändringar i bränsle- eller energiförbrukning.

Under 2025 uppgick Infranords totala direkta koldioxidutsläpp till 7,4 (6,5) kiloton CO₂e, vilket motsvarar 1,3 (1,2) kton CO₂e per MSEK i omsättning. Om årets utsläpp hade beräknats med föregående års emissionsfaktorer hade utfallet varit cirka 6,0 kiloton CO₂e, vilket innebär att den rapporterade ökningen främst beror på metodbytet och att de faktiska utsläppen annars hade minskat.

Växtgasutsläpp 2025	CO ₂ e, kton
Scope 1	7,38
varav vägfordon	4,11
varav arbetsfordon	3,27
Scope 2 – Indirekta utsläpp, platsbaserad metod ¹⁾	0,01
Scope 2 – Indirekta utsläpp, marknadsbaserad metod ²⁾	0,32
Scope 2 – Indirekta utsläpp värme ³⁾	0,44
Scope 3 – flyg	0,37
Scope 3 – tåg	0,002
Totalt	8,52

1) Platsbaserad metod – Avser utsläpp beräknade utifrån den genomsnittliga elmixen i det geografiska elnät där elen används.
2) Marknadsbaserad metod – Avser utsläpp beräknade utifrån våra specifika elavtal och eventuella ursprungsgarantier eller certifikat.
3) För fjärrvärme är platsbaserad och marknadsbaserad metod samma eftersom endast en emissionsfaktor tillämpas för fjärrvärmeleveransen.

Uppgradering och modernisering av fordon och maskiner

Bolagets maskinpark har en stor klimatpåverkan och vid investeringar görs värdering av klimatrisker utifrån maskinernas tekniska livslängd, med tyngdpunkt på utsläpp enligt GHG Protocol (Greenhouse Gas Protocol) Scope 1 (direkta utsläpp av växthusgaser) och Scope 2 (indirekta utsläpp av växthusgaser från konsumtion av till exempel inköpt elektricitet och värme). Den stora delen av Infranords koldioxidutsläpp kommer från drivmedel som används i våra fordon och maskiner. För att minska koldioxidutsläppen behöver vi även fortsatt uppgradera vår maskin- och fordonspark. Det är stora investeringar som kommer att påverka Infranords kapitalstruktur och leda till ökade kostnader, men det kommer även generera fler affärsmöjligheter. För investeringar som främjar en positiv påverkan på miljön kan Infranord ta del av så kallade gröna lån.

Under året har arbetet med elektrifiering av personbilsflottan fortsatt. Detta är en del av Infranords produktionsomställning för att nå klimatmålen samt möta kundernas krav och önskemål. Därutöver fortsätter arbetet med elektrifiering av redskap som används i produktionen samt ett succesivt skifte där gamla spårgående fordon ersätts med nya som är effektivare, vilket reducerar klimatpåverkan samtidigt som det ökar produktiviteten.

Infranords direkta klimatpåverkande utsläpp, främst koldioxid, kommer till stor del från de maskiner och fordon som används vid underhåll och byggnation av järnväg. Redan idag kan de flesta spårgående fordonen köras på HVO100, ett förnybart och i stort sett fossilfritt biodrivmedel, vilket avsevärt minskar koldioxidutsläppen.

Genom att ersätta äldre fordon med nya minskas Infranords utsläpp. Under 2025 ersattes 289 (258) personbilar och transportbilar i Sverige med nya fordon till ett anskaffningsvärde om cirka 170 (146) MSEK. Infranords nya fordon uppfyller kraven för utsläppsklass Euro 6. Vi har under året sett att de nya fordonen minskat både drivmedelsförbrukning och koldioxidutsläppen. Infranords bilpolicy tillåter endast el- eller hybridbilar.

Genom att öka användningen av fossilfritt drivmedel, investera i fler el- och hybridbilar och planera arbetet mer effektivt minskar Infranord sin klimatpåverkan och använder resurserna mer ansvarsfullt.

Klimatpåverkan från varor och tjänster

Då en del av våra uppdrag utförs av underentreprenörer har vi även krav på deras val av fordon, drivmedel och återrapporering. Underentreprenörer som arbetar på Infranords arbetsplatser ska

följa Infranords uppförandekod för leverantörer och leva upp till miljökraven i aktuellt kontrakt. Kraven kan gälla nollutsläppsfordon och användning av förnybara bränslen vid transporter. Utöver specificerade krav kan utökade miljökrav ställas i samband med avrop och tecknande av avtal. Alla underentreprenörer som arbetar för Infranord ska intyga efterlevnad av kontraktsvillkoren innan arbetena påbörjas. Underentreprenörerna får en introduktion om specifika risker, regler och arbetssätt avseende miljön på den aktuella arbetsplatsen och för aktuellt uppdrag. För denna introduktion ansvarar platsledningen. Underentreprenören ska följa projektspecifika miljöplaner. Infranord utför interna revisioner som innefattar bland annat miljö, kvalitet och säkerhet. Även underentreprenörer granskas.

Vid val och inköp av material används miljöklassningar som SundaHus och Byggvarubedömningen för att säkerställa att materialet lever upp till Infranords, och våra intressenters, krav och förväntningar.

Klimatanpassad produktion

Infranord har flera pågående initiativ där fokus är att minska klimat- och miljöpåverkan från vår egen verksamhet. I kundkontrakt finns ofta specifika krav kopplat till klimatpåverkan. Vanliga krav är krav på elfordon, användning av fossilfria bränslen och klimatkalkyler med reduktionsplikt.

Klimatrelaterade uppdrag

Klimatförändringar ökar risken för extrema väderhändelser som kan påverka järnvägsinfrastrukturen. En väl underhållen järnväg står bättre emot klimatpåverkan, i både Sverige och Norge prioriteras underhåll och reinvesteringar av järnvägen. Extremväder och klimatpåverkan kan därför innebära uppdrag och affärsmöjligheter för Infranord. Hösten 2025 drabbades Västernorrland av omfattande översvämningar, vilket är ett tydligt exempel på de risker som klimatförändringar medför. Händelsen ledde till urspårning och stora skador på järnvägsinfrastrukturen. Infranord mobiliserade snabbt resurser för att återställa spår, kontaktledningar och banvallar. Arbetet krävde bland annat nya tillfartsvägar, installation av trummor och spårriktning. Tack vare effektiv organisation och gott samarbete med kunden och underentreprenörer kunde trafiken återupptas före tidsplan.



Norskt spårbyte med hållbarhet i fokus

Under året genomförde Infranord Norge ett spårbytesprojekt på en 22 kilometer lång järnvägssträcka i Stor-Oslo, ett projekt med starkt hållbarhetsfokus. Redan i upphandlingen gav beställaren klimat- och miljöfrågorna en hög betydelse genom att låta dessa stå för 30 procent av den totala utvärderingen. Det innebar att nästan en tredjedel av poängen i upphandlingen baserades på hur väl vi kunde visa att vi levererar infrastrukturprojekt med så låg miljöpåverkan som möjligt.

Projektet har minskat utsläpp och främjat cirkulär ekonomi genom:

- Återanvändning av ballast: Ballast tvättades och återanvändes direkt på plats, vilket minskade både klimatavtrycket och behovet av jungfruliga råvaror.
- Elektrifierade transporter: Elektriska fordon och hybridlok har minskat utsläppen vid materialtransporter, elbilar har använts för persontransporter.
- Cirkulära flöden: Utrangerad räls, trä- och betongslipers, kabeltrummor och emballage har återanvänts eller återvunnits för att minska svinn och resursförbrukning.

Tidigt samarbete och tydlig kommunikation med leverantörer och underentreprenörer har varit avgörande för att lyckas med de hårt uppsatta miljökraven. Erfarenheterna tas med i kommande projekt där vi fortsätter att utveckla lösningar för utsläppsreduktion och effektiv logistik. Allt för ett mer hållbart transportsystem och långsiktigt värde för samhälle och miljö.

Föroreningar

Banvall och bangårdar är ofta historiskt förorenade. Vid schaktarbeten, när massor transporteras, lagras eller återanvänds finns risk för spridning av förorening till mark och vatten. Hantering av impregnerade träslipers är en annan källa till potentiella föroreningar, liksom miljörelaterade olyckor med oavsiktlig spridning av drivmedel eller kemikalier från Infranords verksamhet.

Förebyggande underhåll och kontroller av fordon och maskiner

Genom systematiskt underhåll av maskiner samt dagliga kontroller minskar Infranord risken för spill till mark och grundvatten.

Varje fordon har biologiskt nedbrytbar hydraulolja i sina system och är dessutom utrustade med en oljeakutväska för snabb uppsamling av eventuellt spill vid olyckshändelse. Spill av drivmedel och oljor från arbetsmaskiner och fordon samt förorenat avfall kan förorsaka skador på miljön. Även om sannolikheten för stora olyckor är relativt liten kan konsekvenserna och kostnaderna för sanering bli betydande om de inträffar.

Hantering av farliga ämnen och kemikalier

Infranord har tagit fram rutiner för markarbeten i syfte att minimera risken för drivmedelsspill, kemikalieolycka och oavsiktlig spridning av miljöfarliga ämnen. Ett system och riskbedömningsarbete avseende Infranords kemiska riskkällor skapar en helhetsbild och hjälper oss att bedöma dessa utifrån aspekterna hälsa, säkerhet och miljö.

Godkända kemikalier listas i Infranords kemikaliehanterings-system, Infrachem. Detta tydliggör för projekten vilka kemikalier som ska användas. I Infrachem upprättar varje projekt en kemikalielista och förbrukningen registreras. För att förhindra användandet av i kontrakten ej godkända produkter, eller produkter som kräver särskilda tillstånd av kund att använda, så granskar Infranords miljösamordnare kemikalierna löpande. Genom detta strukturerade arbetssätt bidrar Infranord till utfasning av farliga ämnen och bättre produktval för människa och miljö.

Vi hanterar betydande mängder träslipers i vår verksamhet och det finns en viss risk för spridning av det miljöfarliga ämnet kreosot vid användning och lagring av dessa. Spridning av kreosot sker även från slipers som ligger ute i järnvägen. Kreosot är ett ämne som på sikt ska fasas ut enligt EU-beslut. Vi kan inte påverka användningen fullt ut då kunden i de flesta projekt bestämmer sliperstyp, köper in och tillhandahåller all slipers. Vi har även risker kopplat till det stål vi använder, primärt som räls, och riskerar spridning av tungmetaller från stålet.

Miljörelaterade olyckor och utsläpp

Under 2025 uppgick den totala mängden utsläpp från miljö-olyckor till cirka 906 liter, vilket är en tydlig minskning jämfört med 2024 då utsläppen uppgick till 2 351 liter. Den största delen bestod av hydraulolja, cirka 796 liter, som nådde mark eller banvall. Övriga utsläpp var glykol (50 liter), transmissionsolja (10 liter) samt diesel (50 liter), där diesel inte nådde mark eller banvall.

Vi arbetar kontinuerligt med förebyggande åtgärder för att minska risken för utsläpp och lär av tidigare olyckor för att förhindra att liknande händelser sker igen. Vid miljöolyckor följer vi alltid gällande lagkrav och regler. Utöver detta har vi interna rutiner som säkerställer noggrann uppföljning och att åtgärder genomförs för att minska risken för framtida incidenter.

Infranord mottog under året ett föreläggande enligt miljöbalken kopplat till ett glykolutsläpp. Föreläggandet avsåg krav på kompletterande utredning och förslag på åtgärder. Ärendet medförde ingen ekonomisk sanktion och Infranord har fullföljt myndighetens krav.

Biologisk mångfald

Infranord verkar i miljöer där järnvägsinfrastruktur möter känsliga ekosystem. Biologisk mångfald är därför en viktig del av vårt hållbarhetsarbete. Genom kontrollerade arbets sätt, skötsel anvisningar och riktade åtgärder strävar vi efter att begränsa och minimera negativ påverkan och bevara naturvärden längs järnvägen.

Identifiering och hantering av påverkan på biologisk mångfald

Vid uppstart av nya projekt genomförs en bedömning av naturvärdesinformation och lokala miljöförutsättningar för att identifiera faktorer som kan påverka biodiversitet. Beskrivningar för hur arbetet ska anpassas till geografiska och naturmässiga förhållanden arbetas in i projektplaner. Riskbedömningar och tillhörande riskåtgärder uppdateras under hela projekt tiden enligt gällande rutiner i Infranords ledningssystem.

Artrika järnvägs miljöer och skyddade områden

Sidoområden längs järnvägen kan vara viktiga livsmiljöer för växter och insekter som är anpassade till öppna och solbelysta miljöer. För järnvägssträckor med höga naturvärden följs särskilda skötselplaner. Skötselplanerna omfattar till exempel restaurering och naturvårdande åtgärder, habitatförbättring och bekämpning av främmande invasiva arter.

Invasiva arter och hantering av jordmassor

Transportinfrastruktur är en potentiell spridningsväg för invasiva arter. I många av våra kontrakt ingår att identifiera och bekämpa arter som till exempel blomsterlupin, parkslide och jättebalsamin. Jordmassor som innehåller fröer eller rot delar från invasiva arter kan orsaka snabb spridning. Infranord har därför interna rutiner för säker hantering av massor under arbete, transport och destruering hos godkänd samarbetspart.

Åtgärder som stärker biologisk mångfald

När det är ekologiskt relevant genomför vi åtgärder som stärker lokala ekosystem, till exempel genom insatser för pollinatörer, skapande av mikrohabitat, uppsättning av holkar samt anläggning av djurpassager. Åtgärder utförs endast på platser där arterna som gynnas förekommer naturligt.

Cirkulär ekonomi

Genom återvinning och återbruk minskar vi användningen av jungfruliga råvaror samtidigt som våra kostnader minskar. I många av Infranords underhålls- och anläggningsprojekt är det kunden som styr val av produktionsmetod och material, men Infranord försöker alltid påverka kunderna att exempelvis välja fossilfritt stål och slipers utan kreosot.

Avfallshantering

Infranord har tydliga rutiner för hur skrot och avfall ska hanteras, vilket gör att vi kan sortera korrekt och säkerställa att material återanvänds eller återvinns. Rutinerna omfattar allt från insamling och förvaring till transport och rapportering, inklusive särskilda krav för farligt avfall. Genom dessa arbetssätt minskar vi miljöpåverkan och uppfyller både lagkrav och kundkrav.

Vårt mål är att så lite avfall som möjligt ska gå till deponi. Genom samarbete med ledande aktörer säkerställer vi hög kvalitet, spårbarhet och tillgång till statistik för uppföljning. Detta är en viktig del av vårt arbete för en cirkulär ekonomi och ett mer hållbart samhälle.

Avfallsfraktion	Mängd (ton)
Betong och schaktmassor	1 875
Brännbart	361
Elektronik	7
Metall	4 820
Papper/wellpapp	46
Plast	2
Trä	166
Farligt avfall	743
Deponi	40
Övrigt	101
Summa	8 161

De tre största avfallsfraktionerna i Infranords verksamhet är metall, betong och schaktmassor samt farligt avfall. Metall är den största fraktionen och domineras framför allt av rälsskrot som uppstår vid byggnation och underhåll av järnväg. Rälsskrot har en hög återvinningsgrad och styrs i princip alltid till materialåtervinning.

Betong och schaktmassor genereras i samband med markarbeten, rivningar och spårbyten och hanteras enligt gällande regelverk för att möjliggöra återvinning eller återanvändning där det är möjligt.

Mängden farligt avfall är också betydande och består främst av järnvägsspecifika material såsom oljor, hydraulvätskor, impregnerat trä, aerosoler, batterier och elektronik med farliga komponenter.

Materialanvändning och återbruk i produktion

De viktigaste produktionsmaterialen i vår verksamhet är stål/räls, makadam samt slipers i trä eller betong. Materialförteckningar upprättas på projektnivå för att kunna spåra material och genomföra miljö- och klimatanalyser. Material köps in från kontrakterade och kontrollerade leverantörer.

Flera typer av material har lång teknisk livslängd och lämpar sig för återanvändning, till exempel makadam och räls. Infranord ser aktivt över möjligheterna att återanvända mer material i produktionen. Samtidigt behöver kontraktsvillkor och lagkrav kopplat till materialanvändning och avfallshantering uppfyllas, vilket kan begränsa möjligheten till återbruk i anläggningen.

Infranord för dialog med kunder och underentreprenörer om vikten att prioritera cirkulära metoder och att i upphandlingar och kontraktsvillkor premiera angreppssätt som tillåter att material återanvänds.

Upprustning och livstidsförlängning av maskiner

Som en del av arbetet med att optimera Infranords maskinpark utvärderar vi kontinuerligt fördelarna med att investera i nya maskiner jämfört med att rusta upp och återanvända befintliga fordon. Inom ramen för detta långsiktiga arbete bedrivs ett projekt där

motortrallor byggs om med återbrukade komponenter från äldre maskiner. Under 2025 färdigställdes de första motortrallorna, vilket visar hur vi genom upprustning och återbruk kan förlänga livslängden på våra resurser och samtidigt minska behovet av nyproduktion.

Återbruk i praktiken – ett hållbart maskinprojekt med flera vinster

I ett unikt projekt har Infranord valt att livstidsförlänga fem motortrallor genom att återbruka stora delar av befintliga maskiner. Det är ett konkret exempel på hur vi omsätter miljömässig hållbarhet, socialt ansvar och god bolagsstyrning i praktiken och samtidigt stärker vår cirkulära ekonomi.

Återbruk av stål och minskad klimatpåverkan

Varje motortralla väger cirka 36 ton. Genom att återanvända komponenter som till exempel ram, vändskiva, dieseltank, buffertbalkar och bromssystem sparar vi omkring 10 ton stål per fordon, vilket motsvarar cirka en tredjedel av den totala materialvikten. För hela projektet innebär det att cirka 50 ton stål återbrukats.

Återbruket sker genom en noggrann process med kontroll, blästring och målning, vilket gör att hela komponenter kan användas på nytt. Detta minskar behovet av nyproduktion och därmed klimatpåverkan avsevärt. Dessutom har de ombyggda motortrallorna fått moderna motorer som uppfyller EU:s senaste utsläppskrav enligt Steg V, vilket ytterligare reducerar utsläppen under drift.

Förbättrad arbetsmiljö och ökat medarbetarinflytande

Projektet har genomförts i nära dialog med våra förare. En referensgrupp har deltagit och bidragit med synpunkter på åtgärder samt praktiska tips. Resultatet är en tryggare och mer trivsamt arbetsmiljö. De två första åren fungerar som testperiod, där lösningarna utvärderas och justeras utifrån förarnas återkoppling. Den nya maskinen är dessutom enklare att köra och underhålla, vilket leder till bättre säkerhet och högre effektivitet.

Kostnadsbesparingar och grönt lån

Att bygga om istället för att köpa nytt har inneburit stora kostnadsbesparingar.

Fyra av de fem maskinerna har stått oanvända i över tio år. Genom att ta tillvara på dessa resurser undviker vi att ha maskiner stående, samtidigt som vi minskar behovet av att köpa eller hyra in nya. Projektet har dessutom kvalificerat för ett grönt lån av SEB, vilket visar att våra insatser uppfyller högt ställda hållbarhetskrav.

Fler funktioner – färre maskiner

De ombyggda motortrallorna har fått nya funktioner som tidigare krävde flera olika maskiner. Exempelvis har de nu lyftfunktion med tvåmanskorg, kontaktledningsinmätning och en kraftfullare kran med längre räckvidd. Det innebär att vi i många fall kan ersätta flera maskiner med en, vilket gör projekten mer resurseffektiva.



Väsentliga hållbarhetsområden – sociala områden

Infranord vill vara en attraktiv och säker arbetsgivare där medarbetare trivs och mår bra. Genom vårt arbete bidrar vi till en mer hållbar och effektiv infrastruktur som kopplar samman människor, gods och platser. Infranords väsentliga områden inom den sociala dimensionen innefattar egen arbetskraft, arbetstagare i värdekedjan samt berörda samhällen. Arbetet bidrar till FN:s globala mål för hälsa, jämställdhet, anständiga arbetsvillkor, hållbar infrastruktur, minskad ojämlikhet samt hållbara städer och samhällen.



Egen arbetskraft

På Infranord är de egna medarbetarna och kollegorna i värdekedjan högsta prioritet. Alla medarbetare och inhyrd personal ska ha goda arbetsvillkor och en trygg och säker arbetsmiljö som är fri från diskriminering och kränkningar samt ha rätt förutsättningar för att prestera, trivas och må bra på jobbet.

Infranord verkar för en säker och hälsosam arbetsmiljö, både för egna medarbetare och för inhyrd personal. Större delen av bolagets medarbetare arbetar i produktionen med att underhålla och utveckla järnvägen, i huvudsak som tekniker inom bana, el, signal och tele. Frågor relaterade till säkerhet har alltid högsta prioritet och är väl förankrade inom bolaget. Det långsiktiga målet är noll allvarliga olyckor.

Riskidentifiering och förebyggande arbete

Alla medarbetare förväntas ta ansvar för sin egen och andras säkerhet samt alltid sätta säkerheten främst. Det systematiska arbetsmiljöarbetet utgör en del av bolagets ledningssystem, vårt arbetssätt (VAS) och inkluderar policyer, riktlinjer och rutiner för arbetsmiljöarbetet. Dokumenten finns tillgängliga för alla medarbetare på intranätet.

I ledningssystemet framgår hur ansvar och arbetsmiljöuppgifter är fördelade och delegerade. Nyckeltal för olyckor och tillbud mäts och följs upp i de strategiska målen samt via månadsvis rapportering.

Att identifiera och förebygga hälso- och säkerhetsrisker är grunden i Infranords arbetsmiljöarbete. Infranords medarbetare har stor påverkan på bolagets arbetsmiljö- och hälsoarbete genom att följa rutiner, rapportera sjukdom, olycksfall och tillbud samt ge förslag till åtgärder och lämna synpunkter på det som åtgärdats. Medarbetare ges också möjlighet att rapportera förbättringsförslag kring arbetsmiljön. Alla arbeten ska utföras säkert, annars inte alls.

Riskbedömning är den övergripande processen för riskidentifiering, riskanalys och riskutvärdering. Chef för tilldelat ansvarsområde säkerställer att risker identifieras, analyseras, dokumenteras och åtgärdas. Skyddsombud ska alltid bjudas in att delta vid riskhanteringsarbete. De ingående stegen i riskhanteringen beskrivs i processkartor, processbeskrivningar, rutiner och mallar för respektive process i vårt arbetssätt (VAS).

Arbetsrelaterade tillbud och olyckor hanteras enligt fastställda rutiner. Olyckor och allvarliga tillbud i arbetet rapporteras enligt larmplanen där bland annat räddningstjänsten tillkallas om situationen så kräver. Utöver att informera närmaste chef, som initierar den interna informationskedjan, tillkallas också olycksplatsansvarig (OPA) som säkrar, leder och samordnar röjningen av olycksplatsen. Olycksutredare i beredskap påbörjar en intern utredning om vad som hänt. I samband med en olycka aktiveras också krisstöd genom företagshälsovården. Alla olyckor och tillbud rapporteras i avvikelssystemet Synergi för Sverige och SmartDok för Norge. Underlaget används i det systematiska arbetsmiljöarbetet för att förebygga framtida olyckor.

I Sverige använder Infranord en extern leverantör av företagshälsovård, ett stöd som kompletteras med utbildningar gällande hälsa och arbetsmiljö. Infranord har utbildade kamratstödare som på frivillig basis stödjer medarbetare som drabbas av kriser. För professionellt krisstöd kan anställda vända sig till företagshälsovården.

Inom koncernen erbjuder vi förmåner som syftar till att främja våra medarbetares hälsa och välbefinnande. Dessa förmåner är anpassade efter lokala förutsättningar och kan därför skilja sig något mellan länderna. Genom detta tillvägagångssätt strävar vi efter att skapa en arbetsmiljö som stödjer hälsa och trygghet för alla våra anställda, oavsett var de är verksamma.



Insatser för ökad säkerhet

För att förbättra säkerhetsarbetet samverkar Infranord med Trafikverket, Transportstyrelsen och andra branschaktörer i flera olika forum. Infranord arbetar exempelvis med att utveckla branschgemensamma mätverktyg för säkerhet och bidra till ett bättre erfarenhetsutbyte inom Föreningen Sveriges Järnvägs-entreprenörer (FSJ). Infranord är även medlem i Forum för hantering av gemensamma trafiksäkerhetsrisker (FRI).

Varje år genomför Infranord en koncerngemensam säkerhetsvecka då samtliga medarbetare samlas för fysiska säkerhetsträffar, säkerhetsgenomgångar och vidareutbildning inom inre och yttre säkerhet. Säkerhetsveckan 2025 fokuserade på olika dimensioner av säkerhet såsom trafiksäkerhet, fysisk säkerhet, arbetsmiljö-säkerhet samt informationssäkerhet.

Infranords systematiska säkerhets- och arbetsmiljöarbete följs upp löpande och utvecklas för att säkerställa att koncernens arbetsplatser är säkra för samtliga medarbetare, underentreprenörer, leverantörer och samarbetspartners. Sedan 2022 arbetar Infranord för att öka den beteendebaserade säkerheten i utvalda delar av verksamheten. I de utvalda projekten tas handlingsplaner

fram kring riskfyllda arbetsmoment, dessa följs sedan upp genom en mätning av säkra beteenden kopplade till arbetsmomenten samt en övergripande effektmätning av säkerhetskulturen. Arbetet med beteendebaserad säkerhet har gett ett gott resultat och kommer att fortsätta under 2026.

Olycksfall och sjukfrånvaro

Säkerheten för våra medarbetare och partners är prioriterat. Under 2025 uppgick vårt LTIF-tal (Lost Time Injury Frequency) till 4,9, vilket är en förbättring jämfört med 5,8 föregående år. LTIF mäter antalet skadetillfällen som leder till minst en dags sjukfrånvaro per en miljon arbetade timmar, inklusive inhyrd personal.

Trots förbättringen inträffade en tragisk olycka under april på Malmö godsbangård, där två bantekniker som arbetade på uppdrag av oss blev påkörda av ett tåg. Den ena personen omkom och den andra skadades allvarligt. Vi har genomfört en omfattande intern utredning av händelsen och vidtagit åtgärder för att stärka säkerhetsrutiner och förebygga liknande olyckor i framtiden. Externa utredningar av händelsen är ännu inte helt avslutade, och vi följer noga och medverkar i det fortsatta arbetet.

Vi arbetar systematiskt med riskbedömningar, utbildning och för att stärka vår säkerhetskultur för att minimera risker och förhindra allvarliga olyckor.

Obehöriga stoppsignalpassager

Obehörig stoppsignalpassage (OSPA) innebär att ett fordon passerat en röd signal (stoppsignal) på spåret utan tillstånd. Orsakerna kan ligga såväl hos oss som järnvägsföretag som hos infrastrukturförvaltaren. Oavsett orsak utgör OSPA en uppenbar risk för allvarliga olyckor som kollisioner och urspårningar. Därför är OSPA kategori A (signal ej är ställd till kör eller tekniskt körbesked ej är mottaget) där orsaken ligger hos oss som järnvägsföretag vår primära trafiksäkerhetsindikator.

Under 2025 uppgick antal OSPA kategori A i vår verksamhet till 21, vilket är en försämring jämfört med 15 föregående år. Målet för 2025 för hela koncernen var <10 obehöriga stoppsignaler.

Antal OSPA vid växling ökade medan antal OSPA vid färder minskade, något som också återspeglas i den nationella statistiken.

Under året infördes en ny gemensam kategorisering av OSPA i branschen och Infranord medverkar i branschsamarbetet för att komma tillrätta med systematiska fel och därigenom minska antalet OSPA.

	2025		2024	
	Sverige	Norge	Sverige	Norge
OSPA-A ¹⁾	21	0	14	1

1) Antal obehöriga stoppsignalpassager per år.

Olycksfall	2025		2024	
	Sverige	Norge	Sverige	Norge
Totalt antal inrapporterade olyckor, anställda inklusive inhyrda	14	0	16	1
Varav antal inrapporterade allvarliga olyckor, anställda inklusive inhyrda	9	0	8	1
Dödsfall på grund av olycksfall, anställda inklusive inhyrda	1	0	0	0
Olycksfrekvens, räknat på antal olyckor med frånvaro per miljon arbetstimmar, egen och inhyrd personal	5	0	6	4
Vanligaste typ av skada	Snubbel/halk-olyckor, fallande/flygande material, klämskador, elolyckor och skärskador		Fallskador, snubbelolyckor, klämskador och halkolyckor	

Sjukfrånvaro	2025		2024	
	Sverige	Norge	Sverige	Norge
Korttidsfrånvaro, %	1,0	0,7	1,0	0,4
Långtidsfrånvaro ¹⁾ , %	2,2	3,8	2,6	7,2
Total sjukfrånvaro, %	3,2	4,5	3,6	7,6

1) Långtidsfrånvaro avser den dagen där Försäkringskassan betalar ut ersättning till medarbetaren, dag 15 för Sverige och dag 17 för Norge.

Kollektivavtal

I Sverige omfattas alla medarbetare, utom koncernledningen, av kollektivavtal. I Norge pågår arbete med en ny kollektivavtalsöverenskommelse tillsammans med berörda parter. En befintlig överenskommelse med Norsk Lokomotivførerforbund (NLF) från 2019 tillämpas fortsatt för de medarbetare som omfattas. Infranord ställer även krav på att medarbetare i leverantörskedjan omfattas av kollektivavtal i enlighet med Infranords uppförandekod för leverantörer.

Mångfald och jämställdhet

Infranord verkar för en jämn könsfördelning. Trots det utgör kvinnliga medarbetare en liten andel av det totala antalet anställda på Infranord och i branschen, framför allt i produktionen. Målsättningen är att öka mångfalden för att bättre spegla samhället vilket också är gynnsamt för företagets utveckling. För att bidra till ökad jämställdhet och mångfald fokuserar vi på detta i rekryterings-sammanhang. Därutöver arbetar Infranord med regionala handlingsplaner.

Könsfördelning	2025	2024
Andel kvinnor i styrelsen, %	57	43
varav < 30 år, %	0	0
varav 30–50 år, %	25	0
varav > 50 år, %	75	100
Andel män i styrelsen, %	43	57
varav < 30 år, %	0	0
varav 30–50 år, %	0	25
varav > 50 år, %	100	75
Andel kvinnor i koncernledningen, %	55	55
varav < 30 år, %	0	0
varav 30–50 år, %	50	17
varav > 50 år, %	50	83
Andel män i koncernledningen, %	45	45
varav < 30 år, %	0	0
varav 30–50 år, %	60	40
varav > 50 år, %	40	60
Andel kvinnliga chefer med personalansvar, från platschef och uppåt, %	27	30
Andel manliga chefer med personalansvar, från platschef och uppåt, %	73	70
Andel kvinnor totalt, anställda %	14	13
Andel män totalt, anställda %	86	87

Motverkande av diskriminering

Koncernen lägger stor vikt vid att skapa en inkluderande arbetsmiljö där alla får komma till sin rätt oavsett kön, könsöverskridande identitet, etnisk tillhörighet, religion, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder och där mobbning, trakasserier och diskriminering inte förekommer. Infranords koncernledning ansvarar för att all form av diskriminering hanteras och följs upp. Arbetet är grundat på styrande dokument såsom Infranords hållbarhetspolicy och uppförandekod. På så sätt är FN:s konvention om

de mänskliga rättigheterna integrerade i Infranords hållbarhetsarbete.

Under 2025 har det kommit in 1 (0) diskrimineringsärende. Ärendet har utretts enligt gällande rutiner och är nu hanterat och avslutat.

Revisioner och arbetsplatskontroller

Infranord gör regelbundna revisioner med fokus på säkerhet, arbetsmiljö, miljö och kvalitet i vår egen verksamhet och hos anlitade leverantörer. Under 2025 genomfördes 14 (13) interna revisioner och 7 (6) leverantörsrevisioner. Infranord är idag certifierade enligt ISO 9001, ISO 14001 och ISO 45001. Trafikverket genomför också planerade leverantörsuppföljningar av Infranord samt oannonserade arbetsplatskontroller. Resultatet från uppföljningarna visar på en fortsatt positiv utveckling. Trafikverket har under 2025 utfört 197 (182) arbetsplatskontroller. Av dessa kontroller fick Infranord godkänt utan anmärkning på 60,0 (76,9) procent på de tio viktigaste kontrollpunkterna ur trafiksäkerhetssynpunkt.

Medarbetarundersökning

Infranords medarbetarundersökning, Infratempen, ger alla medarbetare möjlighet att aktivt delta i arbetet med förbättringsåtgärder. Infratempen återkommer varannan vecka och ger möjlighet för den enskilde att uttrycka sin åsikt om bland annat trivsel, arbetsinnehåll och närmaste chef. Resultaten från undersökningen ger värdefull kunskap om arbetsmiljön och vilka åtgärder som bör vidtas. Vid utgången av året uppgick NMI till 7,2 (7,1). Genom de förbättringsåtgärder som tas fram efter mätningen är målet att till 2027 uppnå NMI på 7,5. Medarbetarna kan i undersökningen lämna anonyma fritextkommentarer som deras chef ombeds att besvara direkt i verktyget. Under 2025 har den genomsnittliga svarsfrekvensen på Infratempen legat på 70 (76) procent. I samband med årets rapportering har föregående års svarsfrekvens justerats. Den tidigare angivna svarsfrekvensen för 2024, 56 procent har korrigerats till 76 procent efter att metodiken anpassats till den beräkningsmodell som fastställts tillsammans med leverantören.

Utbildning och kompetensförsörjning

Kompetensförsörjning är ett av Infranords väsentliga områden, bristen på arbetskraft med rätt kompetens och yrkesbehörighet är en central utmaning för järnvägssektorn. Infranord arbetar därför strukturerat med att säkerställa tillgång till den kompetens som krävs både på kort och lång sikt.

Vi erbjuder kontinuerlig utbildning och utvecklingsmöjligheter, både internt och externt. Planering av kompetensutveckling och ledarförsörjning ingår i den övergripande kompetensförsörjningsprocessen och utgår från verksamhetens behov.

Utbildningsverksamheten i Sverige bedrivs huvudsakligen genom Infranord Academy, som årligen genomför över 200 järnvägstekniska grund- och fortbildningar. Infranord har idag 42 godkända interna lärare med specialistkompetens inom bland annat bana, el, signal och fordon. Den interna utbildningsstrukturen gör det möjligt att anpassa utbildningar efter operativa krav, möta nya kompetensbehov och genomföra riktade insatser vid exempelvis större projekt eller systeminföranden. Infranord följer samtidigt utvecklingen i branschen och arbetar kontinuerligt med att stärka sin interna utbildningskapacitet för att långsiktigt säkerställa tillgång till kritiska yrkeskompetenser.

Utöver de tekniska utbildningarna erbjuds även interna utbildningar inom bland annat ledarskap och arbetsmiljö. Samtliga medarbetare ska erbjudas ett årligt medarbetarsamtal med fokus på kompetens, prestation, trivsel och arbetsmiljö samt möjlighet att fastställa en individuell utvecklingsplan. Under 2025 genomfördes 1 101 medarbetarsamtal inom Infranord. Detta motsvarar cirka 73 procent av de 1 507 medarbetare som fått utskick om att genomföra samtalet. Det totala antalet anställda är högre, men vissa medarbetare ingick inte i underlaget för utskicket eftersom de exempelvis varit föräldralediga, studielediga eller tjänstlediga.

Uppföljningen kommer att prioriteras ytterligare under 2026 med målsättningen att öka andelen genomförda medarbetarsamtal.

Ledarskap

Gott ledarskap är avgörande för att skapa en framgångsrik och hälsosam arbetsmiljö och för företagets resultat. Ett gott ledarskap påverkar både medarbetarnas trivsel och motivation samt ökar produktiviteten och bygger starka teamrelationer. Dessutom kan gott ledarskap bidra till att behålla talangfulla medarbetare och skapa långsiktig framgång. Då Infranord är mycket beroende av att rekrytera, utveckla och behålla medarbetare med rätt kompetens, blir upprätthållandet av ett gott ledarskap i bolaget en mycket viktig faktor. Infranords ledarskapsindex mäts och följs upp genom undersökningsverktyget Infratempen. Utfallet för 2025 var 7,6 (7,6), vilket innebär att vi nådde årets uppsatta målnivå på 7,6.

Medarbetardata

Fördelning kvinnor/män	2025			2024		
	Sverige	Norge	Totalt	Sverige	Norge	Totalt
Totalt antal anställda vid årets slut	1 566	132	1 698	1 519	112	1 631
varav män	1 359	107	1 466	1 326	93	1 419
varav kvinnor	207	25	232	193	19	212
Genomsnittsålder, år	45	43	44	45	46	46
Antal anställda som lämnat under året	185	28	213	185	19	204
Antal anställda som tillkommit under året	232	48	280	250	25	275
Personalomsättning, %	12,2	25,0	13,1	12,7	17,9	13,1
NMI, Nöjd medarbetarindex	7,2	7,1	7,2	7,1	6,8	7,1

Åldersfördelning kvinnor/män	2025					2024				
	Sverige		Norge		Totalt	Sverige		Norge		Totalt
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män		Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	
< 30 år	18	200	5	23	246	19	193	4	16	232
30 – 50 år	128	630	11	48	817	118	564	7	40	729
> 50	61	529	9	36	635	56	569	8	37	670
Totalt	207	1 359	25	107	1 698	193	1 326	19	93	1 631

Anställningsform kvinnor/män	2025				2024			
	Sverige		Norge		Sverige		Norge	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Tillsvidareanställda	205	1 347	25	107	189	1 310	19	91
Visstidsanställda	2	12	0	0	4	16	0	2
Totalt	207	1 359	25	107	193	1 326	19	93
varav heltidsanställda	204	1 343	25	105	188	1 305	19	91
varav deltidanställda	3	16	0	2	5	21	0	2

Arbetare i värdekedjan

Infranord gör betydande inköp av material för underhåll och anläggning av järnväg. Bolaget anlitar ofta underentreprenörer och har i kraft av sin storlek goda möjligheter att påverka leverantörer och underentreprenörer. Det är av stor vikt för Infranord att leverantörerna uppfyller sociala hållbarhetsaspekter samt bidrar till minskad miljö- och klimatpåverkan.

Sociala krav i värdekedjan

Infranords inköpsprocess med tillhörande avtal och uppförandekod för leverantörer är de viktigaste styrmedlen för att säkerställa ansvarsfulla inköp och kontrollerade arbetsvillkor

i värdekedjan. Godkännandeprocessen för leverantörer som träffar nationella ramavtal och projektspecifika avtal består främst av att bakgrundskontroller samt att leverantören gör en egendeklaration relaterat till exempelvis inhyrd personal, kollektivavtal, säkerhets- och miljörutiner, fordon och underentreprenörer. Om leverantören godkänns av Infranord tecknas ett leverantörsavtal varvid denne undertecknar ett åtagande att efterleva Infranords uppförandekod för leverantörer. Avtalsmallarna uppdateras kontinuerligt när nya krav eller andra villkor tillkommer eller ändras.

Samtliga avtalsbundna leverantörer av varor, material och tjänster har undertecknat Infranords uppförandekod för leverantörer.

Berörda samhällen

Genom att anlägga och underhålla järnväg bidrar Infranord till ett fungerande transportsystem som är avgörande för samhällsekonomi, mobilitet och klimatmål. Infranord har också en central roll i Sveriges totalförsvaret genom att upprätthålla driftsäker järnvägsinfrastruktur även under kris och höjd beredskap.

Förebyggande av störningar

Riskbedömning, skydds- och säkerhetsplanering samt kommunikation med närboende och andra aktörer på och vid järnvägen är viktiga beståndsdelar för att minimera störningar när anläggnings- och underhållsarbeten genomförs. För närboende utgörs störningar främst av damm och buller. För tågbolag och resenärer utgörs störningar av begränsad access till spår, behov av omplanerade rutten samt försenade eller inställda tågavgångar. För att underhålls- och anläggningsarbete av järnväg ska kunna genomföras säkert krävs att relevanta skydd tas ut på berörd järnvägssträcka. Högst skydd innebär att hela sträckan stängs av för annan tågtrafik. Säkerhets- och skyddsplanering görs i nära samverkan med infrastrukturförvaltare och det är också infrastrukturförvaltaren som tilldelar Infranord tider i spår för underhåll- och anläggningsarbete. Det Infranord kan göra för att minimera negativ trafikpåverkan är att förhålla sig till tiderna och att via god planering och effektiva arbetsmetoder utföra arbetet på så kort tid som möjligt utan att säkerheten för egen arbetskraft eller andra i värdekedjan äventyras.

Insatser för ökad beredskap

Infranord deltar i planering och samverkan med myndigheter för att säkerställa att kritiska transporter kan genomföras vid störningar i såväl fredstid som under höjd beredskap. Som en del i beredskapsarbetet har Infranord under 2025 krigsplacerat samtliga anställda. I arbetet med att skapa en robust och samhällsnyttig infrastruktur ingår också det löpande underhållsarbete som Infranord utför, liksom insatser för att förstärka svagheter i järnväg och tillhörande banvallar, samt att bygga redundanta spår. Detta arbete styrs till stor del av politiska beslut och görs på uppdrag av och i samverkan med infrastrukturförvaltare och -ägare.



Väsentliga hållbarhetsområden – bolagsstyrning

Infranord verkar för en kultur som präglas av samarbete, affärsmässighet och nytänkande där varje medarbetare agerar med integritet i den egna verksamheten och i relation till andra. Genom ansvarsfull bolagsstyrning samt informations- och datahantering bidrar Infranord till FN:s globala hållbarhetsmål för arbetsvillkor, hållbar infrastruktur, minskad ojämlikhet samt hållbara städer och samhällen.



Bolagsstyrning

För Infranord är det affärsetiska arbetet avgörande för koncernens långsiktiga hållbarhet och trovärdighet. För Infranord är det viktigt att vi i alla relationer agerar affärsetiskt föredömligt och koncernen ser med allvar på risken för överträdelser både i den egna verksamheten och hos bolagets underleverantörer. Infranord har antagit bygg- och fastighetssektorns överenskommelse för att motverka mutor och korruption (ÖMK), vilken är framtagen med stöd av Institutet Mot Mutor (IMM). Syftet med ÖMK är att säkerställa ett gemensamt synsätt för såväl beställare som entreprenörer och leverantörer inom bygg- och fastighetssektorn.

Inget fall av muta eller korruption har anmälts under 2025.

Infranords visselpipa

Infranord har en så kallad "visselpipa" för att möjliggöra att medarbetare samt andra intressenter på ett tryggt sätt ska kunna rapportera misstankar om allvarliga oegentligheter och missförhållanden, såsom till exempel mutor eller korruption, jäv, finansiella bedrägerier, miljöbrott, säkerhetsbrister eller allvarliga former av diskriminering, mobbning och trakasserier. För att säkerställa anonymitet hanteras funktionen av en extern organisation och är tillgänglig via Infranords intranät samt hemsida.

Under 2025 inkom totalt 7 (1) ärenden. Varje ärende handläggs omgående av vd och HR-chef, om inte anmälan avser någon av dessa. I sådana fall handläggs ärendet av styrelsens ordförande. Av de inkomna ärendena är fem hanterade och avslutade, medan två är föremål för pågående utredning. Internt är vis-selblåsarfunktionen ett komplement till ordinarie rapporteringsvägar, som innebär att man vänder sig till närmaste chef eller till den som är ansvarig för den verksamhet där överträdelsen ägt rum. Oegentligheter kan även rapporteras via våra avvikelserapporteringssystem och via medarbetarundersökningen Infra-tempen.

Kontroll och uppföljning av leverantörer

En hållbar leverantörsbas har en avgörande betydelse för Infranords långsiktiga utveckling och är nödvändig ur ett lönsamhetsperspektiv. Infranords leverantörer ska följa koncernens uppförandekod för leverantörer samt ansvara för att samma krav i sin tur ställs på deras egna interna och externa parter. Leverantörer utvärderas kontinuerligt enligt en fastställd revisionsplan samt Infranords inköpsprocesser. Bakgrundskontroller är en integrerad del av inköpsprocessen.

Under 2025 gjordes 5 (5) leverantörsrevisioner samt 49 (82) leverantörsutvärderingar i Sverige. I Norge genomfördes 2 (1) leverantörsrevision och 30 (30) leverantörsutvärderingar under året. Infranord lägger stor vikt vid samarbete med seriösa leverantörer som bidrar till sund konkurrens och goda förhållanden för de som arbetar för oss. Vid revisioner och leverantörsuppföljning läggs därför stor vikt vid styrning och system för säkerhetsarbete samt sociala krav. Uppstår misstanke om avvikelse görs fördjupade kontroller och/eller inspektioner av arbetsplatser.

Politiskt påverkansarbete

Under året har Infranord träffat politiker i bland annat riksdagens trafikutskott för att tala om infrastrukturfrågor. Möten har skett med samtliga partier och präglats av stor transparens. Därutöver har Infranord deltagit vid Almedalsveckan samt för branschen relevanta forum såsom Järnvägsdagen.

Informations- och datahantering

Infranord hanterar betydande information om samhällskritisk järnvägsinfrastruktur. Att skydda information så att den är tillförlitlig, och tillgänglig endast för behöriga är en viktig del i vårt uppdrag och har under året också identifierats som en väsentlig hållbarhetsfråga.

IT- och informationssäkerhet

Informationssäkerhet är integrerad i Infranords ledningssystem och följs upp av ledning och IT- och säkerhetsfunktioner. Ett flertal policys och riktlinjer finns på plats för att skydda känslig information och säkerställa att den endast är tillgänglig för behörig personal. Exempel på styrande dokument är: Informationssäkerhetspolicy, Riktlinjer för IT-säkerhet, Riktlinjer för IT-användning och Kontinuitetsplan.

Processer och kontrollmekanismer

Infranord använder i huvudsak Microsoftprodukter för att övervaka och förhindra IT-incidenter. Våra SOC-tjänster (Security Operations Center), som innebär dygnet-runt-övervakning av

säkerhetslarm, samt kontinuitetsplaner säkerställer verksamhetens robusthet vid incidenter. Under året har Infranord haft 1 395 IT-säkerhetslarm. Ingen incident har föranlett behov av rapportering till tillsynsmyndigheter.

För att följa utvecklingen av vårt IT-säkerhetsarbete använder vi Microsoft Secure Score, ett verktyg som mäter hur väl våra säkerhetsinställningar följer rekommenderade skyddsnivåer. Genom systematiskt förbättringsarbete har Infranord nått ett Secure Score på 81,08 procent, jämfört med ett genomsnitt på 45,27 procent för liknande företag enligt Microsofts egen benchmark i Secure Score.

Kompetens och behörighet

I samband med rekrytering görs bakgrundskontroller av samtliga medarbetare. För chefs- och specialistbefattningar görs fördjupade bakgrundskontroller och i relevanta fall görs säkerhetsklassning.

För att säkra medvetenhet och lämpliga beteenden genomgår samtliga medarbetare regelbundna utbildningar i informations-säkerhet. Informationssäkerhet var även ett tema på den årliga säkerhetsveckan som genomfördes hösten 2025. Deltagande på säkerhetsveckan är obligatoriskt för samtliga medarbetare.

AI-användning

AI kan möjliggöra automatisering av till exempel inspektion i spår och övervakning av järnvägsnätet. AI kan också användas för att effektivisera interna processer och arbetssätt. Ett exempel på en konkret AI-användning är det interna verktyget VAI, ett AI-verktyg kopplat till Infranords interna ledningssystem VAS (Vårt sätt att arbeta). VAI underlättar och effektiviserar hur informationen i ledningssystemet sorteras och presenteras och bidrar därför till enklare kravuppfyllnad och bättre tillgänglighet till såväl styrande som stödjande dokumentation.

Med ökad digitalisering och användning av AI kan risker kopplat till IT-säkerhet öka. En AI-strategi är under framtagande för att säkerställa att AI-användning sker på ett sätt som gynnar Infranords utveckling samtidigt som risker beaktas.



Ansvarsfördelning 2025

Väsentliga områden			Ansvar i koncernledningen samt för uppföljning	Ansvar för genomförande
Miljörelaterade områden	Klimatförändringar	Extremväders påverkan på infrastruktur	Vd	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet & Divisionschef Teknik
		Möjliggöra omställning till fossilfria järnvägstransporter	Vd	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet, Chef Arbetsmiljö och hälsa & Divisionschef Teknik
		Energiförbrukning från maskiner och fordon	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef Hållbarhet & Divisionschef Teknik
		Nya miljö- och teknikkrav på produktionsmetoder och fordon	Divisionschef Teknik	Inköpschef & Divisionschef Teknik
		Klimatavtryck från köpta varor och tjänster	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Inköpschef, Chef Hållbarhet & Divisionschef Teknik
	Föroreningar	Markarbeten och hantering av förorenad mark	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef Hållbarhet & Affärschefer
		Miljöolyckor, läckage och brand	Vd	Chef Hållbarhet, Chef Arbetsmiljö och hälsa & Affärschefer
		Hantering av kemikalier och miljöfarliga material	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef Hållbarhet & Divisionschefer
	Biologisk mångfald	Arbete i skyddad eller känslig miljö	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef Hållbarhet, Chef Arbetsmiljö och hälsa & Divisionschefer
		Bekämpning av invasiva arter	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef Hållbarhet & Divisionschefer
	Cirkulär ekonomi	Avfallsgenerering och hantering av avfall	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef Hållbarhet & Divisionschefer
		Användning av material, varor och tjänster	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef Hållbarhet, Inköpschef & Divisionschefer
		Cirkulär ekonomi och materialåteranvändning	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef Hållbarhet & Divisionschefer
Sociala områden	Egen arbetskraft	Arbets- och anställningsvillkor	CHRO	Chef HR & Chef Förhandling
		Arbetsvillkor inhyrd personal	CHRO	Chef HR & Chef Förhandling
		Arbetsmiljörisker och olyckor	CHRO & Senior rådgivare & Säkerhetschef	Operativ Trafik och Säkerhetschef & Chef Arbetsmiljö och hälsa
		Arbetsstagarrepresentation och fackliga samverkan	CHRO	Chef HR & Chef Förhandling
		Säkerhetskultur	Senior rådgivare & Säkerhetschef	Operativ Trafik och Säkerhetschef & Chef Arbetsmiljö och hälsa
		Attraktiv arbetsgivare	CHRO	Chef HR & Chef Infranord Academy
		Brist på arbetskraft med rätt kompetens	CHRO	Chef HR & Chef Infranord Academy
		Kompetens och yrkesbehörighet	CHRO	Chef HR & Chef Infranord Academy
		Likabehandling och icke-diskriminering	CHRO	Chef HR, Chef Förhandling & Chef Arbetsmiljö och hälsa
	Arbetare i värdekedjan	Arbetsvillkor i värdekedjan	CHRO	Chef Förhandling & Chef Förhandling
	Berörda samhällen	Samhällspåverkan vid anläggnings- och underhållsarbete	Vd	Divisionschefer & Chef Arbetsmiljö och hälsa
		Bidrag till samhällsnyttig och robust infrastruktur	Vd	Divisionschefer & Affärschefer
Bolagsstyrning	Bolagsstyrning	Affärsetik och företagskultur	Chief Legal and Business Development Officer	Bolagsjurist, Chef Arbetsmiljö och hälsa & Chef HR
		Skydd av visseblåsare	CHRO	Chief Legal and Business Development Officer
		Korruption och oegentligheter	Chief Legal and Business Development Officer	Chief Legal and Business Development Officer
		Dialog och samverkan med politiker och myndigheter	Vd	Kommunikationschef
	Bolagsspecifika	Hantering av känslig information	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef IT
		Användning av AI och sensorteknik	Chef Verksamhetsutveckling, IT & hållbarhet	Chef IT

Rapportering enligt TCFD

(Task Force on Climate-Related Financial Disclosures)

Infranord rapporterar enligt rekommendationerna i TCFDs ramverk för att beskriva hur Infranord integrerar arbetet med klimatrelaterade risker och möjligheter i styrning och strategier. Syftet är att redogöra för hur bolaget påver-

kas finansiellt av klimatförändringar, vilka aktiviteter som görs för att hantera klimatrisker samt hur klimatrelaterade aspekter mäts. Infranords koncernledning ansvarar för att analysera de olika scenarierna, dess påverkan på koncernen

och rapportera till styrelsen i syfte att kunna övervaka klimatrelaterade aspekter.

I tabellen beskrivs omfattningen av rapporteringen och sidhänvisningar görs till respektive område i års- och hållbarhetsredovisningen.

TCFD

Styrning

Styrelsens övervakning av klimatrelaterade aspekter (möjligheter och risker).
Sidorna 27–29

Koncernledningens roll avseende bedömning och hantering av klimatrelaterade aspekter (möjligheter och risker).
Sidorna 19–21, 73–74, 92

Strategi

Klimatrelaterade risker och möjligheter organisationen har identifierat.
Sidorna 19–21

Påverkan från risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering.
Sidorna 19–21

Åtgärder för att hantera klimatrelaterade möjligheter och risker.
Sidan 20

Möjligheter och risker

Organisationens processer för att identifiera klimatrelaterade risker.
Sidorna 20–21

Integration av ovanstående processer i organisationens generella riskhantering.
Sidorna 20–21

Utökade klimat- och miljökrav öppnar för nya och utökade affärsmöjligheter.
Sidorna 12, 21, 75, 79–80

Utökade klimat- och miljökrav i samhället leder till högre efterfrågan på spårbunden trafik, vilket i sin tur påverkar Infranords marknad i positiv riktning.
Sidorna 12–13, 21, 75

Indikatorer och mål

Organisationens indikatorer för att utvärdera klimatrelaterade risker och möjligheter.
Sidorna 79–83

Utsläpp av Scope 1 och 2 Greenhouse Gas Protocol.
Sidan 80

Mål för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.
Sidorna 16–17, 80

GRI-index

Deklaration om användning	Infranord har rapporterat i enlighet med GRI-standarderna för perioden 2025-01-01 till 2025-12-31
GRI 1 använd	GRI 1: Foundation 2021
Applicerbar GRI Sektor Standard:	Ingen applicerbar sektorstandard tillgänglig vid tidpunkten för uppförande av 2025 års rapportering

GRI standard	Upplysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Text
Generella Upplysningar				
GRI 2: Generella upplysningar	Organisationsprofil & rapporteringsprinciper			
	2-1	Information om organisationen	3, 7-10, 23, 26, 43	
	2-2	Enheter som omfattas av hållbarhetsredovisningen	96	
	2-3	Redovisningsperiod, frekvens och kontaktperson	96	
	2-4	Förändringar i tidigare rapporterade upplysningar	96	
	2-5	Externt bestyrkande	97-98	
	Aktiviteter och medarbetare			
	2-6	Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser	3, 7-10, 14, 75-76	
	2-7	Medarbetare	86-87	
	2-8	Medarbetare som inte är anställda		Per den sista december 2025 var 865 (1 073) personer inhyrda på Infranord. Inhyrd personal delas upp i tre kategorier, linjebefattning, endast IT-behörighet och bemanningsbolag. Förändringen mellan åren beror på flera olika orsaker däribland att vi oftare har hyrt in medarbetare till specifika moment.
	Styrning			
	2-9	Styrningsstruktur och sammansättning	27-28, 31-32	
	2-10	Nominering och val av högsta styrningsorganet	27	
	2-11	Ordförande för högsta styrningsorganet	31	Infranords styrelseordförande är inte ledande befattningshavare på Infranord.
	2-12	Högsta styrande organets ansvar i att överse och följa upp påverkan (impact)	27-30	
	2-13	Delegering av ansvar för att hantera påverkan	73-74, 92	
	2-14	Högsta styrande organets roll i hållbarhetsrapportering	73	
	2-15	Intressekonflikter	73, 89	Som bolag helägt av svenska staten så är det staten som nominerar samtliga ledamöter i styrelsen. Frågan om intressekonflikter hos styrelseledamöter hanteras därmed delvis i ägarens nomineringsprocess. Styrelseledamöterna ska enligt Statens ägarpolicy löpande informera styrelseordföranden om sina andra uppdrag.
	2-16	Kommunikation av kritiska frågor	84-85, 89	
	2-17	Det högsta styrelseorganets kunskap inom hållbarhetsfrågor	27-29, 73	
	2-18	Utvärdering av det högsta styrelseorganets prestationer	28-29	
	2-19	Ersättningspolicy	26, 28-29, 51	
	2-20	Process för att fastställa ersättningar	26	
	2-21	Årlig total ersättningsgrad		Under 2025 var förhållandet mellan den årliga totala ersättningen för organisationens högst betalda individ (VD och koncernchef) och medianen över den totala ersättningen för alla anställda (exklusive den högst betalda individen) 15 (12) procent. Den totala ersättningen avser månadslön, pensionsavsättningar och andra kompensationer.

GRI standard	Upplysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Text
<i>forts.</i> GRI 2: Generella upplysningar	Strategi, förhållningssätt och genomförande			
	2-22	Uttalande om strategi för hållbar utveckling	6	
	2-23	Policyåtaganden	73–74	
	2-24	Integrering av antagna direktiv, policyer och riktlinjer i verksamheten	73–74	
	2-25	Processer för att avhjälpa negativ påverkan	7, 15–17, 73–74, 86, 88–90	Infranord anlitar extern leverantör för hantering av visselpipan. Intressenter är därmed inte involverade i processen.
	2-26	Mekanismer för att söka råd och lyfta problem	75, 89	
	2-27	Efterlevnad av lagar och förordningar	82, 89	Under året mottogs ett föreläggande (icke-monetär sanktion). Inga böter utfärdades.
	2-28	Medlemskap i organisationer	74	
	Intressentdialog			
	2-29	Metod för intressentengagemang	75, 77	
	2-30	Kollektivavtal	85	
Väsentliga frågor				
GRI 3: Väsentliga områden 2021	3-1	Process för att fastställa väsentliga områden	75–77	
	3-2	Lista på väsentliga områden	77–78	
	3-3	Styrning av väsentliga områden		
		– Klimatförändringar	79	
		– Föreoreningar	81	
		– Biologisk mångfald	82	
		– Cirkulär ekonomi	82	
		– Egen arbetskraft	84	
		– Arbetare i värdekedjan	88	
		– Berörda samhällen	88	
Miljömässiga upplysningar		– Bolagsstyrning	89	
		– Bolagsspecifika upplysningar	90	
GRI 101: Biologisk mångfald 2024	Biologisk mångfald			
	101-1	Policyer och åtaganden för biologisk mångfald	73–74	Hållbarhetspolicyn kommer under 2026 utökas med specifik hänvisning till Kunming-Montreal Global.
	101-2	Hantering av påverkan på biologisk mångfald	82	
	101-3	Tillträde och fördelning av nytta		Ej relevant för Infranord.
	101-4	Identifiering av påverkan på biologisk mångfald	82	
	101-5	Platser med påverkan på biologisk mångfald	82	Kvalitativ rapportering.
	101-6	Direkta drivkrafter bakom förlust av biologisk mångfald		Ej applicerbar
	101-7	Förändringar i tillståndet för biologisk mångfald		Ej applicerbar
	101-8	Ekosystemtjänster		Ej applicerbar
GRI 301: Material 2016	Material			
	301-1	Material som används, efter vikt eller volym	82	Kvalitativ rapportering.
	301-2	Användning av återvunnet ingående material	82–83	Kvalitativ rapportering.
	301-3	Återtagna produkter och deras förpackningsmaterial		Ej applicerbar.

GRI standard	Upplysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Text
GRI 302: Energi 2016	Energi			
	302-1	Energiförbrukning inom organisationen	80	
	302-2	Energiförbrukning utanför organisationen		Redovisas ej då information saknas.
	302-3	Energiintensitet		Beräkningsmetod under utveckling. Rapporteras 2026.
	302-4	Minskning av energiförbrukning	79	Kvalitativ beskrivning. Kvantifiering pågår som del av energikartläggning.
	302-5	Minskning av behovet av energi i produkter och tjänster		Ej applicerbar.
GRI 305: Utsläpp	Utsläpp till luft			
	305-1	Direkta (Scope 1) växthusgasutsläpp	17, 79–81	Vi har bytt emissionsfaktor från Naturvårdsverket 2024 till DEFRA:s 2024 års värden.
	305-2	Energirelaterade indirekta (Scope 2) växthusgasutsläpp	21, 79–80	Vi har bytt emissionsfaktor från Naturvårdsverket 2022 och IVLs Nordisk elmix 2018 till DEFRA:s 2024 års värden.
	305-3	Övriga indirekta (Scope 3) växthusgasutsläpp	80	Data endast tillgänglig för tjänsteresor via tåg och flyg.
	305-4	Växthusgasutsläppsintensitet	17	Strategiskt mål för hållbart värdeskapande.
	305-5	Minskning av växthusgasutsläpp	80	
	305-6	Utsläpp av ozonnedbrytande ämnen (ODS)		Ej relevant för Infranord
	305-7	Utsläpp av kväveoxider (NOx), svaveloxider (SOx) och andra betydande luftutsläpp		Rapporteras ej då data saknas.
GRI 306: Vätskeutsläpp och avfall (2016)	Vätskeutsläpp och spill			
	306-3	Betydande utsläpp	81–82	Miljörelaterade olyckor och utsläpp.
GRI 306: Avfall 2020	Avfall			
	306-1	Avfallsgenerering och betydande avfallsrelaterad påverkan	82	
	306-2	Hantering av betydande avfallsrelaterad påverkan	82	
	306-3	Genererat avfall	82	
	306-4	Avfall avlett från bortskaffande	82–83	Endast redovisning av kvalitativ beskrivning med exempel.
	306-5	Avfall som går till bortskaffande	82	
Sociala upplysningar				
GRI 401: Anställda 2016	Anställda			
	401-1	Nyanställda och personalomsättning	87	
	401-2	Förmåner som erbjuds heltidsanställda men inte visstids- eller deltidsanställda		Ej inkluderat i årets rapportering. Införs från 2026.
	401-3	Föräldraledighet		Ej inkluderat i årets rapportering. Införs från 2026.
GRI 403: Arbetsmiljö och säkerhet 2018	Arbetsmiljö och säkerhet			
	403-1	Arbetsmiljö- och säkerhetsledningssystem	74, 84	
	403-2	Riskidentifiering, riskbedömning och incidentutredning	84	
	403-3	Arbetsmiljörelaterade hälsotjänster	84	Företagshälsovård
	403-4	Arbetstagares delaktighet, samråd och kommunikation i arbetsmiljö- och säkerhetsfrågor	86	
	403-5	Arbetsagarutbildning i arbetsmiljö och säkerhet	84–86	
	403-6	Främjande av arbetstagares hälsa	84	
	403-7	Förebyggande och begränsning av arbetsmiljö- och säkerhetspåverkan direkt kopplad till affärsrelationer	7, 84–86, 88	
	403-8	Arbetstagare som omfattas av arbetsmiljö- och säkerhetsledningssystem	86	
	403-9	Arbetsrelaterade skador	17, 85	
	403-10	Arbetsrelaterad ohälsa	85	

GRI standard	Upplysning	Upplysningens namn	Sidhänvisning	Text
GRI 404: Utbildning och kompetensutveckling 2016	Utbildning och kompetensutveckling			
	404-1	Genomsnittligt antal utbildningstimmar per anställd och år	86	Under 2025 genomförde Infranords anställda totalt 73 918 utbildningstimmar, vilket motsvarar i genomsnitt 43,5 utbildningstimmar per anställd.
	404-2	Program för kompetensutveckling och stöd vid omställning	86	Medarbetare som sägs upp på grund av arbetsbrist eller sjukdom och som varit anställda längre än 12 månader erbjuds omställningsstöd via Trygghetsrådet (TRR).
	404-3	Andel anställda som får regelbundna prestations- och karriärutvecklingssamtal	86	Medarbetarsamtal
GRI 405: Mångfald och likabehandling 2016	Mångfald och likabehandling			
	405-1	Mångfald i styrande organ och bland anställda	86–87	Könsfördelning
	405-2	Könslönegap – förhållandet mellan grundlön och ersättning för kvinnor och män		Ej inkluderat i årets rapportering. Införs från 2026.
GRI 406: Motverkande av diskriminering 2016	Motverkande av diskriminering			
	406-1	Incidenter av diskriminering och vidtagna korrigerande åtgärder	86, 89	
GRI 413: Lokala samhällen	Lokala samhällen			
	413-1	Verksamheter med lokalt samhällsengagemang, konsekvensbedömningar och utvecklingsprogram	75–76, 88	
	413-2	Verksamheter med betydande faktiska eller potentiella negativa konsekvenser för lokala samhällen	79, 81, 88	
GRI 414: Utvärdering av leverantörers sociala påverkan 2016	Utvärdering av leverantörers sociala påverkan			
	414-1	Nya leverantörer som har granskats utifrån sociala kriterier	86, 89	Kvalitativ rapportering.
	414-2	Negativa sociala konsekvenser i leverantörskedjan och vidtagna åtgärder	89	
Bolagsstyrning				
GRI 201: Ekonomiskt resultat 2016	Ekonomiska upplysningar			
	201-1	Direkt ekonomiskt värde	35	
	201-2	Finansiella konsekvenser samt andra risker och möjligheter till följd av klimatförändringar	21, 92	TCFD
GRI 205: Anti-korruption 2016	Antikorruption			
	205-1	Verksamheter som har bedömts för korruptionsrelaterade risker	75, 86	
	205-2	Kommunikation och utbildning om policyer och rutiner mot korruption	73–74	
	205-3	Bekräftade fall av korruption och vidtagna åtgärder	89	
	Bolagsspecifika upplysningar			
	–	Informations- och datahantering	90	

Om GRI-redovisningen

Infranords hållbarhetsredovisning är upprättad i enlighet med GRI Standards 2021. Den publiceras årligen och omfattar perioden 1 januari 2025 till 31 december 2025, och är i linje med bolagets årliga finansiella rapportering. Infranord publicerar även fyra kvartalsrapporter. Denna hållbarhetsredovisning publiceras den 19 mars 2026.

Den lagstadgade hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen i dess äldre lydelse och presenteras integrerat i denna års- och hållbarhetsrapport. Hänvisningar till innehåll återfinns i förteckningen nedan.

FÖRÄNDRINGAR

Under året har vi fördjupat arbetet med den dubbla väsentlighetsanalysen. Precis som tidigare har vi utgått från verksamheten, men i år har vi utvecklat metoden genom att först identifiera påverkan, risker och möjligheter som är kopplade till vår verksamhet. Därefter har vi

kopplat dessa till relevanta huvudområden (ESRS tematiska områden) för att öka tydlighet och jämförbarhet. Analysen har inte medfört några större förändringar inom de väsentliga områdena jämfört med föregående år, men tre nya områden har tillkommit: Attraktiv arbetsgivare, brist på arbetskraft med rätt kompetens inom "egen arbetskraft", samt två bolagsspecifika områden – hantering av känslig information och användning av AI och sensorteknik.

Vi har tagit bort upplysningen om antalet ramavtalsbundna leverantörer som skrivit under Infranords leverantörskod, då den inte bedöms ge tillräckligt värde. Övriga indikatorer mäter fortsatt Infranords påverkan inom organisationen. Vårt arbete med avfallshantering kvarstår som en central del i hållbarhetsarbetet, med målet att minimera deponi och främja cirkulär ekonomi.

Förändringar i beräkningsmetod

Under 2025 har vi uppdaterat beräkningsmetoden för våra koldioxidutsläpp inom Scope 1 och Scope 2. Vi har bytt emissionsfaktorer från Naturvårdsverkets och IVL:s värden till DEFRA:s 2024 års värden. Syftet är att använda en metod som är väletablerad och i linje med internationella beräkningsprinciper enligt GHG-protokollet.

AVGRÄNSNING

I genomförandet av vår dubbla väsentlighetsanalys har vi avgränsat oss till företag och inte slutkonsumenter.

EXTERN GRANSKNING

KPMG AB har gjort en översiktlig granskning av innehållet i Infranords hållbarhetsredovisning.

Kontakt

För mer information, vänligen kontakta Emma Riblom
Kommunikationschef
emma.riblom@infranord.se

Hållbarhetsrapport i enlighet med årsredovisningslagen

Övergripande		Miljö	Personal och sociala förhållanden	Mänskliga rättigheter	Antikorrupktion
Affärsmodell: 7–10, 15–17	Policy:	73–74	73–74, 84–88	73–74, 86	73–74, 89
	Risker och hantering:	7, 18–21, 77, 79–83	18–21, 73–74, 84–88	18–21, 84–88	19, 73–74, 89
	Mål och resultat:	16–17, 79–83	16–17, 84–88	16–17, 84–88	7, 89

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Infranord AB org. nr 556793-3089

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 så som den definieras på sidan 97 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en

revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 19 mars 2026

KPMG AB

Helena Nilsson

Auktoriserad revisor

Revisors rapport från granskning med begränsad säkerhet av Infranord ABs hållbarhetsredovisning

Till Infranord AB, org.nr 556793-3089

Slutsats

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och verkställande direktören att granska hållbarhetsredovisningen för Infranord AB för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsredovisningen ingår på sidorna 72–97 i detta dokument.

Grundat på vår granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt ISAE 3000 (omarbetsad) *Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka

framgår på sidan 97 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt ISAE 3000 (omarbetsad) *Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsredovisningen är upprättad i enlighet med de under avsnittet "Styrelsens och verkställande direktörens ansvar" angivna kriterierna.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig

säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Infranord AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsredovisningen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsredovisningen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första

hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen:

- Genom förfrågningar, erhålla förståelse för interna kontroller, rapporteringsprocesser och informationssystem relevanta för framtagandet av informationen i hållbarhetsredovisningen.
- Utvärdera att struktur och information i hållbarhetsredovisningen är presenterad på ett tydligt och transparent sätt.
- Utföra substansgranskning på utvalda upplysningar i hållbarhetsredovisningen.

Stockholm den 19 mars 2026

KPMG AB

Helena Nilsson
Auktoriserad revisor

Torbjörn Westman
Specialistmedlem i FAR

Infranord bygger och underhåller en järnväg för generationer.
Med cirka 1 600 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.

Mer information finns på Infranord.se

INFRANORD

Järnväg för generationer