



INFRE $\equiv$ A

Q1 2025

Delårsrapport

1 januari–31 mars 2025

Första kvartalet 2025

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 410,9 Mkr (319,1), en organisk tillväxt med 28,8 procent.
- EBITA för koncernen uppgick till -40,5 Mkr (-43,5), där en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr gjorts i kvartalet avseende Mikaels Grävtjänst.
- Rörelseresultat uppgick till -43,9 Mkr (-43,6), där en nedskrivning av goodwill om 3,3 Mkr gjorts i kvartalet avseende Mikaels Grävtjänst.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -44,8 Mkr (-9,1) för perioden.
- Periodens resultat uppgick till -38,2 Mkr (-38,8).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,3 kr (-1,9).

Rullande 12 månader (R12)

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 169,8 Mkr (2 077,9 per 31 december 2024), en ökning med 4,4 procent vilket i sin helhet avser organisk tillväxt.
- EBITA för koncernen uppgick till 33,2 Mkr (30,2), motsvarande en marginal om 1,5 (1,4) procent.
- Rörelseresultat uppgick till 14,5 Mkr (14,8).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 64,1 Mkr (99,7) för perioden.
- Periodens resultat uppgick till -7,4 Mkr (-8,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,3 kr (-0,3).
- I april 2024 genomfördes en fullt garanterad företrädesemission. Emissionen övertäckades med cirka 30 procent vilket innebär att inga garantiåtaganden togs i anspråk. Bolaget tillfördes en likvid om cirka 83 Mkr före emissionskostnader, vilka uppgick till cirka 1,1 Mkr.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Infrea har i april beslutat om försäljning av delar av verksamheten och avveckling av resterande verksamhet i Mikaels Grävtjänst i Stranderäng AB. Avvecklingen innebär en positiv effekt på kassa under kvartal två samt nedskrivningar om cirka 8,9 Mkr som kostnadsförts i första kvartalet.

Resultatutveckling i sammandrag

Belopp i Mkr	jan-mar			Helår		
	2025	2024	Δ%	R12	2024	Δ%
Nettoomsättning	410,9	319,1	29%	2 169,8	2 077,9	4%
EBITDA	-13,3	-21,4	38%	129,1	121,0	7%
EBITDA marginal, %	neg	neg		5,9	5,8	
EBITA	-40,5	-43,5	7%	33,2	30,2	10%
EBITA marginal, %	neg	neg		1,5	1,4	
Rörelseresultat	-43,9	-43,6	-1%	14,5	14,8	-2%
Rörelsemarginal, %	neg	neg		0,7	0,7	
Periodens resultat	-38,2	-38,8	1%	-7,4	-8,0	7%
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,3	-1,9		-0,3	-0,3	
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,3	-1,9		-0,3	-0,3	
Räntebärande nettoskuld	256,2	364,5	-30%	256,2	204,7	25%
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	2,0	3,6		2,0	1,7	
Nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal	2,3	3,3		2,3	2,7	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44,8	-9,1	-390%	64,1	99,7	-36%

För nyckeltalsdefinitioner, se s.20-23

Om Infrea

Vi är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning, Beläggning samt Vatten & Avlopp förvaltar och utvecklar vi bolag med lokal närvaro och stark entreprenörskraft. Inom Infrea står dotterbolagen i fokus med rätt förutsättningar att växa och fortsätta utvecklas. Infrea AB:s (org nr 556556-5289) aktie är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap.

Vd-ord

"Trenden håller i sig och det interna förbättringsarbetet fortskrider"

Martin Reinholdsson, vd Infrea



Nytt år, nya möjligheter! Vi rapporterade fyra kvartal med förbättrad lönsamhet under 2024 och även om vi var långt ifrån nöjda med de absoluta siffrorna så var trenden rätt och det gav oss lite självförtroende tillbaka. Det gav oss också en indikation på vad vi kan åstadkomma när flytet finns där och icke minst, övertygelse om fortsatt potential. Glädjande nog så fortsätter vi utvecklas åt rätt håll även under första kvartalet 2025, detta i en fortsatt tuff marknad.

Koncernens EBITA uppgick till -40,5 Mkr att jämföra med -43,5 Mkr 2024. I denna siffra ligger även en jämförelsestörande post med en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr till följd av planerade strukturförändringar med syfte att frigöra kapital. Infrea har fattat beslut om att avyttra delar av Mikael's Grävtjänst och avveckla övrig kvarvarande verksamhet samt att i Siljan Schakt avyttra täktverksamheten. Avyttringarna sker i kvartal två och avveckling av Mikael's Grävtjänst förväntas pågå under större delen av 2025. Samlat bedömer vi att dessa åtgärder kommer stärka kassan med cirka 40 Mkr där lönsamhetspåverkan är mycket begränsad. I kvartal ett görs även en goodwill-nedskrivning på 3,3 Mkr hänförligt till Mikael's Grävtjänst.

Sett till produktion i kvartalet har Mark & Anläggning och Beläggning haft högre aktivitet än tidigare år och vi ser därmed en kraftig ökning av omsättningen jämfört med föregående år, +29 %, vilket bidrar till det förbättrade EBITA resultatet. Gynnsam vinter samt flertalet större projekt i landets södra delar har varit drivande för denna utveckling. Sammantaget är utfallet för kvartalet i linje med eller något bättre än förväntan.

Från och med första kvartalet 2025 har en förändring gjorts avseende segmentsindelningen där tidigare Mark & Anläggning delas upp i två segment; Beläggning och Mark & Anläggning. Detta ger en mer rättvisande bild åt bägge verksamhetsområdena och resulterar därmed i att Infrea redovisar tre segment; Mark & Anläggning, Beläggning (Asfaltgruppen, Duo Asfalt samt Rotomill) samt Vatten & Avlopp.

På tema beläggning så är det inom segmentet Beläggning och Asfaltgruppen som den enskilt största ordern erhållits i och med ramavtal för Trafikverket i Östergötland. Detta tillsammans med bland annat det kommunala ramavtalet för Linköpings kommun gör oss väl positionerade inför säsongen (som sedan några veckor nu är igång).

I tidigare VD ord har våra strategiska prioriteringar omnämnts, däribland projektstyrning, rörelsekapital och samarbete över bolagsgränser. Under slutet av 2024 såg vi en del positiva resultat och under första kvartalet i år har arbete fortsatt genom bland annat platschefsträning för att öka erfarenhetsutbytet mellan dotterbolagen. Vidare fortsätter vi det viktiga arbetet med uppförandekod, leverantörshantering och hur vi agerar på marknaden som koncern, naturligtvis ytterst genom dotterbolagens verksamheter. En koncerngemensam medarbetarundersökning kommer bidra till ytterligare förbättringar.

Vi ser ett ökat rörelsekapital i kvartalet, till dels beroende på högre kundfordringar främst till följd av högre omsättning men även ökade avtalstillgångar bland annat på grund av större produktionsinköp. Området är och förblir ett stort fokus för oss, icke minst i den marknad vi är i, och vi fortsätter vårt aktiva arbete med att minska detta under året.

Ledning och styrelse har under kvartalet diskuterat kort- och långsiktiga mål utifrån var vi som koncern befinner oss, är på väg men även sett till marknaden. Den samlade bilden är att vi nått en första nivå av stabilitet och processmognad men att viss försiktighet är nödvändig. Detta innebär att Infrea är mogna att uttrycka externa mål på medellång sikt och att styrelsen dessutom har föreslagit en utdelning till kommande bolagsstämma. De finansiella målen är:

- Lönsamhet skall överstiga 6%, uttryckt som EBITA-marginal
- Skuldsättning i genomsnitt över ett år skall understiga 1,5x
- Ambitionen om utdelning är cirka 30%

Det är bra att vi nu kan vara tydliga med vad vi vill och jag är övertygad om att ovanstående är fullt realistiska mål. Viktigt är också att dessa även möjliggör viss icke organisk tillväxt vilket vi gradvis ökar intresset för igen. Som tidigare är huvudfokus på kort sikt att få upp lönsamheten på en mer stabil nivå.

Vår i luften och många högtider men för oss också full produktion – jag hoppas på ett framgångsrikt andra kvartal!

Martin Reinholdsson

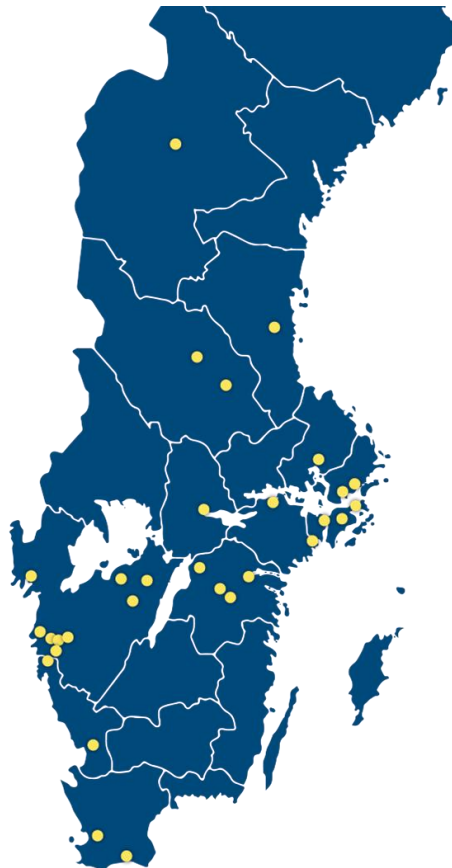
Verkställande direktör och koncernchef, Infrea

Om Infrea

Vi är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning, Beläggning och Vatten & Avlopp utvecklar vi bolag med lokal närvaro och stark entreprenörskraft. För oss är det viktiga att dotterbolagen står i fokus och får rätt förutsättningar att växa och fortsätta utvecklas.

Geografisk närvaro

Vår struktur och storlek skapar möjligheter till utökade marknadsandelar i takt med att vi växer geografiskt på den fragmenterade marknaden. Genom att växa geografiskt smart kan vi bidra till varandra mellan verksamheterna – i stället för att konkurrera om samma kunder, på samma marknader. Kartan visar vart våra kontor och anläggningar finns. Gemensamt täcker vi in stora delar av Sverige, med fokus på storstadsregioner.



Finansiella mål

De finansiella mål som fastslagits gäller på medellång sikt och är följande:

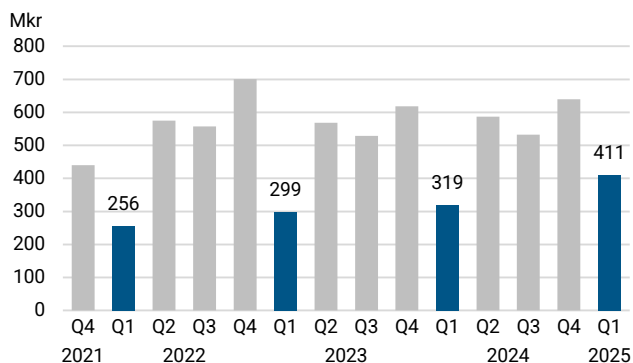
- **Lönsamhet:** Infreas EBITA-marginal ska överstiga 6%
- **Kapitalstruktur:** Skuldsättningen, definierad som Nettoskuld/RTM EBITDA och mätt som genomsnitt över senaste fyra kvartalen, ska understiga 1,5x
 - Skuldsättningen kan temporärt vara högre, exempelvis i samband med ett större förvärv
- **Utdelning:** Cirka 30 procent av koncernens resultat efter skatt ska delas ut till Infreas aktieägare
 - Vid förslag till utdelning ska hänsyn tas till finansiell ställning samt förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen

De antagna målen återspeglar Infreas fokus och ambition om att stärka lönsamheten och ta vara på tillväxtmöjligheter med en stark balansräkning. En del av Infreas vinst ska delas ut till aktieägare medan majoriteten återinvesteras i verksamhetens fortsatta utveckling.

*RTM: rullande 12 månader

Koncernens utveckling första kvartalet

Nettoomsättning

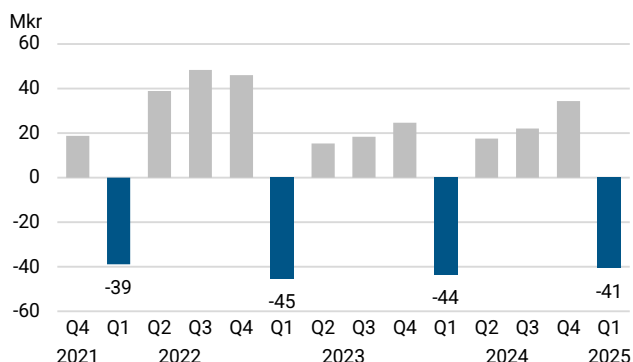


Koncernens nettoomsättning under årets första kvartal uppgick till 410,9 Mkr (319,1), en ökning med 91,8 Mkr. Hela ökningen avser organisk tillväxt där segmentet Mark & Anläggning är drivande.

Utveckling av koncernens nettoomsättning

jan-mar 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2025
319,1	-	28,8%	28,8%	410,9

EBITA



Koncernens EBITA uppgick till -40,5 Mkr (-43,5) för första kvartalet. EBITA-resultatet är belastat med 5,6 Mkr i kvartalet avseende en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar i dotterbolaget Mikaels Grävtjänst där beslut fattats om delavyttring samt avveckling av resterande verksamhet.

Segmenten Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp visar på en fortsatt positiv utveckling gentemot föregående år, trots ovan engångseffekt i Mikaels Grävtjänst. I segmentet Beläggning har negativa omvärderingar av projekt i Duo Asphalt medfört att segmentet uppvisar en försämring av EBITA gentemot samma period 2024.

Under kvartalet genomfördes en strategisk översyn gällande verksamheten i dotterbolaget Mikaels Grävtjänst i Stranderäng AB. Efter en försäljningsprocess blev resultatet att en del av verksamheten kommer avyttras medan övrig verksamhet avvecklas. Beslutet har fattats för att frigöra kapital i koncernen, där avyttring sker under andra kvartalet medan avveckling förväntas pågå under större delen av 2025.

Den organiska utvecklingen av EBITA var 8,0 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning, -4,5 Mkr i affärsområde Beläggning och 0,6 Mkr i affärsområde Vatten & Avlopp.

Varken under perioden eller jämförelseperioden har några förvärvskostnader resultatförts.

Avskrivningar och investeringar

Första kvartalets totala avskrivningar uppgick till 30,6 Mkr (22,2). Beslutet om avveckling av verksamheten i Mikaels Grävtjänst i Stranderäng AB har medfört en nedskrivning av goodwill om 3,3 Mkr samt en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr som belastat kvartalet.

Under kvartalet investerade koncernen i materiella anläggningstillgångar om 1,7 Mkr (10,7). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 Mkr (-).

Förvärv

Inga förvärv har tillträtts under kvartalet.

Finansnetto

Koncernens finansnetto för kvartalet uppgick till -3,3 Mkr (-5,4).

Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgick till 9,0 Mkr (10,2). Kvartalets effektiva skatt var 19,1 (20,5) procent.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -38,2 Mkr (-38,8).

Om affärsområde Mark & Anläggning

Bolagen inom Mark & Anläggning erbjuder mark- och anläggningstjänster.

Bolagen levererar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till finplanering av mark- och trädgårdsytor. Detta innebär att Infrea kan ta hand om hela värdekedjan inom mark- och anläggningsarbete.

De huvudsakliga geografiska marknaderna är Sörmland, Västra Götaland, Halland, västra Skåne, södra delarna av Stockholm, Jämtland och Dalarna. Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner.

Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jan-mar			Helår		
	2025	2024	Δ%	R12	2024	Δ%
Nettoomsättning	331,9	256,2	30%	1 466,7	1 391,0	5%
EBITA	-4,8	-12,8	62%	13,0	5,0	159%
EBITA-marginal, %	neg	neg		0,9	0,4	

Segmentets utveckling första kvartalet

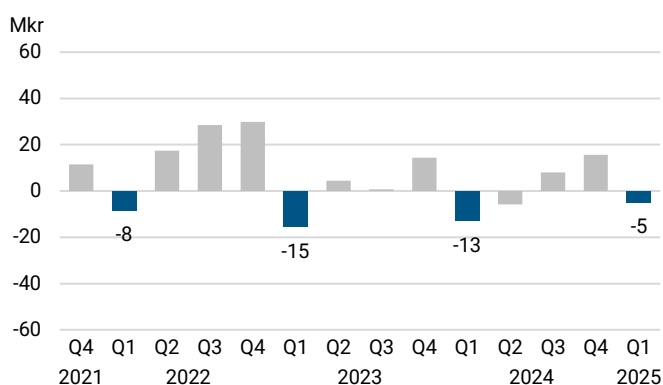
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för fjärde kvartalet uppgick till 331,9 Mkr (256,2), en ökning med 75,7 Mkr eller 29,6 procent. Omsättningstillväxt i segmentet är drivet av segmentets dotterbolag belägna i södra delen av Sverige där produktion kunnat fortgå trots vintermånader.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-mar 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2025
256,2	-	29,6%	29,6%	331,9

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till -4,8 Mkr (-12,8) under första kvartalet. Majoriteten av dotterbolagen i segmentet visar en positiv EBITA-utveckling mot samma period 2024. Segmentet har i kvartalet belastats med en jämförelsestörande post avseende en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr i Mikaels Grävtjänst

Efter en strategisk översyn har beslut fattats om att avyttra en del av verksamheten och avveckling av resterande verksamhet i dotterbolaget Mikaels Grävtjänst i Stranderäng AB. Beslutet har fattats för att frigöra kapital i koncernen. Till följd av avvecklingen har det gjorts en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr samt en nedskrivning av goodwill om 3,3 Mkr i kvartalet. En del av verksamheten kommer avyttras under kvartal två där resterande avveckling kommer pågå under större delen av 2025. Under 2024 bidrog bolaget med en nettoomsättning om 37,7 Mkr och EBITA om 0,7 Mkr.

Beslut har även fattats om avyttring av täktverksamhet i Siljan Schakt vilken kommer slutföras under andra kvartalet. Avyttringen innebär en köpeskilling om 12,2 Mkr med mycket begränsad påverkan på EBITA.

Medarbetare

Affärsområdet hade 298 medarbetare vid periodens slut (295 per sista december 2024).

Om affärsområde Beläggning

Bolagen inom Beläggning är verksamma med egen produktion av olika sorters asfaltmassa och tjänster kopplat till fräsning och beläggning av asfalt.

Bolagen levererar markförberedande tjänster, produktion av asfaltmassa via Infreas tre egna asfaltverk samt fräsning och beläggning av densamma. Detta innebär att Infrea kan ta hand om hela värdekedjan inom beläggningsarbeten.

De huvudsakliga geografiska marknaderna är Östergötland, Sörmland, Västra Götaland, Mälardalen och Stockholm. Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner.

Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jan-mar			Helår		
	2025	2024	Δ%	R12	2024	Δ%
Nettoomsättning	43,7	26,2	67%	544,8	527,3	3%
EBITA	-34,5	-30,0	-15%	13,5	18,0	-25%
EBITA-marginal, %	neg	neg		2,5	3,4	

Segmentets utveckling första kvartalet

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 43,7 Mkr (26,2), en ökning med 17,5 Mkr eller 66,8 procent. Under första kvartalet 2025 har visst arbete kunnat utföras till följd av gynnsamt väder vilket förklarar ökningen av nettoomsättningen

Asfaltgruppen har under kvartalet vunnit ett större ramavtal med Trafikverket med ordervärde om cirka 100 Mkr där avtalet 3 år.

Negativa omvärderingar av pågående projekt i Duo Asfalt påverkar EBITA-resultatet negativt, där bolagets EBITA är 5,8 Mkr sämre än samma period förra året.

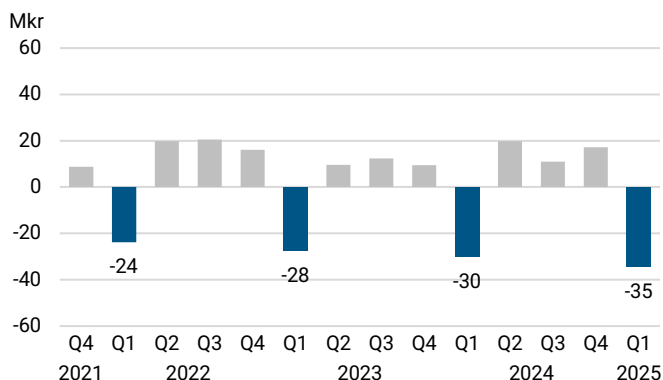
Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-mar 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2025
26,2	-	66,8%	66,8%	43,7

Medarbetare

Affärsområdet hade 123 medarbetare vid periodens slut (122 per sista december 2024).

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till -34,5 Mkr (-30,0) under första kvartalet.

Segmentet Beläggning är nytt sedan 1 januari 2025, och innehåller dotterbolagen Asfaltgruppen, Duo Asfalt och Rotomill.

Kvartal ett är årligen segmentets svagaste kvartal då asfaltsproduktion och beläggning försvåras eller omöjliggörs till följd av det kallare vädret varpå det kraftigt negativa resultatet är enligt förväntan.

Om affärsområde Vatten & Avlopp

Bolagen inom Vatten & Avlopp tillhandahåller fullservicearbete inom avlopp, vatten och avfall.

Bolagen erbjuder tjänster såsom högttrycksspolning, TV-inspektion, relining, torr- och grävsug, avfallshantering, service av oljeavskiljare, slamtömning, dammbindning och vattenleveranser.

De huvudsakliga geografiska marknaderna är Göteborgs- och Stockholmsområdet. Bolagen har en stark position i storstadsregionerna.

Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jan-mar			Helår		
	2025	2024	Δ%	R12	2024	Δ%
Nettoomsättning	37,2	37,3	0%	163,9	164,0	0%
EBITA	0,3	-0,3	198%	12,3	11,6	5%
EBITA-marginal, %	0,8	neg		7,3	7,0	

Segmentets utveckling första kvartalet

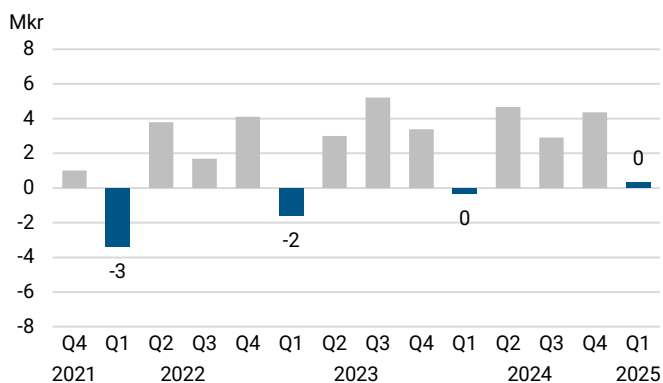
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 37,2 Mkr (37,3).

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-mar 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2025
37,3	-	-0,2%	-0,2%	37,2

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till 0,3 Mkr (-0,3) under första kvartalet.

Segmentet har haft en omsättning i linje med föregående år, där bolagens fokus på kostnadseffektivitet som genomförts senaste åren fortsätter bidra positivt, varpå segmentet positivt resultat i kvartalet.

Medarbetare

Affärsområdet hade 83 medarbetare vid periodens slut (83 per sista december 2024).

Övrig finansiell information

Tillgångar

Per den sista mars uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 299,1 Mkr (1 379,5 Mkr per sista december 2024). Av totala tillgångar utgjorde 407,9 Mkr (411,1) förvärvsgoodwill. 332,1 Mkr (350,9) utgjordes av övriga anläggningstillgångar. 257,9 Mkr (255,5) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar. Likvida medel uppgår till 89,3 Mkr (155,8), se kassaflödesanalys för vidare information kring förändringar.

Anläggningstillgångarna uppgick till 740,0 Mkr (762,0 per sista december 2024) och omsättningstillgångarna till 559,1 Mkr (617,4) vid periodens utgång.

Goodwill och varumärken som har en obestämd nyttjandeperiod prövas för nedskrivning minst årligen eller då det finns indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Under kvartal ett har en process att sälja aktierna i Mikael Grävtjänst i Stranderäng AB genomfört utan framgång, varpå goodwill hänförligt till dotterbolaget har skrivits ned med 3,3 Mkr i kvartalet.

Eget kapital

Eget kapital per sista mars uppgick till 599,4 Mkr (637,6 Mkr per sista december 2024). Under perioden har eget kapital påverkats av periodens resultat om -38,2 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt *Aktien och ägare* samt *Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag*.

Totala skulder

Per den sista mars uppgick de totala skulderna till 699,7 Mkr (741,9 per sista december 2024) varav 291,5 Mkr (307,5) var långfristiga och 408,2 Mkr (434,4) var kortfristiga. Långfristiga skulder utgjordes i huvudsak av lån från kreditgivare, leasingskulder och uppskjuten skatteskuld. Kortfristiga skulder utgjordes av lån från kreditgivare, leasingskulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Under perioden har lån tagits upp om 0,0 Mkr (0,0 motsvarande period för 2024). Under perioden amorterades 7,7 Mkr (9,0) på bankkrediter och 14,0 Mkr (13,3) på leasingskulder.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista mars hade koncernen 89,3 Mkr (27,7 Mkr motsvarande period 2024) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var -44,8 Mkr (-9,1) för perioden.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0,0 Mkr perioden (-6,8 Mkr för 2024). Under perioden investerade koncernen i materiella anläggningstillgångar för 1,7 Mkr (10,7) samt avyttrade materiella anläggningstillgångar för 1,6 Mkr (3,9). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 Mkr (-) och avyttringar uppgick till 0,2 Mkr (-). Förvärv av dotterbolag uppgick till 0,0 Mkr (0,0).

Per sista mars hade koncernen 265,1 Mkr (280,1 per sista december 2024) i långfristiga räntebärande skulder och 80,4 Mkr (80,4) i kortfristiga räntebärande skulder. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 46,1 (46,2) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 256,2 Mkr (204,7).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -21,6 Mkr för perioden (-23,2 Mkr för 2024) vilket avser, upptagna lån om 0,0 Mkr (0,0)

och amortering av räntebärande skulder om 21,6 Mkr (22,4) samt emissionskostnader 0,0 Mkr (-0,9).

Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som är behäftat med låne-covenant. Nettoskuld/justerad EBITDA R12 per balansdag skall understiga 3,35x och justerad EBITDA R12/räntekostnader skall överstiga 4x vid varje given tidpunkt. Koncernen har uppfyllt låne-covenanterna under hela perioden. Per 31 mars 2025 uppgick dessa mätetal till 2,05x respektive 7,1x. Covenant övervakas löpande och det finns inga indikationer på att koncernen skulle ha svårigheter att uppfylla covenanterna framgent. Under det andra kvartalet 2023 tecknades avtal med en ny bank, vilket säkerställer koncernens långsiktiga finansiering samtidigt som det ger en lägre amorteringstakt på befintliga och nya lån.

Medarbetare

Antal medarbetare vid periodens utgång uppgår till 511 (507 per sista december 2024).

Närstående transaktioner

Inga väsentliga transaktioner har ägt rum mellan Infrea och närstående. För teckningsoptionsprogram se s.11.

Säsongsvariationer

Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Omsättningen är i alla tre affärsområdena normalt lägst under kvartal ett vilket förklaras av vintersäsongen. Störst påverkan har det i affärsområdena Beläggning och Mark & Anläggning eftersom beläggning av asfalt och vissa markarbeten inte är möjliga att utföra under årets kalla period. Även kvartal tre är i regel något lägre än övriga på grund av semesterperioden första delen av detta kvartal. Se tabell på s.5.

Risker och riskhantering

Infrea är exponerat för strategiska, operativa och finansiella risker som skulle kunna ha betydande påverkan på bolaget. Riskhantering är en normal del av verksamheten och följs upp regelbundet av koncernledningen och avrapporteras till styrelsen.

Väsentliga strategiska risker omfattar förändringar i omvärldsekonomi som kan påverka Infreas befintliga och potentiella kunders möjlighet och benägenhet att starta projekt samt ökad konkurrens som kan leda till att Infrea förlorar marknadsandelar.

Väsentliga operativa risker för Infrea utgörs av avtals- och projektrisker, risk för arbetsplatsolyckor eller miljöolyckor, risk för avbrott i verksamhetskritiska system och dataintrång, förvärvsprocessen, risker kopplade till kompetensförsörjning, styrning av underentreprenörer samt risk att lagar och regler inte efterlevs då verksamheten bedrivs i en decentraliserad organisation.

Vidare är Infrea exponerad för finansiella risker i form av felaktig projektredovisning, värdering av goodwill samt likviditets- och refinansieringsrisk.

Geopolitiska konflikter har inneburit oro i världsekonomin med risker som t.ex. prisökningar på insatsvaror och energi, störningar i leveranskedjor och volatilt ränteläge. Infrea har påverkats av prisförändringar och av den allmänna konjunkturnedgång som följt. Framtida hastiga prisökningar på energi och drivmedel innebär en risk för Infrea, innan dess att de nya

kostnadsnivåerna kunnat prisas in i anbud fullt ut. På befintliga projekt innebär kostnadsökningar inklusive inflationseffekter en minskad marginal, vilket till del motverkas av indexklausuler. Rådande marknadsläge har inneburit högre räntor vilket påverkat moderbolagets kostnader för upplåning, även om räntorna under 2024 gått ned.

Inflationstakten har tydligt mattats av men vi kommer troligen se en högre normalnivå på räntan än under åren med nollränta. Det kan innebära en fortsatt begränsning i investeringsmöjligheterna för både privata och offentliga kunder, där bedömningen dock är att infrastrukturprojekt är mindre påverkade av konjunktursvängningar. Infreas exponering mot bostadssektorn är fortsatt låg på ett övergripande plan men vissa bolag har påverkats då de haft bostadsbyggare som kunder och inte lyckas parera tappet av dessa intäkter med projekt åt andra typer av kunder.

Effekterna av pågående handelsbegränsningar avseende höjda tullar utvärderas löpande.

Se riskavsnitt i årsredovisning 2024 för en mer utförlig beskrivning av koncernens risker.

Moderbolaget

Huvudsakliga funktioner för moderbolaget Infrea är att arbeta med affärsutveckling, finansiering, styrning, analys och förvärv samt kommunikation. Antalet medarbetare uppgick vid perioden utgång till 7 (7 vid utgången av 2024) personer.

Moderbolagets nettoomsättning, som uteslutande består av koncernintern fakturering av tjänster, uppgick under första kvartalet till 5,5 Mkr (5,1 Mkr för första kvartalet 2024). Rörelsekostnaderna uppgick till -7,1 Mkr (-5,6) vilket avsåg personalkostnader och löpande externa kostnader. Rörelseresultatet uppgick till -1,5 Mkr (-0,4) och finansiella poster till 0,1 Mkr (-3,2) av vilket 15,0 Mkr (-) avser utdelningar från koncernföretag under 2025 och -13,1 Mkr (-) avser nedskrivning på andelar i dotterföretag. Externt räntenetto uppgick till -2,0 (-3,4) Mkr. Periodens resultat och totalresultat uppgick till -0,7 Mkr (-2,7),



Aktien och ägare

Teckningsoptioner

På årsstämma i maj 2022 beslutades om emission om maximalt 180 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen samt en styrelseledamot över 2022/2025. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 1,61 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 34,70 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2025-05-13–2025-06-28. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 180 000 per 31 mars 2025.

På årsstämma i maj 2023 beslutades om emission om maximalt 160 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen. Teckningsoptionerna har erbjudits mot en marknadsmässig ersättning om 1,88/0,07 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskurs för optionerna är 35,61 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-13–2026-06-25. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 31 mars 2025.

På årsstämma i maj 2024 beslutades om emission om maximalt 210 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2024/2027. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,73 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 16,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2027-05-17–2027-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 205 000 per 31 mars 2025.

På årsstämma i maj 2024 beslutades om emission om maximalt 90 000 teckningsoptioner till styrelseledamöter i moderbolaget över 2024/2026. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,41 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 16,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-17–2026-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 90 000 per 31 mars 2025.

Bemyndiganden

På bolagets årsstämma den 15 maj 2024 bemyndigades styrelsen att besluta om nyemission om högst 3 008 840 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 9 procent, med eller utan företrädesrätt för bolagets aktieägare. Styrelsen bemyndigades även, att under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier om maximalt 10 procent av samtliga utestående aktier. Per 31 mars 2025 är ingen del av bemyndigandena utnyttjade.

Ägare

De tio största ägarna vid periodens utgång framgår av nedanstående tabell. Per den sista mars 2025 hade bolaget 1 921 aktieägare och aktiens slutkurs per detta datum var 13,0 kronor.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	6 029 152	20,0%
Avanza Pension	3 878 144	12,9%
Lindeblad Technology AB	3 761 281	12,5%
Actorius AB	1 072 666	3,6%
SEB AB, Luxemburg filial	984 040	3,3%
Gennaker AB	772 739	2,6%
Birger Lindeblad	752 256	2,5%
Futur Pension	631 179	2,1%
Fallax Aktiebolag	450 000	1,5%
Investment AB Öresund	412 857	1,4%
Övriga ägare	11 344 094	37,7%
Summa	30 088 408	100,0%

Aktien

Antalet utestående aktier vid periodens slut är 30 088 408 och alla aktier har lika röstvärde. Aktien är sedan 29 juni 2021 noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista Small Cap.

Bolaget innehar 104 818 egna aktier efter det återköpsprogram som beslutades av styrelsen i december 2022.

	Antal aktier	Kvotvärde	Aktie- kapital
Ingående balans 1 januari	30 088 408	0,04	1 203 536
Utgående balans 31 mars	30 088 408	0,04	1 203 536

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning	3	410,9	319,1	2 169,8	2 077,9
Övriga rörelseintäkter		4,5	3,3	13,6	12,5
Totala intäkter		415,4	322,4	2 183,4	2 090,4
Råvaror och förnödenheter		-277,5	-202,5	-1 449,0	-1 374,0
Övriga externa kostnader		-44,4	-39,7	-169,4	-164,7
Personalkostnader		-106,8	-101,4	-435,2	-429,8
Av- och nedskrivningar ¹		-30,6	-22,2	-114,5	-106,2
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-0,2	-0,7	-0,9
Rörelsens kostnader		-459,3	-366,1	-2 168,8	-2 075,6
Rörelseresultat		-43,9	-43,6	14,5	14,8
Finansnetto		-3,3	-5,4	-18,1	-20,2
Resultat före skatt		-47,2	-49,0	-3,6	-5,4
Skatt		9,0	10,2	-3,8	-2,6
Periodens resultat		-38,2	-38,8	-7,4	-8,0
Koncernens rapport över totalresultat					
Periodens resultat		-38,2	-38,8	-7,4	-8,0
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat		-38,2	-38,8	-7,4	-8,0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-38,2	-38,8	-7,4	-8,0
Resultat per aktie					
- före utspädning (kr)		-1,3	-1,9	-0,3	-0,3
- efter utspädning (kr)		-1,3	-1,9	-0,3	-0,3
Antal aktier vid periodens utgång		29 983 590	20 093 878	29 983 590	29 983 590
-Genomsnittligt antal aktier före utspädning		29 983 590	19 989 060	29 463 327	26 979 770
-Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ²		29 983 590	19 989 060	29 463 327	26 979 770

¹ I Av- och nedskrivningar om -30,6 Mkr ingår nedskrivning av goodwill om 3,3 Mkr och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr i Mikael's Grävtjänst i Stranderäng till följd av beslut om avyttring/avveckling.

	Not	jan-mar		R12	Helår
		2025	2024	24/25	2024
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar		-12,1	-7,9	-35,9	-31,6
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		-3,4	-0,1	-18,7	-15,4
Avskrivningar på nyttjanderätter		-15,1	-14,2	-60,0	-59,1
Summa av- och nedskrivningar		-30,6	-22,2	-114,5	-106,2

² Utestående teckningsoptioner ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	1	407,9	426,1	411,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar		30,2	30,5	30,2
Materiella anläggningstillgångar		129,5	158,5	139,8
Nyttjanderättstillgångar		172,3	194,0	180,7
Finansiella anläggningstillgångar		0,1	0,1	0,1
Summa anläggningstillgångar		740,0	809,3	762,0
Varulager		31,8	33,5	32,4
Kundfordringar		257,9	190,8	255,5
Övriga fordringar		180,1	190,4	173,8
Likvida medel		89,3	27,7	155,8
Summa omsättningstillgångar		559,1	442,4	617,4
SUMMA TILLGÅNGAR		1 299,1	1 251,6	1 379,5

Belopp i Mkr	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
-hänförligt till moderbolagets aktieägare	599,4	524,0	637,6
Summa eget kapital	599,4	524,0	637,6
Skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	265,1	311,7	280,1
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	26,4	29,3	27,4
Kortfristiga räntebärande skulder	80,4	80,6	80,4
Leverantörsskulder	153,5	123,1	162,1
Övriga kortfristiga skulder	174,2	183,0	191,9
Summa skulder	699,7	727,7	741,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 299,1	1 251,6	1 379,5

Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		jan-dec
		2025	2024	2024
Ingående balans		637,6	563,6	563,6
Erhållna optionspremier		-	-	0,2
Nyemission		-	-	83,0
Emissionskostnader		-	-0,9	-1,1
Periodens resultat		-38,2	-38,8	-8,0
Vid periodens slut		599,4	524,0	637,6

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2025	2024	24/25	2024
Löpande verksamheten					
Resultat före skatt		-47,2	-49,0	-3,6	-5,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		28,8	20,5	107,9	99,6
Betald skatt		-6,2	-4,2	-10,5	-8,5
KF fr löpande verksamhet före förändr rörelsekap		-24,6	-32,8	93,8	85,7
Förändring varulager		0,6	-1,9	1,7	-0,8
Förändring kundfordringar		-2,4	55,6	-67,1	-9,0
Förändring leverantörsskulder		-8,6	-68,1	30,4	-29,1
Förändring övriga rörelsefordringar/skulder		1,3	9,5	5,5	13,6
Förändring avtalstillgångar/skulder		-11,1	28,5	-0,3	39,3
Förändring av rörelsekapital		-20,2	23,6	-29,8	14,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-44,8	-9,1	64,1	99,7
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag		-	-	-	-
Avyttring av finansiella tillgångar		0,0	0,0	0,1	0,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1,7	-10,7	-10,8	-19,8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1,6	3,9	10,5	12,7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-0,1	-	-0,1	-
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		0,2	-	0,2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-0,0	-6,8	-0,2	-7,1
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	-	83,0	83,0
Emissionskostnader		-	-0,9	-0,3	-1,1
Erhållna optionspremier		-	-	0,2	0,2
Upptagna lån		-	0,0	1,8	1,8
Amortering av lån och leasingskuld		-21,6	-22,4	-86,9	-87,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-21,6	-23,2	-2,2	-3,8
Periodens kassaflöde		-66,5	-39,2	61,6	88,9
Likvida medel vid periodens ingång		155,8	66,9	27,7	66,9
Likvida medel vid periodens slut		89,3	27,7	89,3	155,8

¹ Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:

	Not	jan-mar		R12	Helår
		2025	2024	24/25	2024
Avskrivningar		21,7	22,2	89,2	89,8
Nedskrivningar		8,9	-	25,3	16,4
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-1,8	-1,8	-6,7	-6,6
Övrigt		0,0	0,0	0,1	0,1
Summa ej kassaflödespåverkande poster		28,8	20,5	107,9	99,6

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning		5,5	5,1	20,9	20,5
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens intäkter		5,5	5,1	20,9	20,5
Övriga externa kostnader		-3,4	-2,4	-11,6	-10,6
Personalkostnader		-3,6	-3,1	-15,0	-14,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Rörelsens kostnader		-7,1	-5,6	-26,6	-25,1
Rörelseresultat		-1,5	-0,4	-5,7	-4,5
Finansiella poster ¹		0,1	-3,2	-5,4	-8,7
Resultat efter finansiella poster		-1,4	-3,6	-11,0	-13,2
Bokslutsdispositioner		-	-	34,8	34,8
Resultat före skatt		-1,4	-3,6	23,8	21,6
Skatt		0,7	0,9	-4,3	-4,1
Periodens resultat		-0,7	-2,7	19,5	17,5
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat		-0,7	-2,7	19,5	17,5

¹ jan-mars 2025 - varav 15,0 Mkr i avser utdelningar från koncernföretag samt -13,1 Mkr avser nedskrivning av andelar i dotterföretag. Helår 2024 - varav 16,0 Mkr avser utdelningar från koncernföretag samt -15,0 Mkr nedskrivning av andelar i koncernföretag.



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		0,2	0,2	0,2
Finansiella anläggningstillgångar		660,3	688,5	673,4
Summa anläggningstillgångar		660,4	688,8	673,6
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		121,2	76,4	75,7
Kassa och bank		89,3	25,8	155,8
Summa omsättningstillgångar		210,5	102,2	231,5
SUMMA TILLGÅNGAR		871,0	791,0	905,0

Belopp i Mkr	31 mar		31 dec
	2025	2024	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Summa bundet eget kapital	1,2	0,8	1,2
Summa fritt eget kapital	596,6	494,7	597,3
Summa eget kapital	597,8	495,5	598,6
Obeskattade reserver	18,2	11,8	18,2
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	154,8	175,8	160,0
Summa långfristiga skulder	154,8	175,8	160,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	21,0	21,2	21,1
Leverantörsskulder	0,7	0,8	0,6
Övriga kortfristiga skulder	78,5	85,9	106,6
Summa kortfristiga skulder	100,2	107,9	128,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	871,0	791,0	905,0

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer, som har utfärdats av Rådet för finansiell rapportering.

Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

De redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som tillämpats i delårsrapporten överensstämmer med de som redogörs för i den senaste årsredovisningen.

Nedskrivningsbehov har identifierats avseende Mikael Grävtjänst i Stranderäng. En nedskrivning av goodwill har gjorts om 3,3 Mkr samt nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr per 2025-03-31. I moderbolaget har andelar i dotterföretag skrivits ner med 13,1 Mkr avseende Mikael Grävtjänst i Stranderäng.

Not 2. Verkligt värde av finansiella instrument

Koncernen har finansiella instrument där nivå 3 använts för att fastställa det verkliga värdet. Vid kvartalets ingång fanns finansiella skulder värderade till verkligt värde avseende tilläggsköpeskilling om 9,5 Mkr redovisade under posten Övriga kortfristiga skulder. Ingen förändring har skett under kvartalet. Det löper ingen ränta på skulden och den har inte diskonterats då det inte ansetts väsentligt. Avstämningsperioden löpte till april 2024, beloppet skall fastställas och regleras under första halvåret 2025.

Verkligt värde på koncernens finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värden. Koncernen tillämpar inte nettoredovisning för några av sina väsentliga tillgångar eller skulder.

Not 3. Fördelning av intäkter, EBITA och rörelseresultat

Samtliga varor och tjänster levereras inom Sverige varför ingen upplösning på geografiska marknader lämnas.

Belopp i Mkr	Nettoomsättning							
	jan-mar		R12		Helår			
	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	24/25	2024
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	331,9	256,2	1 466,7	1 391,0				
Beläggning	43,7	26,2	544,8	527,3				
Vatten & Avlopp	37,2	37,3	163,9	164,0				
Infrea (moderbolag)	5,5	5,1	20,9	20,5				
Elimineringar och övrigt	-7,3	-5,7	-26,6	-24,9				
Totalt koncernen	410,9	319,1	2 169,8	2 077,9				

Belopp i Mkr	EBITA				EBITA-marginal, %			
	jan-mar		R12		jan-mar		R12	
	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	24/25	2024
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	-4,8	-12,8	13,0	5,0	neg	neg	0,9	0,4
Beläggning	-34,5	-30,0	13,5	18,0	neg	neg	2,5	3,4
Vatten & Avlopp	0,3	-0,3	12,3	11,6	0,8	neg	7,3	7,0
Infrea (moderbolag)	-1,5	-0,4	-5,5	-4,4	neg	neg	neg	neg
Totalt koncernen	-40,5	-43,5	33,2	30,2	neg	neg	1,5	1,4

Belopp i Mkr	Rörelseresultat				Rörelseresultat, %			
	jan-mar		R12		jan-mar		R12	
	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	24/25	2024
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	-8,1	-12,8	-5,4	-10,1	neg	neg	neg	neg
Beläggning	-34,5	-30,0	13,5	18,0	neg	neg	2,5	3,4
Vatten & Avlopp	0,2	-0,4	12,0	11,3	0,6	neg	7,2	6,8
Infrea (moderbolag)	-1,5	-0,4	-5,5	-4,4	neg	neg	neg	neg
Totalt koncernen	-43,9	-43,6	14,5	14,8	neg	neg	0,7	0,7

Tidpunkt för intäktsredovisning

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning				Beläggning			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	24/25	2024
Varor vid en given tidpunkt	0,0	0,2	1,6	1,7	0,8	0,8	2,9	3,0
Varor och tjänster över tid	331,9	256,0	1 465,1	1 389,3	42,9	25,4	541,9	524,3
Summa intäkter från avtal med kunder	331,9	256,2	1 466,7	1 391,0	43,7	26,2	544,8	527,3
Övriga intäkter	2,4	2,2	7,2	7,0	1,5	0,5	3,2	2,2
Totala intäkter	334,3	258,4	1 474,0	1 398,0	45,3	26,7	548,1	529,5

Belopp i Mkr	Vatten & Avlopp				Elimineringar och övrigt			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	24/25	2024
Varor vid en given tidpunkt	-	-	-	-	-	-	-	-
Varor och tjänster över tid	37,2	37,3	163,9	164,0	-1,9	-0,6	-5,6	-4,4
Summa intäkter från avtal med kunder	37,2	37,3	163,9	164,0	-1,9	-0,6	-5,6	-4,4
Övriga intäkter	0,5	0,6	3,1	3,3	0,1	0,0	0,1	0,0
Totala intäkter	37,7	37,9	167,0	167,2	-1,8	-0,6	-5,5	-4,4

Belopp i Mkr	Koncernen			
	jan-mar		R12	Helår
	2025	2024	24/25	2024
Varor vid en given tidpunkt	0,8	1,0	4,4	4,6
Varor och tjänster över tid	410,1	318,1	2 165,4	2 073,3
Summa intäkter från avtal med kunder	410,9	319,1	2 169,8	2 077,9
Övriga intäkter	4,5	3,3	13,6	12,5
Totala intäkter	415,4	322,4	2 183,4	2 090,4

Balansräkning per segment

Belopp i Mkr	2025 31 mar			2024 31 mar			2024 31 dec		
	Varav			Varav			Varav		
	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder
Segment, affärsområde									
Mark & Anläggning	817,7	393,7	380,2	822,8	438,1	329,1	861,6	409,6	401,6
Beläggning	286,9	209,4	161,0	289,8	215,9	159,9	334,4	210,1	180,7
Vatten & Avlopp	167,8	134,1	83,7	185,3	151,1	101,4	181,7	139,0	97,3
Koncerngemensamt och elimineringar	26,7	2,8	74,8	-46,3	4,2	137,3	1,8	3,3	62,3
Totalt koncernen	1 299,1	740,0	699,7	1 251,6	809,3	727,7	1 379,5	762,0	741,9

¹ Materiella, immateriella och nyttjanderättstillgångar

Nyckeltal för koncernen

Användning av alternativa nyckeltal

I Infreas finansiella rapport finns ett antal finansiella mått som inte definieras enligt IFRS eller årsredovisningslagen. Dessa alternativa nyckeltal ger kompletterande information och används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera verksamhetens utveckling och för att öka jämförbarheten mellan perioder. Alternativa nyckeltal skall ej ses som substitut för finansiell information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. ESMA:s riktlinjer för alternativa nyckeltal tillämpas.

Kvartalsdata

	2025	2024	2024	2024	2024	2023	2023	2023	2023	2022
Period	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Nettoomsättning	410,9	639,8	532,6	586,5	319,1	618,3	528,6	568,8	298,5	701,0
Organisk tillväxt, %	28,8	3,5	0,8	1,8	0,2	neg	neg	neg	13,4	46,4
EBITDA	-13,3	57,7	44,9	39,7	-21,4	46,8	40,0	36,0	-25,4	64,1
EBITDA marginal, %	neg	8,9	8,4	6,7	neg	7,4	7,5	6,3	neg	9,1
EBITA	-40,5	34,3	22,0	17,5	-43,5	24,6	18,3	15,3	-45,4	46,0
EBITA marginal, %	neg	5,3	4,1	3,0	neg	3,9	3,4	2,7	neg	6,5
Rörelseresultat	-43,9	34,2	6,9	17,4	-43,6	24,6	18,2	15,2	-45,5	45,8
Rörelsemarginal, %	neg	5,3	1,3	2,9	neg	3,9	3,4	2,6	neg	6,5
Soliditet, %	46,1	46,2	43,8	43,6	41,9	42,1	40,0	39,8	45,4	42,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-44,8	86,8	28,3	-6,2	-9,1	71,3	-9,1	8,3	-40,0	99,8
Skuldsättningsgrad, ggr	2,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld	256,2	204,7	285,7	298,3	364,5	334,6	396,5	366,2	331,5	251,5
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	2,0	1,7	2,6	2,8	3,6	3,4	3,5	2,6	2,1	1,5
Nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal	2,3	2,7	3,1	3,3	3,3	2,9	2,4	2,1	2,4	2,7
EK/aktie, kr	20,0	21,3	20,5	20,6	26,2	28,2	27,5	27,1	26,6	28,6
Resultat per aktie, kr	-1,3	0,8	-0,1	0,3	-1,9	0,7	0,5	0,4	-2,0	1,8
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-1,3	0,8	-0,1	0,3	-1,9	0,7	0,5	0,4	-2,0	1,8

Flerårsöversikt

Tabellen visar koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag

Period	R12 24/25	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	2 169,8	2 077,9	2 014,2	2 089,6	1 264,2
Organisk tillväxt, %	4,4	1,8	neg	29,3	6,4
EBITDA	129,1	121,0	97,4	164,6	81,5
EBITDA marginal, %	5,9	5,8	4,8	7,8	6,4
EBITA	33,2	30,2	12,9	94,3	20,6
EBITA marginal, %	1,5	1,4	0,6	4,5	1,6
Rörelseresultat	14,5	14,8	12,5	93,5	19,5
Rörelsemarginal, %	0,7	0,7	0,6	4,4	1,5
Soliditet, %	46,1	46,2	42,1	42,3	44,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	64,1	99,7	30,4	135,0	34,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld	256,2	204,7	334,6	251,5	229,6
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	2,0	1,7	3,4	1,5	2,8
Nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal	2,3	2,7	2,9	2,7	2,7
EK/aktie, kr	20,0	21,3	28,2	28,6	25,2
Resultat per aktie, kr	-0,3	-0,3	-0,4	3,5	0,4
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,3	-0,3	-0,4	3,5	0,4
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	12,8	1,4

Beräkning av alternativa nyckeltal

Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Nettoomsättning	410,9	319,1	2 077,9
Avgår förvärvad verksamhet ¹	-	-20,0	-27,5
Nettoomsättning jämförelseperiod	319,1	298,5	2 014,2
Organisk tillväxt	91,8	0,6	36,2
Organisk tillväxt, %	28,8	0,2	1,8

¹ Avser den del av de 12 månader efter förvärvet som ingår i perioden.

Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Rörelseresultat	-43,9	-43,6	14,8
Totala av- och nedskrivningar	30,6	22,2	106,2
EBITDA	-13,3	-21,4	121,0

Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar i förhållande till totala intäkter (EBITDA-marginal)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Totala intäkter	415,4	322,4	2 090,4
EBITDA	-13,3	-21,4	121,0
EBITDA-marginal, %	neg	neg	5,8

Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Rörelseresultat	-43,9	-43,6	14,8
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	3,4	0,1	15,4
EBITA	-40,5	-43,5	30,2

Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar i förhållande till totala intäkter (EBITA-marginal)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Totala intäkter	415,4	322,4	2 090,4
EBITA	-40,5	-43,5	30,2
EBITA-marginal, %	neg	neg	1,4

Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
EBITA	-40,5	-43,5	30,2
Avgår förvärvad verksamhet ¹	-	-0,9	-1,2
EBITA jämförelseperiod	-43,5	-45,4	12,9
Organisk utveckling EBITA	3,0	1,0	16,1
Organisk utveckling EBITA, %	-6,9	2,3	124,1

¹ Avser den del av de 12 månader efter förvärvet som ingår i perioden.

Beräkning av rörelseresultat i förhållande till totala intäkter (rörelsemarginal)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Totala intäkter	415,4	322,4	2 090,4
Rörelseresultat	-43,9	-43,6	14,8
Rörelsemarginal, %	neg	neg	0,7

Beräkning av soliditet

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Balansomslutning	1 299,1	1 251,6	1 379,5
Utgående balans eget kapital	599,4	524,0	637,6
Soliditet, %	46,1	41,9	46,2

Beräkning av räntebärande nettoskuld

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Totala räntebärande skulder	345,5	392,3	360,5
Avgår likvida medel	-89,3	-27,7	-155,8
Räntebärande nettoskuld	256,2	364,5	204,7

Beräkning av Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Räntebärande nettoskuld	256,2	364,5	204,7
EBITDA	129,1	101,4	121,0
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	2,0	3,6	1,7

Beräkning av Nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal

	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q1	2,0	3,6	3,6
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q2	2,8	2,6	2,8
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q3	2,6	3,5	2,6
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q4	1,7	3,4	1,7
Genomsnitt fyra kvartal	2,3	3,3	2,7

Mars 2025 avser Q2 2024 – Q1 2025; Mars 2024 avser Q2 2023 – Q1 2024; Helår 2024 avser Q1 2024 – Q4 2024.

Beräkning av skuldsättningsgrad

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Totala räntebärande skulder	345,5	392,3	360,5
Eget kapital vid periodens slut	599,4	524,0	637,6
Skuldsättningsgrad	0,6	0,7	0,6

Beräkning av eget kapital per aktie

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2025	2024	2024
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	599,4	524,0	637,6
Antal aktier vid periodens slut	30,1	20,1	30,1
- varav återköpta egna aktier	-0,1	-0,1	-0,1
Eget kapital per aktie	20,0	26,2	21,3

Definitioner

Nyckeltal

RESULTATRÄKNING	Definition	Syfte
Organisk tillväxt (nettoomsättning och EBITA)	Den del av tillväxt (avseende nettoomsättning och EBITA) som kommer från verksamheter som finns i innevarande och jämförbara perioder.	Förvärvade verksamheter påverkar den redovisade nettoomsättningen. Organisk tillväxt justerad för effekter från förvärv visar den underliggande omsättningsutvecklingen utan denna parameter.
Förvärvad tillväxt	Förändringar i nettoomsättning och EBITA under innevarande period hänförlig till förvärvad verksamhet i förhållande till föregående periods nettoomsättning och EBITA. Dvs den del som kommer från verksamheter som förvärvats och som finns i innevarande period men inte i jämförbara perioder.	Se "Organisk tillväxt" ovan.
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.	EBITA används huvudsakligen för att följa upp rörelseresultatet utan påverkan från av- och nedskrivning av övervärden hänförliga till förvärv.
EBITA-marginal	EBITA i förhållande till totala intäkter.	Används för att utvärdera verksamhetsresultatet i förhållande till totala intäkter för att mäta koncernens effektivitet.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella- och materiella anläggningstillgångar samt avskrivningar på nyttjanderätter.	EBITDA är en indikator på verksamhetens kassagenereringskapacitet.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till totala intäkter.	EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till totala intäkter som genereras av koncernen under perioden.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till totala intäkter.	Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
FINANSIELLA MÅTT	Definition	Syfte
Soliditet	Andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.	Används som en komponent i bedömningen av finansiell risk på lång sikt.
Skuldsättningsgrad	Andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital vid periodens slut.	En del i de övergripande finansiella målen.
Räntebärande nettoskuld	Totala räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens slut.	Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till likvida medel, och används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA för den senaste tolv månadersperioden.	Nyckeltalet är relevant för bedömning av koncernens möjlighet att leva upp till sina finansiella åtaganden.
Nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal	Genomsnitt av Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag för de senaste fyra kvartalen	Nyckeltalet är ett av koncernens kommunicerade externa mål
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittet av in- och utgående balans.	Används som delkomponent vid beräkning av nyckeltal.
AVKASTNINGSMÅTT	Definition	Syfte
Avkastning på eget kapital (ROE)	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.	Måttet används för att analysera lönsamhet i relation till eget kapital.

AKTIEDATA	Definition	Syfte
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal aktier under perioden inklusive återköp av egna aktier.	Används som delkomponent vid beräkning av nyckeltal.
EK/aktie	Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut minskat med egna aktier.	Det bokförda värdet av det egna kapitalet i förhållande till antalet utestående aktier ger en bild av hur mycket kapital per aktie som är hänförlig till aktieägarna.
Aktiekurs	Sista betalkurs på Nasdaq Stockholm Small Cap för Infrea-aktien vid periodens slut.	
Resultat per aktie	Resultat under perioden hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.	
Full utspädning	Antal aktier ökat med skillnaden mellan teckningskurs och aktuell aktiekurs multiplicerat med antalet utestående teckningsoptioner, förutsatt att alla utestående optioner tecknas samt att aktiekurs är högre än teckningskurs.	
ÖVRIGT	Definition	Syfte
Antal medarbetare	Antal anställda vid periodens slut, oaktat tjänstgöringsgrad.	





Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm 2025-04-29

Martin Reinholdsson
Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport samt tidigare ekonomiska rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida infrea.se

Kommande händelser

Delårsrapport april-juni 2025 (Q2)	18 juli 2025
Delårsrapport juli-september 2025 (Q3):	7 november 2025
Bokslutskommuniké 2025	17 februari 2026
Delårsrapport januari-mars 2026 (Q1):	5 maj 2026
Årsstämma	15 maj 2025

Denna information är sådan som Infrea AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen i detta pressmeddelande har publicerats genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 29 april 2025 kl. 08.30 CEST.

Johan Garmstedt, CFO, +46 (0)8 401 01 80.