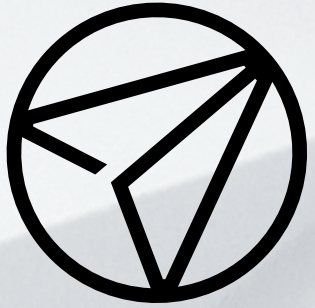




AFRY delårsrapport Kv1 2025

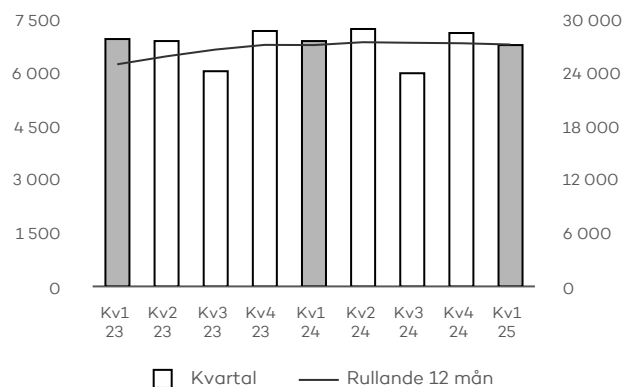
AFRY

Resultatet i kvartalet understryker behovet av strukturella åtgärder

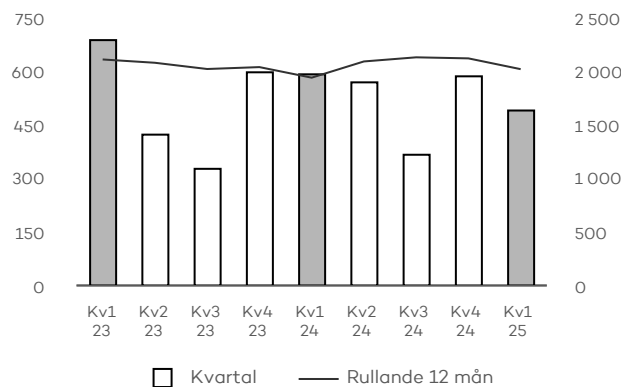
Första kvartalet 2025

- Nettoomsättningen minskade med 2,1 procent till 6 749 MSEK (6 891)
- Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter var -0,9 procent
- Kalendereffekter hade en påverkan om -46 MSEK på nettoomsättningen och -37 MSEK på EBITA
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 490 MSEK (590) med en motsvarande EBITA-marginal om 7,3 procent (8,6)
- EBITA uppgick till 459 MSEK (582) med en EBITA-marginal om 6,8 procent (8,4)
- EBIT (rörelseresultat) uppgick till 416 MSEK (541)
- Resultatet per aktie uppgick till 2,21 SEK (3,13)

Nettoomsättning, MSEK



EBITA¹, MSEK



¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Första kvartalet 2025

Nettoomsättningen uppgick till

6 749 MSEK

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till

490 MSEK

EBITA-marginalen, exklusive jämförelsestörande poster, var

7,3 procent

“ Vi fortsätter vårt arbete för att skapa förutsättningar för lönsam tillväxt och introducerar idag en ny koncernstruktur.”

Linda Pålsson,
VD och koncernchef

Kommentar från VD

I det första kvartalet rapporterar AFRY en stabil orderbok och en något lägre nettoomsättning. Lönsamheten pressades av en långsam uppstart i början av kvartalet samt pågående åtgärder för att möta svaga marknadsförhållanden i vissa segment. Det makroekonomiska läget präglades av ökad osäkerhet till följd av de globala tullarna, och även om dessa har en begränsad direkt påverkan för AFRY följer vi utvecklingen noggrant. Vi fortsätter vårt arbete för att skapa förutsättningar för lönsam tillväxt och idag introducerar vi en ny koncernstruktur och förändringar i koncernledningen.

Marknadsuppdatering

Marknadsefterfrågan inom våra segment var varierad i kvartalet, med stark efterfrågan på vårt erbjudande inom energiområdet liksom på våra lösningar inom transportinfrastruktur. Samtidigt förblev efterfrågan inom segment som papper & massa, fastigheter och delar av vår industri-portfölj på de låga nivåer som vi har upplevt under det senaste året. Vi har ett starkt och kontinuerligt fokus på att genomföra åtgärder för att hantera marknadssituationen inom dessa områden, vilket vi balanserar med vårt arbete för att expandera och nyttja möjligheter inom segment med hög efterfrågan.

Finansiella resultat

Nettoomsättningen uppgick till 6 749 MSEK (6 891) i kvartalet, motsvarande en organisk tillväxt justerad för kalendereffekter om -0,9 procent. Minskningen drevs främst av en svag marknad inom Industrial & Digital Solutions och Process Industries, vilket delvis kompensterades av stark tillväxt i Energy.

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 490 MSEK (590) med en marginal om 7,3 procent, en minskning jämfört med den kalenderjusterade EBITA-marginalen om 8,1 procent i samma period föregående år. Detta var främst ett resultat av den utmanande marknadssituationen i vissa av våra segment samt en långsam uppstart i början av kvartalet vilket påverkade debiteringsgraden. Lönsam tillväxt i Energy och fortsatta framsteg i vårt förbättringsprogram inom Infrastructure bidrog positivt till EBITA-marginalen.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var i linje med föregående år och uppgick till 117 MSEK (108).

Nya projekt

Vår orderbok uppgick till 20,2 miljarder SEK vid utgången av kvartalet.

Justerat för valutaeffekter motsvarade detta en ökning om 4 procent från slutet av det föregående kvartalet. Vi har ett starkt fokus på att bygga orderbok som stödjer våra strategiska ambitioner och i kvartalet vann vi flera nya kundprojekt inom viktiga segment. Ett exempel är utvecklingen av en automatiserad fabrik för skogsplantproduktion för SweTree Technologies. Vi har också undertecknat ett designkontrakt för en havsbaserad vindkraftspark i Estland samt ett kontrakt för Tram-Treno-tunneln i Lugano, Schweiz.

Ny koncernstruktur och förändringar i koncernledningen

Efter mitt första kvartal som VD för AFRY har jag en tydlig bild av våra utmaningar samtidigt som jag är än mer övertygad om vår potential. Vår EBITA-marginal och debiteringsgrad har sjunkit över tid, och även om löpande åtgärder har vidtagits för att förbättra lönsamheten har det inte varit tillräckligt. Mot bakgrund av vår pågående portföljöversyn är det tydligt att vi har outnyttjad potential i vår operativa modell med utrymme att förenkla, harmonisera, minska kostnader och förbättra debiteringsgraden.

Vi är fast beslutna om att skapa lönsam tillväxt genom att fokusera AFRYs kärnverksamhet och anpassa den operationella strukturen. Som ett viktigt steg på den resan etablerar vi en ny koncernstruktur och gör förändringar i AFRYs koncernledning. Koncernstrukturen är förenklad och kundfokuserad med tre globala divisioner: Energy, Industry och Transportation & Places. Den nya strukturen träder i kraft den 1 juli 2025. Divisionerna representerar industrier och segment med tydliga omställningsbehov, inom vilka AFRY har en stark position som partner till kunder inom avancerade ingenjör-, projektlednings- och rådgivnings-tjänster. Slutligen skapar den nya strukturen förutsättningar för att strukturellt adressera vår kostnadsbas över tid och förbättra vår lönsamhet.

Den nya koncernledningen är verksam från och med idag, och med dessa viktiga initiala åtgärder ser vi fram emot att presentera en uppdaterad strategi under det andra halvåret 2025.

Till sist vill jag tacka alla mina kollegor på AFRY för det fantastiska jobb ni gör varje dag för att stödja våra kunder.

Linda Pålsson
VD och koncernchef



AFRY i korthet

AFRY erbjuder tjänster inom teknik, design, digitalisering och rådgivning för att accelerera omställningen till ett mer hållbart samhälle. Vi är 18 000 hängivna experter inom industri, energi och infrastruktur, som skapar värde för kommande generationer. AFRY har en global räckvidd med djupa rötter i Norden, en nettoomsättning på 27 miljarder och är noterat på Nasdaq Stockholm.

Vår vision

Making Future

Vårt uppdrag

Vi accelererar omställningen till ett hållbart samhälle

Våra kärnvärden

Modiga
Hängivna
Lagspelare

Finansiella mål

- En årlig tillväxt om 10 procent, inklusive tilläggsköps
- EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster om 10 procent
- En nettolåneskuld i relation till EBITDA om 2,5

Utdelningspolicy om cirka 50 procent av resultatet efter skatt exklusive reavinst.

Nettoomsättning, SEK miljarder

27

Antal medarbetare

18 000

Länder med projekt

100

Nya uppdrag



Automatiserad fabrik för skogsplantproduktion

AFRY har tecknat ett avtal med det svenska bioteknikföretaget SweTree Technologies för utveckling av en fabrik för automatiserad och storskalig skogsplantproduktion. Projektet syftar till att möjliggöra en effektiv produktion av snabbväxande och resistent skogsplanter vilket stärker bioekonomin och minskar koldioxidutsläpp. AFRY bidrar med djup sektorexpertis inom bland annat automation och processutrustning vilket är avgörande för att ta pilotanläggningen till fullskalig produktion.



Design för havsbaserad vindkraftspark i Estland

Under kvartalet vann AFRY ett kontrakt med Enefit Green för design av den havsbaserade vindkraftsparken Liivi Bay i Estland. Havsbaserad vindkraft är en viktig del av landets strategi för att utöka sin andel förnybar energi och stärka sitt energiberoende. AFRY har varit involverad i projektet sedan utvecklingsfasen och kommer nu att bidra med sin tekniska expertis inom havsbaserad vindkraft för att leverera design som säkerställer en effektiv och hållbar drift av anläggningen.



Projekt för Tram-Treno-tunnel i Schweiz

AFRY har vunnit ett kontrakt för planering av Tram-Treno-tunneln i Lugano, Schweiz. Tunneln är en central del i omläggningen och expansionen av regionens kollektivtrafiksystem och inkluderar en underjordisk järnvägsstation som kommer att fungera som en knutpunkt och ansluta det nya systemet med regionala och nationella transporter. AFRY kommer att bidra med expertis inom komplexa innerstadsprojekt som driver utvecklingen av hållbara transportlösningar.

Finansiell sammanfattning

Första kvartalet

Nettoomsättning
Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 6 749 MSEK (6 891) motsvarande en tillväxt om -2,1 procent. Den organiska tillväxten var -1,5 procent och -0,9 procent justerat för kalendereffekter.

EBITA
EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 490 MSEK (590) med en motsvarande EBITA-marginal om 7,3 procent (8,6). I kvartalet uppgick jämförelsestörande poster till -30 MSEK (-8) och avsåg slutlön för avgående VD och koncernchef. Jämförelseperioden inkluderade kostnader för förtida avslut av hyreskontrakt för kontorslokaler samt integrationskostnader i samband med förvärv. För mer information se alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 23.

EBITA uppgick till 459 MSEK (582) med en EBITA-marginal om 6,8 procent (8,4). Kalendereffekter hade en påverkan på EBITA om -37 MSEK i kvartalet.

Debiteringsgrad
Debiteringsgraden i kvartalet uppgick till 71,1 procent (72,6).

Rörelseresultat
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 416 MSEK (541). Förvärvsrelaterade poster bestod främst av avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar om -43 MSEK (-43). För mer information se alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 23.

Finansiella poster
Resultatet efter finansiella poster uppgick till 335 MSEK (471) och periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 250 MSEK (355).

I kvartalet uppgick finansnettot till -81 MSEK (-69). Ett gynnsammare ränteläge hade en positiv påverkan på räntenettot i kvartalet vilket motverkades av valutaeffekter från omvärderingar av finansiella instrument i utländsk valuta.

Inkomstskatt
Skattekostnaden uppgick till -84 MSEK (-117) motsvarande en effektiv skattesats om 25,0 procent (24,7).

Kassaflöde och finansiell ställning
Nettolåneskulden för koncernen inklusive leasingkulder uppgick till 6 228 MSEK (6 887). Nettolåneskulden för koncernen exklusive leasingkulder uppgick till 4 662 MSEK vid kvartalets slut, jämfört med 4 557 MSEK vid kvartalets början.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 117 MSEK (108) i kvartalet. Kassaflödet exklusive effekten av leasingkulder ökade nettolåneskulden med 34 MSEK (35).

Under kvartalet återbetalades ett utestående bilateralt banklån om 375 MSEK, därtill har koncernen emitterat företagscertifikat om totalt 525 MSEK inom sitt företagscertifikatprogram.

Koncernens totala likvida medel uppgick vid periodens slut till 884 MSEK (1 563) och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 3 054 MSEK (3 058).

	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Nettoomsättning			
Nettoomsättning, MSEK	6 749	6 891	27 160
Total tillväxt,%	-2,1	-0,4	0,7
(-) Förvärvad, %	-	1,1	0,6
(-) Valutaeffekter, %	-0,5	0,2	-0,5
Organisk, %	-1,5	-1,7	0,5
(-) Kalendereffekt, %	-0,7	-2,2	-0,2
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-0,9	0,5	0,7
Orderbok, MSEK	20 176	20 350	20 134
Resultat			
EBITA exkl jämförelsestörande poster, MSEK	490	590	2 113
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	7,3	8,6	7,8
EBITA, MSEK	459	582	2 105
EBITA-marginal, %	6,8	8,4	7,7
Rörelseresultat, EBIT, MSEK	416	541	1 941
Resultat efter finansiella poster, MSEK	335	471	1 635
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	250	355	1 229
Nyckeltal			
Resultat per aktie, SEK	2,21	3,13	10,85
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	117	108	1 994
Nettolåneskuld, MSEK ¹	4 662	5 039	4 557
Nettoskuldsättningsgrad, % ¹	36,1	38,7	34,7
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr ¹	2,3	2,6	2,1
Antal anställda	18 091	18 706	18 238
Debiteringsgrad, %	71,1	72,6	72,7

¹⁾ Exklusive effekter av IFRS 16 Leasingavtal. Nettolåneskuld/EBITDA exklusive effekter av IFRS 16 och jämförelsestörande poster rullande 12 mån var 2,3 (2,5).

Organisk tillväxt, EBITA och EBITA exklusive jämförelsestörande poster samt nettolåneskuld definieras som alternativa nyckeltal, för mer information se sidorna 23-26.

Väsentliga händelser under kvartalet

Förändringar i koncernledningen
Den 12 januari 2025 meddelade AFRY att Linda Pålsson, tidigare divisionschef Energy, har utsetts till ny VD och koncernchef. Linda Pålsson tillträdde omedelbart och efterträdde tidigare VD och koncernchef Jonas Gustavsson som har lämnat bolaget.

Den 17 februari 2025 meddelade AFRY att Elon Hägg har utsetts till Executive Vice President och divisionschef för Energy och ingår därmed i koncernledningen. Elon Hägg tillträdde sin nya roll den 1 mars 2025.

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter under perioden uppgick till 389 MSEK (409) och avsåg främst koncerninterna tjänster. Resultat efter finansnetto uppgick till -10 MSEK (-152) och påverkades positivt av valutakurseffekter. Likvida medel uppgick till 204 MSEK (709).

Bruttoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 MSEK (7).

Antal anställda

Det genomsnittliga antalet anställda uppgick under kvartalet till 17 228 (17 882). Det totala antalet anställda var vid periodens slut 18 091 (18 706).

Kalendereffekter

Antalet normaltimmar under 2025, baserat på 12 månaders försäljningsvägd verksamhetsmix, fördelar sig enligt följande:

	2025	2024	Differens
Kvartal 1	496	500	-4
Kvartal 2	476	485	-9
Kvartal 3	525	525	-1
Kvartal 4	491	493	-2
Helår	1 988	2 003	-15

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Ny koncernstruktur och förändringar i koncernledningen
Den 24 april 2025 meddelade AFRY att man etablerar en ny koncernstruktur och genomför förändringar i koncernledningen. Den nya koncernstrukturen träder i kraft den 1 juli 2025 och innebär att AFRY går från dagens fem divisioner till tre globala divisioner: Energy, Industry och Transportation & Places. AFRY kommer att rapportera i den nya strukturen från och med delårsrapporten för det tredje kvartalet 2025.

I samband med detta genomför AFRY också förändringar i koncernledningen. Daniela Spetz har utsetts till Executive Vice President och chef för Corporate Development och M&A, och ingår därmed som ny medlem i koncernledningen. Den nya koncernstrukturen medför också att Martin Öman, divisionschef för Industrial & Digital Solutions, Roland Lorenz, divisionschef för Management Consulting, och Cathrine Sandegren, kommunikationschef, lämnar koncernledningen. Samtliga förändringar i koncernledningen träder i kraft den 24 april 2025.

Detaljerad information om väsentliga händelser finns på www.afry.com.



Divisioner



Infrastructure

Divisionen erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom byggnader och infrastruktur såsom väg och järnväg, men också vatten och miljö. Divisionen verkar även inom områdena arkitektur och design. Divisionen har verksamhet i Norden och Centraleuropa.

37% **35%**
av omsättning av EBITA



Industrial & Digital Solutions

Divisionen erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom produktutveckling, produktionssystem, IT- och försvarsteknik. Divisionen är verksam inom alla industrisektorer med en tyngdpunkt inom fordon, livsmedel och läkemedel, och verkar främst i Norden.

24% **20%**
av omsättning av EBITA



Process Industries

Divisionen erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom digitalisering, säkerhet och hållbarhet, från tidiga studier till projektimplementering. Divisionen är verksam inom papper och massa, kemikalier, bioindustri, gruvdrift och metaller, samt tillväxtsektorer som batterier, vätgas, textilier och plast. Divisionen verkar globalt.

19% **20%**
av omsättning av EBITA



Energy

Divisionen erbjuder ingenjör- och konsulttjänster inom energiproduktion från olika energikällor såsom vatten, gas, bio- och avfallsbränslen, kärnkraft och förnybara energikällor samt inom transmission & distribution och energilagring. Divisionen levererar lösningar globalt och har en ledande position inom vattenkraft.

14% **17%**
av omsättning av EBITA



Management Consulting

Divisionen verkar för att möta utmaningar och möjligheter inom energi, bioindustri, infrastruktur, industri och mobilitetssektorn genom strategisk rådgivning, framåtblickande marknadsanalys, operativ och digital transformation samt M&A- och transaktionstjänster. Divisionen verkar globalt.

6% **8%**
av omsättning av EBITA

Division Infrastructure



Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det första kvartalet uppgick till 2 695 MSEK (2 670), en ökning med 1,0 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten 1,7 procent. Tillväxten drevs av både högre genomsnittliga arvoden och närvarograd i kvartalet.

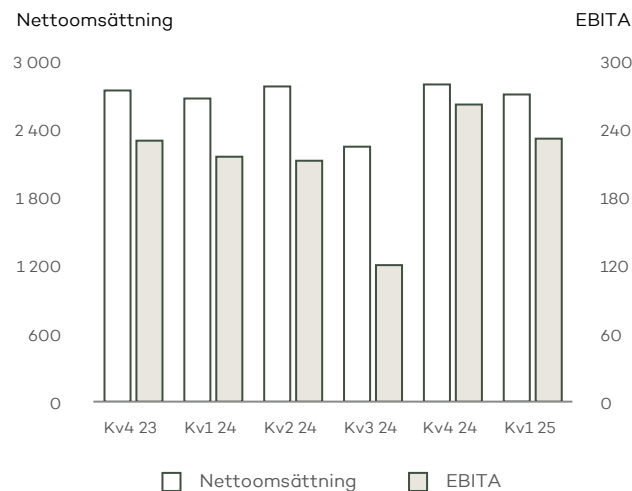
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 231 MSEK (216) med en EBITA-marginal om 8,6 procent (8,1). Lönsamheten förbättrades trots en utmanande fastighetsmarknad och var främst ett resultat av åtgärder inom divisionens förbättringsprogram samt en stabil efterfrågan inom transportinfrastruktur.

Marknadsutveckling

Investeringar i transportinfrastruktur är på en stabil nivå och stöds av pågående regeringsinitiativ för att säkerställa en resilient infrastruktur. Efterfrågan inom fastighetssegmentet är fortsatt svag medan efterfrågan inom industriell infrastruktur och för vattenlösningar är stabil.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	2 695	2 670	10 471
EBITA, MSEK	231	216	810
EBITA-marginal, %	8,6	8,1	7,7
Orderbok, MSEK	8 399	8 679	8 766
Genomsnittligt antal anställda	6 684	6 740	6 708
Organisk tillväxt			
Total tillväxt, %	1,0	1,6	2,5
(-) Förvärvat, %	—	0,8	0,2
(-) Valutaeffekter, %	-0,6	0,1	-0,5
Organisk, %	1,6	0,7	2,8
(-) Kalendereffekt, %	-0,1	-2,5	-0,4
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	1,7	3,2	3,2

Division

Industrial & Digital Solutions

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 1 711 MSEK (1 792) i det första kvartalet, en minskning med 4,5 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten -3,1 procent. Den minskade omsättningen speglade den utmanande marknaden i delar av den industriella portföljen.

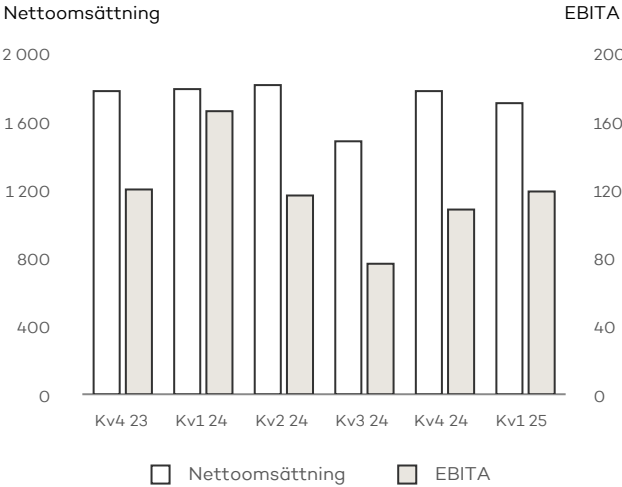
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 119 MSEK (165) motsvarande en EBITA-marginal om 7,0 procent (9,2). Lönsamheten påverkades av en negativ kalendereffekt och följeffekter från den nya uthyrningslagen.

Marknadsutveckling

Efterfrågan inom industrin är fortsatt varierad med en något ökad osäkerhet inom exempelvis fordonsindustrin. Efterfrågan inom försvarssektorn är fortsatt stark medan efterfrågan inom livs- och läkemedelsindustrin är på en stabil nivå. För IT-konsulter och inom telekom är efterfrågan fortsatt svag.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	1 711	1 792	6 867
EBITA, MSEK	119	165	466
EBITA-marginal, %	7,0	9,2	6,8
Orderbok, MSEK	3 074	2 814	2 941
Genomsnittligt antal anställda	3 460	3 757	3 667
Organisk tillväxt			
Total tillväxt, %	-4,5	-1,3	1,0
(-) Förvärvat, %	—	—	—
(-) Valutaeffekter, %	-0,1	-0,1	-0,2
Organisk, %	-4,4	-1,2	1,1
(-) Kalendereffekt, %	-1,3	-1,7	-0,6
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-3,1	0,4	1,7

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Division
Process Industries

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 1 260 MSEK (1 361), en minskning med 7,4 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten -5,1 procent. Omsättningen påverkades främst av den låga efterfrågan inom papper & massa.

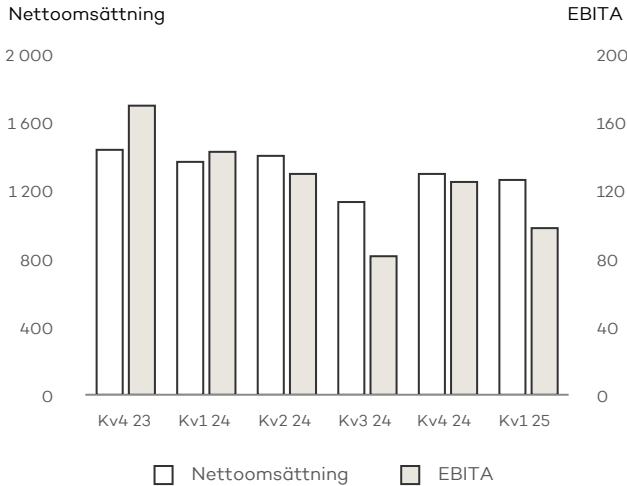
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 98 MSEK (142) med en marginal om 7,8 procent (10,4). Minskningen var ett resultat av en lägre debiteringsgrad och ökade kostnader relaterat till kapacitetsjusteringar för att möta den lägre efterfrågan.

Marknadsutveckling

Efterfrågan inom papper & massa är på en fortsatt låg nivå med vissa tecken på ökad regional marknadsaktivitet. CAPEX-projekt inom andra sektorer i processindustrin, såsom gruv- och metallindustrin, är efterfrågade men försenas av nuvarande geopolitiska och makroekonomiska osäkerheter. Efterfrågan på driftstjänster och teknisk rådgivning är fortsatt stabil.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	1 260	1 361	5 180
EBITA, MSEK	98	142	477
EBITA-marginal, %	7,8	10,4	9,2
Orderbok, MSEK	3 125	3 098	2 800
Genomsnittligt antal anställda	3 787	4 137	3 965
Organisk tillväxt			
Total tillväxt, %	-7,4	-2,8	-6,8
(-) Förvärvad, %	—	3,0	0,8
(-) Valutaeffekter, %	-1,6	0,3	-1,2
Organisk, %	-5,8	-6,1	-6,5
(-) Kalendereffekt, %	-0,6	-2,2	0,5
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-5,1	-3,9	-7,0

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Division Energy



Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 10,1 procent och uppgick till 966 MSEK (877) i det första kvartalet. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten 11,7 procent. Tillväxten drevs av en fortsatt stark efterfrågan och hög aktivitet i flera segment.

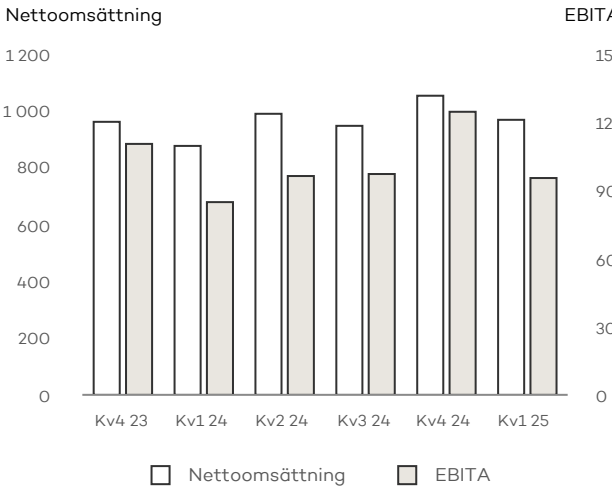
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 95 MSEK (84) med en EBITA-marginal om 9,9 procent (9,6). Förbättringen drevs av starkt projektutförande, med stöd av den gynnsamma marknaden.

Marknadsutveckling

De övergripande utsikterna för energisektorn är positiva, drivet av stora industriella investeringar i omställningen till ren energi. Efterfrågan är särskilt stark inom områden som sol-, vind- och vattenkraft, kärnkraft, waste-to-energy och pumpkraft. Det finns också ett stort behov inom elnät, både för att sammankoppla ny energiproduktion och för att stärka befintliga nät.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	966	877	3 863
EBITA, MSEK	95	84	403
EBITA-marginal, %	9,9	9,6	10,4
Orderbok, MSEK	5 124	5 255	5 205
Genomsnittligt antal anställda	2 015	1 945	1 971
Organisk tillväxt			
Total tillväxt, %	10,1	1,1	7,9
(-) Förvärvad, %	—	1,6	2,8
(-) Valutaeffekter, %	0,1	0,7	-0,4
Organisk, %	10,0	-1,2	5,5
(-) Kalendereffekt, %	-1,7	-2,4	-0,7
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	11,7	1,3	6,2

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Division

Management Consulting



Nettoomsättning

Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 388 MSEK (397), en minskning med 2,3 procent. En god efterfrågan på tjänster inom energisegmentet motverkades av en fortsatt svag efterfrågan inom bioindustri.

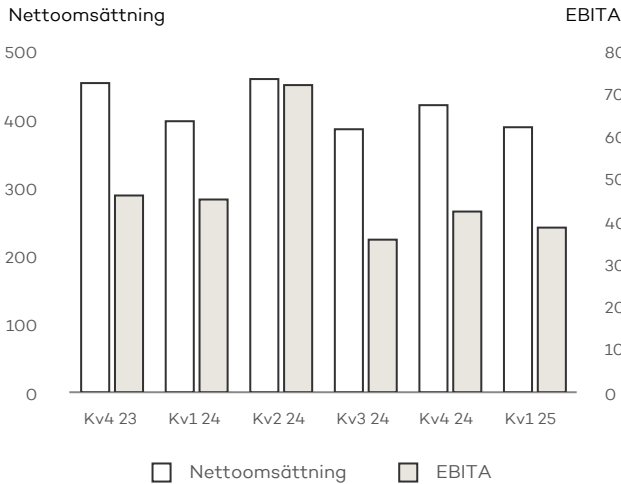
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 38 MSEK (45) och motsvarade en EBITA-marginal om 9,9 procent (11,4). Den minskade lönsamheten speglade de lägre omsättningsvolymerna i kvartalet.

Marknadsutveckling

Efterfrågan på konsulttjänster inom energiområdet, inklusive tjänster relaterade till dekarbonisering och hållbarhet, är fortsatt hög. Samtidigt är efterfrågan inom bioindustri fortsatt på en lägre nivå.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	388	397	1 662
EBITA, MSEK	38	45	195
EBITA-marginal, %	9,9	11,4	11,8
Orderbok, MSEK	453	503	422
Genomsnittligt antal anställda	752	770	757
Organisk tillväxt			
Total tillväxt, %	-2,3	6,8	3,4
(-) Förvärvad, %	—	—	—
(-) Valutaeffekter, %	0,4	1,0	0,1
Organisk, %	-2,7	5,8	3,3
(-) Kalendereffekt, %	-0,1	-1,6	0,9
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-2,6	7,4	2,3

Räkenskaper

Resultaträkning för koncernen i sammandrag				
MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024	Apr 2024– mar 2025
Nettoomsättning	6 749	6 891	27 160	27 018
Personalkostnader	-4 195	-4 198	-16 315	-16 311
Inköp av tjänster och material	-1 317	-1 337	-5 701	-5 681
Övriga kostnader	-607	-603	-2 345	-2 350
Övriga intäkter	1	4	42	39
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	–	–	0	0
EBITDA	631	757	2 842	2 716
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar ¹	-172	-175	-737	-734
EBITA	459	582	2 105	1 982
Förvärvsrelaterade poster ²	-43	-41	-164	-166
Rörelseresultat (EBIT)	416	541	1 941	1 816
Finansiella intäkter	31	98	299	231
Finansiella kostnader	-112	-168	-604	-549
Finansiella poster	-81	-69	-305	-317
Resultat efter finansiella poster	335	471	1 635	1 499
Skatt	-84	-117	-401	-368
Periodens resultat	251	355	1 235	1 131
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	250	355	1 229	1 125
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	6	6
Periodens resultat	251	355	1 235	1 131
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	2,21	3,13 ³	10,85 ³	
Antal utestående aktier	113 251 741	113 251 741	113 251 741	
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	113 251 741	113 251 741	113 251 741	

¹⁾ Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar avser anläggningstillgångar exklusive immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

²⁾ Förvärvsrelaterade poster definieras som av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, omvärdering av villkorade köpeskillingar samt vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter. För ytterligare detaljer se not 5, not 6 samt alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 23.

³⁾ Utgivna konvertibler medförde ingen utspädning i perioden.

Rapport över totalresultat för koncernen				
MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024	
Periodens resultat	251	355	1 235	
Poster som har eller kommer att omföras till periodens resultat				
Förändring av omräkningsreserv	-493	217	163	
Förändring av säkringsreserv	-3	-2	-65	
Skatt	1	-1	5	
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	1	2	-7	
Skatt	0	0	2	
Övrigt totalresultat	-494	217	98	
Totalresultat för perioden	-243	571	1 333	
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-244	571	1 327	
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	6	
Totalt	-243	571	1 333	

Balansräkning för koncernen i sammandrag			
MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15 344	16 107	15 926
Materiella anläggningstillgångar	342	379	363
Nyttjanderättstillgångar	1 423	1 569	1 320
Övriga anläggningstillgångar	362	345	447
Summa anläggningstillgångar	17 471	18 401	18 057
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	4 116	4 974	5 252
Upparbetade ej fakturerade intäkter	3 342	2 998	2 724
Övriga kortfristiga fordringar	1 113	1 237	1 000
Likvida medel	884	1 563	1 270
Summa omsättningstillgångar	9 455	10 772	10 247
Summa tillgångar	26 926	29 173	28 304
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 884	13 025	13 128
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	24	1	23
Summa eget kapital	12 908	13 026	13 151
Långfristiga skulder			
Lån och krediter	5 405	5 328	5 100
Leasingskulder	991	1 245	996
Avsättningar	580	624	675
Övriga långfristiga skulder	13	34	24
Summa långfristiga skulder	6 989	7 232	6 795
Kortfristiga skulder			
Lån och krediter	0	968	576
Leasingskulder	576	603	582
Avsättningar	41	43	41
Fakturerade ej upparbetade intäkter	1 859	2 098	2 307
Leverantörsskulder	654	1 000	883
Övriga kortfristiga skulder	3 898	4 203	3 967
Summa kortfristiga skulder	7 028	8 915	8 358
Summa eget kapital och skulder	26 926	29 173	28 304

Rapport över förändring av eget kapital för koncernen i sammandrag			
MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Eget kapital vid periodens ingång	13 151	12 454	12 454
Totalresultat för perioden	-243	571	1 333
Lämnad utdelning	-	-	-623
Transaktioner relaterade till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-13
Eget kapital vid periodens slut	12 908	13 026	13 151

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag			
MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Resultat efter finansiella poster	335	471	1 635
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	215	219	914
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	13	-20	25
Summa icke-kassaflödespåverkande poster	228	199	939
Betald inkomstskatt	-98	-85	-379
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	465	585	2 195
Förändring av rörelsefordringar	134	-242	-115
Förändring av rörelseskulder	-482	-235	-86
Summa förändring av rörelsekapital	-348	-477	-201
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117	108	1 994
Förvärv och avyttring av dotterföretag samt innehållna/villkorade köpeskillingar	-8	-84	-200
Förvärv och avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-20	-29	-123
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	0	10	-60
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-29	-102	-383
Upptagna lån och amortering av lån	-212	561	-78
Amortering av leasingskulder	-148	-143	-620
Utbetalning av konvertibelprogram	—	—	-149
Utbetald utdelning	—	—	-623
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-360	418	-1 469
Periodens kassaflöde	-272	424	141
Likvida medel vid periodens början	1 270	1 167	1 167
Kursdifferens i likvida medel	-114	-27	-38
Likvida medel vid periodens slut	884	1 563	1 270

Förändring av nettolåneskuld för koncernen (exklusive IFRS 16 Leasingavtal)			
MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Ingående balans	4 557	4 868	4 868
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34	35	-1 374
Nettoinvesteringar	20	29	123
Förvärv och avyttring av dotterföretag samt innehållna/villkorade köpeskillingar	8	84	200
Utdelning	—	—	623
Övrigt	42	23	116
Utgående balans	4 662	5 039	4 557

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag			
MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	264	290	1 162
Övriga rörelseintäkter	125	119	464
Rörelsens intäkter	389	409	1 625
Personalkostnader	-121	-122	-410
Övriga kostnader	-432	-394	-1 634
Avskrivningar	-9	-9	-37
Rörelseresultat	-173	-116	-456
Finansiella poster	163	-36	57
Resultat efter finansiella poster	-10	-152	-398
Bokslutsdispositioner	-	-	226
Resultat före skatt	-10	-152	-172
Skatt	28	14	-4
Periodens resultat	19	-138	-176
Övrigt totalresultat	-0	18	-7
Totalresultat för perioden	19	-120	-184

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag			
MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1	2	1
Materiella anläggningstillgångar	135	143	142
Finansiella anläggningstillgångar	13 623	14 139	14 216
Summa anläggningstillgångar	13 758	14 284	14 359
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	4 511	4 904	4 869
Likvida medel	204	709	464
Summa omsättningstillgångar	4 714	5 613	5 333
Summa tillgångar	18 473	19 897	19 692
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	330	330	330
Fritt eget kapital	7 971	8 639	7 952
Summa eget kapital	8 301	8 969	8 282
Skulder			
Obeskattade reserver	77	89	77
Avsättningar	78	14	64
Långfristiga skulder	5 396	5 285	5 061
Kortfristiga skulder	4 621	5 540	6 208
Summa skulder	10 172	10 928	11 410
Summa eget kapital och skulder	18 473	19 897	19 692

Noter

Not 1

Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är i enlighet med IFRS Accounting Standards (IFRS) samt de av EU antagna tolkningar av gällande standarder, International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och 9 kap. ÅRL. Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2024 (not 1).

Nya eller omarbetade IFRS-standarder som trätt i kraft 2025 har inte någon betydande påverkan på koncernen.

Moderbolaget följer Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR 2, vilket innebär att moderbolaget i årsredovisningen i den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A återfinns delvis på sidorna före resultaträkning för koncernen i sammandrag.

Not 2

Risker och osäkerhetsfaktorer

AFRY-koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar strategiska risker knutna till marknad, förvärv, hållbarhet och IT, samt operativa risker relaterade till uppdrag och förmåga att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Koncernen är vidare exponerad för olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. Koncernens risker finns utförligt beskrivna i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2024.

Geopolitiska och makroekonomiska osäkerheter

Geopolitiska spänningar och det osäkra konjunkturläget medför olika risker för AFRY och är främst relaterade till försenade beslutsprocesser och projektstarter. Situationen kring globala handelstullar har medfört en ökad makroekonomisk osäkerhet. För AFRY har tullarna i nuläget en begränsad direkt påverkan men vi följer utvecklingen noga.

Eventualförpliktelser

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av AFRY-koncernens riskexponering. AFRY tillhandahåller både företags- och bankgarantier när kunderna begär det. Normalt är det anbudsgarantier, förskottsbetalningsgarantier eller prestationsgarantier. Företagsgarantier lämnas i huvudsak av moderbolaget AFRY AB och bankgarantier av AFRYs banker. Per den 31 mars 2025 uppgick koncernens företagsgarantier till 757 MSEK (480) och bankgarantier till 632 MSEK (650). Garantibeloppen inkluderar inte pensionsgarantier, förskottsgarantier eller leasing då dessa redan är rapporterade på skuldsidan i balansräkningen.

Not 3

Intäkter

Nettoomsättning enligt affärsmodell

MSEK	Jan-mar 2025			Jan-mar 2024		
	Project Business	Professional Services	Totalt	Project Business	Professional Services	Totalt
Infrastructure	2 513	182	2 695	2 587	83	2 670
Industrial & Digital Solutions	1 073	638	1 711	664	1 128	1 792
Process Industries	1 042	218	1 260	977	384	1 361
Energy	862	104	966	730	147	877
Management Consulting	378	10	388	382	15	397
Koncerngemensamt/elimineringar	-225	-45	-270	-148	-57	-205
Koncernen	5 641	1 108	6 749	5 192	1 700	6 891

Orderbok

MSEK	31 mar 2023	30 jun 2023	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025
Infrastructure	8 077	8 848	9 002	8 659	8 679	8 526	8 573	8 766	8 399
Industrial & Digital Solutions	2 730	2 732	2 691	2 652	2 814	2 982	3 070	2 941	3 074
Process Industries	3 770	3 587	3 251	3 028	3 098	2 582	2 150	2 800	3 125
Energy	4 882	4 947	4 985	4 570	5 255	5 342	5 428	5 205	5 124
Management Consulting	414	476	463	420	503	512	472	422	453
Koncernen	19 872	20 591	20 392	19 329	20 350	19 944	19 693	20 134	20 176

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Intäktsredovisning

Koncernens affärsmodell är uppdelad på två kunderbjudanden; Project Business och Professional Services. Project Business är koncernens erbjudande för större projekt och helhetsåtaganden. Här agerar koncernen som partner till kunden samt leder och driver hela projektet. Koncernen tillhandahåller främst tjänster men även till viss del material. Professional Services är erbjudandet där kunden själv leder och driver projektet och koncernen bidrar med lämplig kompetens i rätt tid. Intäkter redovisas baserat på utlovade prestationsåtaganden i respektive kundkontrakt.

Prestationsåtagande enligt kontrakten är ett åtagande till kunden att främst utföra en distinkt tjänst. Intäkten redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt och kontrollen har överförts till kunden, vilket sker över tid eller vid en specifik tidpunkt. Koncernens konsulttjänster redovisas främst över tid då tjänsterna inte skapar en tillgång med ett alternativt värde.

AFRY erbjuder tjänster till både fast och rörligt pris. För projekt till fast pris uppfylls prestationsåtaganden över tid i takt med att tjänsten tillhandahålls. Intäktsredovisningen är då baserad på inputmetoden där ackumulerade kostnader ställs i relation till totalt estimerade kostnader. För projekt till rörligt pris redovisas intäkter uppgående till det belopp som enheten har rätt att fakturera, med ett fast belopp för varje tillhandahållen tjänstetimme.

För projekt till fast pris sker fakturering i takt med att arbetet fortskrider i enlighet med avtalade villkor, antingen periodiskt (månatligen) eller när avtalsenliga milstolpar uppnåtts. Vanligen sker fakturering efter intäkt har bokförts vilket resulterar i upparbetade ej fakturerade intäkter. Dock erhåller koncernen ibland förskott eller depositioner från kunder före intäkten redovisats, vilket då resulterar i fakturerade, ej upparbetade intäkter.

För projekt till rörligt pris faktureras nedlagda timmar på uppdraget vanligtvis i slutet av innevarande månad.

I vissa av AFRYs projekt förekommer garantier. I de fall garantierna inte ger upphov till ett separat prestationsåtagande redovisas garantierna i enlighet med IAS 37 vilket innebär att avsättningar redovisas i balansräkningen när en legal eller informell förpliktelse föreligger till följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Kostnaden bokas samtidigt in i resultatet. I takt med att kostnader uppkommer för garantierna löses motsvarande belopp upp av avsättningen. Avsättningen ses över vid varje balansdag och justeras för att återspegla den aktuella bästa uppskattningen. Om det inte längre är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen, återförs avsättningen.

Not 4

Kvartalsuppgifter per division

	2023					2024					2025
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1
Nettoomsättning, MSEK											
Infrastructure	2 629	2 601	2 249	2 737	10 216	2 670	2 771	2 240	2 790	10 471	2 695
Industrial & Digital Solutions	1 814	1 747	1 455	1 775	6 790	1 792	1 812	1 482	1 781	6 867	1 711
Process Industries	1 402	1 457	1 282	1 432	5 572	1 361	1 395	1 134	1 290	5 180	1 260
Energy	867	884	869	961	3 581	877	986	949	1 052	3 863	966
Management Consulting	372	398	385	453	1 608	397	459	385	421	1 662	388
Koncerngemensamt/elimineringar	-167	-218	-182	-222	-789	-205	-232	-196	-249	-882	-270
Koncernen	6 916	6 869	6 059	7 135	26 978	6 891	7 191	5 993	7 085	27 160	6 749

	2023					2024					2025
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1
EBITA, MSEK											
Infrastructure	260	103	65	229	657	216	213	120	261	810	231
Industrial & Digital Solutions	182	101	69	120	471	165	116	76	108	466	119
Process Industries	199	168	122	170	659	142	129	81	125	477	98
Energy	91	80	79	110	360	84	96	97	125	403	95
Management Consulting	48	49	42	46	185	45	72	36	42	195	38
Koncerngemensamt/elimineringar	-91	-103	-67	-133	-394	-72	-54	-46	-75	-247	-123
Koncernen	689	398	310	541	1 938	582	572	365	586	2 105	459

	2023					2024					2025
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1
EBITA-marginal, %											
Infrastructure	9,9	4,0	2,9	8,4	6,4	8,1	7,7	5,3	9,4	7,7	8,6
Industrial & Digital Solutions	10,1	5,8	4,7	6,7	6,9	9,2	6,4	5,2	6,1	6,8	7,0
Process Industries	14,2	11,5	9,5	11,9	11,8	10,4	9,3	7,1	9,7	9,2	7,8
Energy	10,5	9,0	9,1	11,4	10,0	9,6	9,8	10,3	11,9	10,4	9,9
Management Consulting	12,9	12,3	10,8	10,2	11,5	11,4	15,7	9,3	10,1	11,8	9,9
Koncernen	10,0	5,8	5,1	7,6	7,2	8,4	8,0	6,1	8,3	7,7	6,8

	2023					2024					2025
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1
Genomsnittligt antal anställda											
Infrastructure	6 767	6 923	6 867	6 901	6 863	6 740	6 746	6 644	6 706	6 708	6 684
Industrial & Digital Solutions	3 839	3 840	3 834	3 846	3 840	3 757	3 707	3 611	3 597	3 667	3 460
Process Industries	4 394	4 383	4 334	4 230	4 336	4 137	4 016	3 901	3 812	3 965	3 787
Energy	1 852	1 908	1 907	1 938	1 945	1 945	1 973	1 959	2 009	1 971	2 015
Management Consulting	712	758	774	791	759	770	774	740	746	757	752
Koncernfunktioner	523	532	534	531	530	535	526	524	523	527	530
Koncernen	18 091	18 342	18 252	18 236	18 228	17 882	17 745	17 376	17 393	17 596	17 228

	2023					2024					2025
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1
Antal arbetsdagar											
Endast Sverige	64	59	65	63	251	63	60	66	61	250	62
Alla länder	64	59	65	62	250	62	61	66	62	250	62

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

Not 5

Förvärv och avyttringar

Under det första kvartalet 2025 genomfördes inga nya förvärv.

Förvärvsanalyser

Vid nya förvärv är förvärvsanalyserna preliminära upp till 12 månader tills nettotillgångarna i de förvärvade bolagen slutgiltigt har analyserats. Om köpeskillingen är större än bokförda nettotillgångar i förvärvade bolag medför detta att förvärvsanalyserna ger upphov till immateriella tillgångar.

Villkorad köpeskillning

Avtalade villkorade köpeskillningar i de förvärvade bolagen är vanligtvis hänförliga till resultatutvecklingen i respektive företag under kommande tre år.

Innehållen köpeskillning

Del av köpeskillning som innehålls av köparen som säkerhet för eventuella krav mot säljaren, betalas till säljaren enligt avtalad betalningsplan. Innehållen del av köpeskillingen är oberoende villkor kopplade till förvärvade företags framtida prestation.

Goodwill

Goodwill består huvudsakligen av humankapital i form av medarbetarnas expertis samt synergieffekter. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill vid bolagsförvärv. Vid förvärv av ett konsultföretag förvärvas i huvudsak humankapital i form av medarbetarkompetens, varför huvuddelen av det förvärvade bolagets immateriella tillgångar är att hänföra till goodwill. Vid förvärv där innehav utan bestämmande inflytande uppkommer redovisas det till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har en del av goodwill.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Orderbok och kundrelationer identifieras och bedöms i anslutning till genomförda förvärv.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader redovisas som övriga externa kostnader i resultaträkningen. Transaktionskostnaderna uppgick till 0 MSEK för perioden.

Förvärvade fordringar

Det verkliga värdet av de förvärvade fordringarna förväntas regleras fullt ut. De avtalade bruttovärdena motsvarar i allt väsentligt fordringarnas verkliga värde.

Fastställande av förvärvsanalyser från 2024

Under 2024 förvärvades samtliga aktier i SOM System Kft. & TTSA Mérnökiroda och Carelin Oy. De förvärvade bolagen bidrog med ca 60 anställda. Förvärven var enskilt ej väsentliga baserat på nettoomsättning och medelantal anställda. Samtliga förvärvsanalyser är fastställda och har ej medfört några väsentliga ändringar.

Förvärv efter balansdagens utgång

Efter rapportperiodens utgång har inga förvärv slutförts.

Not 6

Finansiella instrument

Värderingsprinciper och klassificering av koncernens finansiella tillgångar och skulder, så som de beskrivs i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2024 i not 13, har tillämpats konsekvent under rapportperioden.

Finansiella tillgångar och skulder

MSEK	Nivå	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Räntederivat, säkringsredovisning tillämpas	2	80	71	48
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas	2	15	14	10
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas ej	2	38	33	24
Köpta valutaoptioner	2	0	0	1
Summa		133	118	83
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde				
Kundfordringar		4 116	4 974	5 252
Upparbetade ej fakturerade intäkter		3 342	2 998	2 724
Finansiella investeringar		4	5	5
Långfristiga fordringar		2	7	2
Likvida medel		884	1 563	1 270
Summa		8 349	9 547	9 253

MSEK	Nivå	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Räntederivat, säkringsredovisning tillämpas	2	30	134	100
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas	2	16	11	10
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas ej	2	49	33	24
Sålda valutaoptioner	2	6	0	2
Villkorade köpeskillingar	3	35	132	32
Summa		136	310	168
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde				
Banklån		1 584	2 878	2 220
Obligationslån		3 300	3 418	3 300
Företagscertifikat		521	–	156
Konvertibelt skuldebrev		–	149	–
Leasingskulder		1 567	1 849	1 578
Fakturerade ej upparbetade intäkter		1 859	2 098	2 307
Leverantörsskulder		654	1 000	883
Summa		9 485	11 391	10 445

Verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder

Redovisade och verkliga värden på koncernens finansiella tillgångar och skulder presenteras i tabellen till vänster. Verkligt värde på derivat baseras på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Villkorade köpeskillingar värderas till marknadsvärde enligt nivå 3. Derivatinstrument där säkringsredovisning inte tillämpas värderas till verkligt värde via resultaträkningen och derivat där säkringsredovisning tillämpas värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Alla andra finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Jämfört med 2024 har inga förändringar gjorts mellan olika nivåer i verkligt värdehierarkin för derivat eller lån. Inte heller har några väsentliga förändringar gjorts vad gäller värderingstekniker, indata eller antaganden.

Villkorade köpeskillingar

Villkorade köpeskillingar är värderade till marknadsvärde enligt nivå 3. Beräkningen av villkorad köpeskillning är beroende av parametrar i respektive avtal. Dessa parametrar är i huvudsak kopplade till förväntad EBIT de närmaste två till tre åren för de förvärvade företagen. Balanspostens förändring redovisas i tabellen nedan.

MSEK	31 mar 2025
Ingående balans 1 januari 2025	32
Årets förvärv	–
Betalningar	–8
Värdeförändringar redovisade i resultaträkningen	0
Justering av preliminär förvärvsanalys	–
Diskontering	0
Omklassificering till villkorade köpeskillingar	13
Omräkningsdifferenser	–2
Utgående balans	35

Forts not 6

Derivatinstrument

MSEK	Nivå	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Valutaterminer, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden		2 703	2 774	2 267
Verkligt värde, vinster	2	38	33	24
Verkligt värde, förluster	2	-49	-33	-24
Verkligt värde, netto		-11	0	0
Valutaterminer, kassaflödessäkringsredovisning				
Totalt nominella värden		664	687	610
Verkligt värde, vinster	2	15	14	10
Verkligt värde, förluster	2	-16	-11	-10
Verkligt värde, netto		-1	4	-1
Köpta valutaoptioner, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden av köpta optioner		223	22	220
Verkligt värde, vinster	2	0	—	—
Verkligt värde, förluster	2	-2	0	-1
Verkligt värde, netto		-2	0	-1

MSEK	Nivå	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Sålda valutaoptioner, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden av sålda optioner		354	45	439
Verkligt värde, vinster	2	1	0	0
Verkligt värde, förluster	2	-5	0	0
Verkligt värde, netto		-4	0	0
Ränte-valutaswappar, säkringsredovisning för nettoinvesteringar				
Totalt nominella värden		1 850	1 850	1 850
Verkligt värde, vinster	2	37	3	—
Verkligt värde, förluster	2	-20	-130	-87
Verkligt värde, netto		17	-127	-87
Ränteswappar, kassaflödessäkringsredovisning				
Totalt nominella värden		1 342	1 376	1 372
Verkligt värde, vinster	2	43	68	48
Verkligt värde, förluster	2	-11	-4	-13
Verkligt värde, netto		33	64	35

Not 7

Transaktioner med närstående

Under perioden har inga väsentliga transaktioner mellan AFRY och dess närstående parter ägt rum.

Not 8

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Ny koncernstruktur och förändringar i koncernledningen
Den 24 april 2025 meddelade AFRY att man etablerar en ny koncernstruktur och genomför förändringar i koncernledningen. Den nya koncernstrukturen träder i kraft den 1 juli 2025 och innebär att AFRY går från dagens fem divisioner till tre globala divisioner: Energy, Industry och Transportation & Places. AFRY kommer att rapportera i den nya strukturen från och med delårsrapporten för det tredje kvartalet 2025.

I samband med detta genomför AFRY också förändringar i koncernledningen. Daniela Spetz har utsetts till Executive Vice President och chef för Corporate Development och M&A, och ingår därmed som ny medlem i koncernledningen. Den nya koncernstrukturen innebär också att Martin Öman, divisionschef för Industrial & Digital Solutions, Roland Lorenz, divisionschef för Management Consulting, och Cathrine Sandegren, kommunikationschef, lämnar koncernledningen. Samtliga förändringar i koncernledningen träder i kraft den 24 april 2025.

Alternativa nyckeltal

Koncernens finansiella rapporter inkluderar finansiella mått definierade i enlighet med IFRS. Därtill används mått som inte är definierade enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Syftet är att tillhandahålla ytterligare information som underlättar jämförelsen av utvecklingen mellan åren och förbättrar förståelsen för den underliggande verksamheten. Dessa termer kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

Definitioner
De nyckeltal och alternativa nyckeltal (APMs, Alternative Performance Measures) som används i denna rapport finns definierade i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2024 samt på vår webbplats: <https://afry.com/sv/investor-relations/>

Organisk tillväxt

Då koncernen agerar på en global marknad sker försäljning i andra valutor än rapporteringsvalutan svenska kronor. Valutakurserna har varit relativt rörliga historiskt och koncernen genomför löpande förvärv/avyttring av verksamheter. Sammantaget har

detta medfört att koncernens försäljning och utveckling utvärderas på basis av organisk tillväxt. Organisk försäljningstillväxt representerar jämförbar försäljnings-tillväxt eller försäljningsminskning och möjliggör separata utvärderingar kring effekten av förvärv/avyttringar och valutakursförändringar.

	Infrastructure		Industrial & Digital Solutions		Process Industries		Energy		Management Consulting		Koncernen ¹	
	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024
%												
Total tillväxt	1,0	1,6	-4,5	-1,3	-7,4	-2,8	10,1	1,1	-2,3	6,8	-2,1	-0,4
(-) Förvärvad	-	0,8	-	-	-	3,0	-	1,6	-	-	-	1,1
(-) Valuta	-0,6	0,1	-0,1	-0,1	-1,6	0,3	0,1	0,7	0,4	1,0	-0,5	0,2
Organisk	1,6	0,7	-4,4	-1,2	-5,8	-6,1	10,0	-1,2	-2,7	5,8	-1,5	-1,7
(-) Kalendereffekt	-0,1	-2,5	-1,3	-1,7	-0,6	-2,2	-1,7	-2,4	-0,1	-1,6	-0,7	-2,2
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	1,7	3,2	-3,1	0,4	-5,1	-3,9	11,7	1,3	-2,6	7,4	-0,9	0,5
MSEK												
Total tillväxt	25	41	-81	-24	-101	-39	89	10	-9	25	-142	-24
(-) Förvärvad	-	20	-	-	-	42	-	14	-	-	-	76
(-) Valuta	-16	2	-3	-1	-22	4	1	6	1	4	-37	16
Organisk	41	18	-79	-23	-79	-85	87	-10	-11	22	-105	-116
(-) Kalendereffekt	-4	-65	-23	-30	-9	-31	-15	-21	0	-6	-46	-149
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	45	83	-55	7	-70	-54	102	11	-10	28	-60	33

1) Koncernen inkluderar elimineringsar.

EBITA/EBITA exklusive jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet före intressebolag och jämförelsestörande poster avser rörelse-
resultat efter återlagda materiella poster och händelser relaterade till förändringar i
koncernens struktur och verksamheter som är relevanta för en förståelse av koncernens

utveckling på jämförbar basis. Detta mått används av koncernledningen för att följa
och analysera underliggande resultat och för att ge jämförbara siffror mellan
perioderna.

	Infrastructure		Industrial & Digital Solutions		Process Industries		Energy		Management Consulting		Koncernen ¹	
MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024	Kv1 2025	Kv1 2024
EBIT (rörelseresultat)	231	216	119	165	98	142	95	84	38	45	416	541
Förvävsrelaterade poster												
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43	43
Omvärdering villkorade köpeskillingar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-2
Resultat (EBITA)	231	216	119	165	98	142	95	84	38	45	459	582
Jämförelsestörande poster												
Integrationskostnader i samband med förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Kostnader för förtida avslut av hyreskontrakt för kontorslokaler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Slutlön avgående VD och koncernchef	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	-
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	231	216	119	165	98	142	95	84	38	45	490	590
%												
EBIT-marginal	8,6	8,1	7,0	9,2	7,8	10,4	9,9	9,6	9,9	11,4	6,2	7,8
Förvävsrelaterade poster												
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,6	0,6
Omvärdering villkorade köpeskillingar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0	-0,0
EBITA-marginal	8,6	8,1	7,0	9,2	7,8	10,4	9,9	9,6	9,9	11,4	6,8	8,4
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4	0,1
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster	8,6	8,1	7,0	9,2	7,8	10,4	9,9	9,6	9,9	11,4	7,3	8,6

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.
¹⁾ Koncernen inkluderar elimineringar.

Nettolåneskuld

Nettolåneskuld är summan av räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar. Nettolåneskulden inkluderar även beslutad men ännu ej betald utdelning samt leasingskulder. Nettolåneskulden används av koncernledningen för att följa och analysera skuldutvecklingen i koncernen och utvärdera koncernens

refinansieringsbehov. Nettolåneskuld i förhållande till EBITDA ger ett nyckeltal för nettolåneskulden i relation till kassagenererande resultat i rörelsen, vilket ger en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder. Detta mått används vanligen av finansiella institutioner för att mäta kreditvärdighet. En negativ siffra innebär att koncernen har en nettokassa (likvida medel överstiger räntebärande skulder).

Nettolåneskuld för koncernen (exklusive IFRS 16 Leasingavtal)

MSEK	30 jun 2023	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025
Lån och krediter	6 631	6 312	5 876	6 438	6 169	6 268	5 674	5 403
Nettopensionsskuld	155	152	159	164	162	157	153	143
Likvida medel	-1 079	-853	-1 167	-1 563	-827	-863	-1 270	-884
Summa nettolåneskuld	5 708	5 611	4 868	5 039	5 504	5 562	4 557	4 662

Nettoskultsättningsgrad

MSEK	30 jun 2023	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025
Nettolåneskuld	5 708	5 611	4 868	5 039	5 504	5 562	4 557	4 662
Eget kapital	12 552	12 537	12 454	13 026	12 679	12 665	13 151	12 908
Nettoskultsättningsgrad, %	45,5	44,8	39,1	38,7	43,4	43,9	34,7	36,1

Nettolåneskuld för koncernen (inklusive IFRS 16 Leasingavtal)

MSEK	30 jun 2023	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025
Lån och krediter	8 763	8 343	7 850	8 286	7 849	7 984	7 252	6 970
Nettopensionsskuld	155	152	159	164	162	157	153	143
Likvida medel	-1 079	-853	-1 167	-1 563	-827	-863	-1 270	-884
Summa nettolåneskuld	7 839	7 642	6 842	6 887	7 184	7 278	6 135	6 228

Nettolåneskuld/EBITDA exklusive IFRS 16 Leasingavtal rullande 12 mån

MSEK	Jul 2022-jun 2023	Oct 2022-sep 2023	Helår 2023	Apr 2023-mar 2024	Jul 2023-jun 2024	Oct 2023-sep 2024	Helår 2024	Apr 2024-mar 2025
Resultat (EBITA)	2 025	1 958	1 938	1 830	2 005	2 060	2 105	1 982
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	753	780	780	763	737	749	737	734
EBITDA	2 778	2 738	2 718	2 593	2 742	2 809	2 842	2 716
Leasingkostnader	-614	-650	-666	-663	-653	-682	-688	-691
EBITDA exkl. IFRS 16	2 164	2 088	2 052	1 930	2 089	2 127	2 154	2 025
Nettolåneskuld	5 708	5 611	4 868	5 039	5 504	5 562	4 557	4 662
Nettolåneskuld/EBITDA exkl. IFRS 16 rullande 12 mån, ggr	2,6	2,7	2,4	2,6	2,6	2,6	2,1	2,3
Jämförelsestörande poster	47	55	94	102	79	63	8	30
EBITDA exkl. IFRS 16 och jämförelsestörande poster	2 212	2 143	2 146	2 032	2 169	2 190	2 162	2 055
Nettolåneskuld	5 708	5 611	4 868	5 039	5 504	5 562	4 557	4 662
Nettolåneskuld/EBITDA exkl. IFRS 16 och jämförelsestörande poster rullande 12 mån, ggr	2,6	2,6	2,3	2,5	2,5	2,5	2,1	2,3

Avkastning på eget kapital

Avkastning på eget kapital är verksamhetens resultat efter skatt under perioden i förhållande till genomsnittligt eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. Nyckeltalet används för att visa avkastningen på ägarnas investerade kapital, vilket ger en indikation på verksamhetens förmåga att skapa värde för ägarna.

MSEK	30 jun 2023	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025
Resultat efter skatt rullande 12 mån	1 214	1 184	1 100	1 019	1 196	1 195	1 235	1 131
Genomsnittligt eget kapital	12 071	12 314	12 465	12 634	12 650	12 672	12 795	12 886
Avkastning eget kapital, %	10,1	9,6	8,8	8,1	9,5	9,4	9,6	8,8

Avkastning sysselsatt kapital

Avkastning på sysselsatt kapital visar verksamhetens resultat efter finansiella poster, justerat för räntekostnader, i förhållande till genomsnittligt räntebärande kapital i verksamhetens balansomslutning. Nyckeltalet används för att värdera hur företaget nyttjar det kapital som har någon form av avkastningskrav, exempelvis utdelning på ägarnas investerade kapital samt ränta på banklån.

MSEK	30 jun 2023	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025
Resultat efter finansiella poster rullande 12 mån	1 549	1 526	1 441	1 344	1 530	1 538	1 635	1 499
Finansiella kostnader rullande 12 mån	301	349	396	419	420	421	403	382
Resultat	1 849	1 875	1 837	1 763	1 951	1 960	2 039	1 881
Genomsnittlig balansomslutning	27 961	28 238	28 478	28 713	28 734	28 448	28 449	28 200
Genomsnittliga ej räntebärande kortfristiga skulder	-7 184	-7 163	-7 278	-7 268	-7 316	-7 136	-7 189	-7 001
Genomsnittliga ej räntebärande långfristiga skulder	-339	-279	-211	-152	-93	-86	-105	-112
Genomsnittlig netto uppskjuten skatteskuld/fordran	-186	-185	-192	-186	-171	-144	-130	-107
Genomsnittligt sysselsatt kapital	20 253	20 611	20 797	21 108	21 155	21 083	21 025	20 980
Avkastning sysselsatt kapital, %	9,1	9,1	8,8	8,4	9,2	9,3	9,7	9,0

Soliditet

Soliditet visar verksamhetens egna kapital i förhållande till det totala kapitalet och beskriver hur stor andel av verksamhetens tillgångar som inte motsvaras av skulder. Soliditeten kan ses som verksamhetens betalningsförmåga på lång sikt. Nyckeltalet påverkas av lönsamheten under perioden samt hur verksamheten är finansierad. Detta mått används ofta för att få en indikation på hur företaget är finansierat samt för att se trender i hur verksamhetens medel nyttjas. En förändring i soliditeten över tid kan till exempel vara en indikation på att verksamheten ser över sin finansieringsstruktur eller att man nyttjar det egna kapitalet för att finansiera en expansion.

MSEK	30 jun 2023	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025
Eget kapital	12 552	12 537	12 454	13 026	12 679	12 665	13 151	12 908
Balansomslutning	29 513	28 298	28 172	29 173	28 516	28 081	28 304	26 926
Soliditet, %	42,5	44,3	44,2	44,6	44,5	45,1	46,5	47,9



Making Future

Stockholm den 24 april 2025

AFRY AB (publ)
Linda Pålsson
VD och koncernchef

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kontakt

Johanna Hallstedt, investerarrelationer
+46 72 014 37 45
johanna.hallstedt@afry.com

Denna information är sådan som AFRY AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 24 april 2025 kl. 11.00 CET.

Alla framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. I likhet med alla framtidsbedömningar innehåller sådana antaganden risker och osäkerheter som kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda än det beräknade resultatet.

Huvudkontor: AFRY AB, 169 99 Stockholm
Besöksadress: Frösundaleden 2, Solna
Tel: +46 10 505 00 00
www.afry.com
info@afry.com
Org. nr 556120-6474

Investerarpresentation

Tid:	24 april 2025 kl. 12.00 CET
Webcast:	https://www.youtube.com/live/9BU3OSLYY4o
För analytiker/ investerare:	Klicka här för att ansluta till mötet med möjlighet att ställa frågor

Kalender

Årsstämma	24 april 2025
Kv2 2025	15 juli 2025
Kv3 2025	24 oktober 2025
Kv4 2025	5 februari 2026