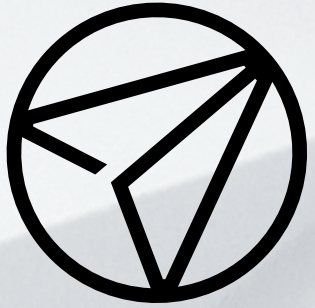




AFRY delårsrapport Kv2 2025

AFRY

Navigerar en utmanande marknad och lägger grunden för lönsam tillväxt

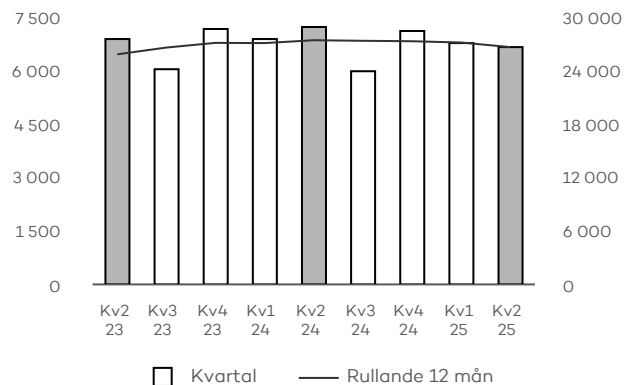
Andra kvartalet 2025

- Nettoomsättningen minskade med 7,2 procent till 6 674 MSEK (7 191)
- Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter var -2,5 procent
- Kalendereffekter hade en påverkan om -134 MSEK på nettoomsättningen och -104 MSEK på EBITA
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 438 MSEK (572) med en motsvarande EBITA-marginal om 6,6 procent (8,0)
- EBITA uppgick till 347 MSEK (572) med en EBITA-marginal om 5,2 procent (8,0)
- EBIT (rörelseresultat) uppgick till 308 MSEK (541)
- Resultatet per aktie uppgick till 1,71 SEK (3,33)

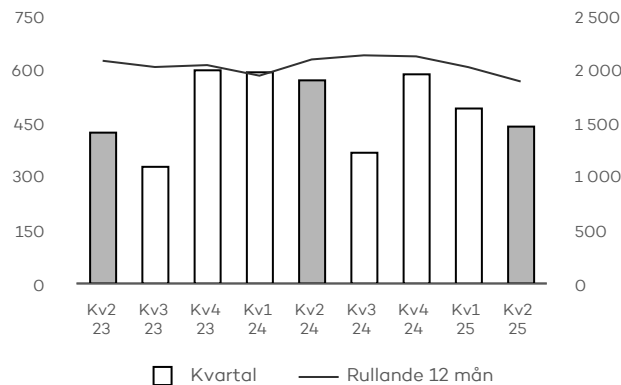
Januari-juni 2025

- Nettoomsättningen minskade med 4,7 procent till 13 423 MSEK (14 082)
- Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter var -1,7 procent
- Kalendereffekter hade en påverkan om -179 MSEK på nettoomsättningen och -141 MSEK på EBITA
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 928 MSEK (1 162) med en motsvarande EBITA-marginal om 6,9 procent (8,3)
- EBITA uppgick till 806 MSEK (1 154) med en EBITA-marginal om 6,0 procent (8,2)
- EBIT (rörelseresultat) uppgick till 724 MSEK (1 082)
- Resultatet per aktie uppgick till 3,92 SEK (6,46)

Nettoomsättning, MSEK



EBITA¹, MSEK



¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Andra kvartalet

Nettoomsättningen uppgick till

6 674 MSEK

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till

438 MSEK

EBITA-marginalen, exklusive jämförelsestörande poster, var

6,6 procent

“ I kvartalet genomförde vi åtgärder för att förbättra effektiviteten och positionera oss för framtida lönsam tillväxt. ”

Linda Pålsson,
VD och koncernchef

Kommentar från VD

Det andra kvartalet präglades av en fortsatt avvaktande marknad och en svag kalender. Detta återspeglades i AFRYs resultat, med en minskad nettoomsättning och en kalenderjusterad EBITA-marginal i linje med föregående år. Medan återhämtningen av den globala ekonomin går långsammare än väntat ökade vår orderbok under kvartalet. Arbetet med vår pågående strategiska översyn fortsatte enligt plan, och vi genomförde åtgärder för att förbättra effektiviteten och positionera oss för framtida lönsam tillväxt.

Marknadsuppdatering

Marknaden var fortsatt dämpad med avvaktande investeringsbeslut för större projekt. Detta var tydligast inom vissa av våra industrisegment samt inom fastighetssektorn. Inom papper & massa ser vi tecken på ökad marknadsaktivitet i Latinamerika, men den totala efterfrågan på investeringsprojekt är på en fortsatt låg nivå. Initiativ för att stärka samhällets beredskap driver samtidigt den långsiktiga efterfrågan inom flera områden såsom totalförsvar, energiförsörjning, och produktionskapacitet.

Finansiella resultat

I kvartalet uppgick nettoomsättningen till 6 674 MSEK (7 191) med en organisk tillväxt justerad för kalendereffekter om -2,5 procent. De lägre volymerna speglade den utmanande marknad vi möter i flera segment. Valutaeffekter hade också en negativ påverkan om -205 MSEK på nettoomsättningen i kvartalet.

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 438 MSEK (572) med en motsvarande EBITA-marginal om 6,6 procent. Jämförelsestörande poster uppgick till -91 MSEK (0) och avsåg omstruktureringskostnader i samband med den pågående omorganisationen. I kvartalet hade kalendereffekter en påverkan om -104 MSEK på EBITA, och justerat för den svaga kalendern var EBITA-marginalen på samma nivå som föregående år (6,6 procent).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 353 MSEK (420) i kvartalet.

Nya projekt och strategiska förvärv

Vår orderbok uppgick till 20,7 miljarder SEK (19,9) vid slutet av perioden, vilket var en ökning både sekventiellt och jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Under kvartalet vann vi kontrakt för säker avveckling och hantering av radioaktivt avfall från Norges kärntekniska forskningsreaktorer och modernisering av Zürichs västra förbifartsled. Kontrakten exemplifierar vår starka globala position inom nyckelsegment, där vi fortsätter att säkra viktiga projekt.

Utöver detta meddelade vi nyligen att vi har tecknat ett avtal om att förvärva Reta Engenharia, en brasiliansk leverantör av projekt- och byggledningstjänster med fokus på gruv- och metallsektorn. Med över 200 anställda tillför Reta stark lokal expertis till AFRY, vilket ytterligare stärker våra förmågor inom viktiga industriella segment i Nord- och Sydamerika.

Lägger grunden för lönsam tillväxt

Vårt strategiska arbete under kvartalet har fokuserat på att implementera den nya koncernstruktur som trädde i kraft den 1 juli 2025. Detta har inneburit en omfattande omstrukturering av organisationen, inklusive stödfunktioner, för att effektivisera verksamheten och skapa förutsättningar för att adressera vår kostnadsbas framöver. Detta har resulterat i personalneddragningar med tillhörande omstruktureringskostnader under kvartalet. När vi nu fortsätter vårt arbete med att optimera portföljen och adressera vår kostnadsbas, förväntar vi oss ytterligare omstruktureringskostnader mellan 200-300 MSEK över de kommande 12 månaderna. Vi förväntar oss att återbetalningstiden för dessa åtgärder i genomsnitt kommer att vara ett år.

Med den nya koncernstrukturen har vi lagt grunden för fokuserad strategisk utveckling inom våra nyckelsegment. När vi nu går in i det andra halvåret 2025 kommer vi att fortsätta driva implementeringen av en ändamålsenlig operationell modell. Jag ser fram emot att presentera vår uppdaterade strategi och plan för lönsam tillväxt på AFRYs kapitalmarknadsdag som kommer att äga rum den 4 november 2025.

Även om vi navigerar genom utmanande marknadsförhållanden är jag övertygad om vår potential som företag. Med utgångspunkt i våra skickliga medarbetare, starka kundrelationer och globalt ledande positioner kommer vi att nyttja våra styrkor för att skapa ett ännu mer motståndskraftigt och lönsamt AFRY framöver.

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



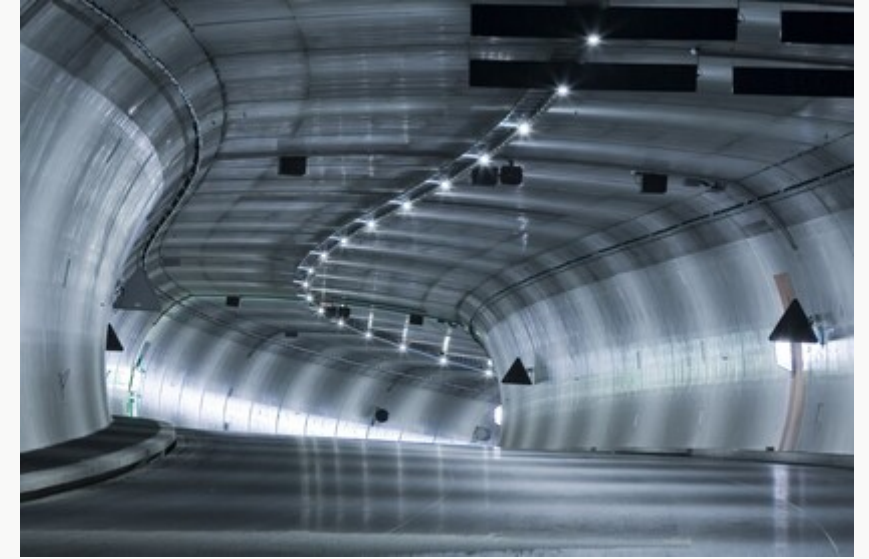
Fördjupat samarbete med BAE Systems Hägglunds

AFRY och BAE Systems Hägglunds, en ledande leverantör av militära fordonssystem, har fördjupat samarbetet med ett nytt femårigt ramavtal. AFRY kommer att leverera ingenjörstjänster inom områden som produktutveckling, inköp, kvalitet och produktion. Med gedigen kompetens inom avancerade försvarsprojekt bidrar AFRY till att stärka samhällets motståndskraft och säkerhet tillsammans med våra kunder.



Säker avveckling av Norges kärnkraftsanläggningar

Genom ett nytt ramavtal med den norska myndigheten för avveckling av kärnkraftsanläggningar (NND) kommer AFRY att bidra med expertis för säker avveckling och hantering av radioaktivt avfall från Norges kärntekniska forskningsreaktorer. Med AFRYs omfattande erfarenhet av kärnkraftens hela livscykel säkerställer vi fullständig efterlevnad av strikta säkerhetsföreskrifter och att de bästa processerna tillämpas.



Modernisering av den västra förbifartsleden i Zurich

AFRY har vunnit ett kontrakt för modernisering av motorvägen och renovering av trafiksystemen på den västra förbifarten i Zürich, Schweiz. Förbifarten minskar trafiken i staden avsevärt genom att erbjuda en effektivare väg för både pendlare och godstransporter. AFRYs uppdrag omfattar drifts- och säkerhetsutrustning, vilket säkerställer en fortsatt hållbar och effektiv drift av förbifarten.

Finansiell sammanfattning

Andra kvartalet 2025

Nettoomsättning
Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 6 674 MSEK (7 191) motsvarande en tillväxt om -7,2 procent. Den organiska tillväxten var -4,3 procent och -2,5 procent justerat för kalendereffekter. I kvartalet hade valuta- och kalendereffekter en påverkan om -205 MSEK respektive -134 MSEK på nettoomsättningen.

EBITA
EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 438 MSEK (572) med en motsvarande EBITA-marginal om 6,6 procent (8,0). I kvartalet uppgick jämförelsestörande poster till -91 MSEK (0) och avsåg omstruktureringskostnader i samband med den pågående omorganisationen. För mer information se alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 26.

EBITA uppgick till 347 MSEK (572) med en EBITA-marginal om 5,2 procent (8,0). Kalendereffekter hade en påverkan om -104 MSEK på EBITA i kvartalet.

Debiteringsgrad
Debiteringsgraden i kvartalet uppgick till 72,6 procent (73,4).

Rörelseresultat
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 308 MSEK (541). Förvärvsrelaterade poster bestod främst av avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar om -42 MSEK (-44). För mer information se alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 26.

Finansiella poster
Resultatet efter finansiella poster uppgick till 226 MSEK (473) och periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 193 MSEK (377).

I kvartalet uppgick finansnettot till -82 MSEK (-68). Ett fortsatt mer gynnsamt 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 -31 MSEK (-96) motsvarande en effektiv skattesats om 13,7 procent (20,2). Den effektiva skattesatsen i kvartalet var lägre än föregående år och påverkades av tidigare ej aktiverade underskott.

Kassaflöde och finansiell ställning
Nettolåneskulden för koncernen inklusive leasingkulder uppgick till 6 588 MSEK (7 184). Nettolåneskulden för koncernen exklusive leasingkulder uppgick till 5 128 MSEK vid kvartalets slut, jämfört med 4 662 MSEK vid kvartalets början.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 353 MSEK (420) i kvartalet. Kassaflödet exklusive effekten av leasingkulder minskade nettolåneskulden med 215 MSEK (279).

Under kvartalet gjordes en utdelning till aktieägarna om 680 MSEK (623).

AFRY har under det andra kvartalet emitterat företagscertifikat om totalt 810 MSEK inom sitt företagscertifikatprogram.

Koncernens totala likvida medel uppgick vid period-ens slut till 761 MSEK (827) och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 3 031 MSEK (2 941).

	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-iun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning					
Nettoomsättning, MSEK	6 674	7 191	13 423	14 082	27 160
Total tillväxt,%	-7,2	4,7	-4,7	2,2	0,7
(-) Förvärvad, %	-	0,4	-	0,7	0,6
(-) Valutaeffekter, %	-2,8	0,1	-1,7	0,2	-0,5
Organisk tillväxt, %	-4,3	4,2	-3,0	1,3	0,5
(-) Kalendereffekt, %	-1,9	2,0	-1,3	-0,2	-0,2
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-2,5	2,2	-1,7	1,4	0,7
Orderbok, MSEK	-	-	20 706	19 944	20 134
Resultat					
EBITA exkl jämförelsestörande poster, MSEK	438	572	928	1 162	2 113
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	6,6	8,0	6,9	8,3	7,8
EBITA, MSEK	347	572	806	1 154	2 105
EBITA-marginal, %	5,2	8,0	6,0	8,2	7,7
Rörelseresultat, EBIT, MSEK	308	541	724	1 082	1 941
Resultat efter finansiella poster, MSEK	226	473	561	944	1 635
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	193	377	444	732	1 229
Nyckeltal					
Resultat per aktie, SEK	1,71	3,33	3,92	6,46	10,85
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	353	420	470	528	1 994
Nettolåneskuld, MSEK ¹⁾	-	-	5 128	5 504	4 557
Nettoskuldsättningsgrad, % ¹⁾	-	-	40,8	43,4	34,7
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr ¹⁾	-	-	2,9	2,6	2,1
Antal anställda	-	-	17 990	18 532	18 238
Debiteringsgrad, %	72,6	73,4	71,8	73,0	72,7

¹⁾ Exklusive effekter av IFRS 16 Leasingavtal. Nettolåneskuld/EBITDA exklusive effekter av IFRS 16 och jämförelsestörande poster rullande 12 månader var 2,7 (2,5).

Organisk tillväxt, EBITA och EBITA exklusive jämförelsestörande poster samt nettolåneskuld definieras som alternativa nyckeltal, för mer information se sidorna 24-29.

Väsentliga händelser under kvartalet

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 trädde i kraft den 1 juli 2025 och innebar att AFRY gick från 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 genomförde 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, lämnat koncernledningen. Samtliga förändringar i koncernledningen trädde i kraft den 24 april 2025.

Januari-juni 2025

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 13 423 MSEK (14 082), motsvarande en tillväxt om -4,7 procent. Den organiska tillväxten var -3,0 procent och -1,7 procent justerat för kalendereffekter. I perioden hade valuta- och kalendereffekter en påverkan om -242 MSEK respektive -179 MSEK på nettoomsättningen.

Orderboken uppgick vid periodens slut till 20 706 MSEK (19 944), en ökning om 3,8 procent jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år.

EBITA

EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 928 MSEK (1 162) med en EBITA-marginal om 6,9 procent (8,3). Jämförelsestörande poster uppgick till -122 MSEK (-8) och avsåg omstruktureringskostnader i samband med den pågående omorganisationen samt 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 27.

EBITA uppgick till 806 MSEK (1 154) med en EBITA-marginal om 6,0 procent (8,2).

Debiteringsgrad

Debiteringsgraden uppgick till 71,8 procent (73,0) under perioden.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 724 MSEK (1 082). Förvärvsrelaterade poster bestod främst av avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar om -85 MSEK (-88) samt omvärderingar av framtida villkorade köpeskillingar om 4 MSEK (12). För mer information se alternativa nyckeltal för EBITA på sidan 27.

Finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 561 MSEK (944) och periodens resultat efter skatt uppgick till 444 MSEK (732). Finansnettot för perioden uppgick till -164 MSEK (-138). Ett gynnsammare ränteläge hade en positiv påverkan på räntenettot under perioden vilket motverkades av valutaeffekter från omvärderingar av finansiella instrument i utländsk valuta.

Inkomstskatt

Skattekostnaden uppgick till -115 MSEK (-212) motsvarande en effektiv skattesats om 20,5 procent (22,5).

Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter under perioden uppgick till 767 MSEK (822) och avsåg främst koncerninterna tjänster. Resultat efter finansnetto uppgick till -219 MSEK (-192).

Likvida medel uppgick till 102 MSEK (89).

Bruttoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 9 MSEK (22).

Skatten i moderbolaget under perioden påverkades av tidigare ej aktiverade underskott.

Antal anställda

Det genomsnittliga antalet anställda uppgick under perioden till 17 209 (17 815). Det totala antalet anställda var vid periodens slut 17 990 (18 532).

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	0
Kvartal 4	491	493	-2
Helår	1 988	2 003	-15

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Förändringar i koncernledningen

Den 2 juli 2025 meddelade AFRY att Robert Larsson, Executive Vice President och chef för Global Division Transportation & Places, har beslutat att lämna AFRY för en ny roll utanför bolaget. Robert Larsson kommer att kvarstå i sin nuvarande roll tills en efterträdare har utsetts eller senast till slutet av december 2025.

Förvärv

Den 14 juli 2025 meddelade AFRY att man har ingått avtal om att förvärva Reta Engenharia, en brasiliansk leverantör av projekt- och byggledningstjänster med fokus på gruv- och metallsektorn. Reta har cirka 200 anställda och hade år 2024 en nettoomsättning om 135 MSEK. Förvärvet är villkorat av operationella villkor och förväntas slutföras under tredje kvartalet 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, gruvarbete 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 andra kvartalet uppgick till 2 650 MSEK (2 771), en minskning med 4,4 procent. Valuta- och kalendereffekter hade en negativ påverkan på nettoomsättningen i kvartalet och den organiska tillväxten justerad för kalendereffekter var 0,5 procent. Högre genomsnittliga arvoden i kvartalet kompenserade för lägre volymer till följd av kapacitetsjusteringar.

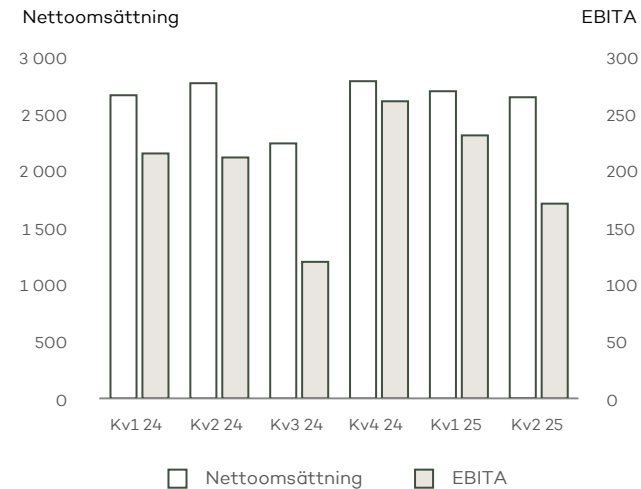
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 171 MSEK (213) med en EBITA-marginal om 6,5 procent (7,7). Justerat för kalendereffekter ökade marginalen jämfört med föregående år, drivet av fortsatta effektivitetsförbättringar inom divisionen.

Marknadsutveckling

Investeringar i transportinfrastruktur är på en fortsatt god nivå med efterfrågan för såväl nybyggnation som modernisering och underhåll. Pågående initiativ för att stärka samhällets motståndskraft stödjer också efterfrågan för resilient infrastruktur. Efterfrågan för vattenlösningar är stabil samtidigt som efterfrågan inom fastighetssegmentet är fortsatt svag.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	2 650	2 771	5 345	5 440	10 471
EBITA, MSEK	171	213	402	429	810
EBITA-marginal, %	6,5	7,7	7,5	7,9	7,7
Orderbok, MSEK	—	—	9 039	8 526	8 766
Genomsnittligt antal anställda	6 752	6 746	6 717	6 743	6 708
Organisk tillväxt					
Total tillväxt, %	-4,4	6,5	-1,8	4,0	2,5
(-) Förvärvad, %	—	0,0	—	0,4	0,2
(-) Valutaeffekter, %	-2,6	0,3	-1,6	0,2	-0,5
Organisk tillväxt, %	-1,8	6,3	-0,1	3,5	2,8
(-) Kalendereffekt, %	-2,3	2,6	-1,2	-0,1	-0,4
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	0,5	3,7	1,1	3,5	3,2

Division

Industrial & Digital Solutions

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 1 665 MSEK (1 812) i det andra kvartalet, en minskning med 8,1 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten -5,7 procent. De lägre volymerna var främst ett resultat av kapacitetsjusteringar som genomförts för att möta den utmanande marknadssituationen i delar av portföljen.

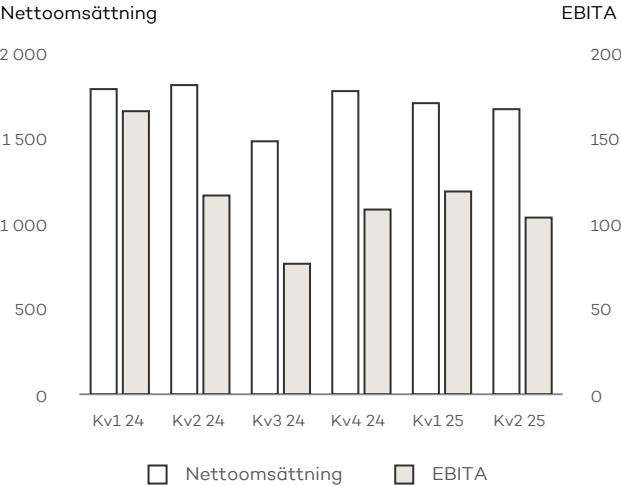
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 104 MSEK (116) motsvarande en EBITA-marginal om 6,2 procent (6,4). Kalender-effekter och de lägre försäljningsvolymerna påverkade lönsamheten negativt i kvartalet.

Marknadsutveckling

Efterfrågan inom försvarssektorn är på en fortsatt hög nivå medan efterfrågan inom livs- och läkemedelsindustrin är stabil. Samtidigt präglas delar av industriportföljen av fortsatt osäkerhet, exempelvis inom fordonsindustrin. För IT-konsulter och inom telekom är efterfrågan fortsatt svag.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	1 665	1 812	3 376	3 604	6 867
EBITA, MSEK	104	116	223	282	466
EBITA-marginal, %	6,2	6,4	6,6	7,8	6,8
Orderbok, MSEK	—	—	3 132	2 982	2 941
Genomsnittligt antal anställda	3 407	3 707	3 434	3 732	3 667
Organisk tillväxt					
Total tillväxt, %	-8,1	3,6	-6,3	1,1	1,0
(-) Förvärvad, %	—	—	—	—	—
(-) Valutaeffekter, %	-0,7	-0,0	-0,4	0,0	-0,2
Organisk tillväxt, %	-7,5	3,6	-5,9	1,1	1,1
(-) Kalendereffekt, %	-1,7	1,8	-1,5	0,0	-0,6
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-5,7	1,8	-4,4	1,1	1,7

De historiska siffrorna är justerade för mindre organisatoriska förändringar.

Division

Process Industries

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 1 247 MSEK (1 395), en minskning med 10,6 procent. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten -3,6 procent. Minskningen drevs av den låga efterfrågan på större investeringsprojekt, främst inom papper & massa.

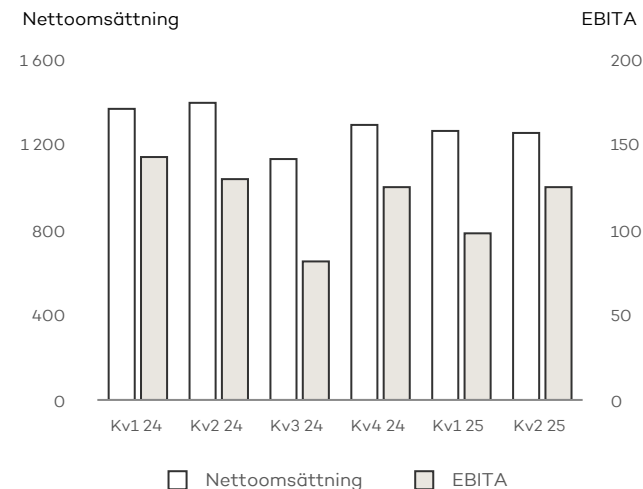
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 125 MSEK (129) med en marginal om 10,0 procent (9,3). EBITA-marginalen ökade trots en lägre nettoomsättning och påverkades positivt av framgångsrika projektavslut i kvartalet.

Marknadsutveckling

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

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	1 247	1 395	2 507	2 756	5 180
EBITA, MSEK	125	129	222	271	477
EBITA-marginal, %	10,0	9,3	8,9	9,8	9,2
Orderbok, MSEK	—	—	2 931	2 582	2 800
Genomsnittligt antal anställda	3 725	4 016	3 756	4 077	3 965
Organisk tillväxt					
Total tillväxt, %	-10,6	-4,1	-9,0	-3,4	-6,8
(-) Förvärvad, %	—	0,2	—	1,6	0,8
(-) Valutaeffekter, %	-4,9	-0,1	-3,3	0,1	-1,2
Organisk tillväxt, %	-5,7	-4,2	-5,7	-5,1	-6,5
(-) Kalendereffekt, %	-2,0	1,7	-1,3	-0,3	0,5
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-3,6	-5,9	-4,4	-4,8	-7,0

De historiska siffrorna är justerade för mindre organisatoriska förändringar.

Division Energy



Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 0,8 procent och uppgick till 978 MSEK (986) i det andra kvartalet. Justerat för kalendereffekter var den organiska tillväxten 4,2 procent. Tillväxten drevs av en fortsatt hög projektaktivitet i flera segment.

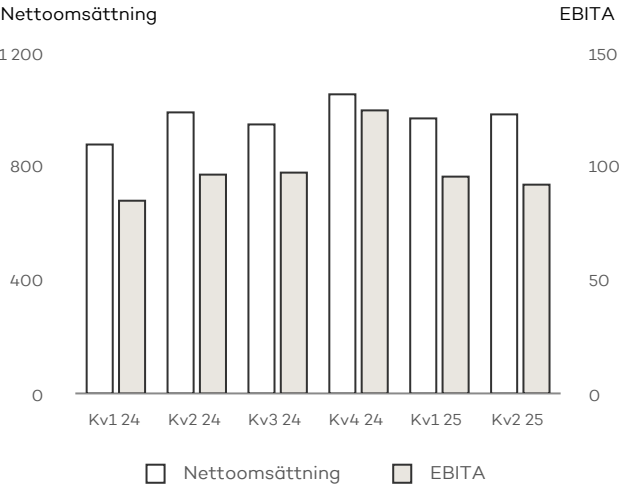
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 92 MSEK (96) med en EBITA-marginal om 9,4 procent (9,8). Justerat för kalendereffekter förbättrades EBITA-marginalen något jämfört med föregående år.

Marknadsutveckling

Utsikterna för energisektorn är fortsatt positiva, drivet av stora industriella investeringar i omställningen till ren energi. Efterfrågan är särskilt stark inom områden som kärnkraft, vattenkraft och pumpkraft, med regionala skillnader i efterfrågan inom sol- och vindkraft. Behoven inom elnät är fortsatt stora, både för att sammankoppla ny energiproduktion och för att stärka befintliga nät.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	978	986	1 944	1 863	3 863
EBITA, MSEK	92	96	187	181	403
EBITA-marginal, %	9,4	9,8	9,6	9,7	10,4
Orderbok, MSEK	—	—	5 125	5 342	5 205
Genomsnittligt antal anställda	2 038	1 973	2 026	1 959	1 971
Organisk tillväxt					
Total tillväxt, %	-0,8	11,6	4,3	6,4	7,9
(-) Förvärvad, %	—	2,5	—	2,0	2,8
(-) Valutaeffekter, %	-3,9	-0,2	-2,0	0,2	-0,4
Organisk tillväxt, %	3,0	9,3	6,3	4,1	5,5
(-) Kalendereffekt, %	-1,2	0,5	-1,4	-1,0	-0,7
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	4,2	8,8	7,7	5,1	6,2

De historiska siffrorna är justerade för mindre organisatoriska förändringar.

Division

Management Consulting

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 393 MSEK (459), en minskning med 14,4 procent. Den organiska tillväxten justerad för kalender-effekter uppgick till -9,4 procent. Minskningen var främst ett resultat av en fortsatt svag efterfrågan inom bioindustri.

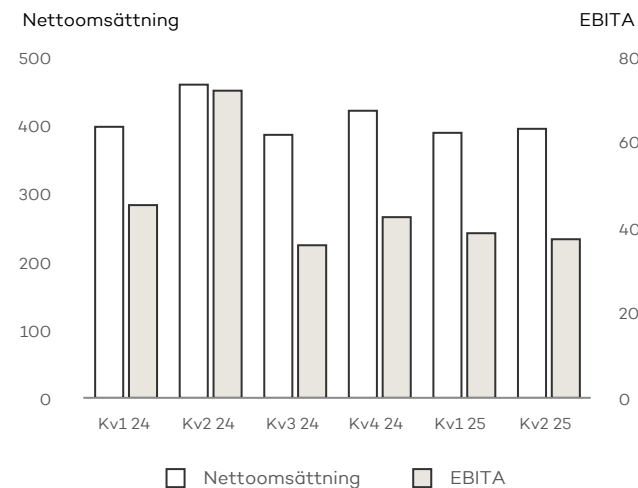
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 37 MSEK (72) och motsvarade en EBITA-marginal om 9,4 procent (15,7). EBITA i jämförelsekvartalet påverkades positivt av en ersättning för ett transaktionsrelaterat projekt.

Marknadsutveckling

Efterfrågan på konsulttjänster inom energi och hållbarhet är fortsatt god, drivet av den gröna omställningen. Samtidigt kvarstår efterfrågan inom bioindustri på en lägre nivå.

Nettoomsättning och EBITA, MSEK



Nyckeltal

	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning, MSEK	393	459	781	856	1 662
EBITA, MSEK	37	72	75	117	195
EBITA-marginal, %	9,4	15,7	9,7	13,7	11,8
Orderbok, MSEK	—	—	479	512	419
Genomsnittligt antal anställda	743	774	748	772	757
Organisk tillväxt					
Total tillväxt, %	-14,4	15,2	-8,8	11,1	3,4
(-) Förvärvad, %	—	—	—	—	—
(-) Valutaeffekter, %	-4,5	1,0	-2,2	1,0	0,1
Organisk tillväxt, %	-9,9	14,2	-6,6	10,1	3,3
(-) Kalendereffekt, %	-0,5	2,7	-0,3	0,5	0,9
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-9,4	11,5	-6,3	9,7	2,3

Räkenskaper

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

MSEK	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024	Jul 2024- jun 2025
Nettoomsättning	6 674	7 191	13 423	14 082	27 160	26 501
Personalkostnader	-4 178	-4 350	-8 372	-8 548	-16 315	-16 139
Inköp av tjänster och material	-1 347	-1 494	-2 664	-2 831	-5 701	-5 534
Övriga kostnader	-639	-613	-1 246	-1 216	-2 345	-2 375
Övriga intäkter	2	10	3	14	42	32
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	–	–	–	–	0	0
EBITDA	513	743	1 144	1 501	2 842	2 485
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar ¹	-166	-171	-337	-346	-737	-728
EBITA	347	572	806	1 154	2 105	1 757
Förvärvsrelaterade poster ²	-39	-31	-82	-72	-164	-174
Rörelseresultat (EBIT)	308	541	724	1 082	1 941	1 583
Finansiella intäkter	144	62	175	160	299	312
Finansiella kostnader	-227	-130	-339	-298	-604	-644
Finansiella poster	-82	-68	-164	-138	-305	-331
Resultat efter finansiella poster	226	473	561	944	1 635	1 252
Skatt	-31	-96	-115	-212	-401	-303
Periodens resultat	195	377	446	732	1 235	948
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	193	377	444	732	1 229	941
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	2	0	6	8
Periodens resultat	195	377	446	732	1 235	948
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	1,71	3,33 ³	3,92	6,46 ³	10,85 ³	
Antal utestående aktier	113 251 741	113 251 741	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	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 köpeskillningar 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 24.

³ Utgivna konvertibler medförde ingen utspädning i perioden.

Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Periodens resultat	195	377	446	732	1 235
Poster som har eller kommer att omföras till periodens resultat					
Förändring av omräkningsreserv	147	-78	-345	139	163
Förändring av säkringsreserv	-11	-20	-15	-22	-65
Skatt	-1	0	0	0	5
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	1	-3	2	-1	-7
Skatt	0	1	0	0	2
Övrigt totalresultat	136	-101	-358	116	98
Totalresultat för perioden	331	277	88	848	1 333
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	330	276	86	848	1 327
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	2	0	6
Totalt	331	277	88	848	1 333

Balansräkning för koncernen i sammandrag			
MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15 544	15 957	15 926
Materiella anläggningstillgångar	333	386	363
Nyttjanderättstillgångar	1 321	1 408	1 320
Övriga anläggningstillgångar	404	466	447
Summa anläggningstillgångar	17 603	18 217	18 057
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	4 528	4 985	5 252
Upparbetade ej fakturerade intäkter	3 307	3 232	2 724
Övriga kortfristiga fordringar	1 196	1 255	1 000
Likvida medel	761	827	1 270
Summa omsättningstillgångar	9 792	10 299	10 247
Summa tillgångar	27 394	28 516	28 304
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	12 534	12 678	13 128
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	25	1	23
Summa eget kapital	12 559	12 679	13 151
Långfristiga skulder			
Lån och krediter	5 223	5 636	5 100
Leasingskulder	904	1 073	996
Avsättningar	599	680	675
Övriga långfristiga skulder	14	27	24
Summa långfristiga skulder	6 740	7 416	6 795
Kortfristiga skulder			
Lån och krediter	525	538	576
Leasingskulder	556	607	582
Avsättningar	68	40	41
Fakturerade ej upparbetade intäkter	1 986	2 173	2 307
Leverantörsskulder	940	952	883
Övriga kortfristiga skulder	4 020	4 111	3 967
Summa kortfristiga skulder	8 094	8 420	8 358
Summa eget kapital och skulder	27 394	28 516	28 304

Rapport över förändring av eget kapital för koncernen i sammandrag			
MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Eget kapital vid periodens ingång	13 151	12 454	12 454
Totalresultat för perioden	88	848	1 333
Lämnad utdelning	-680	-623	-623
Transaktioner relaterade till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-13
Eget kapital vid periodens slut	12 559	12 679	13 151

Kassaflödesanalys för koncernen i sammandrag					
MSEK	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Resultat efter finansiella poster	226	473	561	944	1 635
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	208	215	422	434	914
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	11	-112	24	-131	25
Summa icke-kassaflödespåverkande poster	219	103	446	302	939
Betald inkomstskatt	-95	-97	-193	-182	-379
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	349	479	813	1 064	2 195
Förändring av rörelsefordringar	-437	-346	-303	-588	-115
Förändring av rörelseskulder	441	286	-40	51	-86
Summa förändring av rörelsekapital	4	-59	-344	-537	-201
Kassaflöde från den löpande verksamheten	353	420	470	528	1 994
Förvärv och avyttring av dotterföretag samt innehållna/villkorade köpeskillingar	-8	-73	-16	-157	-200
Förvärv och avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-24	-44	-45	-72	-123
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	11	-16	11	-6	-60
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21	-133	-50	-235	-383
Upptagna lån och amortering av lån	313	-137	102	424	-78
Amortering av leasingkulder	-138	-141	-289	-283	-620
Utbetalning av konvertibelprogram	—	-149	—	-149	-149
Utbetald utdelning	-680	-623	-680	-623	-623
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-506	-1 049	-866	-631	-1 469
Periodens kassaflöde	-174	-762	-446	-338	141
Likvida medel vid periodens början	884	1 563	1 270	1 167	1 167
Kursdifferens i likvida medel	51	26	-63	2	-38
Likvida medel vid periodens slut	761	827	761	827	1 270

Förändring av nettolåneskuld för koncernen (exklusive IFRS 16 Leasingavtal)					
MSEK	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Ingående balans	4 662	5 039	4 557	4 868	4 868
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-215	-279	-181	-244	-1 374
Nettoinvesteringar	24	44	45	72	123
Förvärv och avyttring av dotterföretag samt innehållna/villkorade köpeskillingar	8	73	16	157	200
Utdelning	680	623	680	623	623
Övrigt	-30	4	12	28	116
Utgående balans	5 128	5 504	5 128	5 504	4 557

Resultaträkning för moderbolaget i sammandrag					
MSEK	Kv2 2025	Kv2 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	255	295	519	585	1 162
Övriga rörelseintäkter	123	118	247	237	464
Rörelsens intäkter	377	413	767	822	1 625
Personalkostnader	-98	-112	-219	-234	-410
Övriga kostnader	-445	-402	-877	-796	-1 634
Avskrivningar	-9	-9	-18	-19	-37
Rörelseresultat	-174	-111	-347	-227	-456
Finansiella poster	-35	71	129	35	57
Resultat efter finansiella poster	-209	-40	-219	-192	-398
Bokslutsdispositioner	-	3	-	3	226
Resultat före skatt	-209	-37	-219	-189	-172
Skatt	67	-1	95	13	-4
Periodens resultat	-142	-38	-123	-176	-176
Övrigt totalresultat	-11	-5	-11	13	-7
Totalresultat för perioden	-153	-43	-134	-163	-184

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag			
MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	131	150	142
Finansiella anläggningstillgångar	13 661	14 221	14 216
Summa anläggningstillgångar	13 793	14 373	14 359
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	4 512	4 718	4 869
Likvida medel	102	89	464
Summa omsättningstillgångar	4 614	4 807	5 333
Summa tillgångar	18 407	19 180	19 692
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	330	330	330
Fritt eget kapital	7 139	7 973	7 952
Summa eget kapital	7 469	8 303	8 282
Skulder			
Obeskattade reserver	77	87	77
Avsättningar	88	63	64
Långfristiga skulder	5 200	5 601	5 061
Kortfristiga skulder	5 573	5 126	6 208
Summa skulder	10 938	10 877	11 410
Summa eget kapital och skulder	18 407	19 180	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 30 juni 2025 uppgick koncernens företagsgarantier till 769 MSEK (891) och bankgarantier till 664 MSEK (671). Garantibeloppen inkluderar inte pensionsgarantier, förskottsgarantier eller leasing då dessa redan är rapporterade på skuldsidan i balansräkningen.

Not 3

Intäkter

Nettoomsättning enligt affärsmodell

MSEK	Jan-jun 2025			Jan-jun 2024		
	Project Business	Professional Services	Totalt	Project Business	Professional Services	Totalt
Infrastructure	4 969	376	5 345	5 235	206	5 440
Industrial & Digital Solutions	2 087	1 289	3 376	1 322	2 282	3 604
Process Industries	2 080	427	2 507	1 911	845	2 756
Energy	1 739	204	1 944	1 567	296	1 863
Management Consulting	760	20	781	848	8	856
Koncerngemensamt/elimineringar	-441	-88	-529	-316	-121	-437
Koncernen	11 195	2 228	13 423	10 568	3 515	14 082

Orderbok

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	30 jun 2025
Infrastructure	8 848	9 002	8 659	8 679	8 526	8 573	8 766	8 399	9 039
Industrial & Digital Solutions	2 732	2 691	2 652	2 814	2 982	3 070	2 941	3 074	3 132
Process Industries	3 587	3 251	3 028	3 098	2 582	2 150	2 800	3 125	2 931
Energy	4 947	4 985	4 570	5 255	5 342	5 428	5 205	5 124	5 125
Management Consulting	476	463	420	503	512	472	422	453	479
Koncernen	20 591	20 392	19 329	20 350	19 944	19 693	20 134	20 176	20 706

De historiska siffrorna är justerade för mindre 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	
	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2
Nettoomsättning, MSEK											
Infrastructure	2 601	2 249	2 737	10 216	2 670	2 771	2 240	2 790	10 471	2 695	2 650
Industrial & Digital Solutions	1 747	1 455	1 775	6 790	1 792	1 812	1 482	1 781	6 867	1 711	1 665
Process Industries	1 457	1 282	1 432	5 572	1 361	1 395	1 134	1 290	5 180	1 260	1 247
Energy	884	869	961	3 581	877	986	949	1 052	3 863	966	978
Management Consulting	398	385	453	1 608	397	459	385	421	1 662	388	393
Koncerngemensamt/elimineringar	-218	-182	-222	-789	-205	-232	-196	-249	-882	-270	-259
Koncernen	6 869	6 059	7 135	26 978	6 891	7 191	5 993	7 085	27 160	6 749	6 674

	2023				2024					2025	
	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2
EBITA, MSEK											
Infrastructure	103	65	229	657	216	213	120	261	810	231	171
Industrial & Digital Solutions	101	69	120	471	165	116	76	108	466	119	104
Process Industries	168	122	170	659	142	129	81	125	477	98	125
Energy	80	79	110	360	84	96	97	125	403	95	92
Management Consulting	49	42	46	185	45	72	36	42	195	38	37
Koncerngemensamt/elimineringar	-103	-67	-133	-394	-72	-54	-46	-75	-247	-123	-181
Koncernen	398	310	541	1 938	582	572	365	586	2 105	459	347

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

	2023				2024					2025	
	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2
Genomsnittligt antal anställda											
Infrastructure	6 923	6 867	6 901	6 863	6 740	6 746	6 644	6 706	6 708	6 684	6 752
Industrial & Digital Solutions	3 840	3 834	3 846	3 840	3 757	3 707	3 611	3 597	3 667	3 460	3 407
Process Industries	4 383	4 334	4 230	4 336	4 137	4 016	3 901	3 812	3 965	3 787	3 725
Energy	1 908	1 907	1 938	1 901	1 945	1 973	1 959	2 009	1 971	2 015	2 038
Management Consulting	758	774	791	759	770	774	740	746	757	752	743
Koncernfunktioner	532	534	531	530	535	526	524	523	527	530	527
Koncernen	18 342	18 252	18 236	18 228	17 882	17 745	17 376	17 393	17 596	17 228	17 190

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

De historiska siffrorna ovan är justerade för mindre organisatoriska förändringar.

Förvärv och avyttringar

Under perioden har inga nya förvärv genomförts.

Förvärvsanalyser

Vid nya förvärv är förvärvsanalyserna preliminära upp till 12 månader tills dess att 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 totalt cirka 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	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Räntederivat, säkringsredovisning tillämpas	2	48	75	48
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas	2	22	10	10
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas ej	2	40	27	24
Köpta valutaoptioner	2	–	–	1
Summa		110	113	83
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde				
Kundfordringar		4 528	4 985	5 252
Upparbetade ej fakturerade intäkter		3 307	3 232	2 724
Finansiella investeringar		5	5	5
Långfristiga fordringar		2	5	2
Likvida medel		761	827	1 270
Summa		8 603	9 054	9 253

MSEK	Nivå	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Räntederivat, säkringsredovisning tillämpas	2	67	47	100
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas	2	13	7	10
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas ej	2	21	22	24
Sålda valutaoptioner	2	–	–	2
Villkorade köpeskillingar	3	25	44	32
Summa		126	120	168
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde				
Banklån		1 638	2 175	2 220
Obligationslån		3 300	3 300	3 300
Företagscertifikat		810	699	156
Konvertibelt skuldebrev		–	–	–
Leasingskulder		1 460	1 680	1 578
Fakturerade ej upparbetade intäkter		1 986	2 173	2 307
Leverantörsskulder		941	952	883
Summa		10 134	10 979	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	30 jun 2025
Ingående balans 1 januari 2025	32
Årets förvärv	–
Betalningar	-16
Värdeförändringar redovisade i resultaträkningen	-4
Justering av preliminär förvärvsanalys	–
Diskontering	1
Omklassificering till villkorade köpeskillingar	13
Omräkningsdifferenser	-1
Utgående balans	25

Forts not 6

Derivatinstrument

MSEK	Nivå	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Valutaterminer, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden		3 088	2 835	2 267
Verkligt värde, vinster	2	40	27	24
Verkligt värde, förluster	2	-21	-22	-24
Verkligt värde, netto		19	5	0
Valutaterminer, kassaflödessäkringsredovisning				
Totalt nominella värden		789	516	610
Verkligt värde, vinster	2	22	10	10
Verkligt värde, förluster	2	-13	-7	-10
Verkligt värde, netto		9	3	-1
Köpta valutoptioner, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden av köpta optioner		-	-	220
Verkligt värde, vinster	2	-	-	-
Verkligt värde, förluster	2	-	-	-1
Verkligt värde, netto		-	-	-1

MSEK	Nivå	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Sålda valutoptioner, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden av sålda optioner		-	-	439
Verkligt värde, vinster	2	-	-	0
Verkligt värde, förluster	2	-	-	0
Verkligt värde, netto		-	-	0
Ränte-valutaswappar, säkringsredovisning för nettoinvesteringar				
Totalt nominella värden		1 850	1 850	1 850
Verkligt värde, vinster	2	9	7	-
Verkligt värde, förluster	2	-49	-38	-87
Verkligt värde, netto		-40	-31	-87
Ränteswappar, kassaflödessäkringsredovisning				
Totalt nominella värden		1 357	1 368	1 372
Verkligt värde, vinster	2	39	68	48
Verkligt värde, förluster	2	-18	-8	-13
Verkligt värde, netto		21	60	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

Förändringar i koncernledningen
Den 2 juli 2025 meddelade AFRY att Robert Larsson, Executive Vice President och chef för Global Division Transportation & Places, har beslutat att lämna AFRY för en ny roll utanför bolaget. Robert Larsson kommer att kvarstå i sin nuvarande roll tills en efterträdare har utsetts eller senast till slutet av december 2025.

Förvärv
Den 14 juli 2025 meddelade AFRY att man har ingått avtal om att förvärva Reta Engenharia, en brasiliansk leverantör av projekt- och byggledningstjänster med fokus på gruv- och metallsektorn. Reta har cirka 200 anställda och hade år 2024 en nettoomsättning om 135 MSEK. Förvärvet är villkorat av operationella villkor och förväntas slutföras under tredje kvartalet 2025.

Underskrifter

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för perioden januari-juni 2025 ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 juli 2025

Tom Erixon
Styrelseordförande

Linda Pålsson
Verkställande direktör
och koncernchef

Viveka Beckeman
Styrelseledamot

Jan Berntsson
Styrelseledamot

Magnus Heimburg
Styrelseledamot

Jenny Larsson
Styrelseledamot

Neil McArthur
Styrelseledamot

Åsa Pettersson
Styrelseledamot

Kristina Schauman
Styrelseledamot

Bodil Werkström
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

Vilhelm Örtendahl
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

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	
	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024
%												
Total tillväxt	-4,4	6,5	-8,1	3,6	-10,6	-4,1	-0,8	11,6	-14,4	15,2	-7,2	4,7
(-) Förvärvad	-	0,0	-	-	-	0,2	-	2,5	-	-	-	0,4
(-) Valuta	-2,6	0,3	-0,7	0,0	-4,9	-0,1	-3,9	-0,2	-4,5	1,0	-2,8	0,1
Organisk tillväxt	-1,8	6,3	-7,5	3,6	-5,7	-4,2	3,0	9,3	-9,9	14,2	-4,3	4,2
(-) Kalendereffekt	-2,3	2,6	-1,7	1,8	-2,0	1,7	-1,2	0,5	-0,5	2,7	-1,9	2,0
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	0,5	3,7	-5,7	1,8	-3,6	-5,9	4,2	8,8	-9,4	11,5	-2,5	2,2
MSEK												
Total tillväxt	-121	170	-147	63	-148	-59	-8	102	-66	61	-517	322
(-) Förvärvad	-	0	-	-	-	3	-	22	-	-	-	25
(-) Valuta	-72	7	-12	0	-69	-1	-38	-2	-20	4	-205	8
Organisk tillväxt	-49	163	-135	62	-79	-61	30	82	-45	56	-312	289
(-) Kalendereffekt	-63	67	-31	32	-28	25	-12	5	-2	11	-134	135
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	14	96	-104	31	-51	-86	42	78	-43	46	-179	154

1) Koncernen inkluderar elimineringsar.

Organisk tillväxt forts.

	Infrastructure		Industrial & Digital Solutions		Process Industries		Energy		Management Consulting		Koncernen ¹	
%	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024
Total tillväxt	-1,8	4,0	-6,3	1,1	-9,0	-3,4	4,3	6,4	-8,8	11,1	-4,7	2,2
(-) Förvärvad	—	0,4	—	—	—	1,6	—	2,0	—	—	—	0,7
(-) Valuta	-1,6	0,2	-0,4	—	-3,3	0,1	-2,0	0,2	-2,2	1,0	-1,7	0,2
Organisk tillväxt	-0,1	3,5	-5,9	1,1	-5,7	-5,1	6,3	4,1	-6,6	10,1	-3,0	1,3
(-) Kalendereffekt	-1,2	-0,1	-1,5	0,0	-1,3	-0,3	-1,4	-1,0	-0,3	0,5	-1,3	-0,2
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	1,1	3,5	-4,4	1,1	-4,4	-4,8	7,7	5,1	-6,3	9,7	-1,7	1,4
MSEK												
Total tillväxt	-95	210	-228	39	-248	-98	81	112	-75	86	-659	298
(-) Förvärvad	—	20	—	—	—	45	—	36	—	—	—	101
(-) Valuta	-88	9	-15	-1	-91	3	-37	4	-19	8	-242	24
Organisk tillväxt	-7	181	-214	40	-158	-146	117	72	-56	78	-417	173
(-) Kalendereffekt	-66	-3	-54	0	-37	-8	-27	-17	-3	4	-179	-23
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	59	184	-159	40	-121	-138	144	90	-54	74	-238	196

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	
	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024	Kv2 2025	Kv2 2024
MSEK												
EBIT (rörelseresultat)	171	213	104	116	125	129	92	96	37	72	308	541
Förvärvsrelaterade poster												
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	42	44
Omvärdering villkorade köpeskillingar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-3	-12
Avyttring av verksamhet	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-1
Resultat (EBITA)	171	213	104	116	125	129	92	96	37	72	347	572
Jämförelsestörande poster												
Omstruktureringskostnader i samband med pågående omorganisation ²	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	91	–
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	171	213	104	116	125	129	92	96	37	72	438	572
%												
EBIT-marginal	6,5	7,7	6,2	6,4	10,0	9,3	9,4	9,8	9,4	15,7	4,6	7,5
Förvärvsrelaterade poster												
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,6	0,6
Omvärdering villkorade köpeskillingar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-0,0	-0,2
Avyttring av verksamhet	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-0,0
EBITA-marginal	6,5	7,7	6,2	6,4	10,0	9,3	9,4	9,8	9,4	15,7	5,2	8,0
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1,4	–
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster	6,5	7,7	6,2	6,4	10,0	9,3	9,4	9,8	9,4	15,7	6,6	8,0

De historiska siffrorna ovan är justerade för mindre organisatoriska förändringar.

¹⁾ Koncernen inkluderar elimineringar.

²⁾ Avser främst kostnader kopplade till personalneddragningar.

EBITA/EBITA exklusive jämförelsestörande poster forts.

	Infrastructure		Industrial & Digital Solutions		Process Industries		Energy		Management Consulting		Koncernen ¹	
MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024
EBIT	402	429	223	282	222	271	187	181	75	117	724	1 082
Förvärvsrelaterade poster												
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	85	88
Omvärdering villkorade köpeskillingar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-4	-12
Avyttring av verksamhet	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1	-3
Resultat (EBITA)	402	429	223	282	222	271	187	181	75	117	806	1 154
Jämförelsestörande poster												
Integrationskostnader i samband med förvärv	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	4
Kostnader för förtida avslut av hyreskontrakt för kontorslokaler	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	4
Slutlön avgående VD	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	30	–
Omstruktureringskostnader i samband med pågående omorganisation ²	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	91	–
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	402	429	223	282	222	271	187	181	75	117	928	1 162
%												
EBIT-marginal	7,5	7,9	6,6	7,8	8,9	9,8	9,6	9,7	9,7	13,7	5,4	7,7
Förvärvsrelaterade poster												
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,6	0,6
Omvärdering villkorade köpeskillingar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-0,0	-0,1
Avyttring av verksamhet	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,0	-0,0
EBITA-marginal	7,5	7,9	6,6	7,8	8,9	9,8	9,6	9,7	9,7	13,7	6,0	8,2
Jämförelsestörande poster	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,9	0,1
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster	7,5	7,9	6,6	7,8	8,9	9,8	9,6	9,7	9,7	13,7	6,9	8,3

De historiska siffrorna ovan är justerade för mindre organisatoriska förändringar.
¹⁾ Koncernen inkluderar elimineringar.
²⁾ Avser främst kostnader kopplade till personalneddragningar.

Nettolåneskuld

Nettolåneskuld är summan av räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar. Nettolåneskulden inkluderar även beslutad men ännu ej betald utdelning. 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 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025
Lån och krediter	6 312	5 876	6 438	6 169	6 268	5 674	5 403	5 746
Nettopensionsskuld	152	159	164	162	157	153	143	143
Likvida medel	-853	-1 167	-1 563	-827	-863	-1 270	-884	-761
Summa nettolåneskuld	5 611	4 868	5 039	5 504	5 562	4 557	4 662	5 128

Nettoskuldsättningsgrad

MSEK	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025
Nettolåneskuld	5 611	4 868	5 039	5 504	5 562	4 557	4 662	5 128
Eget kapital	12 537	12 454	13 026	12 679	12 665	13 151	12 908	12 559
Nettoskuldsättningsgrad, %	44,8	39,1	38,7	43,4	43,9	34,7	36,1	40,8

Nettolåneskuld för koncernen (inklusive IFRS 16 Leasingavtal)

MSEK	30 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025
Lån och krediter	8 343	7 850	8 286	7 849	7 984	7 252	6 970	7 206
Nettopensionsskuld	152	159	164	162	157	153	143	143
Likvida medel	-853	-1 167	-1 563	-827	-863	-1 270	-884	-761
Summa nettolåneskuld	7 642	6 842	6 887	7 184	7 278	6 135	6 228	6 588

Nettolåneskuld/EBITDA exklusive IFRS 16 Leasingavtal rullande 12 mån

MSEK	Okt 2022-sep 2023	Helår 2023	Apr 2023-mar 2024	Jul 2023-jun 2024	Okt 2023-sep 2024	Helår 2024	Apr 2024-mar 2025	Jul 2024-jun 2025
Resultat (EBITA)	1 958	1 938	1 830	2 005	2 060	2 105	1 982	1 757
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	780	780	763	737	749	737	734	728
EBITDA	2 738	2 718	2 593	2 742	2 809	2 842	2 716	2 485
Leasingkostnader	-650	-666	-663	-653	-682	-688	-691	-689
EBITDA exkl. IFRS 16	2 088	2 052	1 930	2 089	2 127	2 154	2 025	1 796
Nettolåneskuld	5 611	4 868	5 039	5 504	5 562	4 557	4 662	5 128
Nettolåneskuld/EBITDA exkl. IFRS 16 rullande 12 mån, ggr	2,7	2,4	2,6	2,6	2,6	2,1	2,3	2,9
Jämförelsestörande poster	55	94	102	79	63	8	30	122
EBITDA exkl. IFRS 16 och jämförelsestörande poster	2 143	2 146	2 032	2 169	2 190	2 162	2 055	1 918
Nettolåneskuld	5 611	4 868	5 039	5 504	5 562	4 557	4 662	5 128
Nettolåneskuld/EBITDA exkl. IFRS 16 och jämförelsestörande poster rullande 12 mån, ggr	2,6	2,3	2,5	2,5	2,5	2,1	2,3	2,7

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 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025
Resultat efter skatt rullande 12 mån	1 184	1 100	1 019	1 196	1 195	1 235	1 131	948
Genomsnittligt eget kapital	12 314	12 465	12 634	12 650	12 672	12 795	12 886	12 793
Avkastning eget kapital, %	9,6	8,8	8,1	9,5	9,4	9,6	8,8	7,4

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 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025
Resultat efter finansiella poster rullande 12 mån	1 526	1 441	1 344	1 530	1 538	1 635	1 499	1 252
Finansiella kostnader rullande 12 mån	349	396	419	420	421	403	382	366
Resultat	1 875	1 837	1 763	1 951	1 960	2 039	1 881	1 617
Genomsnittlig balansomslutning	28 238	28 478	28 713	28 734	28 448	28 449	28 200	27 844
Genomsnittliga ej räntebärande kortfristiga skulder	-7 163	-7 278	-7 268	-7 316	-7 136	-7 189	-7 001	-6 935
Genomsnittliga ej räntebärande långfristiga skulder	-279	-211	-152	-93	-86	-105	-112	-117
Genomsnittlig netto uppskjuten skatteskuld/fordran	-185	-192	-186	-171	-144	-130	-107	-86
Genomsnittligt sysselsatt kapital	20 611	20 797	21 108	21 155	21 083	21 025	20 980	20 706
Avkastning sysselsatt kapital, %	9,1	8,8	8,4	9,2	9,3	9,7	9,0	7,8

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 sep 2023	31 dec 2023	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025
Eget kapital	12 537	12 454	13 026	12 679	12 665	13 151	12 908	12 559
Balansomslutning	28 298	28 172	29 173	28 516	28 081	28 304	26 926	27 394
Soliditet, %	44,3	44,2	44,6	44,5	45,1	46,5	47,9	45,8

Making Future

Stockholm den 15 juli 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 och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 juli 2025 kl. 07.00 CET.

Alla framtåtriktade 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:	15 juli 2025 kl. 10.00 CET
Webcast:	https://www.youtube.com/live/KXb5tNyyhuE
För analytiker/ investerare:	Klicka här för att ansluta till mötet med möjlighet att ställa frågor

Kalender

Kv3 2025	24 oktober 2025
Kapitalmarknadsdag	4 november 2025
Kv4 2025	5 februari 2026