



INFRE Ξ A

Q3 2025

Delårsrapport

1 juli – 30 september 2025

Tredje kvartalet 2025

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 531,0 Mkr (532,6), motsvarande en organisk förändring med -0,3 procent.
- EBITA för koncernen uppgick till 32,9 Mkr (22,0), motsvarande en marginal om 6,2 (4,1) procent. Mikael Grävtjänst, som är under avveckling, har belastat kvartalets EBITA med -0,9 Mkr.
- Rörelseresultat uppgick till 32,8 Mkr (6,9), varav Mikael Grävtjänst -0,9 Mkr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 52,5 Mkr (28,3) för kvartalet.
- Periodens resultat uppgick till 22,8 Mkr (-1,8).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,8 kr (-0,1).

1 januari-30 september 2025

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 577,8 Mkr (1 438,1), motsvarande en organisk förändring med 9,7 procent.
- EBITA för koncernen uppgick till 15,4 Mkr (-4,1), motsvarande en marginal om 1,0 (neg) procent. Mikael Grävtjänst, som är under avveckling, har belastat periodens EBITA med -10,7 Mkr.
- Rörelseresultat uppgick till 11,8 Mkr (-19,4), varav Mikael Grävtjänst -14,0 Mkr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 11,1 Mkr (12,9) för perioden.
- Periodens resultat uppgick till -0,7 Mkr (-31,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,0 kr (-1,2)
- På Årsstämman den 15 maj 2025 beslutade om en utdelning om 0,50kr/aktie, som utbetalades under maj månad.
- Infrea undertecknade den 30 juni en förlängning av det koncernövergripande finansieringsavtalet med Swedbank. Avtalet innebär mer fördelaktiga villkor för Infrea och säkerställer koncernens långsiktiga finansieringsbehov.

Rullande 12 månader (R12)

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 217,6 Mkr (2 077,9 per 31 december 2024), en organisk förändring med 6,7 procent.
- EBITA för koncernen uppgick till 49,7 Mkr (30,2), motsvarande en marginal om 2,2 (1,4) procent. Mikael Grävtjänst, som är under avveckling, har belastat periodens EBITA med -10,6 Mkr. Justerat för detta uppgick EBITA till 60,3 Mkr, motsvarande en marginal om 2,8 procent
- Rörelseresultat uppgick till 46,0 Mkr (14,8), varav Mikael Grävtjänst -13,9 Mkr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 97,9 Mkr (99,7).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,7 kr (-0,3).

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

Resultatutveckling i sammandrag

Belopp i Mkr	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	R12	2024	Δ%
Nettoomsättning	531,0	532,6	-0%	1 577,8	1 438,1	10%	2 217,6	2 077,9	7%
EBITDA	49,6	44,9	10%	81,4	63,3	29%	139,1	121,0	15%
EBITDA marginal, %	9,3	8,4		5,1	4,4		6,2	5,8	
EBITA	32,9	22,0	50%	15,4	-4,1		49,7	30,2	65%
EBITA marginal, %	6,2	4,1		1,0	neg		2,2	1,4	
Rörelseresultat	32,8	6,9	376%	11,8	-19,4		46,0	14,8	211%
Rörelsemarginal, %	6,1	1,3		0,7	neg		2,1	0,7	
Periodens resultat	22,8	-1,8		-0,7	-31,0		22,3	-8,0	
Resultat per aktie, före utspädning, kr	0,8	-0,1		-0,0	-1,2		0,7	-0,3	
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	0,8	-0,1		-0,0	-1,2		0,7	-0,3	
Räntebärande nettoskuld	206,7	285,7	-28%	206,7	285,7	-28%	206,7	204,7	1%
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	1,5	2,6		1,5	2,6		1,5	1,7	
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal	1,8	3,1		1,8	3,1		1,8	2,7	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	52,5	28,3	86%	11,1	12,9	-14%	97,9	99,7	-2%

För nyckeltalsdefinitioner, se s.20-23

Om Infrea

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



Vd-ord

"EBITA ökar 50% i kvartalet och nettoskulden når målnivå om 1,5x"

Martin Reinholdsson, vd Infrea

Sensommaren har passerat och vi kan summera ett tredje kvartal som präglats av både intensiva produktionsinsatser och fortsatt lönsamhetsförbättring. Koncernens EBITA-marginal har under kvartalet stärkts till 6,2 procent (4,1), och i absoluta tal uppgick EBITA till 32,9 Mkr (22,0), vilket visar på att trenden håller i sig och att systematiskt förbättringsarbete lönar sig. EBITA rullande 12 månader uppgick till 50 Mkr, vilket justerat för Mikael Grävtjänst innebär att EBITA uppgick till 60 Mkr. Jämfört med 2024 innebär detta en fördubbling av EBITA, vilket naturligtvis är bra även om jämförelsetalen är svaga.

Särskilt glädjande är utvecklingen inom Asfaltsgruppen som bidragit med en betydande resultatförbättring. Under året har väsentliga produktionsmässiga effektiviseringar gjorts samtidigt som andelen inblandning av återvunnen asfalt ökat, något som gynnar både miljön och ekonomin med bibehållen kvalitet.

Finansiellt har de strukturåtgärder som initierades under årets första kvartal, främst avyttringar av tillgångar inom affärsområde Mark & Anläggning (Mikael Grävtjänst och Siljan Schakt) nu genomförts enligt plan och bidrar till en starkt ställning utan nämnvärd påverkan på lönsamheten över tid. Målet att frigöra kapital är realiserat, och i kombination med det tidigare aviserade bankavtalet ger det oss tryggad finansiering och mer fördelaktiga villkor framåt. Den lägre nettoskulden tillsammans med resultatförbättringar ger en skuldsättning om 1,5x EBITDA vilket är i linje med vårt finansiella mål avseende skuldsättning. Vi har medvetet fokuserat på en solid balansräkning för att kunna växa med kontroll och tillvarata möjligheter på marknaden.

Ovan till trots pågår ett par större kunddiskussioner avseende utförda arbeten vilka inte är helt utan riskexponering samtidigt som detta har medfört högre kapitalbindning. Marknadsläget är fortsatt utmanande, men vi ser att vår förmåga att anpassa oss och fokusera på lönsamhet och kundrelationer ger resultat, vilket skapar goda förutsättningar för framtiden.

Mark & Anläggning – De större bolagen (t ex Jonab) fortsätter leverera enligt plan. Stabilisering och återhämtning har skett hos Upplands och Bramark samtidigt som markanta lönsamhetsförbättringar syns på Tälje Mark. Norrut har konkurrensen ökat betydligt vilket gör att fjolårets goda resultat är svåra att uppnå.

Beläggning – Asfaltsgruppens utveckling har varit mycket stark och de levererar högst resultat av Infreas bolag hittills i år. Segmentet som helhet dras ner av Duo Asfalts utmanande start på året där en del kvalitetsbrister kostat både tid och pengar. Dock är läget stabiliserat och över tid är jag övertygad om att den fina grundaffären i Duo Asphalt kommer synas igen.

Vatten och avlopp – Fortsatt stabil utveckling där vi på ett betydande sätt bidrar till kritiska samhällsfunktioner. Kundbehoven framåt är fortsatt omfattande men de stora kunderna har också en omvärld att brottas med, där exempelvis osäkerhet kring framtida marknadsförutsättningar gör att större investeringar till del ligger framför dem.

Under kvartalet har vi sett att kundkrav ökat från flertalet större aktörer avseende CO₂ utsläpp, vilket är i linje med Infreas arbete att kunna mäta våra utsläpp både på totalen och i större enskilda entreprenader. Inom hållbarhetsområdet har vi satt ett eget mål om att alla dotterbolag ska uppnå nivå tre i mognadsnivå på en femgradig skala. Det innebär att vi ska Veta vad vi gör, vi ska ha en Tydlig plan baserat på ett Relevant mål. Initiativ hos dotterbolagen avseende certifieringar med mera är en del i arbetet att uppnå ovan.

Med tre kvartal avslutade under 2025 kan vi konstatera att strategin ligger fast: vi fortsätter tro på kundfokus, projektstyrning och kraften i små förbättringar. Vi ser med tillförsikt på årets sista kvartal för att summera ett 2025 som är väsentligt bättre än föregående år och ett steg närmare vår långsiktiga målsättning.

Mot en intensiv höst och vinter!

Martin Reinholdsson

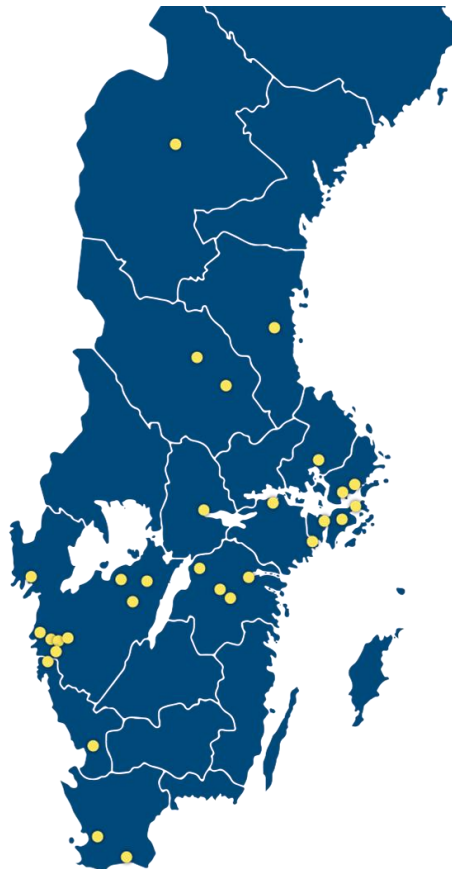
Verkställande direktör och koncernchef, Infrea

Om Infrea

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

Geografisk närvaro

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



Finansiella mål

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

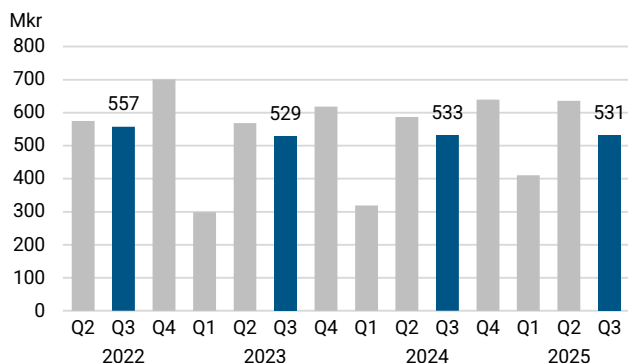
- **Lönsamhet:**
Infreas EBITA-marginal ska överstiga 6%
- **Kapitalstruktur:**
Skuldsättningen, definierad som Nettoskuld/R12 EBITDA och mätt som genomsnitt över senaste fyra kvartalen, ska understiga 1,5x
 - Skuldsättningen kan temporärt vara högre, exempelvis i samband med ett större förvärv
- **Utdelning:**
Cirka 30 procent av koncernens resultat efter skatt ska delas ut till Infreas aktieägare
 - Vid förslag till utdelning ska hänsyn tas till finansiell ställning samt förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen

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

*R12: rullande 12 månader

Koncernens utveckling tredje kvartalet

Nettoomsättning

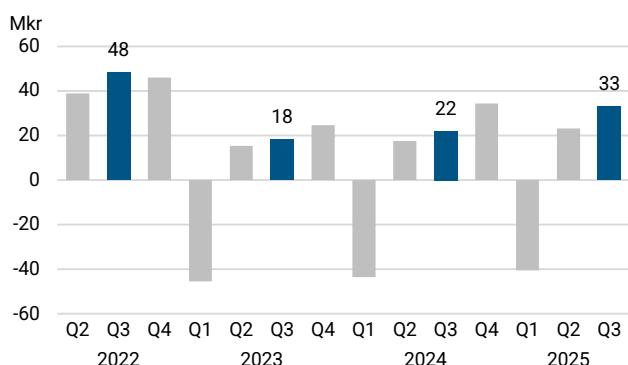


Koncernens nettoomsättning under årets tredje kvartal uppgick till 531,0 Mkr (532,6), en organisk förändring med -1,6 Mkr.

Utveckling av koncernens nettoomsättning

Jul-sep 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jul-sep 2025
532,6	-	-0,3%	-0,3%	531,0

EBITA



Koncernens EBITA uppgick till 32,9 Mkr (22,0) för tredje kvartalet. Organisk utveckling av EBITA var 2,3 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning, 9,6 Mkr i affärsområde Beläggning och 0,7 Mkr i affärsområde Vatten & Avlopp.

Affärsområde Beläggning redovisar den största förbättringen gentemot föregående år, 9,6 Mkr, helt drivet av Asfaltgruppen som ensamt förbättrar sig med 13,2 Mkr. Duo Asfalt, som hade två svaga inledande kvartal 2025, tappar -4,5 Mkr EBITA jämfört med samma period 2024. Det rör främst projektrelaterade omvärderingar medan orderläget för bolaget ser positivt ut.

Inom affärsområde Mark & Anläggning uppvisar Upplands Markentreprenader, som redovisade ett mycket svagt 2024, en EBITA-förbättring i kvartalet om 5,6 Mkr till följd av de aktiva åtgärder som genomförts. Markentreprenader Östersund har haft ett utmanande 2025 när det kommer till vunna anbud, något som visar sig mer nu andra halvan av året. Förändringen av EBITA, mot ett förvisso starkt 2024, är -8,3 Mkr i kvartalet och utvecklingen väntas vara negativ även under årets sista kvartal.

Varken under kvartalet eller jämförelsekvartalet har några förvärvskostnader resultatförts.

Avskrivningar och investeringar

Tredje kvartalets totala av- och nedskrivningar uppgick till 16,8 Mkr (38,1). Beslutet om avveckling av verksamheten i Mikael Grävtjänst i Stranderäng AB har medfört en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr som belastat första kvartalet. Under tredje kvartalet har nedskrivningen bokats om då tillgångarna är avyttrade och resultateffekten redovisas i stället som en del av realisationsresultatet under övriga rörelsekostnader. Detta påverkar därmed jämförelsen mot föregående år. För jämförelseperioden ingår även 15 Mkr i goodwillnedskrivning avseende Upplands Markentreprenader.

Under kvartalet investerade koncernen i materiella och immateriella anläggningstillgångar om 1,3 Mkr (2,7).

Förvärv

Inga förvärv har tillträtts under kvartalet.

Finansnetto

Koncernens finansnetto för kvartalet uppgick till -3,6 Mkr (-5,1).

Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgick till -6,4 Mkr (-3,5). Kvartalets effektiva skatt var 21,8 (204,0) procent.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till 22,8 Mkr (-1,8).

Koncernens utveckling 1 januari–30 september

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för första nio månaderna uppgick till 1 577,8 Mkr (1 438,1) en organisk förändring med 139,6 Mkr.

Utveckling av koncernens nettoomsättning

jan-sep 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2025
1 438,1	-	9,7%	9,7%	1 577,8

EBITA

Koncernens EBITA uppgår till 15,4 Mkr (-4,1). Mikael Grävtjänst, som är under avveckling, har belastat perioden med -10,7 Mkr EBITA, som till stor del är hänförligt till realisationsförluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar. Avvecklingsbeslutet fattades i kvartal ett för att frigöra kapital.

Organisk utveckling av EBITA jämfört med samma period föregående år var 16,1 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning, 7,9 Mkr i affärsområde Beläggning och 0,2 Mkr i affärsområde Vatten & Avlopp.

Den enskilt största förbättringen jämfört med föregående år redovisar Asfaltgruppen (Beläggning) som har 24,7 Mkr högre EBITA jämfört med 2024 vilket är drivet av nya ramavtal och interna förbättringsåtgärder och Upplands Markentreprenader (Mark & Anläggning) som har 13,6 Mkr högre EBITA jämfört med 2024.

Duo Asfalt (Beläggning) redovisar 16,5 Mkr lägre EBITA-resultat än föregående år – främst drivet av kvalitetsproblem och omvärderingar i enstaka projekt snarare än beläggningssituation och orderläge. Det omvända gäller däremot för Markentreprenader Östersund (Mark & Anläggning) med en EBITA-utveckling om -10,3 Mkr jämfört med 2024.

Varken under perioden eller jämförelseperioden har några förvärvskostnader resultatförts.

Avskrivningar och investeringar

Periodens totala av- och nedskrivningar uppgår till 69,5 Mkr (82,7). Beslutet om avveckling av verksamheten i Mikael Grävtjänst i Stranderäng AB har medfört en nedskrivning av goodwill om 3,3 Mkr samt en nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 5,6 Mkr som belastat första kvartalet. Under tredje kvartalet har nedskrivningen av materiella anläggningstillgångar bokats om då tillgångarna är avyttrade, och resultateffekten redovisas i stället som en del av realisationsresultatet under övriga rörelsekostnader. Rörelseresultatet uppgår till 11,8 Mkr (-19,4) och innehöll för jämförelseperioden en nedskrivning av goodwill om 15 Mkr avseende Upplands Markentreprenader.

Under första nio månaderna har koncernen investerat i materiella och immateriella anläggningstillgångar om 6,4 Mkr (18,2).

Förvärv

Inga förvärv har tillträtts under perioden. Betalning har skett av tilläggsköpeskilling om 9,5 Mkr avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction, vilket överensstämde med tidigare värdering av skulden.

Finansnetto

Periodens finansnetto uppgår till -11,1 Mkr (-15,8). Räntekostnader på koncernens banklån är lägre än föregående år till följd av sänkt marknadsränta och lägre marginal i första kvartalet. Erhållen ränta från banktillgodohavanden är lägre men tack vare högre kassa är ränteintäkter på motsvarande nivå som 2024.

Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgår till -1,3 Mkr (4,3), vilket motsvarar en effektiv skatt om 194,5 (12,2) procent. Anledningen till avvikelse från faktisk skattesats beror på ej avdragsgilla kostnader samtidigt som basen är i princip noll varför justeringsposter får stort genomslag. Om jämförelseperioden rensas för ej avdragsgill nedskrivning av goodwill om 15 Mkr uppgår effektiv skatt till 21,2 procent.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgår till -0,7 Mkr (-31,0), inkluderat en ej kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill om 3,3 (15) Mkr.

Om affärsområde Mark & Anläggning

Bolagen inom Mark & Anläggning erbjuder mark- och anläggnings tjänster.

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

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

Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	R12	2024	Δ%
Nettoomsättning	314,3	349,0	-10%	1 058,5	962,1	10%	1 487,5	1 391,0	7%
EBITA	10,3	8,0	29%	5,5	-10,6		21,1	5,0	322%
EBITA-marginal, %	3,3	2,3		0,5	neg		1,4	0,4	

Segmentets utveckling tredje kvartalet

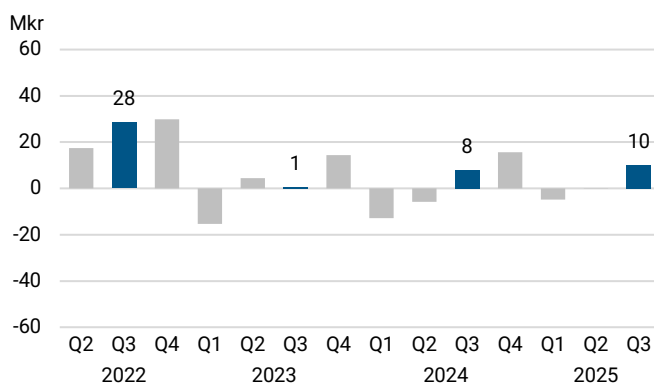
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 314,3 Mkr (349,0), en organisk förändring med -34,7 Mkr eller -9,9 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jul-sep 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jul-sep 2025
349,0	-	-9,9%	-9,9%	314,3

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till 10,3 Mkr (8,0) under tredje kvartalet, där Mikael Grävtjänst belastat kvartalets EBITA med -0,9 Mkr.

Upplands Markentreprenader, med ett svagt 2024 i ryggen, redovisar en EBITA-förbättring i kvartalet om 5,6 Mkr under kvartalet. Markentreprenader Östersund, med ett starkt 2024 i ryggen, har haft ett utmanande 2025 när det kommer till vunna anbud. Förändringen av EBITA, är -8,3 Mkr i kvartalet.

Medarbetare

Affärsområdet hade 281 medarbetare vid periodens slut (295 per sista december 2024). Minskning är hänförlig till avveckling av Mikael Grävtjänst.

Segmentets utveckling

1 januari–30 september

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för perioden uppgår till 1 058,5 Mkr (962,1), en organisk förändring med 96,5 Mkr eller 10,0 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-sep 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2025
962,1	-	10,0%	10,0%	1 058,5

EBITA

Affärsområdets EBITA för perioden uppgår till 5,5 Mkr (-10,6), Mikael Grävtjänst som är under avveckling har belastat perioden med -10,7 Mkr i EBITA.

Upplands Markentreprenader redovisar 13,6 Mkr bättre EBITA tack vare verksamhetsförbättringar som gjorts i bolaget. Markentreprenader Östersund redovisar 10,3 Mkr lägre EBITA jämfört med föregående år.

Övriga bolag inom segmentet har en positiv utveckling jämfört med föregående år.

Om affärsområde Beläggning

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

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

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

Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	R12	2024	Δ%
Nettoomsättning	178,8	145,5	23%	407,8	359,4	13%	575,7	527,3	9%
EBITA	20,5	10,9	88%	8,7	0,8	1018%	25,9	18,0	44%
EBITA-marginal, %	11,4	7,5		2,1	0,2	879%	4,5	3,4	

Segmentets utveckling tredje kvartalet

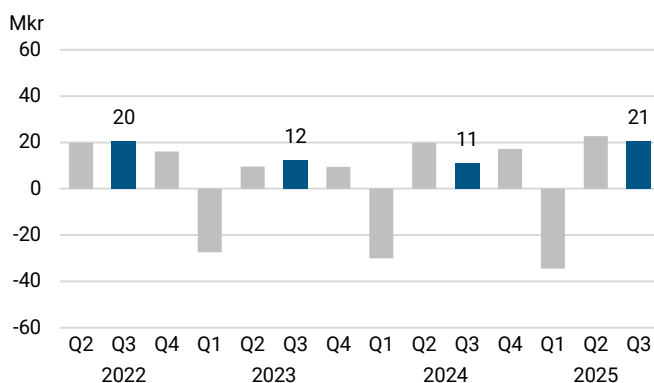
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 178,8 Mkr (145,5), en organisk förändring med 33,3 Mkr eller 22,9 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jul-sep 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jul-sep 2025
145,5	-	22,9%	22,9%	178,8

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till 20,5 Mkr (10,9) under tredje kvartalet.

Segmentet redovisas separat sedan kvartal ett 2025, där beläggingsbolagen Asfaltgruppen, Duo Asfalt och Rotomill har brutits ut från segmentet Mark & Anläggning.

Asfaltgruppen, som är segmentets största bolag, redovisar en EBITA som är 13,2 Mkr högre än jämförelseperioden. Förbättringen är driven av nya ramavtal och interna förbättringsåtgärder som genomförts under 2025. Duo Asfalt redovisar försämrade EBITA med 4,5 Mkr.

Medarbetare

Affärsområdet hade 129 medarbetare vid periodens slut (122 per sista december 2024).

Segmentets utveckling 1 januari–30 september

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för perioden uppgår till 407,8 Mkr (359,4) en organisk förändring med 48,4 Mkr eller 13,5 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-sep 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2025
359,4	-	13,5%	13,5%	407,8

EBITA

Affärsområdets EBITA för perioden uppgår till 8,7 Mkr (0,8).

Asfaltgruppen redovisar en förbättring av EBITA om 24,8 Mkr jämfört med 2024, medan Duo Asfalt redovisar en försämrade EBITA om -16,5 Mkr gentemot 2024 primärt till följd av kvalitetsproblem och omvärderingar i enstaka projekt. Orderläget för bolaget ser positivt ut.

Om affärsområde Vatten & Avlopp

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

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

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



Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	R12	2024	Δ%
Nettoomsättning	41,5	39,1	6%	121,6	120,5	1%	165,0	164,0	1%
EBITA	3,6	2,9	25%	7,4	7,3	2%	11,8	11,6	1%
EBITA-marginal, %	8,7	7,3		6,0	5,9		7,0	7,0	

Segmentets utveckling tredje kvartalet

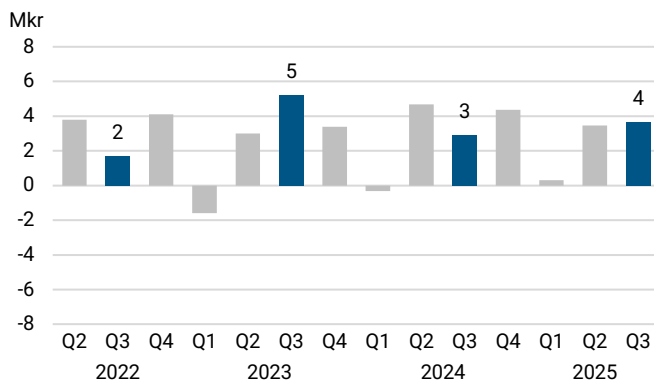
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 41,5 Mkr (39,1), en organisk förändring med 2,4 Mkr eller 6,1 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jul-sep 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jul-sep 2025
39,1	-	6,1%	6,1%	41,5

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till 3,6 Mkr (2,9) under tredje kvartalet. Bolagen har haft god beläggingsgrad på sina fordon under kvartalet med ett högt tryck på serviceuppdrag. Projektmarknaden, som för segmentet till exempel innebär underhåll hos industrikunder, har fortsatt varit något avvaktande i kvartalet.

Medarbetare

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

Segmentets utveckling 1 januari–30 september

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för perioden uppgår till 121,6 Mkr (120,5), en organisk förändring med 1,0 Mkr eller 0,9 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-sep 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2025
120,5	-	0,9%	0,9%	121,6

EBITA

Affärsområdets EBITA uppgår till 7,4 Mkr (7,3) för perioden. En något lägre beläggingsgrad på bolagens fordon i Q2 påverkade omsättningen och följaktligen även EBITA-resultatet, medan det omvända gäller under Q3. Projektmarknaden är likt 2024 fortsatt något avvaktande, men med en del projekt som sätter i gång under det fjärde kvartalet.

Övrig finansiell information

Tillgångar

Per den sista september uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 341,2 Mkr (1 379,5 Mkr per sista december 2024). Av totala tillgångar utgjorde 407,9 Mkr (411,1) förvärvsgoodwill. 278,1 Mkr (350,9) utgjordes av övriga anläggningstillgångar. 298,5 Mkr (255,5) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar. Likvida medel uppgår till 114,3 Mkr (155,8), se kassaflödesanalys för vidare information kring förändringar.

Anläggningstillgångarna uppgick till 686,0 Mkr (762,0 per sista december 2024) och omsättningstillgångarna till 655,2 Mkr (617,4) vid periodens utgång.

Eget kapital

Eget kapital per sista september uppgick till 622,0 Mkr (637,6 Mkr per sista december 2024). Under perioden januari-september har eget kapital påverkats av periodens resultat om -0,7 Mkr, utdelning om -15,0 Mkr, och optionspremier om 0,1 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt *Aktien och ägare* samt *Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag*.

Totala skulder

Per den sista september uppgick de totala skulderna till 719,1 Mkr (741,9 per sista december 2024) varav 267,9 Mkr (307,5) var långfristiga och 451,2 Mkr (434,4) var kortfristiga. Långfristiga skulder utgjordes i huvudsak av lån från kreditgivare, leasingkulder och uppskjuten skatteskuld. Kortfristiga skulder utgjordes av lån från kreditgivare, leasingkulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Under första nio månaderna har lån tagits upp om 0,7 Mkr (1,8 motsvarande period för 2024). Under perioden amorterades 23,8 Mkr (24,7) på bankkrediter och 42,8 Mkr (40,6) på leasingkulder.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista september hade koncernen 114,3 Mkr (87,3 Mkr motsvarande period 2024) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 11,1 Mkr (12,9) för årets första nio månader.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 28,2 Mkr första nio månaderna (-11,0 Mkr för motsvarande period 2024). Under perioden investerade koncernen i materiella och immateriella anläggningstillgångar för 6,4 Mkr (18,2) samt avyttrade materiella och immateriella anläggningstillgångar för 44,1 Mkr (7,1). Förvärv av dotterbolag uppgick till 9,5 Mkr (0,0) vilket avser betalning av tilläggsköpeskilling för förvärvet av Scandinavian Roadconstruction som genomfördes i maj 2023.

Kassapåverkande effekt av avyttringar i Mikael Grävtjänst och Siljan Schakt har under Q2 och Q3 uppgått till 36 Mkr.

Per sista september hade koncernen 242,1 Mkr (280,1 per sista december 2024) i långfristiga räntebärande skulder och 79,0 Mkr (80,4) i kortfristiga räntebärande skulder. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 46,4 (46,2) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 206,7 Mkr (204,7).

För niomånadersperioden uppgick Kassaflödet från finansieringsverksamheten till -80,8 Mkr (18,5 Mkr för motsvarande period 2024) vilket avser utdelning om -15,0 Mkr, upptagna lån om 0,7 Mkr (1,8) och amortering av räntebärande skulder om -66,6 Mkr (-65,3). För jämförelseperioden ingår nettolikvid från företrädesemission om 81,8 Mkr.

Under det andra kvartalet 2025 tecknades en förlängning av bankavtalet vilket säkerställer koncernens långsiktiga finansiering samtidigt som det ger mer fördelaktiga villkor på befintliga och nya lån.

Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som är behäftat med låne-covenantar som mäts på månadsbasis. Nettoskuld/justerad EBITDA R12 skall understiga 3,35x och justerad EBITDA R12/räntekostnader skall överstiga 4x. Koncernen har uppfyllt låne-covenanterna under hela perioden. Per 30 september 2025 uppgick dessa måttal till 1,38x respektive 9,6x. Covenantar övervakas löpande och det finns inga indikationer på att koncernen skulle ha svårigheter att uppfylla covenanterna framgent.

Medarbetare

Antal medarbetare vid periodens utgång uppgår till 500 (507 per sista december 2024).

Närståendetransaktioner

Inga väsentliga transaktioner har ägt rum mellan Infrea och närstående. För teckningsoptionsprogram se s.12.

Säsongsvariationer

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

Risker och riskhantering

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

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

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

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

Geopolitiska konflikter har inneburit oro i världsekonomin med risker som t.ex. prisökningar på insatsvaror och energi, störningar i leveranskedjor och volatilt ränteläge. Infrea har påverkats av prisförändringar och av den allmänna konjunkturedgång som följt. Framtida hastiga prisökningar på energi och drivmedel innebär en risk för Infrea, innan dess att de nya kostnadsnivåerna kunnat prisas in i anbud fullt ut. På befintliga projekt innebär kostnadsökningar inklusive inflationseffekter en minskad marginal, vilket till del motverkas av indexklausuler.

Ränteläget och andra makroekonomiska faktorer kan innebära en fortsatt begränsning i investeringsmöjligheterna för både privata och offentliga kunder, där bedömningen dock är att infrastrukturprojekt är mindre påverkade av konjunktursvängningar. Infreas exponering mot bostadssektorn är fortsatt låg på ett övergripande plan men vissa bolag har påverkats då de haft bostadsbyggare som kunder och inte lyckas parera tappet av dessa intäkter med projekt åt andra typer av kunder.

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

Moderbolaget

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

Moderbolagets nettoomsättning, som uteslutande består av koncernintern fakturering av tjänster, uppgick under tredje kvartalet till 5,5 Mkr (5,1 Mkr för tredje kvartalet 2024). Rörelsekostnaderna uppgick till -7,1 Mkr (-5,0) vilket avsåg personalkostnader och löpande externa kostnader. Rörelseresultatet uppgick till -1,6 Mkr (0,1) och finansiella poster till -1,5 Mkr (-17,8), där jämförelsekvartalet innehöll nedskrivning på andelar i dotterbolag om 15 Mkr. Externt räntenetto uppgick till -1,9 (-3,1) Mkr. Periodens resultat och totalresultat uppgick till -2,4 Mkr (-17,2).

För första nio månaderna uppgick moderbolagets nettoomsättning till 16,5 Mkr (15,4) och rörelsekostnaderna till -22,8 Mkr (-17,0). Rörelseresultatet uppgick således till -6,3 Mkr (-1,6). Finansiella poster uppgick till -3,3 Mkr (-8,0) av vilket 15,0 (16,0) Mkr avser utdelningar från koncernföretag och -13,1 (-15,0) Mkr avser nedskrivning av andelar i dotterföretag. Nedskrivning av andelar i dotterföretag har gjorts avseende aktierna i Mikael Grävtjänst i Stranderäng AB. Nedskrivningen är ett resultat av beslutet om avveckling av verksamheten som togs under det första kvartalet. Externt räntenetto uppgick till -6,2 Mkr (-9,7). Periodens resultat och totalresultat uppgick till -7,2 Mkr (-7,2).



Aktien och ägare

Teckningsoptioner

På årsstämma i maj 2023 beslutades om emission om maximalt 160 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen. Teckningsoptionerna har erbjudits mot en marknadsmässig ersättning om 1,88/0,07 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskurs för optionerna är 35,61 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-13–2026-06-25. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 30 september 2025.

På årsstämma i maj 2024 beslutades om emission om maximalt 210 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2024/2027. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,73 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 16,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2027-05-17–2027-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 205 000 per 30 september 2025.

På årsstämma i maj 2024 beslutades om emission om maximalt 90 000 teckningsoptioner till styrelseledamöter i moderbolaget över 2024/2026. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,41 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 16,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-17–2026-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 90 000 per 30 september 2025.

På årsstämma i maj 2025 beslutades om emission om maximalt 230 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2025/2028. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,63 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 20,08 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2028-05-17–2028-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 140 000 per 30 september 2025.

Årsstämma

Bolagets årsstämma hölls den 15 maj 2025. På årsstämman fastställdes styrelsens förslag till disposition av balanserade vinstmedel där en utdelning om 0,50 kr/aktie beslutades. Vidare omvaldes Tomas Bergström, Charlotte Bergman, Sören Bergström, Erik Lindeblad, Pontus Lindwall och Helene Willberg till styrelseledamöter. Tomas Bergström omvaldes till styrelsens ordförande. Stämman beslutade också om oförändrade arvoden till styrelseledamöterna. Dessa beslut var i enlighet med valberedningens förslag.

Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission om högst 3 008 840 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 9 procent, med eller utan företrädesrätt för bolagets aktieägare. Styrelsen bemyndigades även, att under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier om maximalt 10 procent av samtliga utestående aktier. Per 30 september är ingen del av bemyndigandena utnyttjade.

Vidare beslutades om emission om maximalt 230 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i koncernen, för mer information se ovan.

Ägare

De tio största ägarna vid periodens utgång framgår av nedanstående tabell. Per den sista september 2025 hade bolaget 2 044 aktieägare och aktiens slutkurs per detta datum var 12,85 kronor.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	6 029 152	20,0%
Lindeblad Technology AB	3 761 281	12,5%
Avanza Pension	3 529 030	11,7%
Actorius AB	1 172 666	3,9%
SEB AB, Luxemburg filial	970 234	3,2%
Gennaker AB	772 739	2,6%
Birger Lindeblad	752 256	2,5%
Futur Pension	631 179	2,1%
Fallax Aktiebolag	450 000	1,5%
Investment AB Öresund	412 857	1,4%
Övriga ägare	11 607 014	38,6%
Summa	30 088 408	100,0%

Aktien

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

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

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

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning	3	531,0	532,6	1 577,8	1 438,1	2 217,6	2 077,9
Övriga rörelseintäkter		2,8	1,1	18,0	6,9	23,6	12,5
Totala intäkter		533,8	533,7	1 595,8	1 445,0	2 241,2	2 090,4
Råvaror och förnödenheter		-339,6	-358,7	-1 041,6	-951,6	-1 464,0	-1 374,0
Övriga externa kostnader		-39,9	-35,9	-132,8	-117,2	-180,2	-164,7
Personalkostnader		-100,4	-94,0	-334,1	-312,2	-451,7	-429,8
Av- och nedskrivningar ¹		-16,8	-38,1	-69,5	-82,7	-93,1	-106,2
Övriga rörelsekostnader		-4,3	-0,2	-6,0	-0,7	-6,2	-0,9
Rörelsens kostnader		-501,0	-526,8	-1 584,0	-1 464,4	-2 195,2	-2 075,6
Rörelseresultat		32,8	6,9	11,8	-19,4	46,0	14,8
Finansnetto		-3,6	-5,1	-11,1	-15,8	-15,5	-20,2
Resultat före skatt		29,2	1,7	0,7	-35,2	30,5	-5,4
Skatt		-6,4	-3,5	-1,3	4,3	-8,2	-2,6
Periodens resultat		22,8	-1,8	-0,7	-31,0	22,3	-8,0
Koncernens rapport över totalresultat							
Periodens resultat		22,8	-1,8	-0,7	-31,0	22,3	-8,0
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		22,8	-1,8	-0,7	-31,0	22,3	-8,0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		22,8	-1,8	-0,7	-31,0	22,3	-8,0
Resultat per aktie							
- före utspädning (kr)		0,8	-0,1	-0,0	-1,2	0,7	-0,3
- efter utspädning (kr)		0,8	-0,1	-0,0	-1,2	0,7	-0,3
Antal aktier vid periodens utgång		29 983 590	29 983 590	29 983 590	29 983 590	29 983 590	29 983 590
-Genomsnittligt antal aktier före utspädning		29 983 590	29 983 590	29 983 590	25 971 187	29 983 590	26 979 770
-Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ²		29 983 590	29 983 590	29 983 590	25 971 187	29 983 590	26 979 770

¹ Posten av- och nedskrivningar består av följande delposter:

Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar ³	-1,1	-7,8	-19,8	-23,4	-28,1	-31,6
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-15,1	-3,6	-15,3	-3,7	-15,4
Avskrivningar på nyttjanderätter	-15,6	-15,2	-46,1	-43,9	-61,3	-59,1
Summa av- och nedskrivningar	-16,8	-38,1	-69,5	-82,7	-93,1	-106,2

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

³ I Q1 2025 bokades nedskrivningar om 5,6 Mkr på materiella anläggningstillgångar i Mikael Grävtjänst. Då tillgångarna nu är avyttrade är nedskrivningen ombokad och resultateffekten redovisas i stället som en del av realisationsresultatet under övriga rörelsekostnader.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	30 sep		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		407,9	411,1	411,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar		30,6	30,3	30,2
Materiella anläggningstillgångar		86,4	148,6	139,8
Nyttjanderättstillgångar		161,1	186,1	180,7
Finansiella anläggningstillgångar		0,0	0,1	0,1
Summa anläggningstillgångar		686,0	776,3	762,0
Varulager		25,2	33,6	32,4
Kundfordringar		298,5	305,2	255,5
Övriga fordringar		217,2	201,3	173,8
Likvida medel		114,3	87,3	155,8
Summa omsättningstillgångar		655,2	627,4	617,4
SUMMA TILLGÅNGAR		1 341,2	1 403,7	1 379,5

Belopp i Mkr		30 sep		31 dec
		2025	2024	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
-hänförligt till moderbolagets aktieägare		622,0	614,6	637,6
Summa eget kapital		622,0	614,6	637,6
Skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		242,1	292,6	280,1
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		25,9	28,3	27,4
Kortfristiga räntebärande skulder		79,0	80,4	80,4
Leverantörsskulder		193,6	215,6	162,1
Övriga kortfristiga skulder		178,6	172,2	191,9
Summa skulder		719,1	789,0	741,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 341,2	1 403,7	1 379,5

Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-sep		jan-dec
		2025	2024	2024
Ingående balans		637,6	563,6	563,6
Erhållna optionspremier		0,1	0,2	0,2
Nyemission		-	83,0	83,0
Emissionskostnader		-	-1,1	-1,1
Utdelning		-15,0	-	-
Periodens resultat		-0,7	-31,0	-8,0
Vid periodens slut		622,0	614,6	637,6

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Löpande verksamheten							
Resultat före skatt		29,2	1,7	0,7	-35,2	30,5	-5,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		18,4	37,7	64,3	79,5	84,4	99,6
Betald skatt		-3,2	-2,5	-12,4	-9,6	-11,4	-8,5
KF fr löpande verksamhet före förändr rörelsekap		44,4	36,9	52,5	34,7	103,5	85,7
Förändring varulager		-0,6	-2,3	7,2	-2,0	8,4	-0,8
Förändring kundfordringar		93,6	-33,6	-43,1	-58,8	6,7	-9,0
Förändring leverantörsskulder		-1,1	19,6	31,5	24,4	-22,0	-29,1
Förändring övriga rörelsefordringar/skulder		-28,3	-23,6	-3,8	3,4	6,5	13,6
Förändring avtalstillgångar/skulder		-55,6	31,1	-33,3	11,2	-5,1	39,3
Förändring av rörelsekapital		8,1	-8,7	-41,4	-21,8	-5,6	14,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		52,5	28,3	11,1	12,9	97,9	99,7
Investeringsverksamheten							
Förvärv av dotterbolag		-0,0	-	-9,5	-	-9,5	-
Avyttring av finansiella tillgångar		0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-0,1	-2,7	-5,0	-18,2	-6,7	-19,8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		12,7	0,6	40,2	7,1	45,8	12,7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1,2	-	-1,4	-	-1,4	-
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	-	3,8	-	3,8	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		11,4	-2,1	28,2	-11,0	32,2	-7,1
Finansieringsverksamheten							
Nyemission		-	-	-	83,0	-	83,0
Emissionskostnader		-	-	-	-1,1	-	-1,1
Erhållna optionspremier		0,0	-	0,1	0,2	0,1	0,2
Upptagna lån		0,7	1,8	0,7	1,8	0,7	1,8
Amortering av lån och leasingskuld		-21,7	-21,6	-66,6	-65,3	-88,9	-87,6
Utbetald utdelning		-	-	-15,0	-	-15,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-21,0	-19,8	-80,8	18,5	-103,1	-3,8
Periodens kassaflöde		42,9	6,4	-41,5	20,3	27,1	88,9
Likvida medel vid periodens ingång		71,5	80,8	155,8	66,9	87,3	66,9
Likvida medel vid periodens slut		114,3	87,3	114,3	87,3	114,3	155,8

¹ Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:

Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Avskrivningar	22,4	23,1	66,3	67,7	88,4	89,8
Nedskrivningar*	-5,6	15,0	3,3	15,0	4,7	16,4
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar*	1,7	-0,3	-4,7	-3,2	-8,1	-6,6
Övrigt	-0,0	0,0	-0,6	0,0	-0,5	0,1
Summa ej kassaflödespåverkande poster	18,4	37,7	64,3	79,5	84,4	99,6

* varav 5,6 Mkr avser omklassificering mellan nedskrivningar och realisationsresultat i Q3 2025.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning		5,5	5,1	16,5	15,4	21,6	20,5
Övriga rörelseintäkter		-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens intäkter		5,5	5,1	16,5	15,4	21,7	20,5
Övriga externa kostnader		-3,3	-2,0	-10,2	-7,2	-13,5	-10,6
Personalkostnader		-3,7	-3,0	-12,6	-9,8	-17,3	-14,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Rörelsens kostnader		-7,1	-5,0	-22,8	-17,0	-30,9	-25,1
Rörelseresultat		-1,6	0,1	-6,3	-1,6	-9,2	-4,5
Finansiella poster ¹		-1,5	-17,8	-3,3	-8,0	-4,0	-8,7
Resultat efter finansiella poster		-3,0	-17,7	-9,6	-9,6	-13,2	-13,2
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	34,8	34,8
Resultat före skatt		-3,0	-17,7	-9,6	-9,6	21,6	21,6
Skatt		0,6	0,6	2,3	2,4	-4,2	-4,1
Periodens resultat		-2,4	-17,2	-7,2	-7,2	17,4	17,5
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		-2,4	-17,2	-7,2	-7,2	17,4	17,5

¹ Jan-sep 2025: varav 15,0 Mkr avser utdelning från koncernföretag samt -13,1 Mkr avser nedskrivning av andelar i koncernföretag. Q3 2024: varav -15,0 Mkr avser nedskrivning av andelar i koncernföretag. Jan-sep 2024 & Helår 2024: varav 16,0 Mkr avser utdelning från koncernföretag samt -15,0 Mkr avser nedskrivning av andelar i koncernföretag.



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	30 sep		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		0,2	0,2	0,2
Finansiella anläggningstillgångar		660,2	673,5	673,4
Summa anläggningstillgångar		660,4	673,7	673,6
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		112,9	94,7	75,7
Kassa och bank		114,3	87,2	155,8
Summa omsättningstillgångar		227,2	182,0	231,5
SUMMA TILLGÅNGAR		887,6	855,7	905,0
Belopp i Mkr		30 sep		31 dec
		2025	2024	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa bundet eget kapital		1,2	1,2	1,2
Summa fritt eget kapital		575,2	572,7	597,3
Summa eget kapital		576,4	573,9	598,6
Obeskattade reserver		18,2	11,8	18,2
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		145,5	165,3	160,0
Summa långfristiga skulder		145,5	165,3	160,0
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder		20,0	21,1	21,1
Leverantörsskulder		0,6	0,4	0,6
Övriga kortfristiga skulder		126,9	83,2	106,6
Summa kortfristiga skulder		147,5	104,7	128,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		887,6	855,7	905,0

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

De redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som tillämpats i delårsrapporten överensstämmer med de som redogörs för i den senaste årsredovisningen. De områden som särskilt anses innehålla kritiska bedömningar och källor till osäkerhet har inte ändrats i förhållande till vad som framgår av Infreas årsredovisning för 2024 som finns tillgänglig på Infreas hemsida. Områdena avser nedskrivning av goodwill och andelar i dotterbolag (för moderbolaget), värdering av villkorade köpeskillingar, intäktsredovisning och bedömning av nyttjandeperiod för varumärken.

Sedan första kvartalet 2025 redovisas verksamheten i tre segment i stället för tidigare två segment. Dotterbolagen Asfaltsgruppen, Duo Asfalt samt Rotomill redovisas under segment Beläggning i stället för Mark & Anläggning där de tidigare redovisades. Jämförelsetalen för Mark & Anläggning har därmed räknats om.

Not 2. Verkligt värde av finansiella instrument

Koncernen har finansiella instrument där nivå 3 använts för att fastställa det verkliga värdet. Vid kvartalets ingång fanns finansiella skulder värderade till verkligt värde avseende tilläggsköpeskilling om 9,5 Mkr redovisade under posten Övriga kortfristiga skulder. Under kvartal två har utbetalning skett till säljarna av Scandinavian Roadconstruction AB om 9,5 Mkr.

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

Not 3. Fördelning av intäkter, EBITA och rörelseresultat

Samtliga varor och tjänster levereras inom Sverige varför ingen upplysning om uppdelning på geografiska marknader lämnas.

Belopp i Mkr	Nettoomsättning					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Segment, affärsområde						
Mark & Anläggning	314,3	349,0	1 058,5	962,1	1 487,5	1 391,0
Beläggning	178,8	145,5	407,8	359,4	575,7	527,3
Vatten & Avlopp	41,5	39,1	121,6	120,5	165,0	164,0
Infrea (moderbolag)	5,5	5,1	16,5	15,4	21,6	20,5
Elimineringar och övrigt	-9,1	-6,2	-26,7	-19,3	-32,3	-24,9
Totalt koncernen	531,0	532,6	1 577,8	1 438,1	2 217,6	2 077,9

Belopp i Mkr	EBITA						EBITA-marginal, %					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Segment, affärsområde												
Mark & Anläggning	10,3	8,0	5,5	-10,6	21,1	5,0	3,3	2,3	0,5	neg	1,4	0,4
Beläggning	20,5	10,9	8,7	0,8	25,9	18,0	11,4	7,5	2,1	0,2	4,5	3,4
Vatten & Avlopp	3,6	2,9	7,4	7,3	11,8	11,6	8,7	7,3	6,0	5,9	7,0	7,0
Infrea (moderbolag)	-1,5	0,1	-6,2	-1,5	-9,1	-4,4	neg	2,8	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt koncernen	32,9	22,0	15,4	-4,1	49,7	30,2	6,2	4,1	1,0	neg	2,2	1,4

Belopp i Mkr	Rörelseresultat						Rörelseresultat, %					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Segment, affärsområde												
Mark & Anläggning	10,2	-7,0	2,1	-25,7	17,7	-10,1	3,2	neg	0,2	neg	1,2	neg
Beläggning	20,5	10,9	8,7	0,8	25,9	18,0	11,4	7,5	2,1	0,2	4,5	3,4
Vatten & Avlopp	3,6	2,8	7,2	7,1	11,5	11,3	8,5	7,2	5,8	5,8	6,8	6,8
Infrea (moderbolag)	-1,5	0,1	-6,2	-1,5	-9,1	-4,4	neg	2,8	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-	-0,0	-	-	-	-	-	neg	-	-
Totalt koncernen	32,8	6,9	11,8	-19,4	46,0	14,8	6,1	1,3	0,7	neg	2,1	0,7

Tidpunkt för intäktsredovisning

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning						Beläggning					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Varor vid en given tidpunkt	0,0	0,1	0,1	1,6	0,2	1,7	1,6	0,7	4,0	2,3	4,6	3,0
Varor och tjänster över tid	314,3	349,0	1 058,5	960,5	1 487,3	1 389,4	177,1	144,8	403,8	357,1	571,1	524,4
Summa intäkter från avtal med kunder	314,3	349,0	1 058,5	962,1	1 487,5	1 391,0	178,8	145,5	407,8	359,4	575,7	527,3
Övriga intäkter	1,7	0,5	11,1	3,9	14,2	7,0	0,6	0,1	4,2	1,3	5,0	2,2
Totala intäkter	316,1	349,6	1 069,7	966,0	1 501,7	1 398,0	179,4	145,6	412,0	360,8	580,8	529,5

Belopp i Mkr	Vatten & Avlopp						Elimineringar och övrigt					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Varor vid en given tidpunkt	-	-	-	-	-	-	-0,0	-	-0,1	-	-0,1	-
Varor och tjänster över tid	41,5	39,1	121,6	120,5	165,0	164,0	-3,6	-1,1	-10,1	-3,9	-10,6	-4,4
Summa intäkter från avtal med kunder	41,5	39,1	121,6	120,5	165,0	164,0	-3,6	-1,1	-10,1	-3,9	-10,7	-4,4
Övriga intäkter	0,4	0,4	2,7	1,6	4,4	3,3	-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totala intäkter	41,9	39,6	124,3	122,1	169,4	167,2	-3,6	-1,1	-10,1	-3,8	-10,7	-4,4

Belopp i Mkr	Koncernen					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Varor vid en given tidpunkt	1,6	0,7	4,0	3,9	4,7	4,6
Varor och tjänster över tid	529,3	531,8	1 573,8	1 434,2	2 212,8	2 073,3
Summa intäkter från avtal med kunder	531,0	532,6	1 577,8	1 438,1	2 217,6	2 077,9
Övriga intäkter	2,8	1,1	18,0	6,9	23,6	12,5
Totala intäkter	533,8	533,7	1 595,8	1 445,0	2 241,2	2 090,4

Balansräkning per segment

Belopp i Mkr	2025 30 sep			2024 30 sep			2024 31 dec		
	Varav			Varav			Varav		
	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder
Segment, affärsområde									
Mark & Anläggning	793,8	350,2	349,7	860,2	412,8	397,5	861,6	409,6	401,6
Beläggning	387,1	204,3	228,3	333,8	215,3	180,5	334,4	210,1	180,7
Vatten & Avlopp	175,4	129,5	86,7	183,1	144,5	94,4	181,7	139,0	97,3
Koncerngemensamt och elimineringar	-15,1	2,0	54,4	26,5	3,7	116,7	1,8	3,3	62,3
Totalt koncernen	1 341,2	686,0	719,1	1 403,7	776,3	789,0	1 379,5	762,0	741,9

¹ Materiella, immateriella och nyttjanderättstillgångar

Not 4. Rörelseförvärv

Överförd ersättning	jan-sep 2025	Villkorade/skuldförda köpeskillingar	jan-sep 2025
Likvida medel	9,5	Per 1 januari	9,5
Villkorad/skuldförd ersättning		- Tillkommande poster	-
Ersättning vid emittering av aktier		- Reglerat under perioden	-9,5
Total överförd ersättning	9,5	Per 30 september	-

Likvidpåverkan på koncernen	jan-sep 2025
Överförd ersättning	9,5
Total likvidpåverkan	9,5

Avser utbetald tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction AB 2023.

Nyckeltal för koncernen

Användning av alternativa nyckeltal

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

Kvartalsdata

	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024	2023	2023	2023
Belopp i Mkr	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun
Nettoomsättning	531,0	635,9	410,9	639,8	532,6	586,5	319,1	618,3	528,6	568,8
Organisk tillväxt, %	neg	8,4	neg	3,5	0,8	1,8	0,2	neg	neg	neg
EBITDA	49,6	45,1	-13,3	57,7	44,9	39,7	-21,4	46,8	40,0	36,0
EBITDA marginal, %	9,3	7,0	neg	8,9	8,4	6,7	neg	7,4	7,5	6,3
EBITA	32,9	23,1	-40,5	34,3	22,0	17,5	-43,5	24,6	18,3	15,3
EBITA marginal, %	6,2	3,6	neg	5,3	4,1	3,0	neg	3,9	3,4	2,7
Rörelseresultat	32,8	23,0	-43,9	34,2	6,9	17,4	-43,6	24,6	18,2	15,2
Rörelsemarginal, %	6,1	3,6	neg	5,3	1,3	2,9	neg	3,9	3,4	2,6
Soliditet, %	46,4	44,0	46,1	46,2	43,8	43,6	41,9	42,1	40,0	39,8
Kassaflöde från löpande verksamheten	52,5	3,5	-44,8	86,8	28,3	-6,2	-9,1	71,3	-9,1	8,3
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8
Räntebärande nettoskuld	206,7	266,7	256,2	204,7	285,7	298,3	364,5	334,6	396,5	366,2
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	1,5	2,0	2,0	1,7	2,6	2,8	3,6	3,4	3,5	2,6
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal	1,8	2,1	2,3	2,7	3,1	3,3	3,3	2,9	2,4	2,1
EK/aktie, kr	20,8	20,0	20,0	21,3	20,5	20,6	26,2	28,2	27,5	27,1
Resultat per aktie, kr	0,8	0,5	-1,3	0,8	-0,1	0,3	-1,9	0,7	0,5	0,4
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	0,8	0,5	-1,3	0,8	-0,1	0,3	-1,9	0,7	0,5	0,4
Antal medarbetare	500	505	511	507	506	509	488	522	549	542

Flerårsöversikt

Tabellen visar koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag

Belopp i Mkr	R12 24/25	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	2 217,6	2 077,9	2 014,2	2 089,6	1 264,2
Organisk tillväxt, %	6,7	1,8	neg	29,3	6,4
EBITDA	139,1	121,0	97,4	164,6	81,5
EBITDA marginal, %	6,2	5,8	4,8	7,8	6,4
EBITA	49,7	30,2	12,9	94,3	20,6
EBITA marginal, %	2,2	1,4	0,6	4,5	1,6
Rörelseresultat	46,0	14,8	12,5	93,5	19,5
Rörelsemarginal, %	2,1	0,7	0,6	4,4	1,5
Soliditet, %	46,4	46,2	42,1	42,3	44,4
Kassaflöde från löpande verksamheten	97,9	99,7	30,4	135,0	34,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,6	0,7	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld	206,7	204,7	334,6	251,5	229,6
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	1,5	1,7	3,4	1,5	2,8
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal	2,1	2,7	2,9	2,7	2,7
EK/aktie, kr	20,8	21,3	28,2	28,6	25,2
Resultat per aktie, kr	0,7	-0,3	-0,4	3,5	0,4
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	0,7	-0,3	-0,4	3,5	0,4
Avkastning på eget kapital, %	6,2	neg	neg	12,8	1,4
Antal medarbetare	500	507	522	525	462

Beräkning av alternativa nyckeltal

Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	531,0	532,6	1 577,8	1 438,1	2 077,9
Avgår förvärvat verksamhet ¹	-	-	-	-27,5	-27,5
Nettoomsättning jämförelseperiod	532,6	528,6	1 438,1	1 395,9	2 014,2
Organisk tillväxt	-1,6	4,0	139,6	14,8	36,2
Organisk tillväxt, %	neg	0,8	9,7	1,1	1,8

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

Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat	32,8	6,9	11,8	-19,4	14,8
Totala av- och nedskrivningar	16,8	38,1	69,5	82,7	106,2
EBITDA	49,6	44,9	81,4	63,3	121,0

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

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totala intäkter	533,8	533,7	1 595,8	1 445,0	2 090,4
EBITDA	49,6	44,9	81,4	63,3	121,0
EBITDA-marginal, %	9,3	8,4	5,1	4,4	5,8

Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat	32,8	6,9	11,8	-19,4	14,8
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	0,1	15,1	3,6	15,3	15,4
EBITA	32,9	22,0	15,4	-4,1	30,2

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

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totala intäkter	533,8	533,7	1 595,8	1 445,0	2 090,4
EBITA	32,9	22,0	15,4	-4,1	30,2
EBITA-marginal, %	6,2	4,1	1,0	neg	1,4

Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
EBITA	32,9	22,0	15,4	-4,1	30,2
Avgår förvärvat verksamhet ¹	-	-	-	-1,2	-1,2
EBITA jämförelseperiod	22,0	18,3	-4,1	-11,7	12,9
Organisk utveckling EBITA	10,9	3,7	19,5	6,3	16,1
Organisk utveckling EBITA, %	49,7	19,9	477,0	54,3	124,1

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

Beräkning av rörelseresultat i förhållande till totala intäkter (rörelsemarginal)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totala intäkter	533,8	533,7	1 595,8	1 445,0	2 090,4
Rörelseresultat	32,8	6,9	11,8	-19,4	14,8
Rörelsemarginal, %	6,1	1,3	0,7	neg	0,7

Beräkning av soliditet

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Balansomslutning	1 341,2	1 403,7	1 341,2	1 403,7	1 379,5
Utgående balans eget kapital	622,0	614,6	622,0	614,6	637,6
Soliditet, %	46,4	43,8	46,4	43,8	46,2

Beräkning av räntebärande nettoskuld

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totala räntebärande skulder	321,1	373,0	321,1	373,0	360,5
Avgår likvida medel	-114,3	-87,3	-114,3	-87,3	-155,8
Räntebärande nettoskuld	206,7	285,7	206,7	285,7	204,7

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Räntebärande nettoskuld	206,7	285,7	206,7	285,7	204,7
EBITDA	139,1	110,0	139,1	110,0	121,0
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag	1,5	2,6	1,5	2,6	1,7

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal

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

September 2025 avser Q4 2024 – Q3 2025; September 2024 avser Q4 2023 – Q3 2024; Helår 2024 avser Q1 2024 – Q4 2024.

Beräkning av skuldsättningsgrad

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Totala räntebärande skulder	321,1	373,0	321,1	373,0	360,5
Eget kapital vid periodens slut	622,0	614,6	622,0	614,6	637,6
Skuldsättningsgrad	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6

Beräkning av eget kapital per aktie

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2025	2024	2025	2024	2024
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	622,0	614,6	622,0	614,6	637,6
Antal aktier vid periodens slut	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0
- varav återköpta egna aktier	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Eget kapital per aktie	20,8	20,6	20,8	20,6	21,3

Definitioner

Nyckeltal

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

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





Denna delårsrapport har granskats översiktligt av bolagets revisor.

Stockholm 2025-11-07

Martin Reinholdsson
Verkställande direktör och koncernchef

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

Kommande händelser

Bokslutskommuniké 2025	17 februari 2026
Delårsrapport januari-mars 2026 (Q1):	5 maj 2026
Årsredovisning 2025	8 april 2026
Årsstämma	13 maj 2026
Delårsrapport april-juni 2026 (Q2):	17 juli 2026

Denna information är sådan som Infrea AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen i detta pressmeddelande har publicerats genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 7 november 2025 kl. 08.30 CET.

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

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554).

Till styrelsen i Infrea AB

Org. nr 556556-5289

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Infrea AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av den finansiella ställningen per den 30 september 2025 samt är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 november 2025

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor