

INFREÅ

Vi lägger grunden för
morgondagens samhälle



ÅRSREDOVISNING 2025

Innehåll

Introduktion

Detta är Infrea	4
2025 i korthet	6
Vd-ord	8
Så skapar vi värde	10
Infreas resa	11

Strategi

Fem strategiska nycklar	13
Förvävsstrategi	14
Finansiella mål	15
Renodling och fokus	16
Investera i Infrea	17

Marknad

Marknadsutveckling	19
Vårt erbjudande	22
Affärsområde Mark & Anläggning	24
Affärsområde Beläggning	26

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar	29
Miljö och klimat	35
Social hållbarhet	38
Ansvarsfull styrning	39

Bolagsstyrning

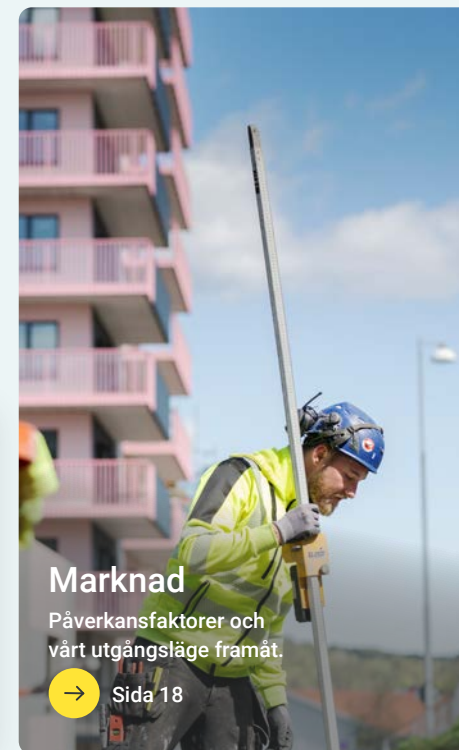
Risker och riskhantering	43
Styrelse	47
Koncernledning & revisor	48
Bolagsstyrningsrapport	49
Aktien & ägare	54

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	57
Finansiella rapporter	62
Noter	70
Revisionsberättelse	96

Övrig information

Nyckeltal	100
Definitioner	102
Information och kontaktuppgifter	103



De formella finansiella rapporterna omfattar sidorna 57-95 och har reviderats av bolagets revisorer. Hållbarhetsrapport och Bolagsstyrningsrapport har genomgått en granskning i enlighet med FAR:s rekommendation RevR 12 respektive RevR 16.

- [Detta är Infrea](#)
- [2025 i korthet](#)
- [Vd-ord](#)
- [Så skapar vi värde](#)
- [Infreas resa](#)

| Detta är Infrea

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

Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

Infrea arbetar med att underhålla, förbättra och bygga ut Sveriges infrastruktur. Vi är en ung industrigrupp men våra bolag har lång och gedigen erfarenhet inom respektive affärsområde.

Vår affärsidé är att äga och utveckla verksamheter med lokal närvaro och stark entreprenörs-kraft inom våra affärsområden Mark & Anläggning och Beläggning. Hos oss står dotterbolagen i fokus, och ges rätt förutsättningar att kunna växa och fortsätta utvecklas.

Våra entreprenörsdrivna verksamheter har alla lång erfarenhet. De är kunniga tjänstespecialister inom entreprenad, service och underhåll, som ser till att Sveriges infrastruktur underhålls och förbättras.

Vi utför mark- och anläggningsentreprenader och beläggningsuppdrag inom våra båda affärsområden. Vi tar även hand om reparation och underhåll av det som redan är byggt – till exempel slitage på asfalterade vägar. Kundportföljen omfattar främst kommuner, statliga verk, industrier samt små och medelstora företag.

Geografiskt täcker våra verksamheter idag en stor del av Sverige. Från Skåne och Halland, med en stark förankring i Göteborgsområdet, via Västergötland och Östergötland mot Stockholmsregionen och vidare till Dalarna, Hälsingland och Jämtland.

Vår styrka som industrigrupp tydliggörs när våra verksamheter kompletterar varandra med sina olika specialisttjänster. Vi kan då identifiera synergier och skapa möjligheter att ta oss an större uppdrag. Vår storlek ger oss också konkurrensfördelar mot den fragmenterade infrastrukturmarknadens mindre aktörer, som får svårare att konkurrera om större uppdrag samt svara upp mot den ökande kravställningen från kunder avseende till exempel finansiell stabilitet och hållbarhet.



Namnet Infrea är en ordlek med begreppen infrastruktur och kreera, som står för att skapa och bygga. Och det är just det vi enkelt förklarat gör: vi lägger grunden för Sveriges infrastruktur. Vi är stabila, entreprenöriella och utmanande, vilket också speglas i vår identitet med ett nära samarbete med våra kunder.

Geografisk närvaro

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



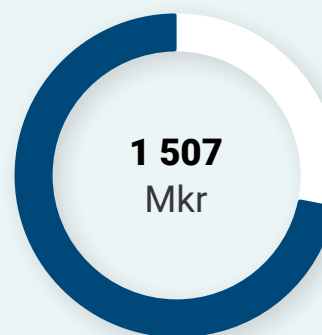
2025 i korthet

Under 2025 har Infrea fortsatt på inslagen väg från 2024 med kontinuerliga förbättringar kvartal för kvartal, både avseende verksamheten i stort såväl som den finansiella utvecklingen. Ett av fokusområdena för året har varit renodling av verksamheten där Mikael Grävtjänst har avvecklats, samtidigt som hela Vatten & Avlopp-segmentet (bestående av Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB) har avyttrats. Läs mer om bakgrunden till avyttringen på sida 16. Infreas inriktning blir därmed tydligare framgent med våra två segment Mark & Anläggning och Beläggning, samtidigt som vi frigör mycket likviditet och därmed per årsskiftet har en nettokassa.

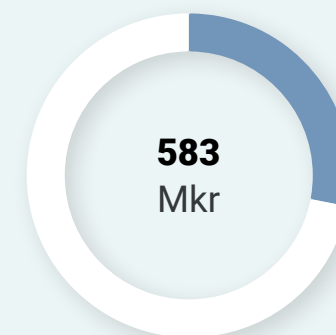
Några axplock av resultat från året:

- Renodling av verksamheten mot Infrastruktur i form av Mark & Anläggning och Beläggning.
- Förbättring av EBITA-resultatet med 141% jämfört med föregående år.
- Väsentligt stärkt balansräkning där nettoskuden minskat med 207 Mkr.
- Kompetensutveckling av platschefer och ledare avseende projektstyrning som ett led i att stärka lönsamhet och kassaflöde.

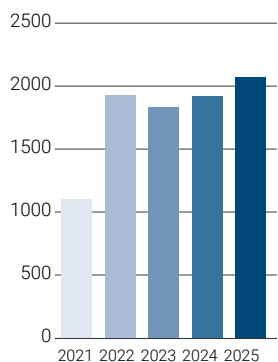
Nettoomsättning
Mark & Anläggning



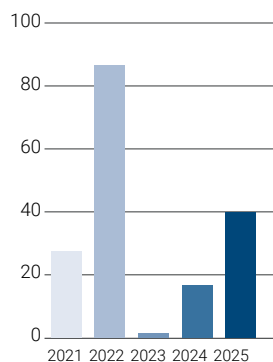
Nettoomsättning
Beläggning



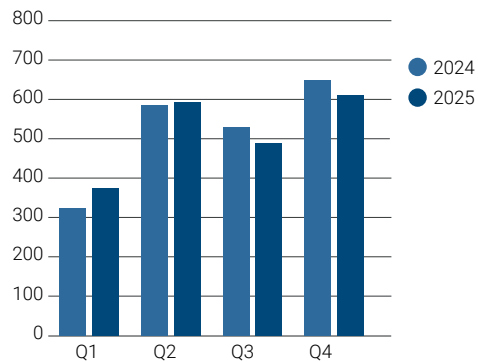
Nettoomsättning*
2021-2025



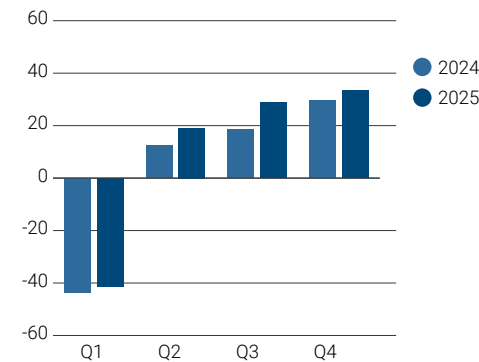
EBITA*
2021-2025



Nettoomsättning
per kvartal*



EBITA
per kvartal*



* Omsättning och EBITA exklusive Vatten & Avlopp-segmentet för samtliga år och kvartal.

Urval av händelser under 2025



Avyttring av Vatten & Avlopp-segmentet

I december 2025 avyttrades segmentet Vatten & Avlopp bestående av Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB. Avyttringen gjordes för att fokusera verksamheten på Mark & Anläggning och Beläggning som har ett större operativt överlapp mellan segmenten. Avyttringen gjordes till fördelaktiga villkor vilket bidrog till att sänka skuldsättningen avsevärt.



Fastställande av externa finansiella mål

Under året har Infrea fastställt och kommunicerat finansiella mål på medellång sikt till marknaden, bestående av ett EBITA-mål (>6%), ett skuldsättningsmål (<1,5x) och ett utdelningsmål (cirka 30% av resultat efter skatt). Med detta tydliggörs Infreas fokus på fortsatta marginalförbättringar, balanserad skuldsättning och kontinuerligt värdeskapande än mer mot aktieägarna.



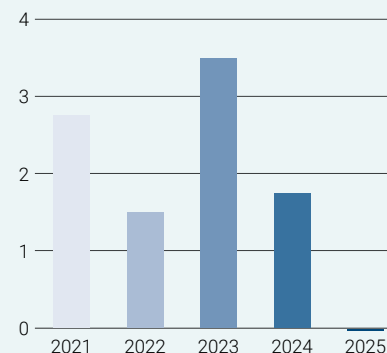
Förbättrade finansieringsvillkor

Infrea jobbar aktivt med att optimera kapitalkostnaden. Under 2025 förlängdes avtalet med koncernens övergripande bank till väsentligt förbättrade villkor. Det nya avtalet stärker den långsiktiga finansieringen av verksamheten med förbättrade villkor inom alla tjänsteområden bland annat gällande lägre räntekostnader.

Nettoskuld/EBITDA 2025

0x

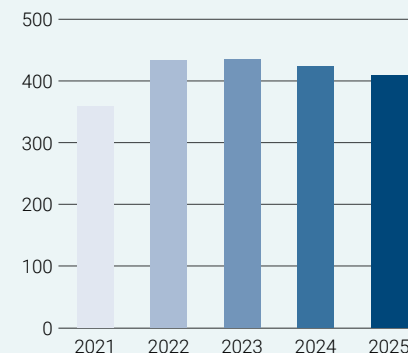
Mellan åren 2021–2025



Antal anställda 2025

410 st

Mellan åren 2021–2025*

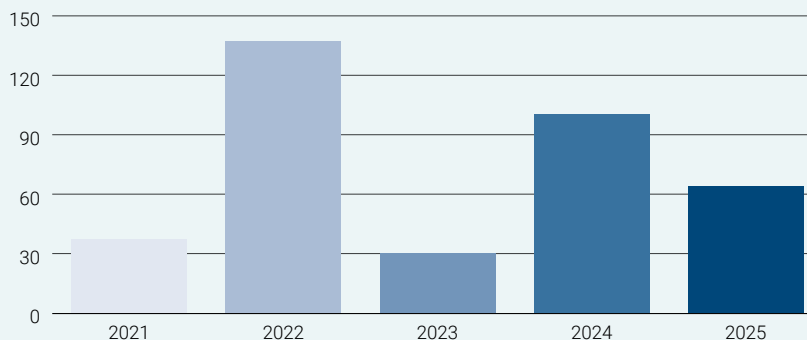


* Exklusive Vatten & Avlopp-segmentet för samtliga år.

Kassaflöde från den löpande verksamheten 2025

63,9 Mkr

Mellan åren 2021–2025



VD-ORD

Mot ett renodlat, starkare och mer fokuserat Infrea

2025 fullbordades en strategisk renodling av koncernen och samtidigt togs fortsatta steg i vår interna förmåga – finansiellt, operativt och strukturellt.



Omvärld och marknad fortsätter att vara komplexa men samtidigt är behovet av infrastrukturinvesteringar fortsatt stort inom väg, energi, försvar och industri. Trots osäkerhet väntas många investeringsbeslut kommande år.



2025 genomfördes en tydlig renodling av koncernen och samtidigt togs fortsatta steg i vår interna förmåga – finansiellt, operativt och strukturellt. Efter flera år av förbättringsarbete kan vi nu summera ett år där Infrea står starkare, mer fokuserat och med en solid grund att bygga vidare på.

En av årets mest betydande händelser var avyttringen av hela Vatten & Avlopp-segmentet i december. Affären gav inte bara ett positivt resultatbidrag – den innebar även att koncernen vid årets slut stod med nettokassa. I den sektor vi verkar är det viktigt med finansiell flexibilitet och att balansräkning- en stärkts väsentligt under senare år är positivt. Tillsammans med avvecklingen av Mikael Grävtjänst innebär avyttringen av Vatten- & Avloppssegmentet också att vi nu är en mer fokuserad koncern som kan inrikta sig på att utveckla än mer skarpa erbjudanden och lösningar till våra kunder.

Precis som under 2024 fortsatte vi även 2025 att stärka projektstyrningen, kassaflödet och uppföljningen i våra dotterbolag. Det är glädjande att se att dessa insatser nu ger tydliga resultat. Flera bolag inom både Mark & Anläggning och Beläggning presterar bättre under året, inte minst till exempel Tälje Mark, Jonab och Asfaltgruppen. Samtidigt har vissa verksamheter haft utmaningar, såsom Markentreprenader Östersund och Duo Asfalt, där projektutmaningar och marknad påverkat resultatet. Åtgärder har vidtagits och vi förväntar oss en återhämtning under 2026.

Omvärlden fortsätter att vara komplex med stora makroekonomiska händelser under året. För en koncern som Infrea

märks det i till exempel investeringsvilja, fluktuerande bränslepriser med mera. Samtidigt är behovet av infrastrukturinvesteringar fortsatt stort inom väg, energi, försvar och industri och investeringsbesluten väntas öka under kommande år inom alla dessa sektorer. Vår decentraliserade modell gör oss väl rustade att agera snabbt och lokalt, vilket är avgörande i en marknad med stora regionala variationer. Samtidigt har vi också viktiga val att göra avseende vilken storlek på projekt vi faktiskt skall konkurrera om. Detta blir än viktigare när volymerna växer och beställarna lockas att lägga ihop projekt till större upphandlingar, vilket vi ser på vissa områden för att få till fler projektstarter. Infreas styrka ligger i dagsläget i mindre till medelstora projekt med lokal förankring, samtidigt som vi löpande bygger kompetens och kapacitet för att ta oss an större projekt.

2025 har också varit året då våra satsningar inom hållbarhet fått reellt genomslag. Vi har fortsatt att öka andelen elfordon, stärkt våra processer och höjt lägstanivån inom miljö och säkerhet. För första gången har vi även CO₂-statistik samlad på koncernnivå, vilket ger oss en stabil bas för att lära oss av samt sätta tydligare mål kommande år. Vi ska inte leda utvecklingen men vi är en engagerad deltagare i den i syfte att kunna möta ökade kundönskemål inom området. Säkerhetsarbetet är ständigt pågående och inbegriper samtliga medarbetare och, även om vi är en bit på väg, är detta ett långsiktigt arbete. Jag är övertygad om att entreprenörskap, god ordning och säkerhet går att kombinera alldeles ypperligt.

Infrea har under 2025 tagit kliv framåt rent finansiellt gentemot 2024, vilket med tydlighet visar att det arbete som skett under året gett effekter på det finansiella resultatet.

- Infrea uppvisar en organisk tillväxt om 8,1%
- EBITA-tillväxt om 141%
- Nettoskulden har minskat med 207 Mkr under året

Med renodlad verksamhet, en starkare balansräkning och tydliga förbättringar i vår interna styrning tar vi oss nu vidare mot våra långsiktiga mål. Ett viktigt steg under 2025 var att vi antog finansiella mål för koncernen – mål som ger ökad tydlighet i våra prioriteringar och säkerställer att vi fortsätter växa med god lönsamhet. Vi är inte framme ännu, men riktningen är tydlig och rätt. Fokus framåt handlar om att ytterligare stärka våra bolag, prioritera lönsamhet framför volym och samtidigt våga vara offensiva där rätt möjligheter finns – både organiskt och genom potentiella förvärv.

Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare i koncernen. 2025 har varit ett arbetsamt men viktigt år, och resultaten visar att ert engagemang gör skillnad. Tack också till våra kunder och aktieägare för ert fortsatta förtroende. Vi går nu in i 2026 med stärkt självförtroende, skärpta prioriteringar och en koncern som är bättre rustad än på länge.

Martin Reinholdsson,
Verkställande direktör och koncernchef

Så skapar vi värde

Varje dag bidrar vi till att människor upplever trafiksäkerhet, effektiv samhällslogistik samt får bo och leva i trygga och trivsamma städer.

Våra tillgångar

Våra medarbetare

- Erfarenhet och kompetens
- Från projektering till utförande

Vårt nätverk

- Lokal förankring och långa kundrelationer
- Väl inarbetade relationer med underentreprenörer

Fasta tillgångar

- Modern maskinpark och specialverktyg
- Strategiskt placerade produktionsanläggningar

Inköpta råvaror

- Bitumen
- Stenkross och grus
- Cement och betong

Finansiella tillgångar

- Långsiktig ägarbas
- Kostnadseffektiv finansiering
- Tillgång till kapitalmarknad

Vad vi gör

Vi leder och genomför *projekt*

Vi utför samhällsnyttig *service och underhåll*

Vi *producerar material* av olika förädlingsgrader

Vad vi producerar

- Markförberedelser och grunder
- Vägar och tunnlar
- Broar och trafikplatser
- Kajer och hamnar
- Gång- och cykelvägar
- Parkmiljöer
- Ytskikt och beläggning
- Hållbar vatten-, avlopps- och avfallshantering

Vad vi åstadkommer

Trafiksäkerhet

Effektiv samhällslogistik

Trygga trivsamma städer



Värde för våra intressenter

- Målet är att skapa värdestegring över tid för våra ägare och investerare.
- Våra medarbetare får fler möjligheter med Infrea som ägare.
- Våra kunder får trygghet genom att Infrea står bakom deras lokala entreprenör.
- Samhället får tillgång till välfungerande trafiklösningar, moderna energisystem, effektiva avloppssystem samt trivsamma städer.
- Infrastrukturmarknaden förstärks av att vi bidrar till utveckling och professionalitet.

Infreas resa

Infrea etablerades 2017 med idén om att det fanns en lucka på marknaden för en stark aktör inom segmentet infrastruktur. Idag äger vi 12 bolag som alla är framstående och entreprenörsdrivna på sina lokala marknader.

2017

Infrea bildas

Den 11 oktober 2017 får bolaget namnet Infrea. I koncernen ingår Asfaltgruppen, BST Brandskyddsteamet, Cleanpipe och Cija Tank.

2018

Notering

En viktig milstolpe nås. Infrea gör inträde på Nasdaq First North Growth Market den 20 april 2018.

Tälje Mark välkomnas

Under december månad förvärvas Tälje Mark till 70 procent.

2019

Affärsområde Brandskydd utgår

Den 1 februari förvärvas Swe Sprinkler som ett dotterbolag till BST Brandskyddsteamet. Senare under året avyttras affärsområde Brandskydd.

Tälje Mark och Asfaltgruppen helägda

Infrea förvärvar resterande aktier i Tälje Mark och Asfaltgruppen.

Byte av handelsplats

I juni byter Infrea lista till Nasdaq First North Premier Growth Market.

Tre nya medlemmar i Infrea-familjen

I oktober 2019 förvärvas Mark & VA, Siljan Schakt och Anläggningsgruppen.

2020

Bramark välkomnas som Bramark & VA

I april förvärvas bolaget Bramark. Från den 1 juli går Bramark samman med tidigare förvärvade Mark & VA i Göteborg och drivs fortsättningsvis som Bramark & VA.

Asfaltverk invigs

I september invigs Asfaltgruppens nya asfaltverk i Vagnhärad.

Ytterligare förvärv på västkusten

Under september förvärvas Infrea Mikael's Grävtjänst.

2021

Gjutasfalt adderas i erbjudandet

Duo Asfalt förvärvas och tillför nya produkter till portföljen.

Hälsingland adderas till geografien

I maj förvärvas bolaget Anläggarteamet, baserat i Hälsingland.

Börsinträde på Nasdaq

Nordic Small Cap

I juni noteras Infreas aktie på Nasdaq Nordic Small Cap.

Välkommen Jonab Anläggning

Jonab Anläggning förvärvas, koncernens hittills största förvärv.

2022

Starkare i Uppsala och Stockholm

Upplands Markentreprenader förvärvas.

Fräsning av asfalt

I mars förvärvas bolaget Rotomill, tjänstespecialist inom fräsning av asfalt och andra hårda ytor.

Steket tas in i Jämtland

Förvärv av Markentreprenader Östersund.

2023

Bygger muskler i Mellansverige

Scandinavian Roadconstruction förvärvas och blir gruppens 15:e dotterbolag.

2024

Ansluter till Fossilfritt Sverige

Infrea undertecknade under året bygg- och anläggningssektorns "Färdplan för fossilfri konkurrenskraft" och anslöt sig därmed till Fossilfritt Sverige.

Uppdaterad och fokuserad strategi

Infrea har under året uppdaterat strategin med tydliga fokusområden. Se mer under strategi på sid 12.

Övertecknad företrädesemission

I april genomfördes en kostnadseffektiv företrädesemission som blev övertecknad med 30%.

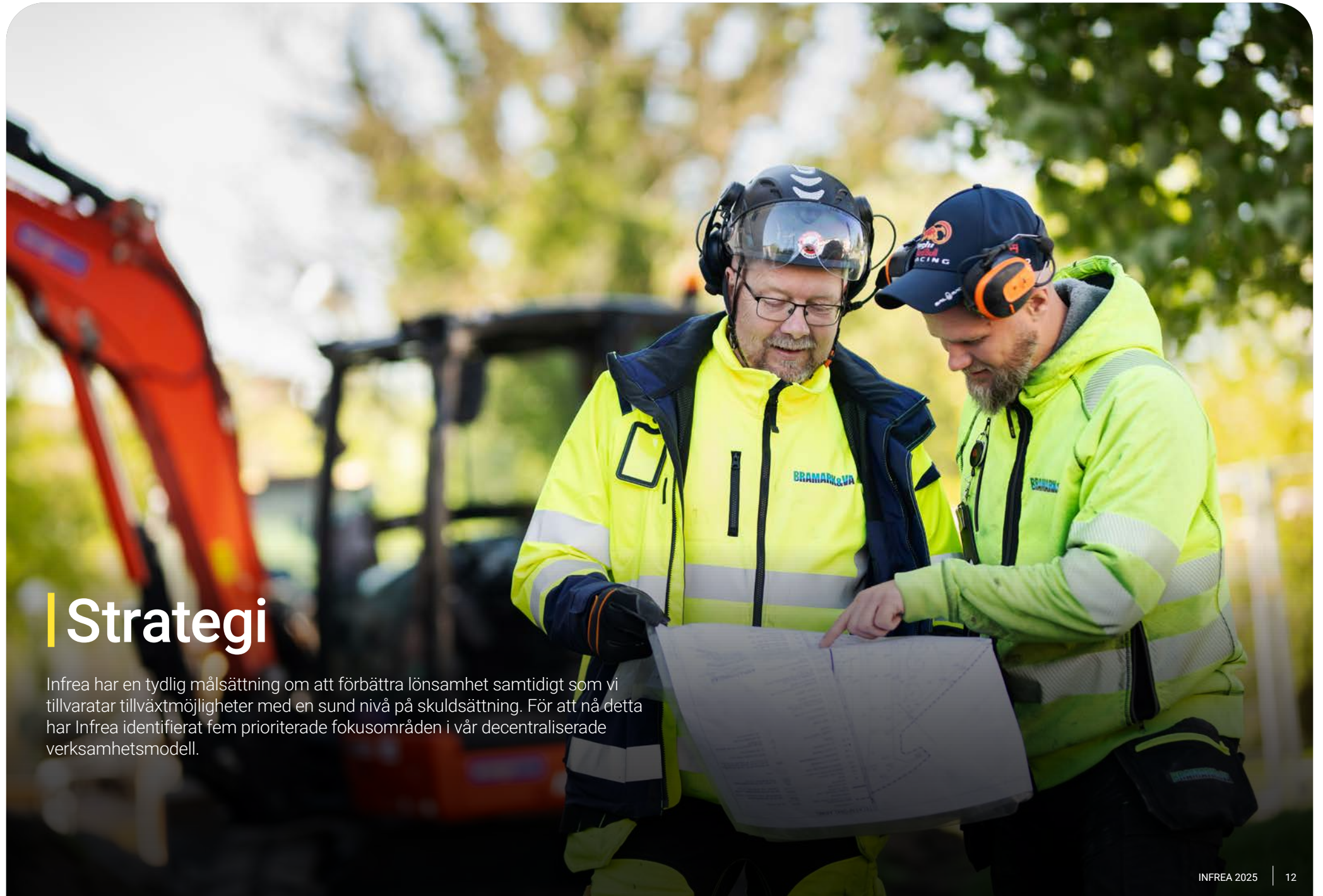
2025

Infrea antar externt kommunicerade finansiella mål

Målen avser lönsamhet, kapitalstruktur och utdelning till aktieägare.

Infrea renodlar verksamheten och stärker balansräkningen

Avyttring av Vatten & Avlopp-segmentet, 100% av aktierna i Cleanpipe och Cija Tank. Avveckling av verksamheten i Mikael's Grävtjänst samt avyttring av bl.a. grus- och bergtäkter i Siljan Schakt.



| Strategi

Infrea har en tydlig målsättning om att förbättra lönsamhet samtidigt som vi tillvaratar tillväxtmöjligheter med en sund nivå på skuldsättning. För att nå detta har Infrea identifierat fem prioriterade fokusområden i vår decentraliserade verksamhetsmodell.

Fortsatta förbättringar via fokus på fem nyckelområden

Infreas strategi vilar på entreprenörskap och decentraliserat beslutsfattande. Därtill har vi ett antal gemensamma fokusområden vi tror är viktiga för en gynnsam utveckling. Vi kallar dem Strategiska nycklar.

Bolagen inom Infrea har etablerat starka positioner på sina respektive marknader tack vare specialistkompetens och erfarenhet samt goda kundrelationer lokalt, vilket bidrar till en stabil efterfrågan. Med Infrea som ägare behåller de lokal beslutskraft samtidigt som bolagen får en stärkt finansiell bas och breddad kompetens och erfarenhet via övriga koncernbolag. Vår decentraliserade organisationsmodell möjliggör snabba beslut nära kunder och medarbetare, vilket gör oss flexibla och relevanta.

För att fortsätta förbättra lönsamhet, växa, leverera högkvalitativa produkter till nöjda kunder och vara en attraktiv arbetsgivare har vi identifierat fem huvudområden för vår verksamhet att fokusera extra på, ett slags strategiska nycklar till vår utveckling. Dessa områden är:

1

Hållbara kundrelationer

Vi bygger långsiktiga kundrelationer genom att skapa mer värde som gynnar både våra kunder och oss själva. Som en pålitlig och hållbar aktör bidrar vi till nöjda kunder och en stabil grund för fortsatt affärsutveckling. Starka relationer främjar förståelse för prissättning, säkerställer betalningar i tid och stöder vår stabilitet och tillväxt.

2

Förtjänad lönsamhet

Vår lönsamhet bygger på ett strukturerat och systematiskt arbetssätt. Genom att lyhört möta kundernas behov skapar vi starka relationer och erbjuder proaktiva lösningar som gynnar båda parter. Med affärsmässighet i kontraktshandling och effektiva verktyg stärker vi vår lönsamhet och position på marknaden.

3

Medarbetarskap och ledarskap

Våra medarbetare är avgörande för vår framgång, och ett starkt ledarskap är nyckeln till att skapa rätt förutsättningar, följa upp prestationer och stärka vår kultur. Vi arbetar aktivt med att utveckla kompetens och engagemang hos våra medarbetare samtidigt som vi sätter säkerheten i fokus. Genom att kombinera dessa insatser skapar vi en trygg arbetsmiljö och lägger grunden för hållbar tillväxt och framgång.

4

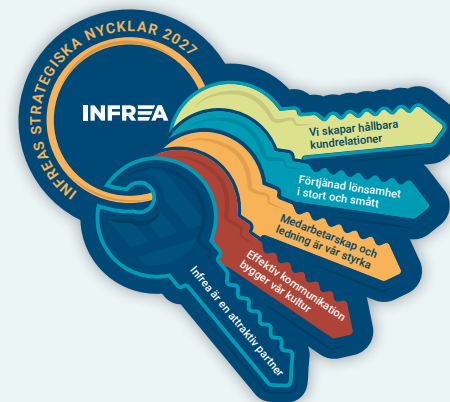
Effektiv kommunikation

Vårt sätt att kommunicera, både internt och externt, formar vår kultur och speglar vilka vi är. Alla medarbetare ska kunna vara stolta över Infrea. Våra ledare har ansvar för att sprida goda exempel och stärka vår kultur genom tydlig och inspirerande kommunikation.

5

Attraktivt partnerskap med lokal styrka

Infrea strävar efter att vara en helhetsleverantör som präglas av långsiktighet och professionalism. Vi är öppna för nya idéer och utvecklas tillsammans med våra partners. Förvärv stärker vår räckvidd och skapar nya möjligheter för lönsamma affärer.



Förvärv och synergier

Förvärv är en viktig del av Infreas strategi. Vi söker entreprenörsdrivna företag med en stark lokal marknadsposition.

Genom en strukturerad förvävsprocess säkerställer vi att varje nytt bolag passar in i koncernens affärsmodell och bidrar till långsiktig stabilitet och utveckling – både geografiskt och kompetensmässigt. Vi lägger stor vikt vid att förstå verksamheten på djupet och samarbetar nära med den lokala ledningen för att skapa en gemensam utvecklingsplan.

För att ett förvärv ska vara intressant för Infrea ska det:

- Passa väl in i Infreas struktur.
- Ha en tydlig marknadsposition och stark lokal närvaro.
- Visa lönsamhet över tid med bra kassaflöde och god tillväxtpotential.
- Ha rimlig värdering och risknivå.
- Omsätta 40–400 Mkr.
- Komplettera Infrea strategiskt, geografiskt och/eller kompetensmässigt.



Med tydliga kriterier för förvärv och en strukturerad process kan vi integrera nya bolag effektivt. Vi säkerställer en god riskkontroll i processen som leder fram till att ett förvärv genomförs, och stödjer bolagen i samband med tillträdet för att förenkla transitionen. De kan därför på ett tryggt och kontrollerat sätt bli en del av verksamheten och börja bidra till våra affärsmål.

Vi lägger ner mycket arbete på att förstå verksamheten i potentiella förvärv på ett djupare plan. Det lokala engagemanget och kompetensen är avgörande för att skapa värde i både investering och ägande. Infrea fokuserar på entreprenörskapet och skapar en plan tillsammans med den lokala ledningen för att utveckla bolaget i linje med uppsatta mål.

Efter en första fas med primärt finansiell integration fortsätter de värdeskapande aktiviteter som identifierats. Över tid skapas utökad förståelse för hur samarbete med andra koncernbolag kan utvecklas och hur lärdomar och processer kan stärka affären.

Tillsammans skapar vi lönsamma synergier

Kostnadssynergier

Dotterbolagen kan dra nytta av koncernens gemensamma resurser vid inköp, kvalitets- och ledningssystem, marknadsföring och administration. Det leder till lägre kostnader och ökad effektivitet.

Intäktssynergier




Genom att använda koncernens varumärke, referensprojekt, kompetens och erfarenhet kan dotterbolagen öka försäljningen, förbättra kundlojaliteten och stärka prissättningen. Genom att samarbeta inom koncernen kan vi tillsammans ta större och mer lönsamma uppdrag.

Kapitalsynergier

Dotterbolagen får tillgång till koncernens finansiella styrka vilket ger bättre finansieringsvillkor, större investeringsmöjligheter och lägre kapitalkostnad.

Finansiella mål

Under 2025 antog Infrea formella och externt kommunicerade finansiella mål. Ambitionen med målen är att tydliggöra för investerare vad Infreas fokus är framgent för att säkerställa högsta möjliga aktieägarvärde. Målen gäller på medellång sikt.

 <h2>>6%</h2> <h3>EBITA</h3> <p>Infreas EBITA-marginal ska överstiga 6%.</p>	 <h2><1,5x</h2> <h3>Skuldsättningsgrad</h3> <p>Skuldsättningen, definierad som Nettoskuld/EBITDA mätt som genomsnitt över senaste fyra kvartalen, ska understiga 1,5x. Kan temporärt vara högre, exempelvis i samband med ett större förvärv.</p>	 <h2>30%</h2> <h3>Utdelning</h3> <p>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 förvävs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen.</p>
<p>↓</p> <p>Bakgrund till mål: Lönsamhet i procent är det högst prioriterade området för Infrea. Vi är övertygade om att vi har förmågan att nå en lönsamhet som överstiger marknadens genomsnitt via god styrning och ett aktivt samarbete inom koncernen.</p>	<p>↓</p> <p>Bakgrund till mål: För att kunna tillvarata tillväxtpotentialer, både organiska och förvävsdrivna, så anser Infrea att en stark balansräkning med låg skuldsättning är av stor vikt. Vidare skapar en lägre skuldsättningsgrad en mindre räntekänslighet vilket är gynnsamt för aktieägarna.</p>	<p>↓</p> <p>Bakgrund till mål: Infrea har en långsiktig horisont i allt vi gör, och anser att långsiktighet hos våra aktieägare också är viktigt. Att kontinuerligt ge aktieägarna utdelning tror vi bygger förtroende och en långsiktig trygghet hos våra aktieägare.</p>
<p>↓</p> <p>Utfall 2025: 1,9% (EBITA-marginal 2,5% exkl. avvecklade Mikael's Grävtjänst)</p>	<p>↓</p> <p>Utfall 2025: 1,4x (-0,02x på balansdagen).</p>	<p>↓</p> <p>Utfall 2025: Föreslagen utdelning om 0,65 kr/aktie, motsvarande >30% av resultat efter skatt.</p>



Ett år av renodling och strategisk fokusering

Under 2025 har Infrea fortsatt arbetet med att renodla och fokusera verksamheten för att skapa långsiktigt värde för aktieägare. Året har präglats av flera viktiga beslut och genomförda åtgärder som stärker koncernens position inom kärnområdena Mark & Anläggning samt Beläggning.

” Under 2025 har vi genomfört en tydlig renodling av vår verksamhet vilket gynnar den operativa verksamheten samtidigt som det skapar tydlighet mot aktiemarknaden. Det har också väsentligt stärkt vår balansräkning vilket gör att vi är redo för nya tillväxtmöjligheter

Johan Garmstedt, CFO



Strategiska avyttringar och omstruktureringar

Avveckling och avyttring av verksamheter utanför kärn-

områden: Under året har Infrea beslutat att avveckla Mikael Grävtjänst i Stranderäng AB samt avyttra täktverksamhet inom Siljan Schakt. Verksamheten i Mikael Grävtjänst var en kapital- och maskintung utrymningsverksamhet med låg avkastning, och begränsat värde fanns i samarbete och kunskapsöverföring för övriga gruppen. Täktverksamheterna i Siljan Schakt var inte i linje med Infreas huvudsakliga fokus och bidrog med låg avkastning på investerat kapital.

Dessa åtgärder ger Infrea möjlighet att allokera kapital till mer värdeskapande aktiviteter och innebär en tydligare verksamhetsinriktning mot mark- och anläggningsentreprenader.

Avyttring av Vatten & Avlopp-segmentet: I december tecknades avtal om försäljning av dotterbolagen Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB (tillsammans Vatten & Avlopp-segmentet). Affären frigör betydande kapital och stärker balansräkningen med en minskning av nettoskulden om 176 Mkr.

Segmentet representerade en relativt liten del av den totala verksamheten. Då Infrea ser större tillväxtmöjligheter inom övriga segment förväntades Vatten & Avlopp-segmentet fortsätta minska i andel framgent, i synnerhet då marknaden redan konsoliderats i större utsträckning och möjligheterna till förvärv är mer begränsade. Verksamheterna var rent operationellt olika övriga bolag i Infrea, varför utvecklingsfrågor haft annat fokus och inga väsentliga synergier kunnat uppnås. Avyttringen bedöms ha gjorts i ett bra läge till ett marknadsmässigt pris, där bolagen hamnar i en miljö med liknande verksamheter och större möjligheter till utveckling och synergier.

Strategiskt fokus och kapitalallokering

Fokuserad inriktning: Inom Mark & Anläggning samt Beläggning ser vi stora tillväxtmöjligheter, såväl på förvärvssidan som organiskt, tack vare ökade satsningar på infrastruktur och upprustning av vägnätet. Den mer likriktade verksamheten skapar bättre förutsättningar för interna synergier, utvecklingsinitiativ och ett gemensamt språk inom koncernen samt en tydligare positionering mot kund, marknad och investerare.

Finansiell styrka och möjlighet till fortsatt tillväxt: Genom årets åtgärder har Infrea frigjort betydande kapital och minskat skuldsättningen från en relativt hög nivå till nettokassa. Balansräkningen är solid vilket kommer fortsätta att prioriteras, men ger nu stort utrymme för framtida satsningar för tillväxt, förvärv och andra värdeskapande initiativ.

Investera i Infrea – byggt för framtidens Sverige

Infrea befinner sig i ett positivt momentum. Efter flera år av förbättringar och en strategiskt viktig renodling står koncernen nu bra rustad och med en tydlig inriktning. Samtidigt står Sverige inför historiska infrastruktursatsningar – och Infrea är mitt i händelsernas centrum.

1

Renodlad verksamhet med stark finansiell ställning

Efter avyttring av Vatten & Avlopp-segmentet och avveckling av den kapitaltunga, och till stor del uthyringsdrivna, verksamheten Mikael Grävtjänst är Infreas fokus tydligt mot infrastrukturprojekt inom Mark & Anläggning och Beläggning. Transaktionerna frigjorde betydande kapital och eliminerade nettoskulden vilket innebar att Infrea vid årets slut stod med nettokassa om 2,6 Mkr. Detta ger en stark finansiell ställning med hög flexibilitet för framtida tillväxtinitiativ.

2

Långsiktig attraktiva och konjunkturstabla marknader

Sverige står inför omfattande infrastruktursatsningar inom väg, järnväg, energi och försvar. Prognoscentret bedömer en årlig marknadstillväxt om cirka 5–6 procent fram till 2028, och bara statens nationella plan för Trafikverket innebär investeringar om 1 171 Mdkr 2026–2037. Infreas verksamhet är direkt exponerad mot segment med långsiktigt hög efterfrågan och låg konjunkturkänslighet.

3

Modell som kombinerar entreprenörskraft med industriell styrka

Infreas dotterbolag har stark lokal marknadsförankring och entreprenörsdriven kultur, samtidigt som koncernen tillför kapital, processer och synergier inom inköp, kompetens, maskiner och marknad. Det innebär att Infrea kombinerar det lokala bolagets snabbhet med den stora koncernens stabilitet och finansiella styrka.

4

Tydliga finansiella mål som prioriterar aktieägarvärde

Infrea har fastställt tre mål som driver värde för aktieägarna: Fokus på lönsamhet, stark balansräkning med låg skuldsättning gentemot konkurrenter och kontinuerliga utdelningar till aktieägarna.



| Marknad

Under 2025 har den svenska anläggningsmarknaden fortsatt att växa trots påverkan av rådande ekonomiskt klimat. Här ger vi en inblick i hur vi ser på vår marknadsposition och möjligheter för Infrea.

Långsiktiga tillväxtmöjligheter och stora satsningar inom svensk infrastruktur

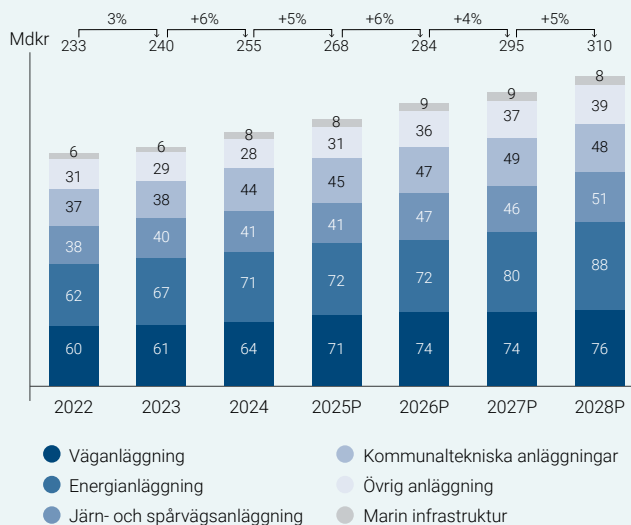
Marknaden präglas av både utmaningar och möjligheter. De senaste åren har anläggningsmarknaden växt stadigt, trots utmaningar inom bostadsbyggandet. Samtidigt har svensk ekonomi stabiliserats och det finns ett stort politiskt stöd för infrastruktursatsningar vilket har visats genom större anslag till infrastrukturen. I tillägg kommer de offentliga finansernas överskottsmål övergå till ett balansmål från 2027, vilket ger ytterligare budgetutrymme för statliga investeringar.

Det finns flera övergripande påverkanskrafter som stärkts under 2025 och som kommer att fortsätta framåt. Ett förändrat säkerhetsläge till följd av världsläget och Sveriges inträde i NATO påverkar efterfrågan på infrastruktur positivt. Lägg därtill en ökad efterfrågan på hållbara energilösningar och en utbyggd infrastruktur för dessa så skapas intressanta förutsättningar för oss i Infrea, och för branschens utveckling.

Inom Infrea omfattar vår definition av infrastruktur: mark och anläggning samt beläggning. Våra projekt inom dessa områden stärker samhällsstrukturen och skapar grundförutsättningar för trafiksäkerhet, effektiv samhällslogistik och hållbara stadsmiljöer. Framtidsutsikterna förväntas vara goda då infrastruktur är, relativt sett till andra marknader, konjunkturstablett och det finns en politisk vilja för ytterligare satsningar kommande år. Infrastrukturen gynnar sysselsättning, tillväxt och är helt enkelt en viktig och långsiktigt stabil sektor för både ekonomi och samhälle.

Svenska anläggningsmarknaden per segment, fasta priser*

Anläggningsmarknadens storlek är 268 Mdkr, varav Infrea adresserar cirka 115 Mdkr (med nuvarande bolag).



Källa: Prognoscentret
* Fasta priser i 2024 års prisnivå



Marknadstrender driver efterfrågan



Framtidsutsikter i stort

Sammantaget förväntas anläggningsmarknaden växa med ungefär 5 procent årligen fram till 2028 enligt Prognoscentret, där energisektorn kommer att vara en drivande faktor. Investeringar i upprustning och utbyggnad av elnät ökar särskilt, och både väg- och järnvägssektorerna bedöms utvecklas positivt i takt med ökande kapacitetsbehov samtidigt som en underhållsskuld existerar som behöver åtgärdas. Sektorns långsiktiga stabilitet och det ökande fokuset på hållbar och försvarsrelaterad infrastruktur gör att marknaden erbjuder intressanta investeringsmöjligheter.



Grön omställning

Sverige genomgår en omfattande industriell omställning driven av fossilfria energikällor och resursintensiv produktion. Detta märks inte minst i landets norra delar, där minst 1 000 Mdkr beräknas investeras i storskaliga projekt de kommande årtiondena inom stålproduktion, elektrifiering och gruvdrift. Trots att ett antal initiativ sett utmaningar är investeringstrycket fortsatt högt. Denna utveckling skapar också behov av kraftfulla infrastruktursatsningar, som Malmbanan, Norrbotniabanan och förstärkningar av elnätet, för att säkerställa effektiv transport av resurser och stödja tillväxt.



NATO och infrastruktur

Sveriges medlemskap i NATO har skapat behov av omfattande infrastrukturinvesteringar för att stödja militär rörlighet och logistiska krav. Trafikverket och Fortifikationsverket kommer att genomföra flera stora projekt för att förstärka vägar, järnvägar och hamnar, särskilt i riktning mot öst-väst för att tillgodose militärtransporter. Dessa försvarsrelaterade satsningar bedöms ha en långsiktig positiv inverkan på anläggningsmarknaden, då det ställs krav på fungerande infrastruktur i kris och beredskap såväl som minskad känslighet för exempelvis extremväder.



Trafikverkets långsiktiga plan

I slutet av 2024 antog Riksdagen Trafikverkets plan för perioden 2026–2037 till vilken regeringen tillskjutit ytterligare medel. Underhåll och förbättring av befintlig infrastruktur prioriteras högt och investeringar på upp till 1 171 Mdkr anslås för att stödja klimatmål och försvarsbehov kopplade till NATO. Detta innebär ett starkt fokus på förbättringar inom både väg- och järnvägsinfrastruktur för att möta kommande behov.



5 faktorer som driver Infreas utveckling



Behov av upprustning

Strukturell efterfrågan – eftersatt underhåll av vägar, vatten- och avloppssystem..

Möjlighet till förvärv

Fragmenterad infrastrukturmarknad skapar förvärvsmöjligheter med synergieffekter.

Ökade investeringar

Fortsatta politiska och privata investeringar i infrastruktur.

Stabil bransch

Konjunkturstabil relativt andra branscher.

Fokus på hållbarhet

Ökade krav på hållbarhet och hållbar infrastruktur.

Hur går det för anläggningsmarknaden?

Under 2025 har en upprustning av Sveriges vägnät påbörjats för att börja återta den betydande underhållsskulden. Under perioden 2026–2037 står svensk transportinfrastruktur inför en historiskt omfattande satsning på vidmakthållande, det vill säga drift, underhåll och reinvesteringar i det statliga väg- och järnvägsnätet. Den nationella planen innebär att anslagen för vidmakthållande ökar kraftigt jämfört med tidigare planperioder. För väg uppgår ramen till 354 miljarder kronor och för järnväg till 210 miljarder kronor. Sammantaget motsvarar vidmakthållande nästan hälften av hela planens ekonomiska ram.

Ekonomiska ramar, miljarder kronor (avrundat)

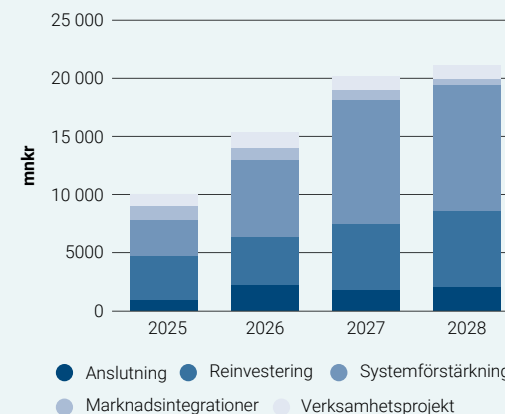
Ekonomiska ramar (miljarder kronor)	2022–2033 prisnivå 2021	2022–2033 prisnivå 2025	2026–2037 prisnivå 2025
Vidmakthållande väg	197	239	354
Vidmakthållande järnväg	165	200	210
Utveckling	437	530	607
Summa	799	968	1 171

Källor: Förslag till Nationell plan för transportinfrastrukturen 2026-2037, Huvudrapport, Trafikverket.

Idag är dock gapet mellan underhållsbehovet och investeringarna stort, och delar av väg- och järnvägsnäten är inte byggda för att hantera dagens mängd av trafik och volym av last. Med den nya ramen är bedömningen att det ackumulerade eftersatta underhållet på vägsidan nu kommer att kunna tas igen under den kommande planperioden. Satsningen innebär att både hög- och lågtrafikerade delar av vägnätet får ett förbättrat tillstånd, och att robustheten och tillgängligheten ökar även i glesbygd. På järnvägssidan kan inte det eftersatta underhållet återtas under planperioden, men det skapas förutsättningar för att på sikt eliminera underhållsskulden, och säkerställa en robust och modern infrastruktur och rätt förutsättningar för transporter av såväl människor som gods.

Inom energiområdet i Sveriges infrastruktur har aktörer som Svenska Kraftnät påbörjat stora satsningar för att förnya elnäten, möta ökat elbehov från exempelvis industriella satsningar och öka leveranssäkerheten. Fram till 2028 väntas investeringarna dubbleras jämfört med 2025 års nivåer. Då dessa satsningar innehåller en stor andel anläggningsarbeten samt driver på utvecklingen även på lokal och regional nivå av elnätet för att möjliggöra industriella satsningar, är detta en utveckling som Infrea gynnas av.

Investeringar Svenska Kraftnät 2025-2028 fördelat på huvudsakliga drivkrafter



Källa: Verksamhetsplan med investerings- och finansieringsplan 2026–2028, Svenska Kraftnät

Det finns regionala skillnader i effekterna och följd effekter av detta, men sammantaget bedöms Infreas verksamhet inom mark och anläggning och beläggning påverkas positivt av att ett underhållsbehov finns, då efterfrågan på robust infrastruktur är fortsatt hög och väntas öka framåt. Vi ser goda framtidsutsikter för den bransch vi verkar inom.

Källor: Trafikverket, Svenska Kraftnät.

Anläggningsprojektets fyra faser och vårt erbjudande

Infrastruktur påverkar samhället ekonomiskt, socialt och miljömässigt. Vår största andel uppdrag ligger inom markarbeten, samt grundläggning och asfaltering. Vi erbjuder dock även stöd och tjänster inom planering och förberedelser, projektering, samt slutförande och underhåll. På nästa sida visas några exempel på projekttyper.

Planering och förberedelser

I den inledande fasen av ett anläggningsprojekt tas en plan fram för vad som ska byggas, vilka krav som ställs på byggnationen från både beställare och statlig myndighet, som exempelvis detalj- och områdesplaner. Baserat på beslutat upplägg tas ett underlag fram som skickas av beställaren till entreprenörer för anbud och prissättning av projektets olika faser.

Vi kan stödja beställaren i planeringsfasen genom att rekommendera vilken typ av process för markarbeten och grundläggning som blir mest ändamålsenlig och kostnadseffektiv samt vid behov bistå i projektering.

1

Markarbeten

När projektet startar är det första steget att iordningställa marken genom att:

- jordmassor schaktas bort för att göra marken plan/byggbar.
- marken stabiliseras med t.ex. pålar och spont.
- rör och andra installationer som går i marken installeras.
- nytt material adderas för att säkerställa dränering och att marken blir stabil.
- nya vägar anläggs eller uppgradering av befintliga vägar genomförs.

Vi har ett heltäckande erbjudande och kan agera **totalentreprenör** med ansvar för hela processen med markarbeten. **Alternativt kan vi gå in som underleverantör** inom delar av processen. Vi erbjuder även hantering och leverans av material från våra egna grus- och bergtakter.

2

Grundläggning och asfaltering

När marken är iordningsställd ska en grundläggning för byggnation göras vilket innebär att:

- betongplatta gjuts på plats, som utgör basen för installationer som exempelvis värme- och sanitetsinstallationer (VS).
- tätskikt skapas i grundläggningen i form av t.ex. gjutasfalt.
- anlagda vägar asfalteras, och/eller befintliga vägar förbättras med fräsning av gammal asfalt och anläggning av ny asfalt.

Vi har ett heltäckande erbjudande och kan agera **totalentreprenör** med ansvar för hela processen med grundläggning och asfaltering. **Alternativt kan vi gå in som underleverantör** inom delar av processen. Vi erbjuder asfaltering eller gjutasfaltering via produktion i våra egna asfaltverk.

3

Slutförande och underhåll av byggnaden

I sista fasen färdigställs byggnaden och installationer som el, VS, ventilation och kyla utförs. Till sist genomförs en finplanering där grönytor kring byggnaden iordningställs med till exempel plantering av gräs, buskar, träd och stensättningar.

I den här fasen erbjuder vi **finplanering** av markytor kring byggnaden för att skapa en trivsamt utemiljö.

4



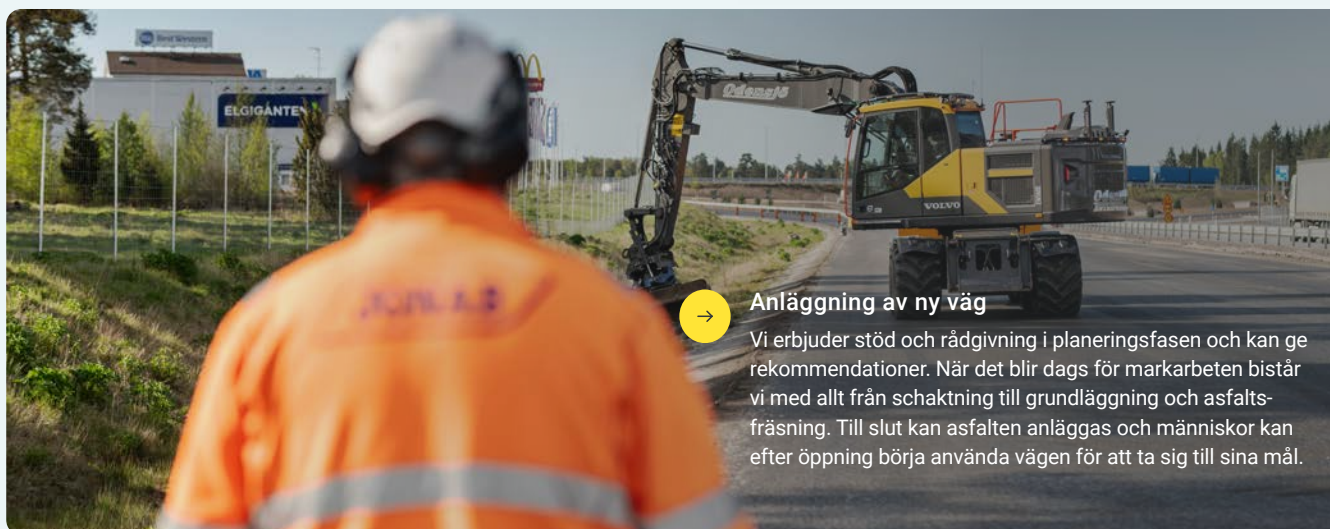
→ **Parkering och grönytor i bostadsområde**
Vi utför markarbete och finplanering av områden där människor bor och lever. Här behövs det ytor för rekreation och trivsel som lummiga parker, öppna gräsmattor och planteringar med blommor. Det behövs även släta parkeringar.



→ **Elektrifiering av samhället**
För att bistå utbyggnaden och förnyelsen av elnätet och energinfrastrukturen genomför vi mark- och betongarbeten för bland annat nätstationer, luftledningarna och ställverk. Arbetet innebär till exempel schaktning och förläggning av kabel för utbyte samt förbindelse av nya ledningar och områden.



→ **En ny förskola eller skola byggs**
När en stad växer med fler medborgare behövs fler förskolor och skolor. Vi utför markarbete både för kommande byggnader och lokaler, men även för själva skolområdet.



→ **Anläggning av ny väg**
Vi erbjuder stöd och rådgivning i planeringsfasen och kan ge rekommendationer. När det blir dags för markarbeten bistår vi med allt från schaktning till grundläggning och asfaltsfräsning. Till slut kan asfalten anläggas och människor kan efter öppning börja använda vägen för att ta sig till sina mål.



Vårt erbjudande (ett urval)

- Markentreprenader
- Grundläggning
- Schaktning
- Finplanering

Konkurrenter

Inom affärsområdet Mark & Anläggning finns konkurrenter dels i form av stora aktörer som verkar nationellt som exempelvis NCC, Peab, Skanska och Svevia, dels i form av lokala aktörer som endast verkar i samma närområden som Infreas dotterbolag.

Affärsområde Mark & Anläggning

Trygga städer kräver en fungerande infrastruktur i form av vägnät, vatten- & avloppsledningar, elförsörjning eller byggnader. Inom Infreas affärsområde Mark & Anläggning bidrar vi till just detta genom att på ett kvalitativt och kostnadseffektivt sätt utföra entreprenader där slutprodukten kan vara något av ovanstående exempel, vilket gynnar både samhälle och invånare.

Våra beställare är en mix av offentliga aktörer såsom Trafikverket och kommuner samt privata företag inom till exempel energi och industri. Bolagen levererar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till finplanering av mark- och trädgårdsytor. Inom bolagen finns kompetens avseende projektering, projektledning, genomförande och dokumentering. Detta innebär att Infrea kan ta hand om hela värdekedjan från start till mål inom mark- och anläggningsarbete.

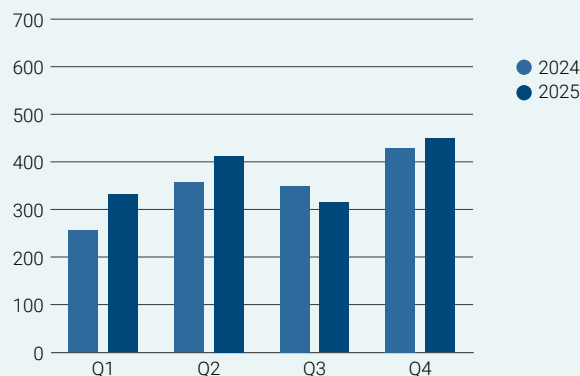
De huvudsakliga geografiska marknaderna är Sörmland, Västra Götaland, Halland, västra Skåne, södra delarna av Stockholm, Jämtland och Dalarna. Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner.

Lokal styrka bygger för framtiden

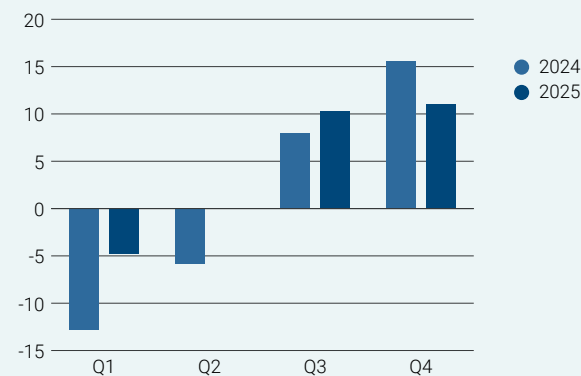
Vid utgången av 2025 hade vi nio verksamhetsdrivande dotterbolag inom vårt affärsområde Mark & Anläggning som i år tillsammans omsatte 1 507 Mkr. De är lokalt starka tjänstespecialister inom mark- och anläggningsarbeten vilket innebär att de arbetar nära de lokala kunderna och det lokala samhället där de är verksamma.

Bolagen inom affärsområdet genomför årligen cirka 400 projekt över stora delar av landet. Det gör att vi kan säkerställa kvaliteten på våra leveranser, vara kostnadseffektiva och att vi kan bygga hållbart för framtiden, både för lokala och nationella kunder.

Nettoomsättning



EBITA



CASE / MARK OCH ANLÄGGNING

Jonab lägger den sista pusselbiten av E4:an Helsingborg-Gävle

I oktober 2023 tog dotterbolaget Jonab sig an den sista etappen av E4-sträckan Helsingborg–Gävle – sju kilometer mellan Ljungby och Kånna, som skulle knyta ihop en sammanhängande motorväg på 70 mil. Det här var slutpunkten på ett arbete där vägen sedan 2018 byggts ut från 2+1-standard till motorvägsstandard, i syfte att stärka det svenska transportnätet.

Totalt har omkring 200 personer varit involverade i projektet, inräknat Jonabs egen personal samt underentreprenörer. Arbetet har omfattat cirka 160 000 m³ schakt och innefattat allt från utbyggnad av vägen till byggnation av tre broar, viltpassager och nya trafikplatser. Arbetet utfördes med klimatreducerad betong, armering och asfalt och alla maskiner kördes på HVO100, vilket resulterade i en miljöbonus.

Att hålla ett jämnt flöde i ett så stort projekt är alltid en utmaning, men en noggrann planering innan projektets start är en av framgångsfaktorerna. Utöver det har samarbetet med Trafikverket såväl som underentreprenörer varit helt avgörande, och det har präglats av en ömsesidig respekt och en lösningsorienterad inställning. Trots höga krav på dokumentation och miljö har man tillsammans hittat vägar framåt. Slutbesiktningen blev klar enligt plan i juni 2025, lagom till att midsommartrafiken kunde rulla på smidigt.

Projektets storlek

Yta: Jonab har utfört arbete på en sträcka om 7 km.

Schakt: 160 000 m³ schakt

Personer inblandade:

Ca 200 personer varav 30 personer från Jonab.

Anbudssumma: 217 Mkr

” Det gör mig stolt att vi har varit med och lagt den sista pusselbiten på plats! Jag tycker det här projektet visar på vilken bred kompetens Jonab som bolag har. Vi behärskar allt ifrån mindre, lokala projekt till att vi kan ta oss an större projekt som det här utan att tumma på kvaliteten.

Gustav Giertz, vd på Jonab



Affärsområde Beläggning

För att vardagen ska fungera krävs att vägarna i landet är säkra och väl underhållna för att människor ska kunna ta sig från A till B och att all övrig logistik på väg fungerar. Inom Infreas segment Beläggning säkerställs just detta via nyanläggning, upprustning och underhåll av vägnätet med ny asfalt av olika slag.

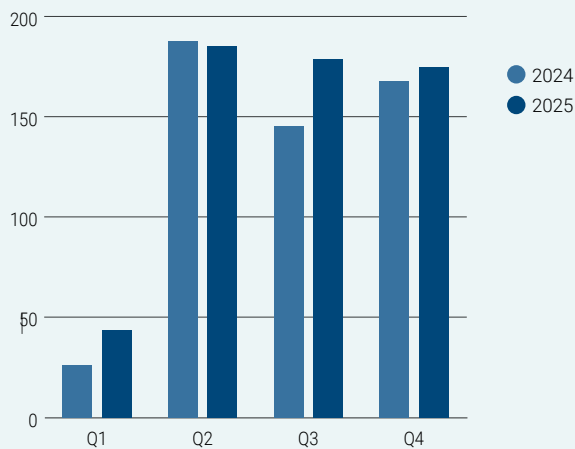
Bolagen inom Beläggning är verksamma med egen produktion av olika sorters asfaltsmassa och tjänster kopplade till fräsning och beläggning av asfalt. Produktion av asfaltsmassa sker i våra tre asfaltverk som bolagen äger och driver.

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.

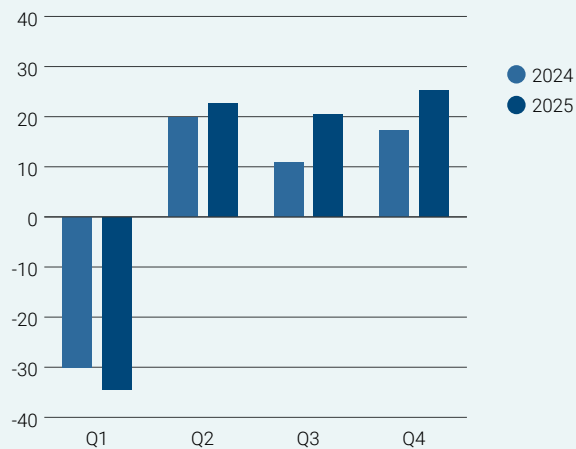
De huvudsakliga geografiska marknaderna är Östergötland, Sörmland, Västra Götaland, Mälardalen och Stockholm. Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner.

Vid utgången av 2025 hade vi tre verksamhetsdrivande dotterbolag inom vårt affärsområde Beläggning som tillsammans omsatte 583 Mkr under året.

Nettoomsättning



EBITA



Vårt erbjudande (ett urval)

- Asfaltering
- Produktion av asfalt i egna verk
- Fräsning av asfalt
- Gjutasfalt
- Färgad asfalt

Konkurrenter

Inom affärsområdet Beläggning finns konkurrenter dels i form av stora aktörer som verkar nationellt som exempelvis NCC, Peab, Skanska och Svevia, dels i form av lokala aktörer som endast verkar i samma närområden som Infreas dotterbolag.

CASE / BELÄGGNING

Asfaltgruppen fördubblar inblandning av återvunnen asfalt

Asfaltgruppen har under året fördubblat inblandningen av återvunna, frästa asfaltsmassor i sin produktion - något som varit både hållbart för miljön men också för det finansiella resultatet. Den återvunna asfalten kommer från egenfrästa massor från projekt där systerbolaget Rotomill fräst asfalt.

"Vi måste våga tänka nytt och göra asfalten mer hållbar. Miljökraven från Trafikverket och kommuner är höga – därför måste vi fortsätta vara nyfikna och innovativa för att hänga med!" säger Eric Mathson, vd på Asfaltgruppen.

Den mest kostnadseffektiva lösningen innebär att kall, återvunnen massa blandas med ny, varm asfalt. För att höja kvaliteten har företaget investerat i rejuveneringsmedel som gör det gamla bitumen mjukare innan det blandas in. Det har gjort att det krävs mindre av naturresurserna bitumen och ballast, och således minskat inköpsbehovet av dessa råvaror vilket även varit gynnsamt ekonomiskt.

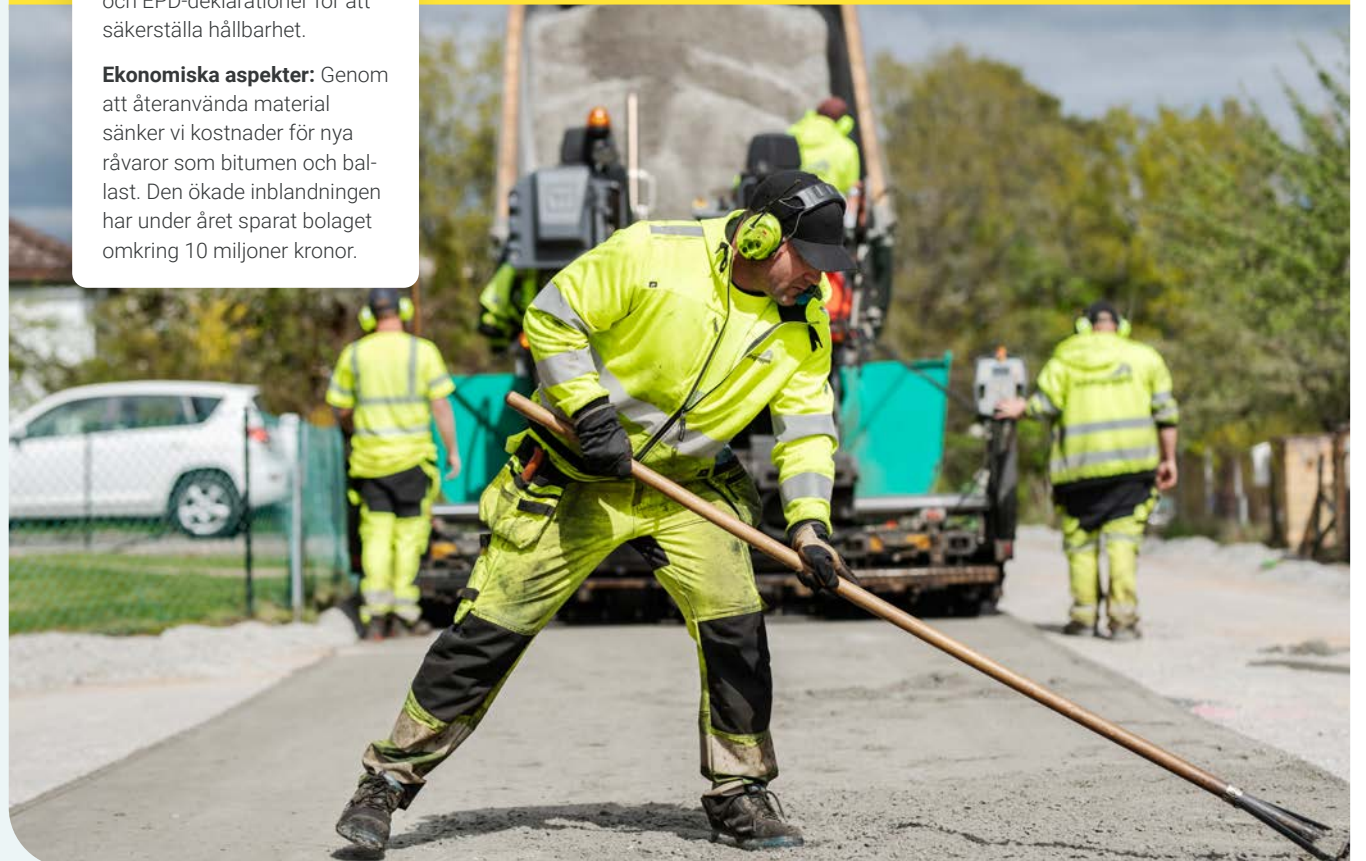
Den ökade inblandningen kommer inte helt utan utmaningar. Noggranna laborietester säkerställer att retur-asfalten uppfyller de krav som finns innan den används. Det är även en stor utmaning att hålla rätt temperatur av asfalten efter inblandning, vilket kan påverkas av både asfaltstyp och temperatur. Det kräver precision och gör det svårt att producera flera asfaltssorter samma dag.

Miljöaspekter: Återvinning minskar behovet av jungfruligt bitumen (som är ett bindemedel vilket normalt framställs från råolja) och ballast, vilket sparar naturresurser och reducerar klimatpåverkan. Asfaltgruppen arbetar aktivt med bioolja, fossilfria bränslen och EPD-deklarationer för att säkerställa hållbarhet.

Ekonomiska aspekter: Genom att återanvända material sänker vi kostnader för nya råvaror som bitumen och ballast. Den ökade inblandningen har under året sparat bolaget omkring 10 miljoner kronor.

” Vi har som mål för 2026 att bli ännu bättre på att planera produktionen, samt investera ytterligare i förbättringsverktyg. Det här är något som kommer fortsätta vara en hög prioritet för oss.

Eric Mathson, vd på Asfaltgruppen AB





| Hållbarhetsrapport

Hållbarhetsåret 2025

2025 har varit ett händelserikt år inom ramen för hållbarhet. EU har svängt kraftigt vad gäller kraven på hållbarhetsrapportering – från ett omfattande CSRD-direktiv med över tusen upplysningskrav till en reduktion av antalet rapporteringspunkter med drygt 60 procent. Samtidigt har tidsramen för när rapportering ska ske för olika typer av bolag skjutits fram i och med EU:s Omnibus-förslag, som antogs sent under 2025. Världspolitiken har också svängt och vi ser att hållbarhetsfrågorna inte har samma fokus som tidigare år. Detta till trots fortsätter industrin sin omställning, exempelvis fortsätter bilindustrin introducera nya elbilmodeller, som i sin tur delvis möjliggjort att flera av Infreas dotterbolag har kunnat köpa in sina första servicebilar på el. Även tillverkning av tunga maskiner på el har börjat ta fart och Trafikverket ska nu genomföra ett antal pilotprojekt som ska drivas helt fossilfritt. Vi välkomnar utvecklingen!

Vi ser också att energisektorn investerar rejält, både vad gäller nysatsningar av förnybar energi samt upprustning och utbyggnad av det befintliga elnätet. Infrea har varit en del i möjliggörandet genom att bland annat uppföra solcellsparker och utföra markarbeten relaterade till nybyggnation av ställverk.

Tillsammans med våra dotterbolag jobbar vi aktivt med att säkerställa att hållbar utveckling är en naturlig del av vår affär, och vi satsar på att ligga rätt både i kunskapsnivå och investeringar när det gäller hållbarhet. För oss handlar att ligga rätt om att vara en del av den utveckling som sker i branschen, och att integrera hållbarhetsaspekter i vår affär, snarare än att leda utvecklingen. Läs mer om vårt utvecklingsarbete inom hållbarhet på efterföljande sidor.

Dessvärre ser vi också att bygg- och anläggningsbranschen fortsatt är hårdast drabbad när det gäller arbetsplatsolyckor med dödlig utgång. Inom Infrea har vi under 2025 tagit stora kliv när det gäller arbetet med att rapportera och utreda tillbud och olyckor – i syfte att förebygga att allvarliga olyckor sker. Arbetet fortsätter med oförminskad kraft under 2026. Läs mer om vårt viktiga säkerhetsarbete på sidan 38.

När vi summerar 2025 kan vi konstatera att Infrea gjort stora framsteg i vårt gemensamma hållbarhetsarbete. Nu blickar vi framåt mot ett 2026 fyllt av möjligheter.



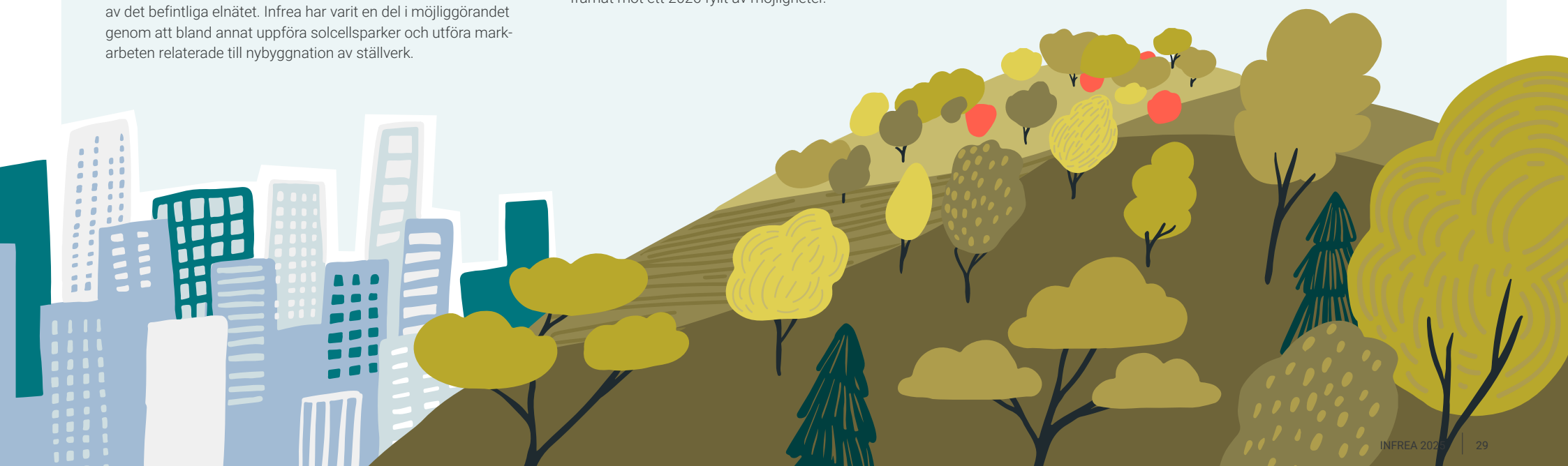
Martin Reinholdsson

Verkställande direktör och koncernchef, Infrea



Malin Eriksson

Hållbarhetsansvarig, Infrea



Allmänna upplysningar

Hållbarhetsrapporten upprättas på koncernnivå och omfattar samtliga dotterbolag, såväl som moderbolaget Infrea AB. Alla dotterbolag är helägda och samtliga bolag inkluderas därmed i hållbarhetsrapporten.

Affärsmodell och strategi

Infrea är verksam inom infrastrukturbranschen och bedriver sin verksamhet uteslutande i Sverige. I koncernen finns det totalt 12 verksamma dotterbolag fördelade på två segment – Mark & Anläggning samt Beläggning. Under 2025 fanns även segmentet Vatten och Avlopp, som avyttrades i december 2025. Avseende CO2-rapportering inkluderas utsläppen från bolag inom segmentet Vatten och Avlopp i 2025 års rapportering. Vid årets slut hade koncernen totalt 410 anställda.

Infreas kunder består både av offentliga och privata aktörer som är i behov av långsiktigt hållbara tjänster kopplade till infrastruktur. De offentliga kunderna inkluderar kommuner, statliga myndigheter och andra offentliga institutioner som behöver tjänster inom anläggning och infrastruktur. Privata kunder kan vara energibolag, transportföretag samt andra industrier som arbetar med infrastrukturprojekt.

Alla dotterbolag strävar mot gemensamma mål och arbetar utifrån ett fokus på att förbättra, underhålla och bygga ut Sveriges

infrastruktur för att främja ett långsiktigt hållbart samhälle. För oss är affärsnära hållbarhetsarbete en förutsättning för långsiktig konkurrenskraft och vi jobbar därför med hållbarhet som en integrerad del av vår affärsstrategi, styrning och operativa verksamhet. Sedan 2024 är Hållbarhetsansvarig på Infrea del av koncernledningen. Strategin för Infreas hållbarhetsarbete är att med god marginal följa och klara högt uppställda kundkrav utan att leda utvecklingen. Detta tar sig uttryck i form av t ex:

- **Krav** avseende Uppförandekod och en minsta mognadsnivå på process och system
- **Omvärldsspaning** avseende utveckling av kundkrav och teknik teknik, t.ex. elmaskiner
- Egen gradvis **omställning** där vi påverkar själva, t.ex. användning av HVO100 och elbilar
- **Egen utveckling** av t.ex. stöd för CO2-beräkning och statistik
- **Erfarenhetsutbyte** mellan bolag

Förändringar i hållbarhetsrapporteringen

Under våren 2025 beslutade EU att bromsa ländernas arbete med Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), eftersom de investeringar i nyanställningar, omfattande konsultinsatser och systemstöd som hade krävts ansågs minska europeiska företags konkurrenskraft. Under 2025 stod det klart att Infrea inte längre skulle omfattas av CSRD för rapporteringsåret 2025.

Infrea har under tidigare år frivilligt rapporterat enligt EU:s Taxonomiförordning. I år gör vi inte detta då vi prioriterar att mäta CO2-utsläpp och avfall för att bli mer distinkta på de områden där vi har störst påverkan.

Trots förändringar i hållbarhetsredovisningen och kravbildens fortsätter Infrea att utveckla och fördjupa hållbarhetsarbetet, och årets rapport är mer omfattande än tidigare, med fokus på bland annat CO2-utsläpp och arbetsmiljörelaterade frågor.



Infreas hållbarhetsmål mot 2027

Under 2024 arbetade dotterbolagen och Infreas ledning tillsammans fram en ny koncernstrategi för perioden 2025–2027 som därefter antogs av styrelsen. Strategin reflekterar de områden som vi anser är viktigast att utveckla för att skapa värde i våra bolag och för våra kunder. En identifierad framgångsfaktor för Infrea är en sammanhållen strategi där hållbarhet är integrerat med övriga affärskritiska frågor. Hållbarhetsrelaterade mål i strategin kopplas till alla tre aspekterna – miljö och klimat, social hållbarhet och ansvarsfull styrning (ESG). Här presenteras hållbarhetsrelaterade mål kopplade till strategin.

Hållbarhetsmål för 2027 per område



Miljö och klimat



- **15% minskning av CO2, jämfört med 2025.**
(“Fossil färdplan” har mål att reducera CO2 med 50% 2030 jämfört med 2015)



Social hållbarhet



- **Lost Time Injury Frequency (LTIF) <11**
- **Index inkludering > 80 (av 100)**
- **Index ledarskap och engagemang > 80 (av 100)**
- **Andel kvinnor i produktionen uppgår till > 6 %**



Ansvarsfull styrning



- **Alla dotterbolag uppnår minst mognadsnivå 3 i Infreas mognadstrappa**
- **Andel anställda som skrivit under uppförandekoden ska vara 100 %**
- **Inga rapporterade visselblåsarenden som leder till åtgärder**

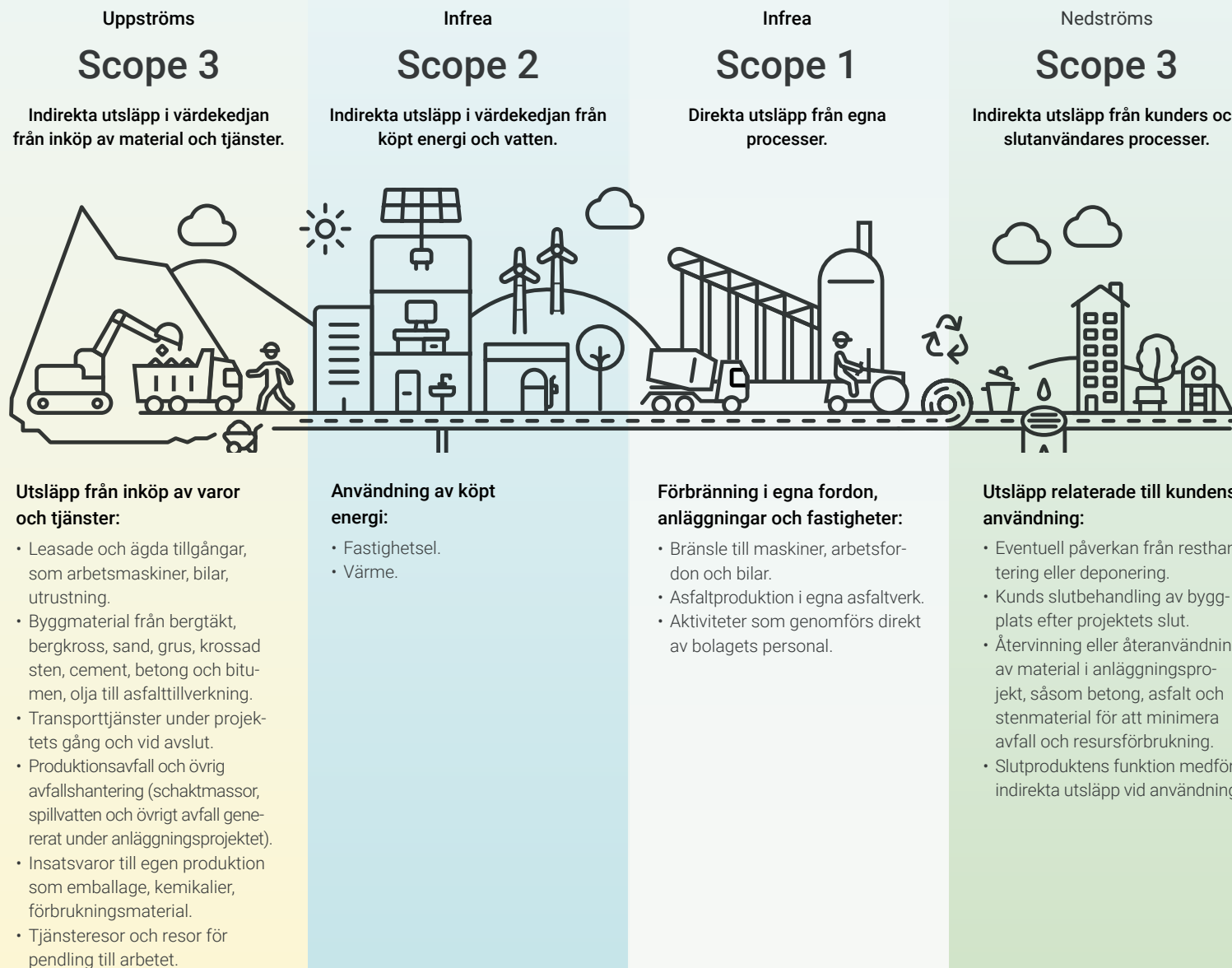


Värdekedja

Att förstå och tydligt definiera företagets värdekedja är en grundförutsättning för ett effektivt och trovärdigt hållbarhetsarbete. Genom att kartlägga värdekedjan kan vi identifiera var i verksamheten risker, kostnader och affärsmöjligheter uppstår samt hur vår verksamhet påverkar och påverkas av omvärlden.

En strukturerad värdekedjeanalys ger ökad förståelse för företagets viktigaste intressenter och belyser potentiella risker och möjligheter genom hela verksamheten – från inköp och produktion till leverans av färdig produkt eller tjänst. Med en tydligt definierad värdekedja skapas bättre beslutsunderlag och ett gemensamt fokus på de delar av verksamheten där hållbarhetsarbetet har störst betydelse och effekt.

Infreas värdekedja är uppdelad i uppströms aktiviteter, den egna verksamheten och nedströms aktiviteter. Under 2025 har Infrea för första gången rapporterat koncernens CO₂-utsläpp, som kategoriseras enligt GHG-protokollet Scope 1, 2 och 3. GHG-Protokollet är ett globalt ramverk för att mäta, hantera och rapportera växthusgasutsläpp. Läs mer om rapporteringen på sida 36.



Intressenter och intressentdialoger

I samband med kartläggningen av vår värdekedja har vi även identifierat våra intressenter. Vi arbetar löpande med intressentdialoger. Syftet med intressentdialogerna är att få mer information om vilka behov, krav och förväntningar våra intressenter har på Infrea och vårt hållbarhetsarbete. Intressenterna har gett oss värdefull input till identifiering och bedömning av våra väsentliga hållbarhetsfrågor.

Några av de intressenter som identifierats är:

Intressent	Prioriterade områden	Dialog och kommunikation
Anställda	<ul style="list-style-type: none"> Arbetsvillkor Trygga och säkra arbetsplatser Gott ledarskap 	<ul style="list-style-type: none"> Medarbetarundersökning Medarbetarsamtal
Aktieägare	<ul style="list-style-type: none"> Ekonomisk tillväxt Hållbarhet Potentiella investeringar 	<ul style="list-style-type: none"> Styrelsemöte Bolagsstämma Avstämningar Nyheter och pressmeddelanden
Finansiärer	<ul style="list-style-type: none"> Ekonomisk tillväxt Villkor för investering Kapitalstruktur 	<ul style="list-style-type: none"> Avstämningsrapporter Årsrapporter Hållbarhetsrapporter
Kunder	<ul style="list-style-type: none"> Kundnöjdhet Kvalitetssäkring Hållbarhet 	<ul style="list-style-type: none"> Fysiska möten Nyhetsbrev Kundundersökningar Avtal
Leverantörer/ underentreprenörer	<ul style="list-style-type: none"> Klimatpåverkan Kvalitet Goda arbetsförhållanden med respekt för mänskliga rättigheter 	<ul style="list-style-type: none"> Fysiska möten Avstämnings-/uppföljningsmöten



Infreas väsentliga hållbarhetsområden

Under 2024 och 2025 genomförde Infrea en dubbel väsentlighetsanalys som en del i det förberedande arbetet inför CSRD. Även om Infrea inte rapporterar i enlighet med CSRD har vi behållit vår väsentlighetsanalys men i något förenklat format. Detta då den dubbla väsentlighetsanalysen är en bra metod för att identifiera och prioritera hållbarhetsfrågor som är viktigast för oss att fokusera vårt arbete på.

På Infrea jobbar vi för att hållbarhet ska vara en integrerad del i den dagliga affären i syfte att öka konkurrenskraft och lönsamhet. För att möjliggöra detta arbetar vi aktivt med samtliga tre dimensioner av hållbarhet:

- Miljö och klimat
- Social hållbarhet
- Ansvarsfull styrning

Vårt hållbarhetsarbete inom miljö och klimat, social hållbarhet samt ansvarsfull styrning bedrivs genom identifiering, prioritering och hantering av väsentliga risker och möjligheter. Arbetet styrs och följs upp genom tydliga mål samt genom styrande och stödjande dokument för våra dotterbolag. Uppföljning av målfyllnelse sker månadsvis eller kvartalsvis.



Miljö och klimat

- Klimatförändringar
- Föroreningar
- Resursanvändning och cirkulär ekonomi (avfall)



Social hållbarhet

- Hälsa och säkerhet kopplat till den egna arbetskraften och arbetstagare i värdekedjan
- Arbetsvillkor
- Likabehandling



Ansvarsfull styrning

- Företagskultur
- Korruption och mutor
- Visselblåsning

Miljö och klimat

Som industrigrupp med verksamhet inom mark- och anläggningsarbete är vi medvetna om den betydande miljöpåverkan som vår verksamhet har. Genom att ansvarsfullt bevara, utveckla och underhålla kritisk infrastruktur strävar vi efter att bidra till ett hållbart samhälle. Vi vill vara en del i skapandet av ett livskraftigt samhälle som nuvarande och kommande generationer kan åtnjuta.

Infrea har sedan tidigare anslutit sig till Fossilfritt Sverige och har undertecknat bygg- och anläggningssektorns *Färdplan för fossilfri konkurrenskraft*. Tillsammans med över 100 företag och aktörer inom branschen har Infrea åtagit sig att halvera sina klimatutsläpp fram till 2030 och att uppnå nettonollutsläpp år 2045. Detta är ett viktigt steg för att bidra till en hållbar samhällsutveckling och stärka konkurrenskraften inom en alltmer klimatmedveten industri. Tekniken för att nå målen finns på plats, och framgången beror nu på ökad efterfrågan från beställare och kunder.

Vår verksamhet har potential att påverka klimatförändringarna både positivt och negativt, beroende på de val vi gör. Under 2025 har vi därför arbetat med att mäta våra koldioxidutsläpp i syfte att få en tydlig och heltäckande bild av vårt klimatavtryck. Genom att identifiera var i värdekedjan utsläppen uppstår skapar vi förutsättningar för att vidta riktade och effektiva åtgärder för att minska dem.



Väsentliga områden	Mål 2027	Utfall 2025
Klimatförändringar	15 % minskning av CO ₂ jämfört med 2025	2025 var första året som CO ₂ -utsläpp mättes.

Utsläpp

Under 2025 har samtliga bolag i koncernen redovisat sina CO₂-utsläpp i enlighet med GHG-protokollet. Rapportering sker kvartalsvis för samtliga bolag.

Under året har våra dotterbolag arbetat för att minska sina CO₂-utsläpp, bland annat har några av bolagen bytt ut konventionell diesel mot HVO100 i samtliga fordon samt gjort el till förstaval för förmånsbilar. Utöver detta har vi också varit involverade i projekt där vi arbetat aktivt med att minska klimatavtrycken, och det mest framgångsrika projektet genererade klimatförbättrande åtgärder på 41 procent.

Som en del i vårt arbete med att minska våra klimatavtryck arbetar Infrea med en mognadstrappa inom hållbarhet. Läs mer om det arbetet på sidan 40.

I tabellen nedan redovisas koncernens totala CO₂-utsläpp för 2025. Statistiken avser samtliga helägda dotterbolag för 2025, inklusive VA-bolagen, och moderbolaget.

Scope 1

Scope 1 innebär direkta utsläpp från företagets egen verksamhet. Här rapporterar vi bränsle kopplat till företagets fordon och maskiner samt stationär förbränning från exempelvis oljepannor. Emissionsfaktorer kopplas till det specifika bränslet. Då Infrea har många fordon genererar Scope 1 en del utsläpp för oss, här har vi också stora möjligheter att påverka utsläppen då vi själva styr över vilken fordons- och bränsletyp som vi köper in. I jämförelse med Scope 3 är dock utsläppen i Scope 1 begränsade.

Scope 2

Scope 2 innebär indirekta utsläpp från inköpt energi. Här rapporterar vi vår inköpta elektricitet och fjärrvärme till våra kontor. Vi har låga utsläpp inom Scope 2 då vår huvudsakliga klimatpåverkan återfinns i vår verksamhet i våra projekt.

Scope 3

Scope 3 innebär övriga indirekta utsläpp i värdekedjan, både uppströms och nedströms (exempelvis leverantörer, transporter, inköp av material och tjänster samt hantering av avfall). Här rapporterar vi på följande kategorier:

- Avfallshantering av sålda produkter
- Avfall från företagets verksamhet
- Bränsle- och energirelaterade aktiviteter
- Inköp av varor och tjänster

- Kapitalvaror
- Transporter och distribution av inköpta produkter
- Anställdas tjänsteresor

I Scope 3 har vi våra största utsläpp, och även om vi har något mindre påverkansmöjlighet inom Scope 3 då det är indirekta utsläpp så kan vi göra en hel del för att minska våra utsläpp här. Bland annat kan vi göra aktiva val när vi köper in produkter och välja produkter med lägre klimatpåverkan, exempelvis återvunnet stål eller klimatförbättrad betong.

Scope	Kategori	Utfall 2025 (t CO ₂ e)	Fördelning i procent
Scope 1	Mobil förbränning (bränsle till samtliga ägda och leasade fordon och maskiner)	4 968	
	Stationär förbränning (exempelvis oljepannor)	920	
	Total CO₂e, Scope 1	5 888	11%
Scope 2	Inköpt elektricitet (marknadsbaserat tillvägagångssätt)	208	
	Inköpt elektricitet (platsbaserat tillvägagångssätt)*	27	
	Inköpt värme (marknadsbaserat tillvägagångssätt)	22	
	Inköpt värme (platsbaserat tillvägagångssätt)*	22	
	Total CO₂e, Scope 2	230	0,4%
Scope 3	Kategori 1: Inköp av varor och tjänster	36 525	
	Kategori 2: Kapitalvaror	1 947	
	Kategori 3: Bränsle- och energirelaterade aktiviteter (som inte ingår i scope 1 & 2)	2 677	
	Kategori 4: Transport och distribution av inköpta produkter	5 359	
	Kategori 5: Avfall från företagets verksamhet	1 717	
	Kategori 6: Anställdas tjänsteresor	36	
	Kategori 12: Avfallshantering från sålda produkter	1 585	
Total CO₂e, Scope 3	49 846	89%	
Totalt alla scope		55 964	100%
Ton CO₂ per MSEK omsättning		26	
Ton CO₂ per anställd (FTE)		120	

*Vid beräkning av scope 2 används marknadsbaserat tillvägagångssätt. Platsbaserade utsläpp summeras inte i totalen.

Resor och transporter

När det gäller resor och transporter tar vi ansvar för att minimera miljöpåverkan. Vid tjänsteresor beaktas valda transportmedels miljöpåverkan, och tåg förespråkas. Effektiv transport- och logistikplanering i våra entreprenader är ett led i att vara kostnadseffektiv och samtidigt minimera utsläpp från verksamhetens transporter.

Under 2024 införde Infrea en ny bilpolicy för förmånsbilar. Policyn anger att elbil ska vara förstaalternativet när en anställd införskaffar en förmånsbil, och endast i undantagsfall kan en plug-in hybrid väljas. Det syns tydligt i statistiken att koncernens bilflotta börjar förflytta sig från rena dieslbilar till bilar drivna helt av el. Detta gäller även dotterbolagens servicebilar där flera av bolagen har börjat köpa in elbilar. Under 2026 ökar dessutom utbytestakten från fossila bilar till rena elbilar ytterligare då många av dotterbolagen har behov av nya servicebilar. Under 2025 har majoriteten av inköpta bilar varit eldrivna, vilket är en viktig del i vårt arbete med att minska våra CO₂-utsläpp och på så vis bidra till att minska klimatförändringarna. Statistiken i tabellen nedan avser både förmånsbilar och servicebilar.

Andel nyregistrerade/inköpta bilar

Bilar, andel i %	2023	2024	2025
El	2	26	59
Hybrid	15	28	24
Diesel	82	46	17

Miljöolyckor

För Infrea är det en självklarhet med rena och miljövänliga entreprenader. Vi arbetar aktivt med att identifiera risker och minska antalet miljöolyckor och mäter detta som en del av våra åtgärder för att övervaka och förebygga miljöolyckor.

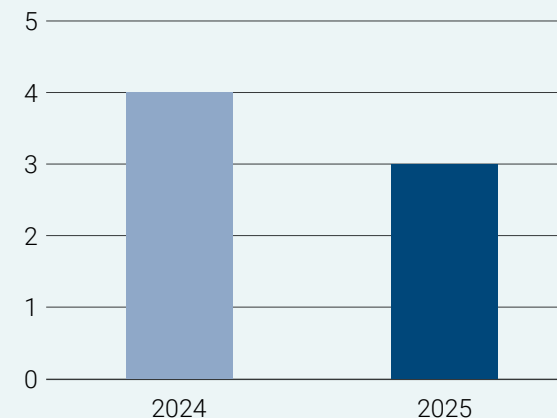
Antalet inträffade miljöolyckor mellan 2024 och 2025 är förhållandevis konstant. Under 2024 inträffade 4 olyckor och under 2025 inträffade 3 olyckor. I huvudsak har de olyckor som inträffat under 2025 handlat om mindre olje- eller kemikalieleckage, vilka sanerats enligt gängse rutin.

Antal miljöolyckor följs upp månatligen. Dotterbolagen rapporterar antal miljöolyckor till Infrea samt hur dessa är åtgärdade och hur man ska arbeta förebyggande för att en liknande olycka inte ska ske igen.

Inget av bolagen inom koncernen är för närvarande involverat i miljörelaterade tvister eller föremål för krav avseende efterbehandlingsåtgärder eller ersättningsskyldighet på grund av miljöföroreningar.

Flera bolag bedriver tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. Asfaltgruppen (drift av asfaltverk), Duo Asfalt (drift av asfaltverk, hantering och förvaring av flytande kemikalier), Siljan Schakt (täktverksamhet) och Markentreprenader i Östersund (täktverksamhet) bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Antal miljöolyckor



Definition miljöolycka: En händelse som orsakar eller har potential att orsaka skada på någon aspekt av miljön (luft, vatten, mark, djurliv). Riktämärke – utsläpp motsvarande 0,5 liter/kilogram eller mer.

Social hållbarhet

Hälsa och säkerhet

Hälsa och säkerhet för våra anställda är vår högsta prioritet. Alla dotterbolag har lokala policyer, riktlinjer och rutiner för att följa gällande lagar och säkerställa en hög säkerhetsstandard. Vår verksamhet involverar tungt fysiskt arbete, ofta i riskfyllda miljöer, vilket medför en relativt hög risk för skador. För att minimera olyckor ställer vi höga krav på förebyggande säkerhetsarbete, särskilt inom produktionsnära arbete. En god säkerhetskultur med riskmedvetenhet och öppen dialog minskar olycksrisken och bidrar till en trygg arbetsmiljö. Ett långsiktigt fokus på arbetsmiljö och välbefinnande förbättrar engagemang och produktivitet. För att skapa en gemensam säkerhetskultur inom koncernen krävs det att företagans ledning visar vägen och ställer höga krav.

Vid tillbud eller olyckor finns lokala rutiner för hantering. Infrea betonar vikten av att hantera dessa incidenter systematiskt och att vidta åtgärder för att förebygga framtida incidenter. Olyckor och tillbud rapporteras månadsvis från dotterbolagen till Infrea.

Under 2025 har Infrea och dotterbolagen fokuserat på att förebygga tillbud och olyckor genom systematisk rapportering av riskobservationer, tillbud och olyckor. Detta har lett till fler rapporterade incidenter, vilket i sig möjliggör fokus på förebyggande säkerhetsarbete. Ett koncernövergripande KMA-nätverk med representanter från alla dotterbolag stödjer arbetet genom att sprida kunskap och möjliggöra erfarenhetsutbyte, vilket sätter arbetsmiljöfrågorna i fokus.

Arbetsvillkor och likabehandling

Engagerade och välmående medarbetare är vår viktigaste resurs för framgång. Vi arbetar aktivt för långsiktiga relationer med våra medarbetare genom attraktiva anställningar, tydligt ledarskap, säkra arbetsmiljöer, konkurrenskraftiga villkor och kontinuerlig kompetensutveckling.

Ledarskap och medarbetarskap är centrala i vår företagskultur. Ett ansvarsfullt ledarskap, kombinerat med engagerade medarbetare som tar ansvar för sitt arbete och sin arbetsmiljö, bidrar till utveckling och lärande. För att vara en attraktiv arbetsgivare måste vi kontinuerligt kompetensutveckla både medarbetare och ledare. Ledarens roll är avgörande för de anställdas välmående och utveckling. För att utveckla ledarskapet hos dem som står närmast våra kunder och anställda genomfördes en chefsträning för platschefer inom våra dotterbolag under 2025. Under 2026 fortsätter vi att utveckla våra ledare genom olika ledarskapsprogram.

Under 2025 genomförde Infrea en gemensam medarbetarundersökning för alla dotterbolag. Resultatet ledde till två index – ett för ledarskap och engagemang samt ett för inkludering. Genom att sätta mål och följa upp dessa index kan vi främja en mer inkluderande företagskultur och öka engagemanget bland våra ledare och medarbetare. I 2025 års medarbetarundersökning visade båda indexen höga resultat, och vi strävar efter ännu bättre resultat redan 2026.

Mångfald

Infrea vill vara en attraktiv arbetsgivare som attraherar medarbetare som vill utvecklas tillsammans med oss. Inkluderande arbetsplatser med mångfald och modernt ledarskap är avgörande för vår framgång. Genom att samla människor med olika bakgrund, erfarenheter och perspektiv förbättras problemlösning, innovation och beslutsfattande, och vi skapar bättre förutsättningar för att leverera hållbara lösningar till våra kunder. En mer inkluderande arbetsplats bidrar också till bättre arbetsmiljö, ökad trivsel och förbättrad kompetensförsörjning i en konkurrensutsatt sektor.

Alla medarbetare ska behandlas lika oavsett genus, etnisk tillhörighet, religion, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Nolltolerans gäller för diskriminering, och årlig rapportering om genusfördelning inom dotterbolagen krävs.

Vi ser gärna fler kvinnor i produktionen och arbetar kontinuerligt med att skapa förutsättningar för en mer balanserad genusfördelning. Som ett led i detta mäter vi löpande andelen kvinnor i produktionen för att följa utvecklingen över tid. Under 2025 uppgick andelen kvinnor i produktionen till 4 procent.

Väsentliga områden	Mål 2027	Utfall 2025
Hälsa och säkerhet	LTIF <11	LTIF 19,5
Arbetsvillkor och likabehandling	Index ledarskap och engagemang > 80 av 100 Index inkludering > 80 av 100 Andel kvinnor i produktionen > 6 %	Index ledarskap och engagemang 72 av 100 Index inkludering 75 av 100 Andel kvinnor i produktionen 4 %

Ansvarsfull styrning

Företagskultur

En stark och väl förankrad företagskultur är en avgörande förutsättning för en långsiktig hållbar och framgångsrik verksamhet. Företagskulturen påverkar hur vi fattar beslut, samarbetar och tar ansvar – både gentemot varandra och gentemot kunder, leverantörer och samhället i stort.

Kulturen spelar en central roll inom hållbarhetsarbetet. Genom gemensamma värderingar och tydliga förväntningar skapas förutsättningar för att hållbarhetsengagemang omsätts i praktisk handling i den dagliga verksamheten. En kultur som främjar ansvarstagande, transparens och kontinuerligt lärande bidrar till att stärka efterlevnaden av interna riktlinjer, minska risker och driva förbättringar inom miljö, sociala frågor och affärsetik. Infreas mognadstrappa för hållbarhet är en del av detta arbete och beskrivs på nästa sida. Vårt mål är att koncernen som helhet ska uppnå en tillräckligt hög mognadsgrad inom hållbarhetsfrågor för att fortsätta vara konkurrenskraftiga och en attraktiv aktör för kunder, beställare och leverantörer.

Vi fortsätter arbetet med att certifiera våra dotterbolags verksamhet i enlighet med ISO eller BKMA. Genom en certifiering får bolagen en kvalitetsstämpel som signalerar höga ambitioner. Certifieringen ger tydliga ramar och incitament för bolagen att aktivt utveckla sin företagskultur, där ständiga förbättringar, utveckling och ledarskap utgör centrala delar.

Genom att aktivt arbeta med vår företagskultur skapar vi en gemensam grund för hur vi verkar, utvecklas och möter framtida krav. Detta är en investering som stärker vår förmåga att bedriva verksamheten på ett ansvarsfullt, säkert och hållbart sätt över tid.

Korruption, mutor och visselblåsning

Ett gott rykte är avgörande för Infreas långsiktiga framgång. Vi strävar därför efter att agera med hög affärsetik och transparens gentemot våra kunder, leverantörer, aktieägare och övriga intressenter. Vår bransch har historiskt varit hårdare drabbad av korruption och mutor än många andra sektorer, och vi har därför lyft oetiskt agerande som en explicit hållbarhetsrisk i vår riskanalys. Infrea har en tydlig nolltolerans mot korruption och mutor, och vi investerar i utbildning för att säkerställa att våra medarbetare känner sig trygga i både sina rättigheter och skyldigheter.

Koncernens uppförandekod fungerar som vägledning för hur vi agerar internt och klargör våra förväntningar på leverantörer och affärspartners. Under 2025 lanserade vi en obligatorisk utbildning i uppförandekoden riktad till samtliga anställda, där 94 procent genomförde utbildningen under året. Vid nyanställning förväntas alla genomföra utbildningen och känna till våra rapporteringsmekanismer för potentiella oegentligheter.

Sedan 2022 har Infrea ett visselblåsarverktyg som möjliggör anonym rapportering av misstänkta oegentligheter, utan risk för represalier. Alla anmälningar tas emot av ett externt bolag och granskas av en visselblåsarkommitté bestående av Infreas revisionsutskott. Vid behov kan utredningar även genomföras av extern aktör med erfarenhet av visselblåsarärenden. Sedan funktionen infördes 2022 har inga ärenden rapporterats, vilket även gäller under 2025.



Väsentliga områden	Mål 2027	Utfall 2025
Företagskultur	Mognadstrappa för hållbarhet nivå 3	Mognadstrappa för hållbarhet nivå 2
Korruption och mutor	Genomförandegrad utbildning i uppförandekod 100 %	Genomförandegrad utbildning i uppförandekod 94 %
Visselblåsning	Inga rapporterade ärenden som lett till åtgärd	Inga rapporterade ärenden som lett till åtgärd

Infreas mognadstrappa

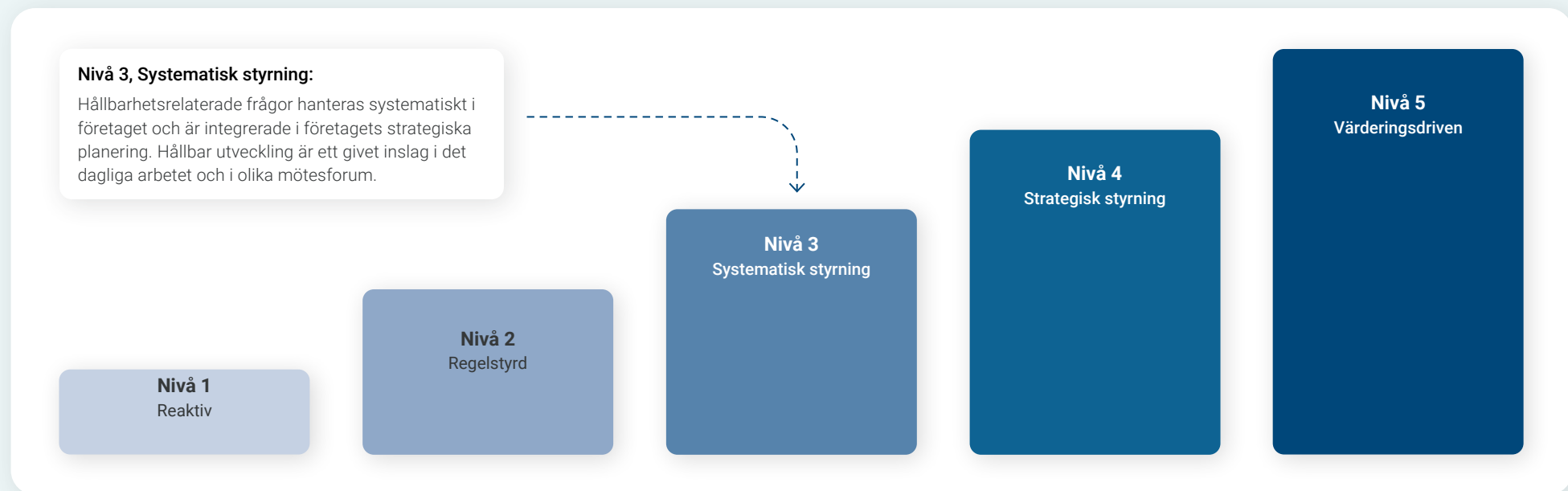
Inom hållbarhetsområdet arbetar vi för att samtliga dotterbolag ska uppnå en gemensam grundläggande mognadsnivå. Vår ambition är inte att vara drivande i utvecklingen av hållbarhet inom branschen, utan att säkerställa att alla dotterbolag är en aktiv del av den utveckling som sker.

Det innebär att dotterbolagen ska ha kunskap om relevanta hållbara alternativ och kunna styra sin verksamhet i linje med branschens utveckling. Med hänsyn till att våra dotterbolag är små till medelstora företag har de inte förutsättningar att själva leda omställningen. Däremot ska de vara väl rustade att anamma nya arbetssätt och lösningar samt att i nära samarbete med kunder och beställare aktivt bidra till mer hållbara entreprenader. Som ett led i detta har vi utvecklat ett verktyg för att klimatberäkna våra

projekt. Verktöget är främst avsett att användas i anbudsskedet där vi kan synliggöra projektets klimatpåverkan redan innan projektet startas. Vi kan då i ett tidigt skede tillsammans med kunden diskutera eventuella klimatförbättrande åtgärder.

I arbetet med att uppnå en gemensam grundläggande mognadsnivå har vi identifierat en så kallad mognadstrappa, se nedan. Alla dotterbolag ska uppnå minst mognadsnivå 3 för att kunna vara en del av utvecklingen av hållbarhetsfrågor inom branschen. Detta är också en strategi för att säkerställa att våra dotterbolag har tillräckliga kunskaper och styrning för att kunna anpassa sin verksamhet till de klimatförändringar som sker, samt för att inte bidra negativt till klimatförändringar i största möjliga mån.

Vi uppmuntrar våra dotterbolag att certifiera sig inom kvalitets-, miljö- och arbetsmiljöledning. Vi har ett antal bolag i koncernen som innehar ISO-certifiering för detta och ett antal bolag som har den branschspecifika certifieringen BKMA. BKMA är en certifiering som omfattar såväl kvalitet, miljö och arbetsmiljö. I upphandlingar som sker inom ramen för LOU (Lagen om offentlig upphandling) ska en BKMA-certifiering likställas med ISO 9001 (kvalitet), ISO 14001 (miljö) samt ISO 45001 (arbetsmiljö). Vi ser att bolag som innehar ett certifierat ledningssystem har ett mer strukturerat sätt att arbeta med hållbarhetsfrågor och når generellt en högre mognadsnivå i vår bedömning utifrån mognadstrappan.



Riskhantering och internkontroll

Infrea har en kontrollmiljö bestående av styrdokument, riktlinjer, manualer och instruktioner som har kommunicerats och förankrats i organisationen. Kontrollmiljön skapar processer och rutiner som förebygger risker, säkerställer regelefterlevnad och lägger grunden för ett långsiktigt värdeskapande och tryggt arbete. Utöver uppförandekoden har Infrea styrdokument som berör säkerhet, hållbarhet, personal och arbetsmiljö.

Ansvar för våra interna styrdokument ligger hos respektive dotterbolags vd. Det innebär att respektive vd ansvarar för att säkerställa att de interna styrdokument implementeras och efterlevs i det lokala bolaget samt att koncernens direktiv för hållbarhetsrapportering följs. Denna delegerade struktur skapar en tydlig linje av ansvar och säkerställer att ledningen på lokal nivå är nära kopplad till och aktivt engagerad i genomförandet av koncernens övergripande styrdokument. Detta ger också dotterbolagen flexibilitet att anpassa implementeringen av styrdokument efter sina specifika behov och förutsättningar, samtidigt som de uppfyller koncernens övergripande krav och standarder.

Genom att integrera dessa styrdokument i de dagliga arbetsrutinerna samt skapa medvetenhet hos medarbetarna så säkerställs en sund företagskultur.

Aktiv riskhantering är en central del av hållbarhetsarbetet. Ett strukturerat arbete med identifiering och förebyggande av risker är avgörande, inte bara för att skapa bättre affärsmöjligheter utan även för att minimera fel och brister samt säkerställa en trygg arbetsmiljö. Risker kopplade till hållbarhet hanteras både i arbetet med väsentlighetsanalysen och i Infreas i Infreas övergripande riskhanteringsarbete.

Infrea utför årligen en riskanalys för identifiering och bedömning av risker inom olika riskkategorier. I denna riskanalys identifieras även väsentliga risker ur ett hållbarhetsperspektiv, nedan benämnda hållbarhetsrisker. De mest betydande hållbarhetsriskerna för Infrea är kopplade till miljö och arbetsmiljö. Att säkerställa goda arbetsvillkor och motverka korruption är också prioriterade områden.

När det gäller hållbarhetsrapporteringen har Infrea koncerngemensamma riktlinjer och mallar för rapportering. Kontrollmiljön uppdateras årligen utifrån koncernens bedömning av risker i rapporteringen. Under 2025 har arbetet med internkontroll för hållbarhet stärkts. Kontrollaktiviteter är integrerade i affärsverksamheten och uppföljning av väsentliga hållbarhetsindikatorer sker månadsvis mellan dotterbolagen och koncernledningen enligt särskilt fastställda mallar. Efterlevnad av dessa följs upp via utformade kontrollaktiviteter och dokumenterad självutvärdering av intern kontroll. Parallellt utförs riskbedömningar regelbundet för att identifiera potentiella faror i olika arbetsmiljösituationer, särskilt vid förändringar i arbetsprocesser och verksamheten.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Infrea AB, org.nr 556556–5289

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 29 – 41 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 7 april 2026

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor

| Bolagsstyrning

I vårt avsnitt Bolagsstyrning beskriver vi hur företaget styrs och leds enligt regelverk och interna riktlinjer. Här får du en inblick i styrelsens arbete och våra principer för en hållbar och ansvarsfull verksamhet.



Risker och riskhantering

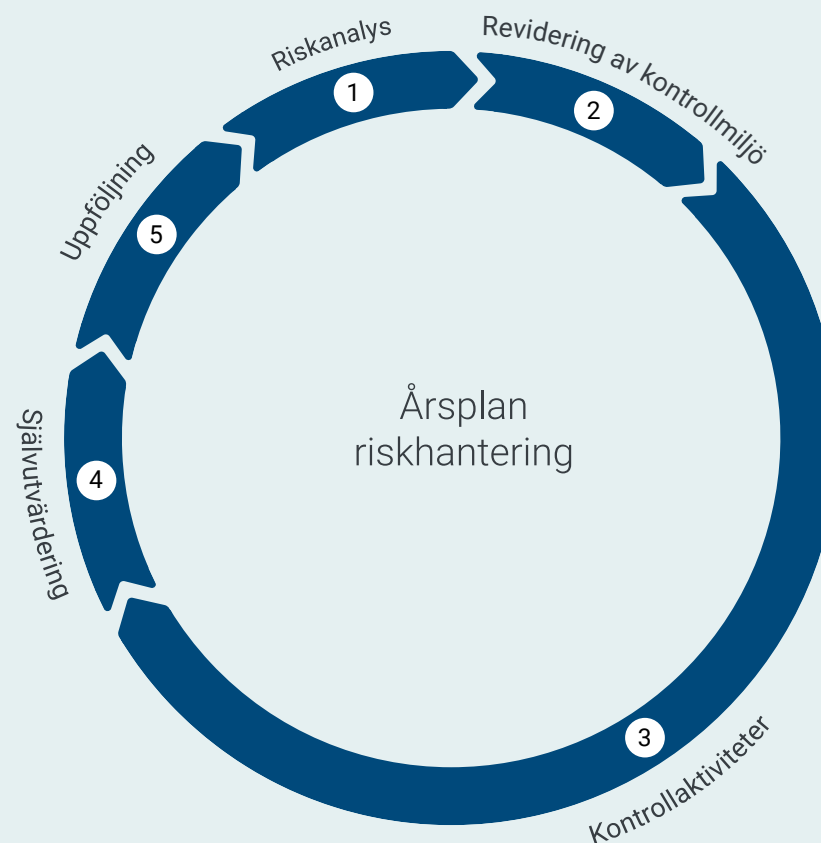
Riskhantering är en central del av Infreas verksamhet och syftar till att identifiera risker och därefter utforma och utvärdera kontrollaktiviteter för att säkerställa en effektiv riskhantering. Infrea är exponerat för strategiska, operativa, regulatoriska och finansiella risker som följs upp regelbundet av Infreas koncernledning och avrapporteras till styrelsen enligt vårt formaliserade arbete med intern styrning och kontroll.

Riskhanteringsåret

Vår riskhantering följer en standardiserad, årsövergripande process som inleds med riskanalys för genomlysning av de väsentliga risker som hotar Infreas verksamhetsmål, för att analysera på vilket sätt de kan och bör adresseras. Vi ser till att det finns styrdokument och adekvata kontrollaktiviteter på plats i verksamheten för att motverka de identifierade riskerna. För att säkerställa att befintliga kontroller och processer är effektiva, utförs under verksamhetsåret även en utvärdering av kontrollernas design och utförande av vår koncernchef, ledning och dotterbolagens respektive vd. Utvärderingen ligger sedan till grund för beslut om eventuella åtgärder inför det kommande riskhanteringsåret.

Ansvarsområden

Ansaret inom koncernen är decentraliserat. Infreas koncernchef och ledning ansvarar för att den årsövergripande riskprocessen följs och för avrapportering till styrelsen. Dotterbolagens respektive vd ansvarar i sin tur för att upprätthålla riskhanteringsarbetet i verksamheten och att det utförs och fungerar som avsett, i annat fall sker återrapportering till koncernchef och åtgärder vidtas. På nästkommande sidor presenteras ett urval av de väsentliga risker som identifierats för koncernen, uppdelat på strategiska, operativa respektive finansiella risker. För en mer detaljerad beskrivning av hållbarhetsrisker, se hållbarhetsrapport på sidorna 28-41.



STRATEGISKA

Risk

Förändringar i omvärldsekonomin

Försämrat säkerhetsläge och geopolitiska konflikter kan skapa instabilitet på marknaden, vilket kan påverka inflation och räntor samt leda till minskad investeringsvilja. För Infrea kan detta innebära lägre efterfrågan, marginalpress och ökad konkurrens.

Konkurrens

Infrea kan tvingas göra kostnadskrävande investeringar eller prissänkningar för att vara konkurrenskraftiga i en ny konkurrenssituation.

Hantering

Bevakas genom uppföljning av offentliga indikatorer och omvärldsanalys, samt framtida inrapporterad finansiell data såsom orderbok, utestående offerter etc. Det finns en formaliserad process för anbudsgenomgång med ökad kontroll av indexklausuler och kostnadsnivåer, vilket minskar risken i befintliga projekt.

Bevakas genom konkurrensanalys och uppdaterad strategimarknadsanalys. Uppföljning av dotterbolagens verksamhet vilket innefattar framåtriktad information såsom orderbok, utestående offerter med mera. Vi har en kontinuerlig dialog med kunder för att hitta förbättringsområden och följer våra konkurrenters aktiviteter.

OPERATIVA

Risk

Väsentliga tvister

Infrea kan inom ramen för den löpande verksamheten bli involverat i väsentliga tvister >5 mkr, kopplade till uteblivna betalningar och meningsskiljaktigheter i projekt.

Projektrisker och avtalsrisker vid kontraktsskrivning

Det finns en risk att avtal med kunder tecknas med, för Infrea, ofördelaktiga villkor avseende prisbild eller risk i projekt, vilket kan resultera i framtida nedskrivningar av projektresultat. Projekt kan även misslyckas i genomförandet utifrån kravställning i avtal avseende exempelvis budget, tidplan eller kvalitet.

Arbetsplatsolyckor och miljöolyckor

Det finns en risk att arbetsplatsolyckor sker i Infrea, exempelvis till följd av bristande rutiner kring säkerhetsarbete vilket kan resultera i personskada, ryktesskada samt legala följder. Vidare bedriver vissa av våra dotterbolag tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet och i dessa föreligger en risk för miljöolyckor, exempelvis till följd av bristande rutiner avseende miljöarbete och ledningssystem.

Avbrott i verksamhetskritiska system och dataintrång

Det finns en risk i Infrea för längre avbrott i verksamhetskritiska system, exempelvis på grund av bristande rutiner för IT-styrning och säkerhet vilket ökar sårbarheten för cyberattacker och eventuella driftstopp.

Hantering

Månatliga projektuppföljningar görs med fokus på större projekt, utestående kundfordringar och tvister. För större projekt genomförs särskilda avstämningar redan i anbudsskedet. Chefer och arbetschefer får utbildning i projektstyrning, och det finns rutiner och kontroller på plats för platschefer avseende kontrakthantering och dylikt.

Motverkas genom modeller för projektstyrning, processer för hur avtal tecknas och gedigen erfarenhet hos våra dotterbolag. Därtill tillhandahåller Infrea gemensamma resurser och initierar erfarenhetsutbyte. Inför avlämnande av större anbud sker genomgång med koncernledning och för anbud över vissa nivåer sker även anbudsgenomgång med styrelsen omfattande risk-, resurs- och kalkyluppföljning.

Säkerhet är vår högsta prioritering och ska genomsyra allt vi gör. Vår Uppförandekod och våra interna styrdokument kring arbetsmiljöarbete säkerställer att implementerade och kommunicerade rutiner finns. För att identifiera och åtgärda förbättringsområden sker uppföljning av rapporterade riskobservationer, granskning av tillbud och olyckor, inklusive löpande riskbedömningar och åtgärdsplaner. Digital utbildning i Uppförandekod, samt säkerhets- och hållbarhetstimme genomförs för samtliga anställda inom koncernen. Sedan 2025 finns även ett koncernövergripande KMA-nätverk med fokus på dessa frågor.

Vi har en organisation där IT-beroendet bedöms som lågt och har säkerställt lösningar för backup och liknande säkerhetsåtgärder för verksamhetskritiska system i koncernen. Vidare finns Uppförandekod och interna styrdokument kring företagets information och hur den skall lagras på ett säkert sätt.

Risk

Förvärvsprocess

Det finns en risk att "fel" förvärv görs, där felaktigheter och risker, exempelvis rörande finansiell ställning, inte uppdagas av Infrea. Det finns också en risk för misslyckad integration av genomförda förvärv där bolagets potential eller effektiv styrning inte uppnås.

Engagemang, ledarskap och kompetensförsörjning

Det finns en risk att Infreas mål inte nås om Infrea inte klarar av att rekrytera, engagera, leda och behålla kvalificerade medarbetare. Det finns även risk för att nyckelpersoner i förvärvade bolag slutar.

Bristande ledarskap ökar risken för att vi inte kan leverera med kvalitet och lönsamhet och inte kan behålla våra medarbetare. Utveckling av chefer är nödvändig för att driva och leverera kvalitet i projekt, samt för att behålla personal med rätt kompetens.

Hantering

Vi har en tydlig och strukturerad due diligence-process, och en standardiserad godkännandeprocess där koncernens styrelse involveras innan avtal med säljare tecknas. Vidare har vi en strukturerad process för integration av nya förvärv. För varje förvärv tas en tidplan fram över aktiviteter som ska utföras, av vem och när.

Vi erbjuder en arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, bra ledarskap, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och utvecklingsmöjligheter, samt marknadsmässig ersättning och incitamentsprogram. Våra vd:ar är lokalt självbestämmande, vilket är en viktig faktor för att behålla nyckelpersoner i bolagen.

Koncerngemensamma utvecklingsprogram i form av ledarskapsutbildningar, medarbetarundersökningar samt erfarenhetsutbyte mellan bolagens vd:ar, projektledare och chefer sker. I Infreas förvärvsstrategi ingår också att finansiera en del av förvärv i säljarrevers som senare kvittas mot Infrea-aktier efter en period, för att behålla nyckelpersoner en längre tid efter förvärv. Vi säkerställer under tiden dualitet i arbetsmoment där personberoendet är högre.

Risk

Oetiskt agerande och efterlevnad av lagar och regler

Det finns en risk att externa regelverk och interna styrdokument som berör Infrea ej efterlevs till följd av bristande rutiner för kommunikation, utbildning och uppföljning. Bristande efterlevnad av tillstånds- och anmälningsplikt enligt Miljöbalken eller annan lagstiftning kan leda till förlust av miljö-tillstånd. Det finns också en risk för oetiskt agerande genom exempelvis mutor, kartellbildning eller ej sund upphandling.

Hantering

Vi har en formaliserad bolagsstyrning och en tydlig struktur för riskhantering och intern kontroll för att säkerställa såväl intern som extern kravbild. Koncerngemensamma styrdokument som berör uppförandekod, säkerhet, hållbarhet, personal och arbetsmiljö har kommunicerats ut och inkluderar utbildning, kontrollaktiviteter och uppföljning av efterlevnad. Kommunicerad Visserblåsarinstruktion och system för visserblåsning ger möjlighet för både interna och externa parter att rapportera oegentligheter.

Risk

Projektredovisning

Det finns en risk att intäkter redovisas felaktigt då Infreas verksamhet primärt är projektbaserad inom affärsområdet Mark & Anläggning. Projektens ofta långa löptider, varierande komplexitet och beroenden mellan kalkyler, tidplaner, resursåtgång och kontrakterade ändringar innebär att redovisningen är särskilt känslig för bedömningsfel. Felaktigheter kan uppstå både i prognoser, värdering av pågående arbete och i hur intäkter periodiseras - vilket i sin tur kan påverka såväl resultat som kassaflöde negativt.

Risken förstärks även av att projektteknomin påverkas av externa faktorer såsom indexförändringar, leveranskedjor och ändrings- och tilläggsarbeten (ÅTA). Brister i projektstyrning, otillräcklig dokumentation eller sena omvärderingar kan leda till att redovisningen inte speglar projektens faktiska status. Sammantaget kan detta innebära en förhöjd risk för nedskrivningar, negativa avvikelser i projektportföljen eller fördröjda betalningar från kund - särskilt i större eller mer komplexa projekt där avvikelser tenderar att få större påverkan.

Värdering av goodwill

Det finns en risk för felaktig värdering av goodwill. Detta då värderingen av posten bygger på subjektiva antaganden om och bedömningar av framtida kassaflöden och lämplig diskonteringsränta.

Likviditets- och finansieringsrisk

Det finns en risk att finansiering för att göra planerade förvärv och större investeringar inte erhålls samt att räntekostnaderna får en alltför stor inverkan på Infreas finansnetto och resultat. Likviditetsrisk kan uppstå om koncernen får problem med att fullgöra sina skyldigheter förknippade till sina finansiella skulder.

Hantering

För att säkerställa en korrekt och konsekvent projektredovisning arbetar våra dotterbolag utifrån en gemensam koncernmodell som tillämpas i hela verksamheten. Vid förvärv av nya bolag introduceras modellen direkt som en integrerad del av onboardingprocessen, och dotterbolagen bidrar med en gedigen erfarenhet av projektverksamhet.

Projekt följs löpande upp genom en tät dialog mellan dotterbolagen och koncernledningen, där större projekt övervakas kontinuerligt utifrån deras riskprofil och utveckling. Rapportering och utvärdering sker månadsvis, och fokus läggs på att identifiera avvikelser tidigt samt säkerställa att redovisningen speglar projektens faktiska status.

Utöver detta genomförs dessutom en mer djupgående, riskbaserad genomlysning av bolagens projektportföljer, där uppföljningens omfattning anpassas efter projektens komplexitet och risknivå. Denna strukturerade och kontinuerliga dialog skapar goda förutsättningar för en transparent och väl underbyggd projektredovisning.

Koncernledning och styrelse bevakar och följer löpande värderingen av koncernens dotterbolag och dess koncernmässiga värden. Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år.

Infrea har en central koordinerande roll avseende koncernens finansiering. Vi har processer och rutiner som följs för att beakta och minimera dessa risker, exempelvis uppföljning och planering av likviditetsbehov och finansiering på kort och lång sikt. Ett långsiktigt bankavtal finns på plats och den renodling av verksamheten som skett under 2025 har väsentligt stärkt bolagets finansiella ställning.

Infreas styrelse har antagit en finanspolicy som omfattar ränterisker, kreditrisker och likviditets- och finansieringsrisker.

Styrelse



Namn	Tomas Bergström	Charlotte Bergman	Sören Bergström	Erik Lindeblad	Pontus Lindwall	Helene Willberg
Befattning	Ordförande sedan 2021, ledamot sedan 2020. Ordf. ersättningsutskottet sedan 2021	Ledamot sedan 2022, ordf. projektutskottet sedan 2025	Ledamot sedan 2021	Ledamot sedan 2017	Ledamot sedan 2014	Ledamot, ordf. revisionsutskottet sedan 2020
Född	1971	1963	1956	1973	1965	1967
Övriga uppdrag	Vd i Byggmästare Anders J Ahlström, Ordförande Fasticon AB, Ordförande i DP Patterning AB, Ordförande Talangakademien Ek Förening, Ledamot Safe Life AB, Ledamot Ge-Te Media AB, Ledamot Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), Ledamot Team Olivia Group AB, Ledamot Green Landscaping Group AB, Ledamot Creandum Fund Manager AB, Ledamot Improve Tec Höönö AB.	Ordförande ELU Konsult Aktieföretag, Ordförande Svefa Partners AB, Ordförande HRP AS, Ordförande Broviken Gruppen AB, Ledamot Infranord AB, Ledamot Fast Partner AB.	Ledamot Franshill Förvaltning AB, Ledamot Distance AB	Ordförande Teamster AB, Ordförande Steeltech i Alingsås AB, Ledamot Luxbright AB, Ledamot Lindeblad Technology AB, Ledamot ZeroPoint Technologies AB, Ledamot Hyker Security AB, Ledamot Scandinavian Port Services AB.	Vd i Betsson AB (publ), Ordförande i Mostphotos AB, Ordförande i Fibbl AB, Ledamot i Solporten Fastighets AB, Ledamot Actorius AB.	Ordförande AGRD Partners Group AB, Ordförande Accru Partners Group AB, Ledamot Thule Group AB, Ledamot SuperOfficeGroup AS, Ledamot Enzymatica AB (publ), Ledamot Profoto Holding AB, Ledamot i Vetopia ApS.
Tidigare erfarenhet, i urval	Tidigare Senior Vice President på OptiGroup, vd för Textilia, delägare i Erneholm Haskel och Associate på Enskilda Securities. Har mer än 25 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning.	Har arbetat mer än 35 år i bygg- och fastighetsbranschen. Är tidigare vd i ELU Konsult och Strängbetong och har även haft ett flertal ledande befattningar inom NCC och dåvarande Euroc-koncernen. Var styrelseledamot i Svevia under fem år.	30 års bakgrund inom JM koncernen, på olika ledande befattningar, varav 18 år som medlem i koncernledningen. Tidigare styrelseordförande JM Entreprenad, Timblads Måleri, Solna Måleri, Lindkvist Rör och JM Stombyggnad. Dessutom tidigare styrelseledamot i Sveriges Bygginstrument, JM Suomi OY, JM Danmark AS, JM Construction SA Belgien, Projektgaranti, Borätt Seniorgården och JM@home.	Verksam inom Lindeblad Technology AB i 20 år. Bland Lindeblad Technology AB:s investeringar finns bolag som Icomera AB, Scandinavian Tank Storage AB och Ingemansson Technology AB. Erik är sjökapten och var tidigare anställd som Senior Master inom Stena Line Baltic A/S.	Grundare till NetEnt AB.	Tidigare Country Head Alvarez & Marsal Sweden AB, samt flera ledande roller på KPMG, inklusive som vd för KPMG Sverige och chef för KPMGs Financial Advisory Services. Tidigare styrelseledamot i Netlight Consulting AB (publ), Byggfakta Group Nordic HoldCo AB, APAC AB, Footway Group AB, Indecap Holding AB och Nordic Paper Holding AB.
Utbildning	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilingenjörsexamen Industriell Ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola	Civilingenjör KTH samt studier vid Handelshögskolan i Stockholm	Sjökaptensexamen Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg	Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
Aktieinnehav	Företräder 6 029 152, äger privat genom bolag 100 000 ¹⁾	37 500 ¹⁾	12 000 ¹⁾	Företräder 4 547 473 ¹⁾	1 492 994 ¹⁾	0 ¹⁾
Optioner	0	25 000	25 000	0	0	40 000

¹⁾ Avser ägande både via bolag och privat samt såväl direkt- som förvaltarregistrerat ägande. Avser aktieinnehav per 31 december 2025.

Koncernledning



Namn	Martin Reinholdsson	Johan Garmstedt	Jonas Olsson	Malin Eriksson
Befattning	Vd och koncernchef	CFO	Chef för verksamhetsutveckling	Hållbarhetsansvarig
Född	1973	1988	1967	1980
Anställd sedan	September 2023	September 2020, CFO sedan mars 2023	Oktober 2022	Juni 2024
Arbetslivs- erfarenhet	Under 25 år haft olika befattningar inom Vattenfall-koncernen. Senaste åren vd på Enwell AB, som är moderbolag i en koncern bestående av 14 bolag med projektverksamhet inom installation av bl.a. värme-pumpar och energibesparande lösningar till både privat- och företagssektorn.	Mångårig erfarenhet av att arbeta med förvärv, strategi och utveckling av verksamheter. Har arbetat på Infrea sedan 2020 som Förvärvs- och affärsutvecklingschef och sedermera CFO. Tidigare erfarenheter innefattar Coor Service Management (publ) och strategikonsultfirman Arkwright.	Mångårig erfarenhet av att utveckla och styra finansiell och operativ rapportering inom projektbaserad verksamhet. Kommer närmast från Gunnar Karlens Sverige, där han varit verksam som CFO. Har även innehaft olika controllerroller i Bravida efter att karriären började på investmentbolaget Industrivärlden som analytiker.	Arbetat med hållbarhet och kvalitetsledning i olika ledande befattningar. Har erfarenhet från flertalet branscher, såsom multinationellt konsultbolag, stålindustrin och bygg- och anläggning. Kommer närmast från en roll som kvalitets- och hållbarhetschef på Besab AB som är ett specialistbolag inom anläggningsbranschen.
Utbildning	Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan	Civilingenjörsexamen Industriell Ekonomi Internationell, Linköpings Tekniska Högskola	Civilekonomexamen Handelshögskolan i Stockholm	Kandidatexamen i hälsopedagogik från Högskolan i Gävle.
Aktieinnehav	103 894 ¹⁾	21 428 ¹⁾	38 747 ¹⁾	0 ¹⁾
Optioner	110 000	65 000	60 000	10 000

¹⁾ Avser ägande både via bolag och privat samt såväl direkt- som förvaltarregistrerat ägande. Avser aktieinnehav per 31 december 2025.

Revisor

Grant Thornton Sweden AB

Huvudansvarig revisor sedan 2020 är Mia Rutenius. Grant Thornton Sweden AB är av bolagsstämman valda som revisionsbolag och har varit revisorer sedan 2017.

Bolagsstyrningsrapport

Infrea är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning. Bolagets aktie är sedan den 29 juni 2021 upptagen till handel på Nasdaq (ticker: INFREA). Infreas bolagsstyrning regleras bland annat i aktiebolagslagen, den av aktieägarna beslutade bolagsordningen, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Därutöver har Infrea att följa andra tillämpliga lagar och regler. Infrea har tillämpat Koden sedan juni 2019. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Infreas bolagsstyrning under verksamhetsåret 2025. Inga avvikelser gentemot Koden finns under 2025. Infrea har under året inte varit föremål för beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.

Aktieägare

Det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 30 088 408 med ett aktiekapital om 1 203 536 kr. Det föreligger ingen begränsning av hur många röster en aktieägare får avge på stämman och varje aktie har en (1) röst. Aktieägare per 31 december 2025 med mer än tio (10) procent av rösterna var Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, Lindeblad Technology AB samt Avanza Pension. För mer information om Infreas aktieägare och Infrea-aktien, se <https://investor.infrea.se/aktien/>

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Infreas högsta beslutande organ där samtliga aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman ska detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Kallelse till ordinarie bolagsstämma skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före datumet för bolagsstämman. Kallelse ska i enlighet med bolagsordningen införas i Post- och Inrikes tidningar samt på Infreas webbplats. Information om att kallelse utfärdats ska ske genom annons i Dagens Industri.

Bolagsstämma under 2025

Årsstämma

Infreas årsstämma 2025 ägde rum den 15 maj 2025. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.infrea.se

På årsstämman beslöts bland annat:

- Att i enlighet med styrelsens förslag fastställa resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncern-balansräkning.
- Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att en utdelning om 0,50 kr/aktie ska lämnas för räkenskapsåret 2024, och att kvarvarande disponibla vinstmedel ska balanseras i ny räkning i enlighet med styrelsens förslag.
- Att i enlighet med revisorns förslag bevilja styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet.
- Att i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av Tomas Bergström, Erik Lindeblad, Helene Willberg, Pontus Lindwall, Charlotte Bergman samt Sören Bergström. Tomas Bergström omvaldes till styrelsens ordförande.
- Till revisorer för tiden intill årsstämma 2026 omvaldes Grant Thornton Sweden AB.
- Att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission avseende högst 3 008 840 aktier med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.
- Stämman beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2025/2028 om högst 230 000 teckningsoptioner för vissa anställda inom bolagets koncern.
- Stämman beslutade att ge styrelsen mandat att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier, där förvärv får ske av så många aktier att Bolagets innehav inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i Bolaget.

Samtliga beslut på årsstämman var enhälliga.

Årsstämman 2026 kommer att hållas den 13 maj 2026 i Stockholm, på Sergelkonferensen.

Valberedning

Bolagsstämman antar riktlinjer för tillsättande av valberedningen, som skall bestå av representanter från de tre största ägarna. Valberedningen nominerar styrelsens ordförande samt övriga ledamöter till Infreas styrelse som föreslås för årsstämman. På årsstämman lämnar valberedningen också förslag på ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag på val av revisorer och arvode till revisorn. Valberedningens arbete inleds med en utvärdering av sittande styrelse. I nomineringen av kommande styrelse tar valberedningen hänsyn till de potentiella ledamöternas strategiska kompetens, utbildning och eventuellt annat styrelsearbete. Valberedningen inhämtar även synpunkter från de större ägarna och den utvärdering som sittande styrelse genomfört samt en redogörelse för styrelsens arbete under året. Vid val av styrelseledamöter eftersträvar Infrea att styrelsen har breda och djupa expertkunskaper som är relevanta för verksamheterna. För att uppfylla detta eftersträvas en bred fördelning av egenskaper och kompetenser. Vidare är mångfald avseende bland annat kön, utbildning, erfarenhet och yrkesmässig bakgrund viktiga omständigheter att beakta. Valberedningen arbetar med att söka mångfald i styrelsen och ska även i övrigt fullgöra det som åligger den enligt Koden. För vidare information om instruktion för valberedningen se <https://investor.infrea.se/>

Till årsstämman 2025 utgjordes valberedningen av Frida Åkerblom representerande Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, Fredrik Flyrin representerande Lindeblad Technology AB och Pontus Lindwall representerande Actorius AB. Ordförande i valberedningen var Frida Åkerblom. Valberedningen, som har att bereda ärenden inför årsstämma i maj 2026, består av Frida Åkerblom representerande Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, Fredrik Flyrin, representerande Lindeblad Technology AB, samt Pontus Lindwall representerande Actorius AB med Frida Åkerblom som ordförande. Den 13 mars 2026 lade valberedningen för Infrea fram förslag till beslut på årsstämman den 13 maj 2026, för vidare information, se <https://investor.infrea.se/>

Styrelsens ansvar och arbete

Infreas styrelse och styrelseordförande utses av bolagsstämman. Styrelsens huvudsakliga uppgift är att förvalta koncernens verksamhet så att ägarnas intresse av långsiktigt lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen fastställer Infreas strategi och målsättning, utfärdar styrdokument, säkerställer en effektiv utvärdering av verksamheten och kontrollerar bolagets utveckling och finansiella situation.

Styrelsen ansvarar vidare för större förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar och tillsättning av vd. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsbokslut samt övervakar vd:s arbete. Styrelsen har tre utskott som ett led i att effektivisera och fördjupa arbetet i vissa frågor – ett ersättningsutskott, ett revisionsutskott och ett projektutskott. Utskottens arbete samt bestämmanderätt regleras av styrelsen fastställda utskottsinstruktioner, vilka granskas och antas årligen. Infreas utskott har endast en beredande roll. Frågor som tas upp på utskottens möten protokolleras och rapporteras på nästkommande styrelsemöte där förekommande beslut fattas.

Styrelsen har sedan årsstämman 2025 bestått av sex ledamöter vilka presenteras närmare i tabellen om styrelsens sammansättning nedan. Under räkenskapsåret 2025 avhöll styrelsen 23 protokollförda sammanträden. Under 2025 har styrelsen främst behandlat frågor avseende verksamheten och större projekt, finansiering, budget, strategisk inriktning, hållbarhet och avyttrings/avvecklingsfrågor. Vd och CFO har under året deltagit på styrelsemöten för att redogöra för frågor inom sina respektive områden. Styrelsen har utvärderat sitt arbete under 2025 genom en styrelseenkät som hela styrelsen deltagit i och diskuterat. Ordförande har informerat valberedningen om styrelsens utvärdering och slutsatser.

Bolagets revisor har deltagit på ett styrelsemöte i samband med bokslutssammanträdet då styrelsen också träffade revisorn utan att vd eller annan person från bolaget närvarade. Information om styrelseledamöterna såsom ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Styrelse på sida 47.

Styrelseordförandes ansvar

Tomas Bergström är styrelsens ordförande. Styrelseordföranden leder och styr styrelsens arbete och ska se till att det bedrivs effektivt. Styrelseordföranden ansvarar för att aktiebolagslagen, koden, styrelsens arbetsordning samt andra tillämpliga lagar och förordningar efterlevs. I dialog med vd följer ordförande verksamhetens utveckling och tillser att styrelsen erhåller information och beslutsunderlag samt för att styrelsens beslut genomförs. Styrelsens ordförande ansvarar för att utvärdering av styrelsens arbete genomförs och för dialogen med ägare.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet (EU) har utgjorts av Tomas Bergström (ordförande för EU) samt Pontus Lindwall. EU har under året hållit två möten. EU bereder bland annat ersättnings- och anställningsfrågor för vd och övriga ledande befattningshavare.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet (RU) består av Helene Willberg (ordförande för RU) och Tomas Bergström, med CFO som ständigt deltagare. RU har under året hållit åtta möten. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering samt den interna kontrollen däröver, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt bevaka revisorns tillhandahållande av andra tjänster än revision. Utskottet biträder också valberedningen med förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Projektutskottet

Projektutskottet (PU) har utgjorts av Charlotte Bergman (ordförande för PU) samt Sören Bergström. PU har under året hållit fem möten. PU bereder i huvudsak större anbud som dotterbolagen i koncernen avser lämna in för att säkerställa god riskkontroll, kalkylgenomgång samt genomförandebeskrivning.

Styrelsen

Utöver det som gäller enligt aktiebolagslagen, bolagsordningen och svensk kod för bolagsstyrning regleras styrelsens arbete

av dess arbetsordning och vd:s instruktioner, vilka bland annat stadgar att styrelsen bland annat ska godkänna:

- Bolagets affärsplan inklusive budgetar
- Instruktion till vd inklusive instruktion avseende rapportering.
- Attestinstruktioner.
- Upptagande av lån eller annan kredit. Med upptagande av lån eller annan kredit avses här inte sedvanliga leverantörskrediter och/eller förskott från kunder.
- Ställande av större säkerhet för Bolagets eller annans åtagande.
- Förvärv, överlåtelser av andelar i andra företag eller andra förändringar i strukturen av de juridiska enheterna.
- Bildande eller nedläggning av dotterföretag.

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende till större aktieägare	Oberoende till Bolaget	Invald	Närvaro på möten
Tomas Bergström	Ordförande	Nej	Ja	2020	23/23
Erik Lindeblad	Ledamot	Nej	Ja	2017	21/23
Helene Willberg	Ledamot	Ja	Ja	2020	19/23
Sören Bergström	Ledamot	Ja	Ja	2021	22/23
Pontus Lindwall	Ledamot	Ja	Ja	2014	16/23
Charlotte Bergman	Ledamot	Ja	Nej ¹⁾	2022	22/23

¹⁾Ej oberoende i förhållande till Bolaget till följd av att hon var tf. vd under perioden 2023-01-01 – 2023-08-31.

Revisionsutskottet

Namn	Funktion	Närvaro på möten
Helene Willberg	Ordförande	8/8
Tomas Bergström	Ledamot	8/8

Ersättningsutskottet

Namn	Funktion	Närvaro på möten
Tomas Bergström	Ordförande	2/2
Pontus Lindwall	Ledamot	2/2

Projektutskottet

Namn	Funktion	Närvaro på möten
Charlotte Bergman	Ordförande	5/5
Sören Bergström	Ledamot	5/5

Internrevision

I dagsläget är styrelsens bedömning att bolagets storlek och verksamhet ej motiverar en särskild internrevisionsenhet, utan ekonomifunktionen sköter löpande kontroll och driver förbättringsprojekt inom ekonomisk styrning och kontroll. Internt genomförs granskning av uppdragsverksamheten, uppföljning av utfall och eventuellt behov av förändrade rutiner.

Ersättningar

Huvudprincipen för bolagets ersättning till ledande befattningshavare är att dessa ska erbjudas marknadsmässiga ersättningar som gör att bolaget kan attrahera, utveckla och behålla nyckelpersoner. Ersättningsstrukturen kan utgöras av en grundlön, rörlig ersättning samt i vissa fall övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernens ledningsgrupp. Ersättningen till styrelsen fastställdes på årsstämman till 150 000 kronor vardera för respektive styrelseledamot, ytterligare 130 000 kronor till styrelsens respektive revisionsutskottets ordförande samt 50 000 kronor vardera till projektutskottets medlemmar. Se not 6 i årsredovisningen för styrelsens ersättningar.

VD och koncernledning

Verkställande direktör, vd, utses av styrelsen och har som uppdrag att sköta den löpande förvaltningen i bolaget enligt de riktlinjer och anvisningar som uppställs i lag, bolagsordningen och den interna arbetsinstruktionen. Till den löpande förvaltningen hör alla åtgärder som inte med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet är av osedvanlig beskaffenhet eller stor betydelse eller uttryckligen har definierats såsom under styrelsens ansvar. Koncernledningen är samlad i Stockholm vilket innebär korta beslutsvägar med löpande avstämningar. Koncernledningen arbetar årligen fram en affärsplan som följs upp via månatliga rapporter där uppföljningen är fokuserad på lönsamhet, kostnadskontroll, kassaflöde samt arbetsmiljö. Koncernledningen har under 2025 bestått av verkställande direktör, CFO, verksamhetsutvecklingschef och hållbarhetsansvarig. Information om dessa såsom ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Koncernledning på sida 48 i årsredovisningen.

Extern revision

På årsstämman valdes revisionsbolaget Grant Thornton med auktoriserade revisorn Mia Rutenius som huvudansvarig revisor för en tid om ett år. Mia Rutenius har varit huvudansvarig revisor sedan 2020 och Grant Thornton har varit revisorer sedan 2017. Grant Thornton reviderar samtliga bolag som varit helägda av Infrea under 2025. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser löpande till koncernledningen. Under året rapporterar revisorn till revisionsutskottet, med vilket man även diskuterar årets revisionsplan. Rapportering till styrelsen i sin helhet sker i samband med att årsbokslutet upprättas. I samband med revisionen görs också en genomgång av interna rutiner och kontrollsystem avseende finansiell rapportering. Utöver revisionsgranskningen har Grant Thornton även i begränsad omfattning anlåtits för andra lagstadgade tjänster (se not 7 i årsredovisningen). Ersättningen till bolagets revisorer för år 2025 respektive 2024 framgår av årsredovisningen.

Finansiell rapportering och information

Bolaget hanterar offentliggöranden enligt marknadsmissbruksförordningen, samt ger marknaden löpande information om företagets utveckling och finansiella ställning. Information lämnas regelbundet i form av:

- Delårsrapporter
- Infreas årsredovisning
- Pressmeddelanden om nyheter och händelser som väsentligt kan påverka företagets värdering och framtidsutsikter.
- Pressmeddelanden om nyheter och händelser från verksamheten som anses vara av intresse för bolagets aktieägare men som ej väsentligt påverkar företagets värdering och framtidsutsikter.

Information enligt ovan hålls tillgänglig på Infreas webbplats – www.infrea.se

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende finansiell rapportering

Detta avsnitt har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Kodex och andra tillämpliga regelverk och beskriver bolagets interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Syftet är att ge Infreas ägare och andra intressenter en insikt om hur den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen och verksamheten hos Infrea är uppsatt.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Kontrollmiljön skapar den kultur som Infrea verkar utifrån och definierar styrdokument, normer och riktlinjer för verksamhetens agerande. Kontrollmiljön består i praktiken av styrdokument, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som har kommunicerats ut och förankrats i organisationen. På Infrea fastställer styrelsen årligen en arbetsordning för sitt arbete samt instruktioner för vd och för av styrelsen inrättade utskott. Styrelsen har också antagit en attestordning, finanspolicy samt en informations- och insiderpolicy. Avseende den finansiella rapporteringen har Infrea koncerngemensamma riktlinjer för redovisning och rapportering, och för verksamheten koncerngemensamma styrdokument som berör uppförandekod, säkerhet, hållbarhet, personal och arbetsmiljö. Kontrollmiljön uppdateras årligen utifrån koncernens bedömning av risker i verksamheten och i den finansiella rapporteringen. Efterlevnad av dessa följs upp via utformade kontrollaktiviteter och dokumenterad självutvärdering av intern kontroll.

Infrea arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra kvalitet och processer för att möta krav från kunder, leverantörer och anställda. Organisationsstrukturen är transparent med tydligt definierade roller och ansvar. Arbetsordningar för styrelsen och instruktioner för vd finns även för varje dotterbolag inom koncernen och bygger på samma principer som för moderbolaget. Hos respektive dotterbolag finns en vd vars uppgift är att säkerställa att koncernens gemensamma styrdokument följs samt att löpande bedöma bolagets ekonomiska situation. Respektive vd har en ledningsgrupp till sitt förfogande. Chefer på alla nivåer har

utdelat ansvar och befogenheter att utveckla sina verksamheter efter lokala förutsättningar och kundens behov. Genomgångar avseende finansiell rapportering samt verksamhetens strategiska, operativa och regulatoriska delar sker månadsvis mellan dotterbolagen och koncernledningen enligt särskilt fastställda mallar. Syftet är att med rimlig säkerhet kunna tillse att Infreas kortsiktiga och långsiktiga mål uppnås. Riskhanteringen och den interna kontrollen avseende finansiell rapportering syftar till att med rimlig säkerhet kunna tillse att den externa finansiella rapporteringen är tillförlitlig i fråga om delårsrapportering, årsrapportering och årsredovisning, samt säkerställa att den externa finansiella rapporteringen upprättas enligt lagar, gällande redovisningsnormer och andra krav på noterade företag.

Information och kommunikation

Ledningen ansvarar för att kommunicera Infreas mål, risker och interna kontrollaktiviteter. För att effektivt nå berörda medarbetare inom organisationen finns etablerade kommunikationsvägar, såsom intranät, system för finansiell rapportering och dokumenterade rapporteringsvägar avseende intern kontroll. Styr-dokument, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till respektive dotterbolag. Infrea har även en informations- och insiderpolicy avseende såväl intern som extern kommunikation.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter genomförs på olika nivåer för finansiell rapportering och operativ verksamhet, utifrån en utformad kontrollförteckning som ansvariga i koncernledningen och dotterbolagen följer. Kontrollaktiviteterna syftar till att implementera och dokumentera kontrollansvar för att hantera de risker som styrelsen och företagsledningen anser vara betydande för verksamheten, efterlevnaden av lagar och regelverk samt för den finansiella rapporteringen. Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner, är etablerade. Där det är lämpligt har automatiska kontroller, speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen, etablerats. Flertalet kontrollaktiviteter är integrerade i affärsverksamheten, och följs löpande upp av ledningsgrupp och styrelse, såsom anbudsgenomgång, projektprognoser och

projektredovisning samt väsentliga investeringar, leverantörsavtal och inköp.

Övervakning

Respektive vd ansvarar för att säkerställa att en adekvat intern kontroll upprätthålls inom sitt bolag och att bolaget följer koncernens direktiv för finansiell rapportering. För att säkerställa att den fastställda kontrollmiljön fungerar effektivt genomförs en årlig självvärdering av den interna kontrollen. I denna utvärdering bedömer kontrollansvarig kontrollernas design och utförande för att bedöma deras effektivitet. I de fall där brister identifieras, t.ex. för att kontrollerna inte utförts enligt utformad kontrollbeskrivning, ska en handlingsplan tas fram för hur bristen ska åtgärdas. Uppföljning sker genom central sammanställning av samtliga självvärderingar, vars kvalitet kontrolleras och analyseras på koncernnivå. Koncernledningen ansvarar för uppföljning och rapportering till styrelsen.

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Infrea AB, org.nr 556556–5289

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 49 – 52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Stockholm den 7 april 2026

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor



Aktiens utveckling och ägare

Notering

Infreas aktie noterades den 29 juni 2021 på Nasdaq Stockholms huvudlista inom segmentet Small Cap. Innan dess var aktien listad på Nasdaq First North Growth Market från den 20 april 2018 och från den 19 juni 2019 på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Infrea uppgår till 1 203 536,3 kronor fördelat på 30 088 408 aktier, varje aktie med ett kvotvärde om 0,04 kronor. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är i svenska kronor. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear. Varje aktie är av samma aktieslag och äger således lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor och antalet aktier vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

I december 2022 fattade styrelsen beslut om att inleda ett återköpsprogram av egna aktier. Återköpsprogrammet gällde fram till och med årsstämman som hölls den 11 maj 2023. Totalt återköptes 216 800 aktier till en snittkurs om 28,5 kronor. Efter överlåtelse av aktier som del av köpeskillingen avseende förväret av Scandinavian Roadconstruction AB innehar Bolaget 104 818 egna aktier.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antal aktier	Antal aktier	Kvotvärde	Förändring av aktiekapitalet	Aktiekapital
1998	Nybildning	–	1 000	100	100 000	100 000
2017	Split 15 000:1	14 999 000	15 000 000	0,01	–	100 000
2017	Fondemission	–	15 000 000	0,04	500 000	600 000
2017	Inlösen/apportemission	–	15 000 000	0,04	–	600 000
2018	Nyemission	726 550	15 726 550	0,04	29 062	629 062
2019	Apportemission	1 008 060	16 734 610	0,04	40 322	669 384
2021	Inlösen teckningsoptioner	205 420	16 940 030	0,04	8 217	677 601
2021	Kvittningsemission i samband med förvärv	667 628	17 607 658	0,04	26 705	704 306
2021	Riktad nyemission	1 750 000	19 357 658	0,04	70 000	774 306
2022	Kvittningsemission i samband med förvärv	736 220	20 093 878	0,04	29 449	803 755
2024	Nyemission	9 994 530	30 088 408	0,04	399 781	1 203 536

Handel i aktien

Totalt omsattes 5 242 290 aktier under 2025, vilket motsvarar cirka 17 procent av samtliga aktier. Kursen har under 2025 varierat mellan 9,84 och 17,00 kronor. Stängningskurs år 2025 var 14,20 kronor, vilket innebär en ökning med 28 procent gentemot stängningskursen år 2024.



Utdelning

Infrea har ett externt kommunicerat finansiellt mål innebärande att cirka 30 procent av resultatet efter skatt som är hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut till bolagets aktieägare. Vid fastställande av utdelning ska hänsyn tas till framtida förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen tillsammans med en bedömning av finansiell ställning och andra för koncernen väsentliga faktorer. Styrelsen föreslår en utdelning om 0,65 kronor per aktie, vilket motsvarar ett belopp om 19,5 Mkr.

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-modellen. Teckningskurs för optionerna är 35,61 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-13 – 2026-06-25. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 31 december 2025.

Infreas 10 största 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	3 298 808	11,0%
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%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	438 168	1,5%
Övriga ägare	11 811 925	39,3%
Summa	30 088 408	100,0%

På årsstämma i maj 2024 beslutades om emission om maximalt 210 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2024/2027. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,73 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 16,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2027-05-17 – 2027-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 205 000 per 31 december 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 utspädnings-effekt. Antal utestående optioner är 90 000 per 31 december 2025.

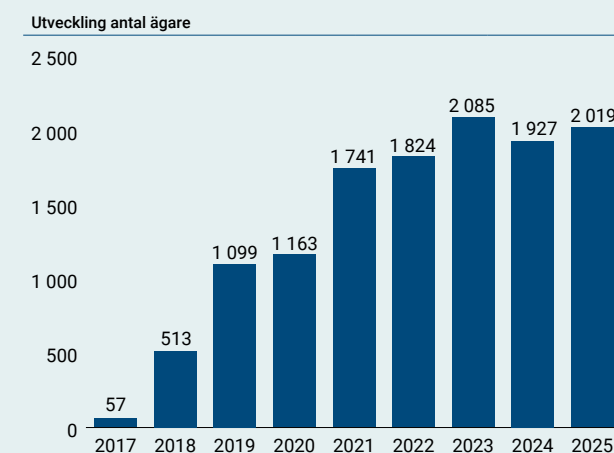
På årsstämma i maj 2025 beslutades om emission om maximalt 230 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom

Antal aktier	Antal ägare	Summa aktier	Procent
1–500	1 237	157 907	1%
501–1 000	218	171 907	1%
1 001–10 000	417	1 404 143	5%
10 001–100 000	103	3 413 328	11%
100 001–	44	24 941 123	83%
Summa	2 019	30 088 408	100%

koncernen över 2025/2028. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,63/0,24 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 utspädnings-effekt. Antal utestående optioner är 170 000 per 31 december 2025.

Ägare

Infrea har drygt 2 000 aktieägare. Tabellerna visar ägarstruktur och bolagets tio största ägare per den 31 december 2025.



| Årsredovisning



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Infrea AB ("Infrea"), 556556-5289, med säte i Stockholms län, får härmed avge koncernredovisning och årsredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31.

Hållbarhetsrapport upprättas som en separat bilaga skild från årsredovisningen, se sidorna 28-41. Detsamma gäller för Bolagsstyrningsrapport, se sidorna 49-52. För nyckeltalsdefinitioner hänvisas till sida 102.

Tabellen visar koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag

För definition och beräkning av nyckeltal, se sida 100-102. Tabellen visar koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag. Nyckeltal med asterisk är ej omräknade med hänsyn till avvecklad verksamhet. För övriga nyckeltal har 2024 och 2025 räknats om och speglar således endast kvarvarande verksamhet. 2021–2023 är ej omräknat.

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	2 069,0	1 914,8	2 014,2	2 089,6	1 264,2
Organisk tillväxt, %	8,1	2,9	neg	29,3	6,4
EBITDA	104,4	83,6	97,4	164,6	81,5
EBITDA-marginal, %	5,0	4,3	4,8	7,8	6,4
EBITA	40,0	16,6	12,9	94,3	20,6
EBITA-marginal, %	1,9	0,9	0,6	4,5	1,6
Rörelseresultat	26,5	1,5	12,5	93,5	19,5
Rörelsemarginal, %	1,3	0,1	0,6	4,4	1,5
Soliditet, %*	53,6	46,2	42,1	42,3	44,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	63,9	99,7	30,4	135,0	34,1
Skuldsättningsgrad, ggr*	0,3	0,6	0,7	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld*	-2,6	204,7	334,6	251,5	229,6
Nettoskuld/EBITDA, per balansdag*	-0,0	1,7	3,4	1,5	2,8
Nettoskuld/EBITDA, genomsnitt fyra kvartal*	1,4	2,7	2,9	2,7	2,7
EK/aktie, kr*	22,9	21,3	28,2	28,6	25,2
Resultat per aktie, kr	0,2	-0,7	-0,4	3,5	0,4
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	0,2	-0,7	-0,4	3,5	0,4
Avkastning på eget kapital, %	1,1	neg	neg	12,8	1,4
Antal medarbetare	410	424	522	525	462

Segmentet Vatten & avlopp, som avyttrats den 30 december 2025, klassificeras som avvecklad verksamhet. Samtliga angivna siffror i årsredovisningen kopplade till resultaträkningen avser kvarvarande verksamhet för såväl innevarande år som jämförelseåret om inget annat anges. För balansräkningen är jämförelseåret inte omräknat och kassaflödesmått avser total verksamhet om inget annat anges. Se vidare not 1.

Infreas verksamhet

Infrea är en industrigrupp med verksamhet inom de två affärsområdena Mark & Anläggning och Beläggning. Affärsområdet Vatten & Avlopp har under december 2025 avyttrats, läs mer på sida 16. Inom dessa affärsområden erbjuder Infreas dotterbolag tjänster och produkter inom infrastruktur fördelat på projekt, service och beläggningar. Moderbolaget är holdingbolag för koncernen vars huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning, projektuppföljning och central ekonomi, analys och förvärv, samt investerarelationer för koncernen.

Mark & Anläggning

Bolagen inom Mark & Anläggning är verksamma med produktion av olika sorters anläggningstjänster.

Bolagen levererar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till finplanering av mark- och trädgårdsytor. Inom bolagen finns kompetens avseende projektering, projektledning, genomförande och dokumentering. Detta innebär att Infrea kan ta hand om hela värdekedjan från start till mål inom mark- och anläggningsarbete.

Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner, där bolagen tillsammans är verksamma i stora delar av landet med fokus på storstadsregionerna.

Beläggning

Bolagen inom Beläggning är verksamma med egen produktion av olika sorters asfaltsmassa och tjänster kopplat till fräsning och beläggning av asfalt. Produktion av asfaltsmassa sker i våra tre asfaltverk som bolagen äger och driver.

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.

Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner, med fokus på Västergötland, Östergötland, Södermanland och Stockholmsregionen.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Avyttring av Vatten & Avlopp-segmentet

I december tecknades avtal om försäljning av dotterbolagen Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB (tillsammans Vatten & Avlopp-segmentet). Den 30 december 2025 avyttrades aktierna, vilket innebar en realisationsvinst om 46,0 Mkr i koncernen samt en minskning av nettoskulden med 175,6 Mkr. Vid årets slut hade koncernen en nettokassa om 2,6 Mkr. Se vidare sida 16 och not 1.

Antagande av finansiella mål

Infrea antog under året nya finansiella mål på medellång sikt. Dessa innefattar en EBITA-marginal över 6 %, en skuldsättningsgrad (Nettoskuld/EBITDA) under 1,5x samt utdelning motsvarande cirka 30 % av resultat efter skatt. Målen syftar till att tydliggöra bolagets inriktning mot lönsam tillväxt, stärkt balansräkning och långsiktigt aktieägarvärde.

Beslut om nedläggning av Mikael Grävtjänst

Under året beslutades att avveckla verksamheten i Mikael Grävtjänst, som haft låg avkastning och begränsad strategisk relevans. All verksamhet avslutades per årsskiftet och tillgångar har avyttrats löpande. Åtgärden frigör kapital och stärker koncernens fokus på kärnverksamheten.

Förbättrade finansieringsvillkor genom nytt bankavtal

Infrea tecknade under året en förlängning av det övergripande finansieringsavtalet med Swedbank. Det nya avtalet innebär väsentligt förbättrade villkor, lägre räntekostnader och ökad finansiell stabilitet. Förbättringen stärker koncernens långsiktiga finansiering och skapar utrymme för framtida investeringar och tillväxtinitiativ.

Bolagsstämma

Infrea höll årsstämma den 15 maj 2025. Stämman beslutade om utdelning om 0,50 kr per aktie, ansvarsfrihet för styrelse

och vd samt omval av samtliga styrelseledamöter med Tomas Bergström som ordförande.

Stämman gav också styrelsen bemyndigande att besluta om nyemission av högst 3 008 840 aktier och om återköp av egna aktier upp till 10 % av samtliga aktier. Inga bemyndiganden hade utnyttjats per 31 december 2025. Den 18 februari 2026 fattade styrelsen beslut om att inleda återköp av egna aktier, se vidare Händelser efter balansdagen.

Därtill beslutades om ett teckningsoptionsprogram 2025/2028 omfattande högst 230 000 optioner. Se not 6 för ytterligare information om koncernens incitamentsprogram.

Utveckling under året

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för helåret uppgår till 2 069,0 Mkr (1 914,8) vilket är en organisk ökning med 8,1 procent.

Nettoomsättning koncernen

Jan-Dec 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2025
1 914,8	–	8,1%	8,1%	2 069,0

Nettoomsättning Mark & Anläggning

Jan-Dec 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2025
1 391,0	–	8,4%	8,4%	1 507,3

Nettoomsättning Beläggning

Jan-Dec 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2025
527,3	–	10,5%	10,5%	582,5

Affärsområdet Mark & Anläggning omsatte 1 507,3 Mkr (1 391,0) under året vilket är en organisk ökning med 116,3 Mkr.

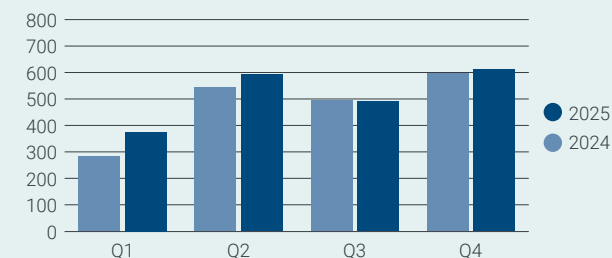
Affärsområdet Beläggning omsatte 582,5 Mkr (527,3) under året vilket är en organisk ökning med 55,1 Mkr.

Säsongsvariationer

Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Omsättningen är i båda affärsområdena lägst under kvartal ett vilket förklaras av vintersäsongen. Störst påverkan har det i affärsområdet Beläggning eftersom asfälläggning som regel inte är möjlig att utföra under årets kalla period, men också affärsområdet Mark & Anläggning påverkas. Även kvartal tre är i regel något lägre än övriga i bägge affärsområdena på grund av semesterperioden första delen av detta kvartal.

Omsättningen mellan kvartalen har stora säsongsvariationer vilket framgår av följande diagram:

Omsättning i Mkr per kvartal 2024 och 2025



EBITA & Rörelseresultat

Koncernens EBITA uppgår till 40,0 Mkr (16,6). Mikael Grävtjänst, som är under avveckling, har belastat periodens EBITA med -11,4 Mkr, till stor del hänförligt till realisationsförluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar. Avvecklingsbeslutet fattades i kvartal ett för att frigöra kapital.

Rörelseresultat uppgick till 26,5 Mkr (1,5) och det som skiljer mellan EBITA och rörelseresultat är nedskrivning av goodwill hänförlig till Mikael Grävtjänst 3,3 Mkr (Mark & Anläggning), Anläggarteamet 10,0 Mkr (Mark & Anläggning) samt 0,2 Mkr i avskrivningar på immateriella tillgångar.

Bolagen inom Mark & Anläggning har organiskt ökat sin EBITA med 11,5 Mkr och bolagen inom Beläggning har organiskt ökat sin EBITA med 15,9 Mkr.

De enskilt största förbättringarna jämfört med föregående år redovisar Asfaltgruppen (Beläggning) som har 38,0 Mkr högre EBITA jämfört med 2024 vilket är drivet av nya ramavtal och interna förbättringsåtgärder, samt Upplands Markentreprenader (Mark & Anläggning) som har 17,7 Mkr högre EBITA jämfört med 2024 och efter några utmanande år nu närmar sig ett nollresultat.

Duo Asfalt (Beläggning) redovisar 23,0 Mkr försämrat EBITA-resultat jämfört med föregående år – främst drivet av kvalitetsproblem och omvärderingar i enstaka projekt snarare än beläggningssituation och orderläge. Det omvända, det vill säga problematiskt orderläge, gäller för Markentreprenader Östersund (Mark & Anläggning) med en försämring om 19,5 Mkr jämfört med ett starkt 2024.

Inga förvärvskostnader har resultatförts i koncernen under året eller jämförelseåret. Kostnader relaterade till avyttring av Vatten & Avlopps-segmentet uppgår för året till 5,1 Mkr och redovisas som del av avvecklad verksamhet och påverkar således inte EBITA.

Avskrivningar och investeringar

Årets totala av- och nedskrivningar uppgår till 77,9 Mkr (82,1). 13,3 Mkr (15,0) avser nedskrivning av goodwill. Under året har koncernen investerat i materiella och immateriella anläggningstillgångar om 9,0 Mkr (19,8). Tillkommande nyttjanderättstillgångar uppgick till 49,3 Mkr (47,3) och avser i huvudsak fordon och maskiner.

Finansnetto

Årets finansnetto uppgår till -12,0 Mkr (-17,5). Räntekostnader på koncernens banklån är drygt 30 procent lägre än föregående år till följd av sänkt marknadsränta, omförhandlade villkor och lägre skuldsättningsgrad.

Inkomstskatt

Koncernens skatt för året uppgår till -7,2 Mkr (-2,7), vilket motsvarar en effektiv skatt om 49,6 (-16,7) procent. Avvikelsen från faktisk skattesats beror på ej avdragsgilla kostnader samtidigt som basen är nära noll varför justeringsposter får stort genomslag. Rensat för ej avdragsgill nedskrivning av goodwill om 13,3 Mkr uppgår effektiv skatt till 25,8 procent. Detsamma gällde för jämförelseåret.

Årets resultat

Årets resultat från kvarvarande verksamhet uppgår till 7,3 Mkr (-18,7), inkluderat en ej kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill om 13,3 Mkr (15,0). Årets resultat inklusive avvecklad verksamhet uppgår till 63,0 Mkr (-8,0).

Finansiell ställning

Tillgångar

Per den sista december uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 279,5 Mkr (1 379,5 Mkr per sista december 2024). Av totala tillgångar utgjorde 340,0 Mkr (411,1) förvärvsgoodwill. 200,6 Mkr (350,9) utgjordes av övriga anläggningstillgångar. 301,6 Mkr (255,5) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar. Likvida medel uppgår till 218,0 Mkr (155,8).

Anläggningstillgångarna uppgick till 540,6 Mkr (762,0 per sista december 2024) och omsättningstillgångarna till 738,9 Mkr (617,4) vid årets utgång.

Eget kapital

Eget kapital per sista december uppgick till 685,7 Mkr (637,6 Mkr per sista december 2024). Under året har eget kapital påverkats av årets resultat från kvarvarande verksamhet om 7,3 Mkr, resultat från avvecklad verksamhet om 55,7 Mkr, utdelning om -15,0 Mkr, och optionspremier om 0,1 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt Aktiens utveckling och ägare samt Rapport över förändring i eget kapital för koncernen. För information om aktier och aktieslag, se not 19.

Skulder

Per den sista december uppgick de totala skulderna till 593,8 Mkr (741,9 per sista december 2024) varav 178,9 Mkr (307,5) var långfristiga och 415,0 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 året har lån tagits upp om 0,7 Mkr (1,8 för 2024). Under året amorterades -69,3 Mkr (-33,2) på bankkrediter, varav -40,7 Mkr avser en extraamortering i samband

med försäljningen av Vatten & Avlopps-segmentet, och -58,7 Mkr (-54,4) på leasingkulder.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista december hade koncernen 218,0 Mkr (155,8 Mkr motsvarande period 2024) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 63,9 Mkr (99,7) för året, vilket är negativt påverkat av tre större kunddiskussioner där fakturering släpar eller betalning innehålls. Dessa förväntas slutföras under 2026 och därmed bidra positivt till kassaflödet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 140,5 Mkr för året (-7,1 Mkr för 2024), varav 111,0 Mkr avser ökning i likvida medel till följd av avyttringen av Vatten & Avlopps-segmentet, se vidare not 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.

Per sista december hade koncernen 159,0 Mkr (280,1 per sista december 2024) i långfristiga räntebärande skulder och 56,5 Mkr (80,4) i kortfristiga räntebärande skulder. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 53,6 (46,2) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid årets slut till -2,6 Mkr (204,7).

För året uppgick Kassaflödet från finansieringsverksamheten till -142,1 Mkr (-3,8 Mkr för 2024) vilket avser utdelning om -15,0 Mkr, upptagna lån om 0,7 Mkr (1,8) och amortering av räntebärande skulder om -127,9 Mkr (-87,6), varav 40,7 Mkr avser en extraamortering i samband med avyttringen av Vatten & Avlopps-segmentet. För jämförelseåret 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-kovenanter som mäts på månadsbasis. Nettoskuld/justerad EBITDA R12 skall understiga 3,35x och justerad EBITDA R12/räntekostnader skall överstiga 4x. Koncernen har uppfyllt låne-kovenanterna under hela perioden. Per 31 december 2025 uppgick dessa mätetal till -0,02x respektive 7,9x (beräknat på kvarvarande verksamhet). Kovenanter övervakas löpande och

det finns inga indikationer på att koncernen skulle ha svårigheter att uppfylla kovenanterna framgent. Se not 20 Räntebärande skulder för mer utförlig beskrivning av kovenanter.

Medarbetare

Antal medarbetare i kvarvarande verksamhet vid årets utgång uppgår till 410 (424 per sista december 2024). Nedgången är primärt en följd av att Mikael Grävtjänst avvecklats.

Framtida utveckling

Under 2024, då verksamheten uppvisade gradvisa förbättringar, gick Infrea in i 2025 med målsättning att fortsätta den utvecklingen. Under året har koncernen haft ett än tydligare fokus på projektstyrning med ett flertal gemensamma utbildningar som har genomförts på olika nivåer i bolagen.

Inför 2026 är vi övertygade om att vi har en mer hälsosam värdering på projektportföljen jämfört med för ett år sedan, vilket bör visa sig i färre och lägre negativa omvärderingar framåt, även om det alltid finns normala projektrisken i vår verksamhet. Konkurrensen på såväl Mark & Anläggningsmarknaden som inom Beläggningsverksamheten är fortsatt hög och på sina håll innebär det en fortsatt pressad prisbild. Vi har under året haft flertalet kunddiskussioner avseende större fakturerade belopp där kunden ej erlagt betalning och det därmed föreligger risk för en formell tvist. Den övergripande kredit- och motpartsrisken hos våra kunder bedöms dock fortsatt som relativt sett låg då två tredjedelar av omsättningen genereras från offentliga beställare.

Vi tror inte på en snabb återhämtning i bostadsbyggandet men bolagen som tidigare var exponerade mot denna typ av kunder har under de senaste tre åren hittat nya kundsegment och vi tror på en positiv utveckling under 2026 även för dessa bolag.

Infreas två största bolag som står för mer än 50 procent av omsättningen fortsätter att prestera goda resultat och utvecklingen framåt ser god ut. De bolag som haft ett tuffare 2025, speciellt inom Beläggning, har goda chanser att förbättra sitt resultat avsevärt under 2026 vilket förväntas bidra till en lönsamhetsförbättring för helheten.

Till följd av de pågående kunddiskussionerna där kunden innehåller betalningar från genomförda projekt har kassaflödet

under 2025 varit svagare än förväntat. Ambitionen är att kunna slutföra dessa diskussioner under 2026 vilket då sannolikt innebär ett väsentligt förbättrat kassaflöde gentemot ett normalår.

Sammantaget ser förutsättningarna på marknaden goda ut på längre sikt och vi ser att vi även under 2025 har tagit viktiga steg vilket bör kunna visa sig i form av förbättrad lönsamhet och förbättrat kassaflöde framåt.

Ägare

De tio största ägarna vid årets utgång framgår av tabellen på sida 55. Största ägare är Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB med 20,0 procent, Lindeblad Technology AB med 12,5 procent och Avanza Pension med 11,0 procents ägande. Övriga ägare har mindre än tio procent av bolagets kapital och röster.

Risker och osäkerheter

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 omvärldsekonomin 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 projektrisken, risk för arbetsplatsolyckor eller miljöolyckor, risk för avbrott i verksamhetskritiska system och dataintrång, förvärvsprocessen, risk kopplade till kompetensförsörjning, 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 värdering av pågående projekt, värdering av goodwill samt likviditets- och refinansieringsrisk.

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. Infrea har historiskt påverkats av prisförändringar och av den allmänna konjunkturedgång som följt. På befintliga projekt innebär kostnadsökningar inklusive

inflationseffekter en minskad marginal, vilket till del motverkas av indexklausuler. Infreas exponering mot bostadssektorn är fortsatt låg på ett övergripande plan.

För ytterligare beskrivning av koncernens väsentliga risker och riskhantering, se avsnitt om Risker på sidorna 43-46.

Miljöpåverkan

Bolag inom koncernen bedriver tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. Inom affärsområdet Mark & Anläggning bedriver Siljan Schakt Entreprenad och Markentreprenader i Östersund anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tillståndet i Siljan Schakt Entreprenad avser uttag av grus från grustäcker, i Markentreprenader i Östersund avser det tillståndspliktigt täktverksamhet. Inom affärsområdet Beläggning bedriver Duo Asphalt och Asfaltsgruppen anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken avseende hantering och förvaring av flytande kemikalier samt drift av asfaltverk.

Infrea arbetar med att påverka miljön i positiv riktning bland annat genom att använda den senaste tekniken inom bioenergi i tillverkningen av asfalt, genom att ersätta fler fordon till mer miljöklassade fordon och genom att säkerställa att koncernens bolag innehar erforderliga tillstånd och licenser och utför sin verksamhet i enlighet med gällande miljölagstiftning.

Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetsrapport upprättas skilt från årsredovisningen som en separat bilaga och återfinns på sidorna 28-41 i detta dokument.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämma den 15 maj 2025 fattades beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som innebär en mindre justering gentemot tidigare år för att kunna möjliggöra mer långsiktiga incitamentsstrukturer. Inga förändringar föreslås inför stämma i maj 2026. För fullständiga riktlinjer, se not 6.

Händelser efter balansdagen

Med stöd av bemyndigandet från årsstämman i maj 2025 har styrelsen beslutat om ett återköpsprogram av egna aktier. Återköp får ske från den 18 februari fram till årsstämman den 13 maj till ett högsta sammanlagt förvävsbelopp om 40 Mkr och Infrea får efter återköpen inte inneha mer än 10 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Infrea ägde 104 818 egna aktier när återköpsprogrammet inleddes. Totala antalet utestående aktier och röster i Infrea är 30 088 408.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman att omval sker av styrelseledamöterna Charlotte Bergman, Sören Bergström, Erik Lindeblad och Pontus Lindwall, samt att omval sker av ordförande Tomas Bergström. Därutöver föreslås nyval av Annika Poutiainen som ledamot. Helene Willberg som varit ledamot sedan 2020 har avböjt omval.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår till bolagsstämman den 13 maj 2026 att besluta om en utdelning 0,65 (0,50) kronor per aktie. Baserat på antalet aktier som ej innehades av Infrea AB per 2025-12-31 (29 983 590) motsvarar detta ett belopp om 19,5 Mkr (15,0). Slutgiltigt belopp kommer att bli lägre till följd av pågående återköpsprogram.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs i huvudsak av affärsutveckling, finansiering, styrning, projektuppföljning och central ekonomi, analys och förvärv samt investerarrelationer för koncernen.

Nettoomsättning och resultat

Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturering av tjänster, uppgick under året till 22,0 Mkr (20,5) och rörelsekostnaderna till -30,3 Mkr (-25,1). Rörelseresultatet uppgick till -8,3 Mkr (-4,5). Finansiella poster uppgick till 25,3 Mkr (-8,7), av vilket 33,8 Mkr avser resultat vid avyttring av andelar i koncernföretag, 15,0 Mkr (16,0) avser utdelningar från koncernföretag och -18,1 Mkr (-15,0) avser nedskrivning på andelar i dotterföretag. Externt räntenetto uppgick till -7,9 Mkr (-12,2). Årets resultat och totalresultat uppgick till 45,4 Mkr (17,5).

Finansiell ställning

Moderbolagets tillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag och fordringar på dotterföretag. Per den sista december 2025 uppgick de totala tillgångarna till 882,7 Mkr (905,0) varav 550,9 Mkr (673,6) utgjordes av anläggningstillgångar och 331,8 Mkr (231,5) av omsättningstillgångar. Minskningen av anläggningstillgångar beror på avyttring av aktierna i Cleanpipe AB om 104,4 Mkr samt nedskrivning av aktierna i Mikael Grävtjänst om 18,1 Mkr.

Eget kapital uppgick per den sista december 2025 till 629,1 Mkr (598,6). Förändringar i eget kapital under året utgjordes, utöver årets resultat om 45,4 Mkr, av utdelning om -15,0 Mkr och optionspremier om 0,1 Mkr.

De totala skulderna uppgick per den sista december 2025 till 235,4 Mkr (288,3) varav 104,3 Mkr (160,0) var långfristiga och 131,1 Mkr (128,3) var kortfristiga. Förändringen av skulder avser primärt amortering på befintliga lån.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -38,3 Mkr (-13,2), där den huvudsakliga förändringen beror på förändring i interna fordringar och skulder. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 128,8 Mkr (0), och från finansieringsverksamheten till -28,3 Mkr (104,7) vilket omfattar utdelning, koncernbidrag och amortering av lån. För jämförelseåret ingår nyemission om 81,9 Mkr netto efter emissionskostnader.

Flerårsöversikt moderbolaget

Belopp i Mkr	Moderbolaget				
	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	22,0	20,5	17,7	13,5	11,2
Balansomslutning	882,7	905,0	843,9	866,0	713,7
Soliditet, %	72,9	67,7	60,3	59,3	66,2

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2025
Överkursfond	472 094 333
Balanserade vinstmedel	110 357 274
Årets resultat	45 440 919
Summa	627 892 526

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 627 892 526 SEK disponeras så att:

SEK	2025
Till aktieägarna utdelas:	
0,65 SEK per aktie	19 489 334
I ny räkning överförs	608 403 193
Summa	627 892 526

Ovan angivet belopp avseende utdelningen är baserat på antalet aktier som ej innehades av Infrea per 2025-12-31 (29 938 590). Slutgiltigt belopp kommer att bli lägre till följd av pågående återköpsprogram.

Föreslagen utdelning utgör 3,1 procent av moderbolagets egna kapital och 2,8 procent av koncernens egna kapital. Fritt eget kapital efter föreslagen utdelning uppgår till 608 403 193 SEK. Efter genomförd vinstutdelning uppgår moderbolagets och koncernens soliditet till ca 70,6 respektive 52,9 procent.

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens uppfattning följande:

En allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3 § 2 st. (försiktighetsregeln).

Rapport över resultat för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2,3	2 069,0	1 914,8
Övriga rörelseintäkter	2,4	20,3	9,2
Totala intäkter		2 089,3	1 924,0
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	15	-1 436,4	-1 330,9
Övriga externa kostnader	7,13	-144,8	-139,2
Personalkostnader	6	-396,6	-369,4
Avskrivningar och nedskrivningar	11,12,13	-77,9	-82,1
Övriga rörelsekostnader	5	-7,0	-0,9
Rörelseresultat	3	26,5	1,5
Finansiella intäkter		2,1	2,0
Finansiella kostnader		-14,1	-19,5
Finansnetto	8	-12,0	-17,5
Resultat före skatt		14,6	-16,1
Skatt	9	-7,2	-2,7
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		7,3	-18,7
Resultat från avvecklad verksamhet	1	55,7	10,7
Årets resultat		63,0	-8,0

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2025	2024
Årets resultat		63,0	-8,0
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		63,0	-8,0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		63,0	-8,0
Resultat och totalresultat har uppkommit från			
Kvarvarande verksamhet		7,3	-18,7
Avvecklad verksamhet		55,7	10,7
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet	10		
Resultat per aktie före utspädning (kr)		0,2	-0,7
Resultat per aktie efter utspädning (kr) ¹⁾		0,2	-0,7
Resultat per aktie, inklusive avvecklad verksamhet	10		
Resultat per aktie före utspädning (kr)		2,1	-0,3
Resultat per aktie efter utspädning (kr) ¹⁾		2,1	-0,3
Antal aktier	10,19		
Antal aktier vid periodens utgång		29 983 590	29 983 590
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		29 983 590	26 979 770
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹⁾		29 983 590	26 979 770

1) Utestående teckningsoptioner ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1,11	370,7	441,3
Materiella anläggningstillgångar	12	71,5	139,8
Nyttjanderättstillgångar	13	98,4	180,7
Långfristiga fordringar	14	0,0	0,1
Summa anläggningstillgångar		540,6	762,0
Varulager	15	19,5	32,4
Avtalstillgångar	2	173,9	144,2
Kundfordringar	16	301,6	255,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	12,2	14,7
Övriga fordringar	14	13,7	14,9
Likvida medel	18	218,0	155,8
Summa omsättningstillgångar		738,9	617,4
SUMMA TILLGÅNGAR		1 279,5	1 379,5

Belopp i Mkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL	19		
Aktiekapital		1,2	1,2
Övrigt tillskjutet kapital		474,6	474,5
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		209,9	161,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		685,7	637,6
Summa eget kapital		685,7	637,6
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	20	107,4	167,0
Långfristiga leasingskulder	20	51,6	113,1
Övriga avsättningar		0,2	0,7
Uppskjutna skatteskulder	9	19,7	26,7
Summa långfristiga skulder		178,9	307,5
Kortfristiga räntebärande skulder	20	19,9	28,8
Kortfristiga leasingskulder	20	36,6	51,5
Leverantörsskulder		171,5	162,1
Avtalsskulder	2	53,1	55,8
Skatteskulder		5,3	4,4
Övriga skulder	21	31,3	42,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	97,2	89,5
Summa kortfristiga skulder		414,9	434,4
SUMMA SKULDER		593,8	741,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 279,5	1 379,5

Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

Belopp i Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2024-01-01	0,8	392,9	169,9	563,6	–	563,6
Årets resultat			–8,0	–8,0		–8,0
Övrigt totalresultat			–	–	–	–
Årets totalresultat			–8,0	–8,0	–	–8,0
Transaktioner med koncernens ägare						
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare						
Nyemission	0,4	82,6		83,0		83,0
Emissionskostnader		–1,1		–1,1		–1,1
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner		0,2		0,2		0,2
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	0,4	81,6	–	82,0	–	82,0
Summa transaktioner med koncernens ägare	0,4	81,6	–	82,0	–	82,0
Utgående eget kapital 2024-12-31	1,2	474,5	161,9	637,6	–	637,6

Belopp i Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2025-01-01	1,2	474,5	161,9	637,6	–	637,6
Årets resultat			63,0	63,0		63,0
Övrigt totalresultat			–	–	–	–
Årets totalresultat			63,0	63,0	–	63,0
Transaktioner med koncernens ägare						
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare						
Utdelning			–15,0	–15,0		–15,0
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner		0,1		0,1		0,1
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	–	0,1	–15,0	–14,9	–	–14,9
Summa transaktioner med koncernens ägare	–	0,1	–15,0	–14,9	–	–14,9
Utgående eget kapital 2025-12-31	1,2	474,6	209,9	685,7	–	685,7

Rapport över kassaflöden för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt, kvarvarande verksamhet		14,6	-16,1
Resultat före skatt, avvecklad verksamhet		57,7	10,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	48,5	99,6
Betald inkomstskatt		-12,9	-8,5
		107,8	85,7
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		12,9	-0,8
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-92,6	1,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		35,8	13,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		63,9	99,7
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-7,2	-19,8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	12	44,0	12,7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-1,7	-
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	11	3,8	-
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	1	-9,5	-
Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	1	111,0	-
Avyttring av finansiella tillgångar		0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		140,5	-7,1
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	83,0
Emissionskostnader		-	-1,1
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-15,0	-
Optionspremier		0,1	0,2
Upptagna lån	18	0,7	1,8
Amortering av lån	18	-69,3	-33,2
Amortering av leasingskulder	18	-58,7	-54,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-142,1	-3,8
Årets kassaflöde			
		62,2	88,9
Likvida medel vid årets början		155,8	66,9
Likvida medel vid årets slut	18	218,0	155,8

För specifikation av kassaflöden hänförligt avvecklad verksamhet, se not 1

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3	22,0	20,5
Övriga rörelseintäkter	4	0,0	0,0
Totala intäkter		22,0	20,5
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-13,0	-10,6
Personalkostnader	6	-17,2	-14,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	0,0	0,0
Rörelseresultat		-8,3	-4,5
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	25	30,7	1,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	3,8	4,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-9,2	-13,8
Resultat efter finansiella poster		17,1	-13,2
Bokslutsdispositioner	26	32,4	34,8
Resultat före skatt		49,4	21,6
Skatt	9	-4,0	-4,1
Årets resultat		45,4	17,5

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2025	2024
Årets resultat		45,4	17,5
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		45,4	17,5

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	12	0,1	0,2
Summa materiella anläggningstillgångar		0,1	0,2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	27	550,8	673,4
Summa finansiella anläggningstillgångar		550,8	673,4
Summa anläggningstillgångar		550,9	673,6
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		110,0	70,0
Aktuell skattefordran		0,5	–
Övriga fordringar	14	0,8	3,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	2,4	1,7
Summa kortfristiga fordringar		113,8	75,7
Kassa och bank	18	218,0	155,8
Summa omsättningstillgångar		331,8	231,5
SUMMA TILLGÅNGAR		882,7	905,0

Belopp i Mkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	19		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1,2	1,2
Reservfond		0,0	0,0
Summa bundet eget kapital		1,2	1,2
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		472,1	472,0
Balanserat resultat		110,4	107,9
Årets resultat		45,4	17,5
Summa fritt eget kapital		627,9	597,3
Summa eget kapital		629,1	598,6
Obeskattade reserver		18,2	18,2
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	104,3	160,0
Summa långfristiga skulder		104,3	160,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	17,1	21,1
Leverantörsskulder		0,6	0,6
Skulder till koncernföretag		101,4	89,2
Aktuella skatteskulder		–	3,3
Övriga skulder	21	2,0	10,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	10,1	3,2
Summa kortfristiga skulder		131,1	128,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		882,7	905,0

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Belopp i Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	0,8	0,0	390,4	114,3	-6,4	499,1
Årets resultat					17,5	17,5
Övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					17,5	17,5
Vinstdisposition				-6,4	6,4	-
Nyemission	0,4		82,6			83,0
Emissionskostnader			-1,1			-1,1
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner			0,2			0,2
Utgående eget kapital 2024-12-31	1,2	0,0	472,0	107,9	17,5	598,6
Ingående eget kapital 2025-01-01	1,2	0,0	472,0	107,9	17,5	598,6
Årets resultat					45,4	45,4
Övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					45,4	45,4
Vinstdisposition				17,5	-17,5	-
Utdelning				-15,0		-15,0
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner			0,1			0,1
Utgående eget kapital 2025-12-31	1,2	0,0	472,1	110,4	45,4	629,1

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		17,1	-13,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	-15,7	15,0
Betald inkomstskatt		-7,8	-4,3
		-6,4	-2,5
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		17,1	-3,0
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-49,0	-7,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-38,3	-13,2
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	1	-9,5	-
Avyttring av dotterföretag	1	138,2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		128,8	-
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	83,0
Emissionskostnader		-	-1,1
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-15,0	-
Optionspremier		0,1	0,2
Koncernbidrag		46,3	43,7
Amortering av lån	18	-59,7	-21,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-28,3	104,6
Årets kassaflöde		62,2	91,4
Likvida medel vid årets början		155,8	64,4
Likvida medel vid årets slut	18	218,0	155,8

Not 1 Förvärv och avyttring av rörelse (avvecklad verksamhet)

Inga förvärv har genomförts under 2025.

Effekter av förvärv

Likvidpåverkan på koncernen	2025	2024
Överförd ersättning	-9,5	-
Total likvidpåverkan	-9,5	-

Överförd ersättning	2025	2024
Likvida medel	9,5	-
Total överförd ersättning	9,5	-

Villkorade/skuldförda köpeskillingar	2025	2024
Per 1 januari	9,5	9,5
Reglerat under perioden	-9,5	-
Per 31 december	-	9,5

Villkorade/skuldförda köpeskillingar

Per 31 december 2024 redovisades villkorade/skuldförda köpeskillingar om 9,5 Mkr i posten "övriga kortfristiga skulder" i koncernens rapport över finansiell ställning. Skulden avsåg tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction AB. Avstämningsperioden löpte till april 2024. Beloppet reglerades under andra kvartalet 2025. Det finns en möjlighet att en tillkommande del kan komma att betalas ut beroende på utfall i en kunddiskussion som härrör från tiden innan förvärvet. Vid ett positivt utfall i denna kunddiskussion skulle det innebära en intäkt i juridisk person, vilket skulle väga upp kostnaden för tillkommande del av tilläggsköpeskillning. Det anses ej sannolikt att något ytterligare belopp kommer att behöva betalas ut, varför ingen skuld har tagits upp per balansdagen.

Det verkliga värdet på de villkorade köpeskillningarna är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Övriga upplysningar

Inga justeringar har skett av tidigare förvärvskalkyler.

Avvecklad verksamhet

I december tecknades avtal om försäljning av dotterbolagen Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB (tillsammans Vatten & Avlopp-segmentet). Den 30 december 2025 avyttrades aktierna. Nedan tabell visar verksamheternas bidrag till koncernen för innevarande och jämförelseperioder. Resultatet från avvecklade verksamheter inklusive realisationsresultat och avyttringskostnader redovisas på egen rad i resultaträkningen, benämnd "Resultat från avvecklad verksamhet". Nedan visas också kassaflöde från avvecklade verksamheter uppdelat per kategori i kassaflödesanalysen, samt en specifikation av köpeskillning och realisationsresultat.

Belopp i Mkr	2025	2024
Rörelsen		
Intäkter	171,6	166,4
Rörelsekostnader	-157,4	-153,1
Rörelseresultat	14,3	13,3
Finansiella poster	-2,5	-2,7
Resultat före skatt	11,8	10,7
Inkomstskatt	-2,1	0,1
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	9,7	10,7
Övrigt		
Vinst vid försäljning av dotterföretag	46,0	-
Resultat från avvecklad verksamhet, total	55,7	10,7
Kassaflöden hänförliga den avvecklade verksamheten		
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	30,1	33,8
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten ¹	111,0	1,7
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-18,3	-18,8
Nettoökning av likvida medel som genererats av den avvecklade verksamheten	122,9	16,7
Erhållen köpeskillning, netto efter transaktionskostnader		
Kontant	138,2	-
Redovisat värde för sålda nettotillgångar	-92,3	-
Resultat vid försäljning efter skatt	46,0	-

1) För såväl innevarande kvartal som helår 2025 så ingår ett positivt kassaflöde om 138,2 Mkr i kontant köpeskillning efter transaktionskostnader om 5,1 Mkr, minskat med likvida medel i avyttrade bolag om 27,2 Mkr. Netto 111,0 Mkr i inflöde.

Not 2 Intäkter

Merparten av intäkterna inom Infrea avser skapande eller förbättring av en tillgång som kunden kontrollerar eller att det inte finns en alternativ användning för tillgången för Infrea samtidigt som koncernen har rätt till betalning för hittills utförd prestation, varför prestationsåtagande uppfylls, och intäkterna redovisas, över tid. Samtliga varor och tjänster levereras i Sverige varför ingen upplysning om uppdelning på geografiska marknader lämnas.

Fördelningen av intäkter från avtal med kunder efter tidpunkt för intäktsredovisning sammanfattas nedan.

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning		Beläggning		Elimineringar och övrigt		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Tidpunkt för intäktsredovisning								
Varor som redovisas vid en given tidpunkt	0,1	1,7	4,6	3,0	-0,1	-	4,7	4,6
Varor och tjänster som redovisas över tid	1 507,2	1 389,4	577,9	524,4	-20,8	-3,6	2 064,3	1 910,1
Summa Intäkter från avtal med kunder	1 507,3	1 391,0	582,5	527,3	-20,8	-3,6	2 069,0	1 914,8
Övriga intäkter	14,8	7,0	5,5	2,2	0,0	0,0	20,3	9,2
Summa externa intäkter	1 522,1	1 398,0	588,1	529,5	-20,8	-3,6	2 089,3	1 924,0

Avtalsbalanser

Information om fordringar, avtalsstillgångar och avtalsskulder från avtal med kunder sammanfattas nedan.

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	301,6	255,5	-	-
Avtalsstillgångar	173,9	144,2	-	-
Avtalsskulder	53,1	55,8	-	-

Av de 55,8 Mkr som redovisades som avtalsskuld per 31 december 2024 har hela beloppet intäktsförts under 2025. Det finns inga intäkter som redovisats under 2025 från prestationsåtaganden som uppfyllts (eller delvis uppfyllts) under tidigare perioder.

I enlighet med förenklingsregel i IFRS 15 så lämnas ingen information om återstående prestationsåtaganden per den 31 december 2025 eller den 31 december 2024 som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. För återstående prestationsåtaganden som har en ursprunglig förväntad löptid på mer än ett år uppgår det sammanlagda transaktionspriset för ouppfyllda (eller delvis uppfyllda) prestationsåtaganden i slutet av rapportperioden till 476,1 Mkr (652,1). Dessa förväntas intäktsredovisas primärt under 2026 men också under åren 2027 och 2028.

Not 3 Rörelsesegment

Segmentsrapportering upprättas för koncernen utifrån affärsområden. Indelning i affärsområden speglar Infreas interna organisation och rapportstruktur. Segmentsrapporteringen är baserad på den högste verkställande beslutsfattarens uppföljning av verksamheten vilket inom koncernen är moderbolagets vd tillika koncernchef. Resultatmätt som följs upp är nettoomsättning, EBITA samt rörelseresultat. IFRS 16 tillämpas i segmentsrapporteringen. Koncernen består vid utgången av 2025 av två rörelsesegment:

- Mark & Anläggning
- Beläggning (del av Mark & Anläggning innan 2025)

Mark & Anläggning

Verksamheten inom Mark & Anläggning utgörs av bolag som erbjuder mark- och anläggningstjänster. Tjänsterna innefattar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till finplanering av mark- och trädgårdsytor. Geografiskt är bolagen utspridda över stora delar av Sverige. Bolagen inom segmentet har en tydligt lägre omsättning i det första kvartalet, även om det varierar mellan bolag hur stor del av verksamheten som kan hållas i gång under vintern. Affärsområdet utför uppdrag åt såväl offentlig som privat sektor.

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 asfaltsverk 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. Läggnings av asfalt är beroende av utomhustemperaturen varför affärsområdets verksamhet i huvudsak är koncentrerad till perioden andra till fjärde kvartalet. Affärsområdet utför uppdrag åt såväl offentlig som privat sektor.

Övriga enheter

Enligt IFRS ska den del av verksamheten som inte utgör egna rörelsesegment benämnas Övriga segment. Hos Infrea är det moderbolaget Infrea AB. Moderbolagets huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt innehar IR-funktionen för koncernen. Moderbolaget har ingen extern intäktskälla. Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 2 Intäkter.

2025	Mark & Anläggning	Beläggning	Infrea (moderbolag)	Koncerngemensamt och eliminerings	Totalt
Nettoomsättning, Mkr	1 507,3	582,5	20,1	-41,0	2 069,0
EBITA, Mkr	16,5	33,9	-9,9	-0,5	40,0
EBITA-marginal, %	1,1	5,8	neg	neg	1,9
Rörelseresultat, Mkr	3,1	33,9	-9,9	-0,5	26,5
Rörelsemarginal, %	0,2	5,8	neg	-	1,3

2024	Mark & Anläggning	Beläggning	Infrea (moderbolag)	Koncerngemensamt och eliminerings	Totalt
Nettoomsättning, Mkr	1 391,0	527,3	18,5	-22,1	1 914,8
EBITA, Mkr	5,0	18,0	-6,4	-	16,6
EBITA-marginal, %	0,4	3,4	neg	neg	0,9
Rörelseresultat, Mkr	-10,1	18,0	-6,4	-	1,5
Rörelsemarginal, %	neg	3,4	neg	neg	0,1

Tillgångar	2025		2024	
Belopp i Mkr	Totala tillgångar	Varav immateriella och materiella anläggningstillgångar	Totala tillgångar	Varav immateriella och materiella anläggningstillgångar
Mark & Anläggning	832,8	336,7	861,6	409,6
Beläggning	320,1	202,3	334,4	210,1
Vatten & Avlopp	-	-	181,7	139,0
Koncerngemensamt och eliminerings	126,5	1,6	1,8	3,2
	1 279,5	540,6	1 379,5	761,9

Goodwill och varumärken uppgår till 260,3 Mkr (273,6) inom Mark & Anläggning och 108,8 Mkr (108,8) inom Beläggning.

Skulder

Belopp i Mkr	2025	2024
Mark & Anläggning	410,4	401,6
Beläggning	149,1	180,7
Vatten & Avlopp	-	97,3
Koncerngemensamt och eliminerings	34,2	62,3
	593,8	741,9

Not 4 Övriga rörelseintäkter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	15,3	6,1	–	–
Övrigt	5,0	3,1	0,0	0,0
	20,3	9,2	0,0	0,0

Not 5 Övriga rörelsekostnader

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	–6,8	–0,4	–	–
Övrigt	–0,2	–0,5	–	–
	–7,0	–0,9	–	–

Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavare

Medelantalet anställda	2025	varav män, %	2024	varav män, %
Moderbolaget				
Sverige	6	67%	6	83%
Totalt moderbolaget	6	67%	6	83%
Dotterföretag				
Sverige	389	88%	388	93%
Totalt i dotterföretag	389	88%	388	92%
Koncernen totalt	395	88%	394	93%

Könsfördelning i företagsledningen	2025-12-31	2024-12-31
	Andel kvinnor, %	Andel kvinnor, %
Moderbolaget		
Styrelsen	33%	33%
Övriga ledande befattningshavare	25%	25%

Kostnader för ersättningar till anställda

Belopp i Mkr, koncernen	2025	2024
Löner och ersättningar m.m.	267,3	246,1
Pensionskostnader, premiebestämda planer	23,6	23,9
Sociala avgifter	88,8	82,5
	379,8	352,5

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader i moderbolaget

Belopp i Mkr, moderbolaget	2025			2024		
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar (varav tantiem o.d.)	7,2	3,8	11,0	6,2	2,9	9,1
Moderbolaget totalt	7,2	3,8	11,0	6,2	2,9	9,1
Sociala kostnader			5,8			5,1
varav pensionskostnader			1,8			1,7

Fortsättning Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavare

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 2025

Belopp i Mkr	Ersättning/Lön ¹⁾	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig fakturerad ersättning	Summa
Tomas Bergström (styrelsens ordförande)		0,3					0,3
Charlotte Bergman (ledamot)		0,2					0,2
Erik Lindeblad (ledamot)		0,2					0,2
Helene Willberg (ledamot)		0,3					0,3
Pontus Lindwall (ledamot)		0,2					0,2
Sören Bergström (ledamot)		0,2					0,2
Martin Reinholdsson (VD)	2,5		0,2	0,1	0,6		3,4
Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (3 personer)	4,1		0,1	0,3	0,8		5,2
Summa	6,6	1,2	0,3	0,3	1,4	–	9,8
Varav redovisat i moderbolaget	6,6	1,2	0,3	0,3	1,4	–	9,8

¹⁾Ingen aktierelaterad ersättning har utgått under räkenskapsåret

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 2024

Belopp i Mkr	Ersättning/Lön ¹⁾	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig fakturerad ersättning	Summa
Tomas Bergström (styrelsens ordförande)		0,3					0,3
Charlotte Bergman (ledamot)		0,2					0,2
Erik Lindeblad (ledamot)		0,2					0,2
Helene Willberg (ledamot)		0,3					0,3
Pontus Lindwall (ledamot)		0,2					0,2
Sören Bergström (ledamot)		0,2					0,2
Martin Reinholdsson (VD)	2,1		0,2	0,1	0,6		3,0
Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (3 personer från juni, innan dess 2)	3,4			0,3	0,8		4,4
Summa	5,5	1,2	0,2	0,3	1,3	–	8,5
Varav redovisat i moderbolaget	5,5	1,2	0,2	0,3	1,3	–	8,5

¹⁾Ingen aktierelaterad ersättning har utgått under räkenskapsåret

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ersättning till verkställande direktören (VD) och övriga ledande befattningshavare består av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. På den rörliga ersättningen görs ingen avsättning för pension. VD erhåller inte någon aktierelaterad ersättning. Rörlig ersättning i form av bonus till vd beslutas av styrelsen. Under 2025 har rörlig ersättning till vd om 0,2 Mkr (0,2) utgått, och 0,1 Mkr (0) till övriga ledande befattningshavare.

Teckningsoptioner

På årsstämman 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 av aktierna får ske under perioden 2026-05-13–2026-06-25. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 31 december 2025.

På årsstämman 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 av aktierna får ske under perioden 2027-05-17–2027-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 205 000 per 31 december 2025.

På årsstämman 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 av aktierna får ske under perioden 2026-05-17–2026-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 90 000 per 31 december 2025.

Fortsättning Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavare

På årsstämman 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 0,63/0,24 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 170 000 per 31 december 2025.

Pensionsvillkor

Det finns inte någon avtalad pensionsålder för vd. Vd har premiebestämd pension som säkras genom inbetalning till försäkringsbolag. Även övriga ledande befattningshavare i koncernen har premiebestämd pension som säkras genom inbetalning till försäkringsbolag.

En del av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har finansierats genom premier till Alecta. Då erforderliga uppgifter ej kan erhållas från Alecta redovisas dessa pensionsåtaganden som en avgiftsbestämd plan i enlighet med UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta.

Den kollektiva konsolideringsnivån uppgick till 167 (162) procent i december 2025 (2024). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på tillgångarna i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent.

Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är sex månader för vd. Det finns inget avtal avseende avgångsvederlag. Ingen av de övriga ledande befattningshavarna har något avgångsvederlag. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare är ömsesidigt tre–sex månader.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2025 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Inga ändringar föreslås till årsstämman i maj 2026.

Bakgrund och syfte

Dessa riktlinjer omfattar VD och till VD direktrapporterande befattningshavare samt eventuella konsultarvoden till styrelseledamöter. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinje

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats långsiktiga teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare. Dessa har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om sådana program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se protokoll från bolagsstämma.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Former av ersättning

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av majoriteten av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får för ledande befattningshavare som rapporterar direkt till VD uppgå till högst 33 procent av den fasta årliga kontantlönen och för VD högst 50 procent av den årliga fasta kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan extra ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. För att tydliggöra kopplingen till koncernens affärsstrategier kopplas 25% av den årliga maximala ersättningen till uppfyllande av ett antal strategiska mål i slutet av strategiperioden. Utfall på denna del kan variera mellan 0 och 200 procent. För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 25 procent av den fasta kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa

tvångande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål ska tillgodoses.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och ett år för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvångande kollektivavtalsbestämmelser och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare beslutar ersättningsutskottet på förslag av verkställande direktören.

Lön och anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare beaktats genom att uppgifter om deras totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutningsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslag för beslut vid årsstämman.

Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Grant Thornton Sweden AB				
Revisionsuppdrag	4,0	4,0	1,5	1,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga tjänster	0,0	0,2	0,0	0,2
	4,0	4,1	1,5	1,6

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga tjänster avser alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.

Not 8 Finansnetto

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2025	2024
Ränteutgifter på banktillgodohavanden	2,1	1,9
Andra finansiella intäkter	-	0,1
Finansiella intäkter	2,1	2,0
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-10,1	-15,4
Räntekostnader leasing	-4,0	-4,1
Andra finansiella kostnader	-0,0	-0,0
Finansiella kostnader	-14,1	-19,5
Finansnetto	-12,0	-17,5

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2025	2024
Ränteutgifter på banktillgodohavanden	1,3	1,6
Ränteutgifter, koncernföretag	2,5	2,6
Summa finansiella intäkter	3,8	4,2
Räntekostnader, lån	-9,2	-13,8
Summa finansiella kostnader	-9,2	-13,8
Summa finansiella intäkter och kostnader	-5,4	-9,7

Not 9 Skatter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-12,7	-5,3	-4,0	-3,9
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-0,3	0,1	-	-
	-13,0	-5,2	-4,0	-3,9
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	5,8	2,7	-	-
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	-0,2	-	-0,2
	5,8	2,5	-	-0,2
Totalt redovisad skattekostnad	-7,2	-2,7	-4,0	-4,1

Det finns inga skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning per 31 december 2025. Däremot finns ej aktiverade fusionsspärrade underskott om 3,9 Mkr, dessa är spärrade fram till och med 2027.

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen, 2025		Koncernen, 2024		Moderbolaget, 2025		Moderbolaget, 2024	
	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr
Resultat före skatt		14,6		-16,1		49,4		21,6
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	20,6%	-3,0	20,6%	3,3	20,6%	-10,2	20,6%	-4,4
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	23,2%	-3,4	-22,8%	-3,7	7,6%	-3,8	14,5%	-3,1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-0,3%	0,0	0,1%	0,0	-20,4%	10,1	-15,3%	3,3
Ej bokförda, avdragsgilla kostnader	0,0%	-	1,5%	0,2	0,0%	-	-1,1%	0,2
Skatt hänförlig till tidigare år	2,2%	-0,3	0,7%	0,1	0,0%	-	0,0%	-
Schablonränta på periodiseringsfond	1,2%	-0,2	-1,7%	-0,3	0,1%	-0,1	0,3%	-0,1
Uppräknat belopp vid återföring av periodiseringsfond	0,3%	0,0	-0,6%	-0,1	0,0%	-	0,0%	-
Skatteeffekt från avvecklad verksamhet	2,6%	-0,4	-14,4%	-2,3	0,0%	-	0,0%	-
Redovisad skattekostnad	49,8%	-7,2	-16,7%	-2,7	8,0%	-4,0	19,0%	-4,1

Fortsättning Not 9 Skatter

Uppskjuten skatt Koncernen, Belopp i Mkr	2025-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Avyttring rörelse	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	6,0	–	–	6,0
Materiella anläggningstillgångar	2,5	–0,8	–	1,6
Nyttjanderätter ¹	–0,8	0,0	0,7	–0,1
Obeskattade reserver	20,8	–4,4	–2,3	14,0
Aktivering av underskottsavdrag/carry forward ränta	–0,0	–0,1	–	–0,1
Övrigt	–1,8	–0,5	0,5	–1,8
Uppskjuten skatteskuld	26,7	–5,8	–1,1	19,7

¹⁾ Varav uppskjuten skatteskuld avseende nyttjanderättstillgångar uppgår till 18,2 Mkr och uppskjuten skattefordran hänförlig till leasingkulder uppgår till 18,1 Mkr.

Koncernen, Belopp i Mkr	2024-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	6,0	–	–	6,0
Materiella anläggningstillgångar	3,1	–0,6	–	2,5
Nyttjanderätter ¹	–0,7	–0,1	–	–0,8
Obeskattade reserver	23,8	–3,0	–	20,8
Aktivering av underskottsavdrag	–0,2	0,2	–	–0,0
Övrigt	–2,4	0,6	–	–1,8
Uppskjuten skatteskuld	29,6	–2,9	–	26,7

¹⁾ Varav uppskjuten skatteskuld avseende nyttjanderättstillgångar uppgår till 33,9 Mkr och uppskjuten skattefordran hänförlig till leasingkulder uppgår till 33,1 Mkr.

Moderbolaget, Belopp i Mkr	2025-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Aktivering av underskottsavdrag	–	–	–	–
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	–

Moderbolaget, Belopp i Mkr	2024-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Aktivering av underskottsavdrag	0,2	–0,2	–	–
Uppskjuten skattefordran	0,2	–0,2	–	–

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning

Belopp i kr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2025	2024	2025	2024
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet	0,2	-0,7	0,2	-0,7

Belopp i kr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2025	2024	2025	2024
Resultat per aktie, inklusive avvecklad verksamhet	2,1	-0,3	2,1	-0,3

Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie

Belopp i kr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2025	2024	2025	2024
Resultat och totalresultat, kvarvarande verksamhet	7,3	-18,7	7,3	-18,7

Belopp i kr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2025	2024	2025	2024
Resultat och totalresultat, inklusive avvecklad verksamhet	63,0	-8,0	63,0	-8,0

Vägt genomsnittligt antal stamaktier

Antal	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	29 983 590	26 979 770
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:		
Optioner	-	-
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier använt som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	29 983 590	26 979 770

Nuvarande optionsprogram omfattande 160 000, 210 000, 90 000 och 230 000 teckningsoptioner respektive, vilka beslutades av årsstämman i maj 2023, maj 2024 och maj 2025 ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Optionerna kan dock komma att ha en utspädningseffekt på resultat per aktie i kommande perioder. Antal utestående stamaktier per balansdagen uppgår till 30 088 408 (30 088 408). Återköpta egna aktier (104 818 stycken per 31 december 2025 och 2024) har exkluderats i beräkningen av genomsnittligt antal stamaktier.

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen, Belopp i Mkr	Förvärvade immateriella tillgångar			
	Övriga teknik-/kontrakt-baserade tillgångar	Varumärken	Goodwill	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2024-01-01	4,9	29,1	426,1	460,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	4,9	29,1	426,1	460,1
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2024-01-01	-3,3	-	-	-3,3
Årets avskrivningar	-0,4	-	-	-0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31	-3,7	-	-	-3,7
Ackumulerade nedskrivningar				
Ingående balans 2024-01-01	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-15,0	-15,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2024-12-31	-	-	-15,0	-15,0
Redovisat värde 2024-12-31	1,1	29,1	411,1	441,3
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2025-01-01	4,9	29,1	426,1	460,1
Övriga förvärv	1,7	-	-	1,7
Avyttring rörelse	-2,4	-	-57,9	-60,3
Övriga avyttringar och utrangeringar	-1,9	-	-	-1,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2025-12-31	2,3	29,1	368,3	399,7
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2025-01-01	-3,7	-	-	-3,7
Årets avskrivningar	-0,2	-	-	-0,2
Årets avskrivningar, avvecklad verksamhet	-0,3	-	-	-0,3
Avyttring rörelse	2,2	-	-	2,2
Övriga avyttringar och utrangeringar	1,2	-	-	1,2
Utgående ackumulerade avskrivningar 2025-12-31	-0,8	-	-	-0,8
Ackumulerade nedskrivningar				
Ingående balans 2025-01-01	-	-	-15,0	-15,0
Årets nedskrivningar	-	-	-13,3	-13,3
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2025-12-31	-	-	-28,3	-28,3
Redovisat värde 2025-12-31	1,6	29,1	340,0	370,7

Teknik- och kontraktbaserade tillgångar utgörs av utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd samt utveckling av kontraktbaserade tillgångar i form av nyttjanderätter.

Alla immateriella tillgångar, utom goodwill och varumärken, skrivs av. Nyttjandeperioden för teknik- och kontraktbaserade tillgångar uppgår till 5-10 år och nyttjandeperioden för utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd uppgår till 3-5 år.

Fortsättning Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod

Vid bedömningen om det finns ett nedskrivningsbehov görs antaganden om framtida kassaflöden, diskonteringsränta, tillväxt och lönsamhet för den kassagenererande enheten till vilken goodwillen hänförs. Goodwill och varumärken som har en obestämbart nyttjandeperiod prövas för nedskrivning minst årligen och då det finns en indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Prövningen utförs på den lägsta kassagenererande enhetsnivå eller grupper av kassagenererande enheter på vilken dessa tillgångar kontrolleras för intern styrning.

Återvinningsvärdet är det högsta av uppskattat verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet används diskonterad kassaflödesmodell. Uppskattningar innehåller en viktig källa till osäkerhet då de uppskattningar och antaganden som används i den diskonterade kassaflödesmodellen är förenade med osäkerhet om framtida händelser och marknadsförhållanden och därför kan verkligt utfall avvika väsentligt. Uppskattningarna och antaganden har dock granskats av ledningen och överensstämmer med interna prognoser och framtidsutsikter för verksamheten. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna har beräknats enligt kassaflödesmodellen. Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen som inkluderar uppskattningar av intäktsvolym, inköpskostnader och behov av rörelsekapital. Flera antaganden görs, av vilka de mest väsentliga är tillväxttakt för intäkter, rörelsemarginalen samt diskonteringsräntan. Prognoserna av framtida kassaflöden baseras på företagsledningens tillväxtprognos för de kommande fem åren (Prognosperioden), för att därefter beräkna ett slutvärde som inkluderar en tillväxtfaktor om två procent. Prognoser av framtida kassaflöden från rörelsen är justerad till nuvärde med en diskonteringsränta efter skatt (WACC, Weighted Average Cost of Capital). De diskonteringsräntor som används återspeglar den marknadsränta, risk och skattesats som gäller för branschen och aktuell marknad. WACC före och efter skatt för respektive kassagenererande enhet framgår av nedanstående information.

Det redovisade värdet av goodwill och varumärken vid utgången av 2025 respektive 2024 för kassagenererade enheter framgår nedan:

Goodwill & varumärken fördelat per kassagenererande enhet eller grupp av kassagenererande enheter	Affärsområde	2025-12-31	2024-12-31
Anläggarteamet i Hälsingland AB	Mark & Anläggning	13,5	23,5
Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	Mark & Anläggning	42,0	42,0
Asfaltsgruppen Sverige AB med dotterbolag	Beläggning	96,9	96,9
Bramark och VA i Göteborg AB	Mark & Anläggning	35,8	35,8
Duo Asfalt AB	Beläggning	11,9	11,9
Jonab Anläggnings AB*	Mark & Anläggning	73,6	73,6
Markentreprenader i Östersund AB	Mark & Anläggning	18,2	18,2
Mikaels Grävtjänst AB	Mark & Anläggning	–	3,3
Scandinavian Roadconstruction AB	Mark & Anläggning	13,5	13,5
Siljan Schakt Entreprenad AB	Mark & Anläggning	2,9	2,9
Tälje Mark AB	Mark & Anläggning	44,8	44,8
Upplands Markentreprenader AB	Mark & Anläggning	15,9	15,9
Cleanpipe Sverige AB med dotterbolag	Vatten & Avlopp	–	57,9
Totalt		369,1	440,2

* Varav 29,1 Mkr avser varumärken.

Nedskrivningsprövningarna baseras på av styrelsen antagen budget för 2026. Den bedömda tillväxttakten i snitt under den därpå efterföljande 4-årsperioden uppgår till:

- Beläggning: I snitt 3 procent tillväxttakt med en diskonteringsränta om 13,9 procent före skatt (11,4 procent efter skatt).
- Mark & Anläggning: I snitt 3,6 procent tillväxttakt med en diskonteringsränta om 13,9 procent före skatt (11,4 procent efter skatt).

Under första kvartalet 2025 togs beslut om avveckling av Mikael Grävtjänst genom en avyttring av samtliga tillgångar. I samband med detta skrevs goodwill ned till noll, en nedskrivning om -3,3 Mkr. Andelar i dotterföretag har gjorts i moderbolaget om -18,1 Mkr.

Nedskrivningsbehov har vidare identifierats avseende Anläggarteamet i Hälsingland AB. Detta till följd av två år av otillfredsställande resultatutveckling hänförligt till ett tufft underlag. En nedskrivning av goodwill har gjorts om -10,0 Mkr per 2025-12-31. Andelarna ägs inte direkt av Infrea AB utan genom dotterbolaget Siljan Schakt, som har gjort en nedskrivning av andelarna om -20,0 Mkr per 2025-12-31.

För övriga kassagenererande enheter har något nedskrivningsbehov inte identifierats. Inom affärsområde Beläggning överstiger kassagenererande värden koncernmässiga värden med 91 procent. Inom affärsområde Mark & Anläggning överstiger kassagenererande värden koncernmässiga värden med i genomsnitt 126 procent. Som lägst uppgår det i ett enskilt bolag till 32 procent.

En känslighetsanalys har gjorts för att bedöma om någon rimlig och möjlig ogynnsam förändring i antaganden skulle kunna leda till nedskrivningsbehov. Den övergripande analysen fokuserade på en höjning av diskonteringsräntan med två procentenheter, alternativt en minskad tillväxttakt under prognosperioden med 50 procent, alternativt en minskning av EBIT med 25 procent årligen under prognosperioden. Det föreligger inte, trots en förändring i något av dessa viktiga antaganden, nedskrivningsbehov i något bolag.

I flera bolag innebär antagen budget för 2026 en förbättring jämfört med resultatet för 2025. Koncernen kommer noggrant att bevaka utvecklingen under det kommande året, och vid indikation om väsentlig avvikelse från gjorda antaganden kommer en ny nedskrivningsprövning att upprättas för dessa enheter.

Vid en känslighetsanalys av huruvida tillgångarnas värde står sig i jämförelse med en förändrad WACC så ger nedan tabell en indikation per enhet:

Kassagenererande enhet	Affärsområde	Diskonteringsränta efter skatt indikerar nedskrivningsbehov
Anläggarteamet i Hälsingland AB	Mark & Anläggning	14%
Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	Mark & Anläggning	18%
Asfaltsgruppen Sverige AB med dotterbolag	Beläggning	20%
Bramark och VA i Göteborg AB	Mark & Anläggning	17%
Duo Asfalt AB	Beläggning	26%
Jonab Anläggnings AB	Mark & Anläggning	28%
Markentreprenader i Östersund AB	Mark & Anläggning	27%
Scandinavian Roadconstruction AB	Mark & Anläggning	40%
Siljan Schakt Entreprenad AB	Mark & Anläggning	206%
Tälje Mark AB	Mark & Anläggning	15%
Upplands Markentreprenader AB	Mark & Anläggning	20%

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Belopp i Mkr	Koncernen			Totalt
	Byggnader, mark och markanläggning	Nedlagda utgifter på annans fastighet	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer	
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2024-01-01	13,1	7,7	419,5	440,3
Övriga förvärv	–	–	19,8	19,8
Omklassificeringar	–	–	–0,3	–0,3
Övriga avyttringar och utrangeringar	–	–	–32,0	–32,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	13,1	7,7	407,0	427,8
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2024-01-01	–1,7	–5,1	–275,8	–282,6
Årets avskrivningar	–0,3	–0,6	–29,3	–30,2
Omklassificeringar	–	–	0,3	0,3
Övriga avyttringar och utrangeringar	–	–	25,9	25,9
Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31	–2,0	–5,8	–278,9	–286,6
Ackumulerade nedskrivningar				
Ingående balans 2024-01-01				–
Årets nedskrivningar	–1,4			–1,4
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2024-12-31	–1,4	–	–	–1,4
Redovisat värde 2024-12-31	9,7	2,0	128,1	139,8
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2025-01-01	13,1	7,7	407,0	427,8
Övriga förvärv	–	0,6	6,7	7,2
Omklassificeringar	0,1	–	–0,1	–0,0
Avyttring rörelse	–	–7,9	–65,8	–73,6
Övriga avyttringar och utrangeringar	–9,8	–	–96,7	–106,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2025-12-31	3,4	0,3	251,2	254,9
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2025-01-01	–2,0	–5,7	–278,9	–286,6
Årets avskrivningar	–0,1	–0,0	–21,9	–22,0
Årets avskrivningar, avvecklad verksamhet	–	–0,6	–2,1	–2,7
Omklassificeringar	–	–	0,1	0,1
Avyttring rörelse	–	6,4	57,0	63,3
Övriga avyttringar och utrangeringar	1,5	–	63,0	64,4
Utgående ackumulerade avskrivningar 2025-12-31	–0,6	–0,0	–182,8	–183,4
Ackumulerade nedskrivningar				
Ingående balans 2025-01-01	–1,4	–	–	–1,4
Övriga avyttringar och utrangeringar	1,4	–	–	1,4
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2025-12-31	–	–	–	–
Redovisat värde 2025-12-31	2,8	0,3	68,4	71,5

Belopp i Mkr	Moderbolaget
	Inventarier, verktyg och installationer
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2024-01-01	0,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	0,3
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2024-01-01	–0,1
Årets avskrivningar	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31	–0,1
Redovisat värde 2024-12-31	0,2
Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2025-01-01	0,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2025-12-31	0,3
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2025-01-01	–0,1
Årets avskrivningar	0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar 2025-12-31	–0,1
Redovisat värde 2025-12-31	0,1

I anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar ingår ingen aktiverad ränta.

Materiella anläggningstillgångar med begränsningar i äganderätt förekommer i verksamheten, se upplysningar i not 23 Ställda säkerheter.

Not 13 Nyttjanderättstillgångar

Koncernen leasar flera typer av tillgångar inklusive lokaler, fordon, maskiner och inventarier. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

Fastighetsleasing

Koncernens hyresavtal för kontorslokaler har i huvudsak ej uppsägningsbara perioder om tre till tio år. Dessa förlängs med ytterligare perioder om normalt ett till tre år om koncernen inte säger upp avtalet. Avtalen har normalt nio till tolv månaders uppsägningsperiod. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För kontor bedömer koncernen i de fall där den första ej uppsägningsbara perioden uppgår till tre år eller mer att det normalt inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas bortom den första perioden – dvs leasingperioden bedöms vanligen till en period. För avtal som har kortare ej uppsägningsbar period än tre år görs en bedömning huruvida det är rimligt säkert att avtalet kommer att förlängas – om så är fallet inkluderas en förlängningsperiod. Senast ett år innan kontraktslängden löper ut så görs en ny bedömning huruvida kontraktet skall förlängas ytterligare eller ej.

Majoriteten av leasingavtalen innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i KPI eller liknande index.

Koncernens hyresavtal för andra lokaler än kontorslokaler utgör en oväsentlig del och består normalt av ej uppsägningsbara perioder om 1 till 24 månader med optioner för koncernen att nyttja ytterligare perioder. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För dessa avtal görs en bedömning huruvida det är rimligt säkert att kontraktet kommer att förlängas. Uppsägningsoptioner kan nyttjas av både koncernen och leasegivaren.

Övriga leasingavtal

Koncernen leasar fordon och maskiner med resterande leasingperioder på i huvudsak ett till fem år. I vissa fall har koncernen en möjlighet att köpa tillgången vid leasingperiodens slut. Förlängningsoptioner förekommer i vissa fall. Koncernen har inkluderat förlängningsoptioner i värdet på tillgångar/skulder för fordons- och maskinleasar då det bedöms som rimligt säkert att sådana optioner kommer utnyttjas.

Utöver dessa har koncernen även leasingavtal som är korttidsleasingavtal och/eller leasar av lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för dessa leasingavtal.

Koncernens marginella låneränta har bedömts till 4 procent (6 procent per 2024-12-31) för leasingavtal.

Belopp redovisade i resultatet, IFRS16	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-42,5	-38,7
Ränta på leasingkulder	-4,0	-4,1
Variabla leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leasingkulden	-3,0	-2,9
Intäkt från vidareuthyrning av nyttjanderättstillgångar	0,0	2,0
Kostnader för korttidslease	-6,1	-0,7
Kostnader för leasingavtal av lågt värde, ej korttidslease av lågt värde	-0,4	-0,2
Summa	-55,9	-44,5

Belopp som redovisas i rapporten över kassaflöden	2025	2024
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	-72,1	-65,1

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2025 uppgick till 49,3 Mkr (47,3). I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leasingkulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

För löptidsanalys av leasingkulder, se not 30 Finansiella risker och riskhantering i avsnittet om likviditetsrisk.

Belopp i Mkr	Koncernen		
	Lokaler	Fordon och maskiner	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2024-01-01	113,7	190,4	304,1
Övriga förvärv	18,4	28,9	47,3
Övriga avyttringar och utrangeringar	-0,5	-19,7	-20,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	131,6	199,6	331,1
Akkumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2024-01-01	-52,3	-56,7	-109,0
Årets avskrivningar	-19,9	-39,2	-59,1
Omklassificeringar	-0,7	0,1	-0,6
Övriga avyttringar och utrangeringar	0,5	17,8	18,3
Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31	-72,4	-78,0	-150,4
Redovisat värde 2024-12-31	59,2	121,5	180,7
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2025-01-01	131,6	199,6	331,1
Övriga förvärv	7,9	41,4	49,3
Omklassificeringar	-	-1,7	-1,7
Avyttring rörelse	-65,2	-72,0	-137,1
Övriga avyttringar och utrangeringar	-1,7	-22,7	-24,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2025-12-31	72,7	144,6	217,3
Akkumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2025-01-01	-72,4	-78,0	-150,4
Årets avskrivningar	-14,0	-28,5	-42,5
Årets avskrivningar, avvecklad verksamhet	-7,1	-13,1	-20,3
Omklassificeringar	-	1,8	1,8
Avyttring rörelse	39,2	31,6	70,8
Övriga avyttringar och utrangeringar	1,7	20,1	21,7
Utgående ackumulerade avskrivningar 2025-12-31	-52,6	-66,2	-118,8
Redovisat värde 2025-12-31	20,1	78,4	98,4

Not 14 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar				
Hysesdeposition	–	0,0	–	–
Övrigt	–	0,0	–	–
	–	0,1	–	–
Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar				
Momsfordran	8,9	6,1	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	4,8	8,8	0,8	3,9
	13,7	14,9	0,8	3,9

Not 15 Varulager

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Råvaror	19,5	32,4
	19,5	32,4

Varulagret utgörs av råvaror, komponenter samt en mindre del förbrukningslager. Förväntad återvinningstid för varulagret är ett till två år.

Uppgifter om ställda panter lämnas i not 23. Varulager ingår i den egendom som omfattas av företagsinteckning.

Not 16 Kundfordringar

Anskaffningsvärde för kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat värde	301,6	255,5	–	–
Nedskrivningar	–8,2	–5,9	–	–
Anskaffningsvärde kundfordringar	309,8	261,3	–	–

Åldersanalys kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna kundfordringar	228,4	212,0	–	–
Förfallna <30 dagar	24,0	27,8	–	–
Förfallna 31-60 dagar	1,8	5,6	–	–
Förfallna 61-90 dagar	0,3	1,1	–	–
Förfallna > 90 dagar	55,3	14,8	–	–
Reserv för osäkra kundfordringar	–8,2	–5,9	–	–
Totalt	301,6	255,5	–	–

Kostnad för befarade och konstaterade kundförluster på kundfordringar uppgår till 4,0 (4,2) Mkr i koncernen.

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	2,1	2,2	0,0	0,0
Övriga förutbetalda kostnader	8,2	8,9	2,4	1,7
Upplupna intäkter	1,9	3,6	-	-
	12,2	14,7	2,4	1,7

Not 18 Specifikationer till rapport över kassaflöden

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>				
Kassa och banktillgodohavanden	218,0	155,8	218,0	155,8
Summa enligt balansräkningen	218,0	155,8	218,0	155,8
Summa enligt rapport över kassaflöden	218,0	155,8	218,0	155,8

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar, kvarvarande verksamhet	64,6	65,7	0,0	0,0
Avskrivningar, avvecklad verksamhet	23,6	24,1	-	-
Nedskrivningar	13,3	16,4	18,1	15,0
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-6,5	-6,6	-33,8	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-46,0	-	-	-
Övrigt	-0,6	0,1	-	-
	48,5	99,6	-15,7	15,0

Förändring i koncernens räntebärande skulder

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans räntebärande skulder	360,5	401,5	181,1	202,2
<i>Kassaflödespåverkande</i>				
Upptagna lån	0,7	1,8	-	0,0
Amortering leasingsskulder	-58,7	-54,4	-	-
Amortering av lån	-69,3	-33,2	-59,7	-21,1
<i>Ej kassaflödespåverkande</i>				
Nya eller lösta leasingsskulder	48,5	46,7	-	-
Avyttring rörelse	-64,5	-	-	-
Övriga förändringar	-1,8	-1,9	-	-
Utgående balans räntebärande skulder	215,5	360,5	121,4	181,1

Not 19 Eget kapital

Moderbolaget	Eget kapital ska enligt svensk lag fördelas mellan icke utdelningsbara (bundna) respektive utdelningsbara (fria) medel.
Bundna reserver	Bundna medel består av aktiekapital och följande fonder.
Reservfond	Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.
Fritt eget kapital	Fria medel består av överkursfond, balanserad vinst och årets resultat.
Överkursfond	När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, förs det belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, till överkursfonden. Bolaget har endast fri överkursfond.
Balanserade vinstmedel	Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital, d.v.s. det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna. Återköp av egna aktier minskar balanserade vinstmedel.
Aktiekapital	Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 30 088 408 (30 088 408) stamaktier med lika rätt till bolagets resultat och ställning. Av dessa har bolaget återköpt 104 818 stycken.
Koncernen	Koncernens egna kapital består av aktiekapital och följande poster.
Övrigt tillskjutet kapital	Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.
Balanserade vinstmedel	I balanserade vinstmedel ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag. Årets resultat särredovisas i rapport över finansiell ställning. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna post. Minskas med återköp av egna aktier.

Antal aktier	2025	2024
Antal per 1 januari	30 088 408	20 093 878
Nyemission	0	9 994 530
Antal per 31 december	30 088 408	30 088 408

Not 20 Räntebärande skulder

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga räntebärande skulder				
Skulder till kreditinstitut	107,4	167,0	104,3	160,0
Leasingskulder	51,6	113,1	–	–
	159,0	280,1	104,3	160,0
Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen			–	–

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder				
Skulder till kreditinstitut	19,9	28,8	17,1	21,1
Leasingskulder	36,6	51,5	–	–
	56,5	80,4	17,1	21,1

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Checkräkningskredit				
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	40,0	60,0	40,0	60,0
Outnyttjad del	40,0	60,0	40,0	60,0
Utnyttjat kreditbelopp	–	–	–	–

Återbetalningstider

Belopp i Mkr	Koncernen				Summa
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	
<i>Per 31 december 2025</i>					
Skulder till kreditinstitut	19,9	18,8	88,6	0,0	127,3
Leasingskulder	36,6	22,8	28,1	0,7	88,1
Totalt	56,5	41,6	116,7	0,7	215,4

Belopp i Mkr	Koncernen				Summa
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	
<i>Per 31 december 2024</i>					
Skulder till kreditinstitut	28,8	164,2	2,8	0,0	195,9
Leasingskulder	51,5	44,1	59,6	9,3	164,6
Totalt	80,4	208,3	62,5	9,3	360,5

Säkerhet för skulder till kreditinstitut är utställda med ett belopp av 532,7 Mkr (626,0), se not 23. Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som är behäftat med lånekovenanter. Avtalet är omförhandlat under 2025 vilket innebär en längre löptid samt mer fördelaktig ränta på befintliga och nya lån. Nettoskuld/justerad EBITDA R12 skall understiga 3,35x och justerad EBITDA R12/räntekostnader skall överstiga 4x vid varje given tidpunkt. Koncernen har uppfyllt lånekovenanterna under hela perioden. Per 31 december 2025 uppgick dessa mätetal till -0,02x respektive 7,9x. Kovenanter övervakas löpande och det finns inga indikationer på att koncernen skulle ha svårigheter att uppfylla kovenanterna framgent. Långfristig del av skuld inom detta avtal uppgick till 159,0 (280,1) Mkr vid utgången av 2025.

Not 21 Övriga skulder

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Övriga kortfristiga skulder				
Momsskulder	12,5	15,1	1,0	0,8
Personalrelaterade skulder	18,5	14,2	1,0	0,6
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	–	9,5	–	9,5
Övriga kortfristiga skulder	0,4	3,5	–	–
Summa	31,3	42,2	2,0	10,9

¹⁾ Avser nominella ej diskonterade belopp och reglerades under första halvåret 2025.

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner och sociala avgifter	72,3	67,7	3,6	2,0
Upplupna räntekostnader	–	0,0	–	0,0
Övriga upplupna kostnader	24,5	21,6	6,5	1,1
Förutbetalda intäkter (ej avtalsskulder)	0,4	0,2	–	–
Summa	97,2	89,5	10,1	3,2

Not 23 Ställda säkerheter

Ställda säkerheter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
För egna skulder och avsättningar				
Företagsinteckningar	125,7	146,8	–	–
Fastighetsinteckningar	–	1,5	–	–
Tillgångar med äganderättsförbehåll	10,0	37,8	–	–
Pantsatta aktier i dotterbolag	397,0	439,9	375,3	446,7
Summa	532,7	626,0	375,3	446,7

Infrea AB har ställt ut en generell garanti avseende dotterbolagens åtaganden.

Eventualförpliktelser

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Garantiåtaganden	65,9	18,4	65,9	17,8
Summa	65,9	18,4	65,9	17,8

Varav 50 Mkr (0) avser utställd garanti i Infrea AB avseende fullgörandeförsäkringar i dotterbolagen.

Not 24 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga väsentliga transaktioner med närstående utöver ersättningar till ledande befattningshavare och koncerninterna transaktioner som elimineras i koncernredovisningen har ägt rum under året.

Upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare presenteras i not 6.

För koncerninterna transaktioner som har eliminerats lämnas inga upplysningar om transaktioner med närstående i koncernredovisningen.

Not 25 Resultat från andelar koncernföretag

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2025	2024
Utdelningar	15,0	16,0
Nedskrivningar	–18,1	–15,0
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	33,8	–
Summa	30,7	1,0

Not 26 Bokslutsdispositioner

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2025	2024
Periodiseringsfond, årets avsättning	–	–6,4
Erhållna koncernbidrag	32,4	41,2
Summa	32,4	34,8

Not 27 Koncernföretag

Nedan tabell visar moderbolagets direkta och indirekta innehav i koncernbolag.

	Dotterföretag	Organisationsnummer	Förvärvat	Säte	Omsättning	VD	Webbadress	Ägarandel i % (kapital och röster)		Redovisat värde, Mkr		
								2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31	
Beläggning	Asfaltgruppen Sverige AB	556076-6403	2015	Linköping	440 Mkr	Eric Mathson	asfaltgruppen.se	100%	100%	105,7	105,7	
	Rotomill AB	556803-1289	2022	Katrineholm	47 Mkr	Simon Dahl	rotomill.se	100%	100%			
	Duo Holding AB ¹⁾	556677-3320	2021	Göteborg	–				100%	–	29,0	
	Duo Asfalt AB	556783-2661	2021	Göteborg	122 Mkr	Alexander Nilsson	duoasfalt.se	100%	100%	29,0	–	
Mark & Anläggning	Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	556450-3109	2019	Skövde	153 Mkr	Fredrik Johansson	agabskaraborg.se	100%	100%	42,7	42,7	
	BRAMARK & VA i Göteborg AB	556497-2585	2019	Göteborg	68 Mkr	Carl-Johan Grimslätt	bramarkova.se	100%	100%	45,6	45,6	
	Jonab Anläggnings AB	556524-1337	2021	Halmstad	728 Mkr	Gustav Giertz	jonab.se	100%	100%	120,0	120,0	
	Markentreprenader i Östersund Aktiebolag	556325-7376	2022	Krokrom	53 Mkr	Bengt Olofsson	markentreprenader.se	100%	100%	58,4	58,4	
	Mikaels Grävtjänst i Stranderäng AB	556393-8025	2020	Lysekil	16 Mkr		mgtab.com	100%	100%	6,7	24,8	
	Scandinavian Roadconstruction AB	556797-6252	2023	Falun	213 Mkr	Göran Martinsson	road.nu	100%	100%	33,1	33,1	
	Siljan Schakt Entreprenad AB	556444-4031	2019	Orsa	83 Mkr	Mattias Danielsson	siljanschakt.se	100%	100%	29,2	29,2	
	Anläggarteamet i Hälsingland AB	556338-4097	2021	Bollnäs	41 Mkr	Mattias Danielsson		100%	100%			
	Tälje Mark AB	556461-2686	2018	Södertälje	120 Mkr	Fredrik Gabrielsson	taljemark.se	100%	100%	61,0	61,0	
Upplands Markentreprenader AB	556963-4388	2022	Stockholm	38 Mkr	Märit Olofsson Nääs	upplandsmarkentreprenader.se	100%	100%	19,5	19,5		
Vatten & Avlopp	Cleanpipe Sverige AB ²⁾	556150-3847	2014	Göteborg					100%	–	104,4	
	Cija Tank AB ²⁾	556100-5397	2015	Stockholm					100%			
											550,8	673,4

1) Fusion genomförd december 2025.

2) Avyttrats december 2025.

Andelar i koncernföretag, ackumulerade värden

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	712,4	712,4
Förvärv	–0,0	–
Försäljningar	–104,4	–
Utgående balans 31 december	607,9	712,4
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–39,0	–24,0
Årets nedskrivningar	–18,1	–15,0
Utgående balans 31 december	–57,1	–39,0
Redovisat värde den 31 december	550,8	673,4

Not 28 Disposition av företagets vinst

Förslag till disposition av företagets vinst

Utdelning (kr) 0,65 per aktie	19 489 334
Balanseras i ny räkning (kr)	608 403 193
	627 892 526

Not 29 Händelser efter balansdagen

Med stöd av bemyndigandet från årsstämman i maj 2025 har styrelsen beslutat om ett återköpsprogram av egna aktier. Återköp får ske från den 18 februari fram till årsstämman den 13 maj till ett högsta sammanlagt förvärvsbelopp om 40 Mkr och Infrea får efter återköpen inte inneha mer än 10 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Infrea ägde 104 818 egna aktier när återköpsprogrammet inleddes. Totala antalet utestående aktier och röster i Infrea är 30 088 408.

Styrelsen föreslår till bolagsstämman den 13 maj 2026 att besluta om en utdelning om 0,65 (0,50) kronor per aktie. Baserat på antalet aktier som ej innehades av Infrea AB per 2025-12-31 (29 983 590) motsvarar detta ett belopp om 19,5 Mkr (15,0). Slutgiltigt belopp kommer att bli lägre till följd av pågående återköpsprogram.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman att omval sker av styrelseledamöterna Charlotte Bergman, Sören Bergström, Erik Lindeblad och Pontus Lindwall, samt att omval sker av ordförande Tomas Bergström. Därutöver föreslås nyval av Annika Poutiainen som ledamot. Helene Willberg som varit ledamot sedan 2020 har avböjt omval.

Not 30 Finansiella risker och riskhantering

Infrea är i sin verksamhet exponerad för finansiella risker av olika karaktär. En mycket liten del av koncernens verksamhet sker utanför Sverige varför valutarisken är försumber. Infrea arbetar löpande med att minska potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Valutarisker

Exponeringen för valutarisk beror huvudsakligen på betalningsflöden i utländsk valuta samt omräkning av balansposter i utländsk valuta. Infrea bedriver endast verksamhet i Sverige och har endast svenska kunder varför denna exponering är mycket liten. Koncernen använder sig inte av några säkringsinstrument. Koncernen har heller ingen del av sin lånefinansiering i utländsk valuta.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försäkras eller fördyras. Likviditetsrisk är risk att koncernen får problem med att fullgöra sina skyldigheter förknippade med sina finansiella skulder. Infrea har en central koordinerande roll avseende koncernens finansiering. Bankfinansieringen består av ett antal kreditfaciliteter, varav 128,3 Mkr är outnyttjat per balansdagen samt en s.k. cash pool för effektiv cash management med en kreditram om 40 Mkr. För att säkerställa betalningsberedskap följer och arbetar koncernledningen löpande med att övervaka likviditeten i dotterbolagen. Koncernens likviditetsreserv varierar under året och påverkas av bland annat förvärv.

Koncernen strävar efter en rimlig balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Löptidsfördelning av kontraktssenliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens finansiella skulder presenteras i tabellerna nedan.

Återbetalningstider, odiskonterade belopp

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2025</i>				
Skulder till kreditinstitut	22,6	21,6	91,0	–
Leasingskulder	38,9	24,9	31,7	0,8
Totalt	61,6	46,5	122,7	0,8

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2024</i>				
Skulder till kreditinstitut	38,2	168,2	2,8	–
Leasingskulder	55,6	49,0	67,0	10,3
Totalt	93,8	217,3	69,9	10,3

Koncernen har följande outnyttjade kreditfaciliteter

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
<i>Checkräkningskredit</i>		
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	40,0	60,0
Outnyttjad del	40,0	60,0
Utnyttjat kreditbelopp	–	–

Fortsättning Not 30 Finansiella risker och riskhantering

Kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en konsolideringsgrad som möjliggör för koncernen att bedriva verksamheten enligt koncernens affärsplan. Kapitalstrukturen reflekterar de operationella riskerna som finns i koncernen. Skuldsättningsgraden ger möjlighet att generera en god avkastning till aktieägarna samtidigt som det egna kapitalet är tillräckligt för att trygga koncernens långsiktiga förmåga att fortsätta sin verksamhet. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi kan delas ut till ägarna inom ramen för Infreas utdelningsmål.

	2025-12-31	2024-12-31
Soliditet %	53,6	46,2
Skuldsättningsgrad	0,3	0,6

Soliditet avser andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen och skuldsättningsgrad avser andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital i koncernen.

Vidare är Infrea exponerad för finansiella risker hänförliga till projekt och värdering av goodwill. För ytterligare information, se avsnitt om Risker på sida 43-46.

Ränterisker

Koncernen är exponerad för ränterisk. Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Vid årsskiftet, liksom föregående år löpte huvuddelen av koncernens lån med rörlig ränta eller ränta som är bunden i tre månader. Styrelse och ledning i Infrea utvärderar löpande koncernens ränterisker och arbetar för att minimera dessa. Infrea använder inga säkringsinstrument avseende ränterisken. Koncernen har analyserat sin känslighet mot ränteförändringar. Genomförd analys visar att effekten på resultatet av en ränteeökning med 1 procentenhet ger följande effekter:

	2025-12-31	2024-12-31
Resultateffekt på framtida finansiella kostnader +/- 1%	2,2 Mkr	3,6 Mkr

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och banktillgodohavanden. Kreditrisk uppkommer när koncernens överskottslikviditet placeras i olika typer av finansiella instrument. Överskottslikviditet placeras på räntebärande konton i svenska banker eller räntebärande värdepapper vilket bedöms ge låg risk.

En stor del av koncernens kunder är offentliga och kreditrisken på dessa bedöms som mycket låg. För att begränsa koncernens kreditrisk görs kreditbedömningar av nya kunder. Befintliga kunder analyseras även avseende nuvarande betalningssituation och historik. För koncernens kreditförluster, se not 16. Historiskt sett har dotterbolagen haft små och få kreditförluster. För information kring reserv för osäkra fordringar kopplat till kreditrisk, se tabellen nedan.

Reserv kundfordringar kopplat till kreditrisk

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Reserv osäkra kundfordringar för ej förfallet	–	–0,0	–	–
Reserv osäkra kundfordringar förfallet <30 dagar	–	–0,3	–	–
Reserv osäkra kundfordringar förfallet 31-60 dagar	–0,1	–0,5	–	–
Reserv osäkra kundfordringar förfallet 61-90 dagar	–	–0,0	–	–
Reserv osäkra kundfordringar förfallet >90 dgr	–8,1	–5,0	–	–
Summa reserv osäkra fordringar	–8,2	–5,9	–	–

Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder och ingen kund står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Koncernen bedömer därmed att koncentrationsriskerna är begränsade. Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	301,6	255,5
Avtalstillgångar	173,9	144,2
Övriga fordringar	13,7	14,9
Likvida medel	218,0	155,8
Summa	707,2	570,4

Not 31 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning

Redovisat och verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori framgår av tabellerna nedan

Koncernen 2025, Belopp i Mkr	Redovisat värde			Verkligt värde				
	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde								
Långfristiga fordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Kundfordringar	-	301,6	-	301,6	-	-	-	-
Avtalstillgångar	-	173,9	-	173,9	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	4,8	-	4,8	-	-	-	-
Likvida medel	-	218,0	-	218,0	-	-	-	-
	-	698,3	-	698,3	-	-	-	-
Finansiella skulder värderade till verkligt värde								
Tilläggsköpeskillning	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde								
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	107,4	107,4	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	19,9	19,9	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	0,4	0,4	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	171,5	171,5	-	-	-	-
Avtalsskulder	-	-	53,1	53,1	-	-	-	-
	-	-	352,4	352,4	-	-	-	-

Koncernen 2024, Belopp i Mkr	Redovisat värde			Verkligt värde				
	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde								
Långfristiga fordringar	-	0,1	-	0,1	-	-	-	-
Kundfordringar	-	255,5	-	255,5	-	-	-	-
Avtalstillgångar	-	144,2	-	144,2	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	8,8	-	8,8	-	-	-	-
Likvida medel	-	155,8	-	155,8	-	-	-	-
	-	564,3	-	564,3	-	-	-	-
Finansiella skulder värderade till verkligt värde								
Tilläggsköpeskillning ¹⁾	9,5	-	-	9,5	-	-	9,5	9,5
	9,5	-	-	9,5	-	-	9,5	9,5
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde								
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	167,0	167,0	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	28,8	28,8	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	3,5	3,5	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	162,1	162,1	-	-	-	-
Avtalsskulder	-	-	55,8	55,8	-	-	-	-
	-	-	417,3	417,3	-	-	-	-

¹⁾ Beloppet har inte diskonterats. Belopp har reglerats under första halvåret 2025.

Not 32 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar redovisade intäkts- och kostnadsposter respektive tillgångs- och skuldposter samt övriga upplysningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kan avvika från det uppskattade.

Upplysningar om koncernens bedömningar vid tillämpning av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande räkenskapsårs finansiella rapporter framgår nedan.

Nedskrivning av goodwill

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för diskontering av kassaflödet. Osäkerhet ligger i antagandena om framtida kassaflöden och i fastställandet av lämplig diskonteringsränta. Goodwill uppgår till 340,0 Mkr (411,1) per 31 december 2025. Nedskrivningsbehov har prövats beträffande goodwill och nedskrivning har gjorts med 3,3 Mkr avseende Mikael Grävtjänst i det första kvartalet till följd av beslut om avveckling av bolaget. Nedskrivningsbehov har identifierats beträffande goodwill och nedskrivning har gjorts med 10,0 Mkr avseende Anläggarteamet i Hälsingland AB under det fjärde kvartalet. Detta till följd av två år av otillfredsställande resultatutveckling hänförligt till ett tufft orderläge. I övrigt har inget nedskrivningsbehov identifierats. För mer utförlig beskrivning se not 11.

Nedskrivning av andelar i dotterbolag (moderbolaget)

Koncernen prövar årligen om det föreligger nedskrivningsbehov avseende aktier i dotterföretag. Under det första kvartalet skrevs andelarna i Mikael Grävtjänst ned med 13,1 Mkr till följd av beslut om avveckling av bolaget. Under det fjärde kvartalet gjordes nedskrivning av andelarna i Anläggarteamet i Hälsingland AB (ägs av Siljan Schack AB) med 20,0 Mkr till följd av otillfredsställande resultatutveckling under de senaste två åren. Inga ytterligare nedskrivningsbehov har identifierats.

Värdering av villkorade köpeskillningar

I de fall tilläggsköpeskillningar förekommer så värderas dessa initialt till det mest sannolika utfallet med uppdaterad bedömning kvartalsvis. Om löptiden är under två år görs som regel ingen diskontering då beloppen inte bedöms väsentliga. I stället anses det nominella värdet vara en tillräckligt god approximation av verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Uppföljning görs av historiska förvärv för att dra lärdom av tidigare bedömningar och eventuella omvärderingar.

Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Det verkliga värdet bygger vanligtvis på finansiell utveckling och resultat hos den förvärvade verksamheten.

Per den sista december 2025 fanns skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar om 0,0 Mkr (9,5) redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning, vilka föregående år var kopplade till förvärvet av Scandinavian Roadconstruction under 2023. 9,5 Mkr reglerades under andra kvartalet 2025 och var baserat på EBIT för första 12 månaderna efter förvärvet multiplicerat med 1,35. Avstämningssperioden har således passerat och EBIT för perioden är fastställt, bortsett från att slutlig reglering skall ske i ett projekt som löpt både innan förvärvet och under avstämningssperioden. Slutligt utfall är baserat på eventuella avvikelser från nuvarande projektvärdering. Beloppet kan bli både högre och lägre än den tilläggsköpeskillning som nu är utbetald, men har begränsad effekt

på koncernens resultaträkning då en nedvärdering av projektet skulle slå igenom i dotterbolaget samtidigt som motsvarande del av tilläggsköpeskillningen skulle kunna lösas upp på koncernnivå, och vice versa. Det anses ej sannolikt att någon ytterligare del behöver betalas ut varför ingen ytterligare skuld har bokats upp.

Intäktsredovisning

Redovisning av intäkter i pågående projekt kräver bedömningar vid fastställande av färdigställandegrad. Redovisade intäkter och tillhörande fordringar och skulder återspeglar bolagens och koncernledningens bästa uppskattning av utfall och färdigställandegrad för varje avtal. Per den sista december 2025 uppgick avtalstillgångar till 173,9 Mkr (144,2) och avtalsskulder till 53,1 Mkr (55,8).

Bedömning av nyttjandeperiod varumärken

De värden som finns upptagna i koncernens balansräkning avseende varumärken, 29,0 Mkr (29,0), är hänförliga till övervärden i förvärvet av Jonab Anläggning under 2021. För de varumärken som finns i koncernen anses det ej finnas någon förutsägbar gräns för den tidsperiod som dessa väntas generera nettoinbetalningar, varför de hanteras som att de har obestämbar livslängd och skrivs inte av löpande utan är i stället föremål för nedskrivningsprövning så snart en indikation på värdeminskning föreligger eller minst årligen.

Bedömningen att nyttjandeperioden för dessa varumärken är obestämd baseras på följande omständigheter. Det är fråga om ett väletablerat varumärke inom sitt område, vilket koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. Varumärket anses vara av väsentlig ekonomisk betydelse då det utgör en integrerad del av produkterbjudandet till marknaden och anses därmed påverka konkurrenskraft avseende produkterna. Genom sin koppling till den pågående verksamheten anses således varumärket ha en obestämbar livslängd och förväntas användas så länge relevant verksamhet pågår.

Not 33 Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen för Infrea AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen, Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt ESMA:s riktlinjer för Alternativa nyckeltal. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 7 april 2026. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 13 maj 2026.

Uppgifter om moderbolaget

Infrea AB (org.nummer 556556-5289) är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholms huvudlista Small Cap. Adressen till huvudkontoret är Kungsgatan 35, 111 56 Stockholm. Koncernredovisningen för år 2025 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd "koncernen".

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella skulder som värderats till verkligt värde. Finansiella skulder som värderats till verkligt värde består av tilläggsköpeskillningar vid rörelseförvärv.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor som också är moderföretagets funktionella valuta. Samtliga belopp är avrundade och redovisas i miljoner kronor (Mkr) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

För att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS gör styrelsen och företagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar företagets resultat och ställning samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna och antaganden baseras på historiska erfarenheter och ses över regelbundet. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs i not 32.

Nya och ändrade standarder som ska tillämpas av koncernen i innevarande period

Samtliga standarder som trätt i kraft under 2025 har tillämpats i koncernredovisningen. Ingen av dessa standarder bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar rörande befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte tillämpas i förtid av koncernen

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2025 har standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2026 eller senare. International Accounting Standards Board (IASB) har publicerat IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter. IFRS 18 utfärdades i april 2024. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2027

och har ännu inte antagits av EU. Den nya standarden ersätter IAS 1 och introducerar främst nya krav på struktur i resultaträkningen samt upplysningar om vissa resultatmått.

Påverkan på koncernens finansiella rapporter har utvärderats övergripande och skall utvärderas mer i detalj under kommande räkenskapsår. Den preliminära bedömningen är att standarden inte får någon väsentlig effekt på bolagets räkenskaper. Vissa poster kommer att behöva omklassificeras och brytas ut i resultaträkningen till följd av de nya kategoriindelningarna Rörelsen, Investeringar och Finansiering. Kassaflödesanalysen kommer att utgå från rörelseresultatet snarare än resultat efter finansiella poster vilket är det nu gällande. Slutligen innebär standarden tillkommande upplysningskrav kopplat till MPMs, *Management Performance Measures*.

Väsentliga redovisningsprinciper

Klassificering av kortfristiga och långfristiga poster

I Infrea fördelas tillgångar och skulder på kort- respektive långfristiga. Långfristiga fordringar och skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas förfalla till betalning efter ett år räknat från rapportperiodens slut. Kortfristiga fordringar och skulder förfaller till betalning inom ett år räknat från rapportperiodens slut.

Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. De resultatmått som primärt följs är omsättning och EBITA.

Koncernen hade tidigare tre rörelsesegment, Mark & Anläggning, Beläggning och Vatten & Avlopp – i december 2025 avyttrades Vatten & Avlopps-segmentet varför koncernen endast utgörs av två rörelsesegment. Koncernens interna rapportering är uppbyggd så att koncernledningen kan följa verksamhetsområdenas prestationer och resultat. Gemensamma tillgångar och skulder som inte är direkt hänförliga till ett rörelsesegments affärsverksamhet fördelas inte på något segment. Det gäller i huvudsak moderbolaget. Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 3. Sedan 2025 redovisas dotterbolagen Asfaltsgruppen, Duo Asfalt samt Rotomill under segment Beläggning i stället för Mark & Anläggning där de tidigare redovisades. Jämförelsetalen för Mark & Anläggning har därmed räknats om.

Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggnings-tillgångar, varulager, avtalstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar och förutbetalda kostnader. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av räntebärande skulder, uppskjuten skatteskuld, avtalskulder, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak moderbolagets tillgångar, skulder och eliminerings av interna mellanhavanden.

Koncernredovisning (konsolideringsprinciper)

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Infrea AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Samtliga dotterbolag ägs till 100 procent.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Överförd ersättning för rörelseförvärv värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de

verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen.

Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. Övriga övervärden kan utgöras av exempelvis kundrelationer, varumärken eller övervärden på maskiner. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat, som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad. I normalfallet regleras villkorade köpeskillningar kontant.

Avvecklade verksamheter

En avveklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och som utgör en självständig väsentlig rörelsegren eller en verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område, ingår i en enda samordnad plan för att avyttra en självständig väsentlig rörelsegren eller en verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område eller är ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte att vidareväljas.

Resultatet från avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen för innevarande år och för jämförelseåret. I balansräkningen räknas inte jämförelseåret om. I kassaflödesanalysen lämnas upplysning om kassaflöde från avvecklade verksamheter separat. Om inget annat anges så har samtliga angivna resultatbaserade nyckeltal och resultaträkningsjämförelser och noter för tidigare år som presenteras i årsredovisningen, räknats om så att avvecklade verksamheter exkluderats.

Intäkter

Intäkterna i Infrea består i huvudsak av utförande av tjänster i form av entreprenader, projekt och serviceuppdrag, samt till mindre del av försäljning av råvaror. Intäkterna består i allt väsentligt av tjänster som redovisas över tid. En mindre del av intäkterna avser rutinmässiga och återkommande tjänster som erhålls och förbrukas samtidigt som de tillhandahålls. Koncernens kundavtal analyseras i enlighet med den femstegsmodell som återfinns i IFRS.

1. Identifiera avtalet med kund – Koncernens avtal för försäljning till kunder utgörs av både ramavtal och enskilda avtal, merparten är av det senare slaget. Vid ramavtal är det avropet i kombination med ramavtalet som utgör avtalet med kunden. Avtal med kund skall vara skriftligt.

En avtalsändring innebär en förändring av omfattning eller pris (eller båda) i ett avtal som har godkänts av avtalsparterna. En avtalsändring föreligger när avtalsparterna godkänner en ändring som antingen skapar nya eller ändrar befintliga rättigheter och skyldigheter för parterna i avtalet. En avtalsändring ska redovisas som ett separat avtal när avtalets omfattning ökar på grund av tillägg av utlovade varor eller tjänster som är distinkta.

2. Identifiera prestationsåtaganden – kombination av avtal är sällan aktuellt, men avtalsändringar, såsom tilläggsbeställningar, är vanligt förekommande. I de flesta fall är tillagda varor och tjänster inte distinkta och därför utgör de en del av ett enda prestationsåtagande som delvis är uppfyllt vid tidpunkten för avtalsändringen och redovisas som om den vore en del av det befintliga avtalet. Oftast är avtalen inom denna verksamhet av det slaget att endast ett prestationsåtagande identifieras.

Fortsättning Not 33 Redovisnings- och värderingsprinciper

3. Fastställ transaktionspriset – I steg tre bestäms transaktionspriset. Hänsyn tas då till fast avtalat pris, variabla intäkter, bonusar och straffavgifter utifrån bästa uppskattning vid varje given tidpunkt. Transaktionspriset uppdateras löpande om förutsättningarna som ligger till grund för uppskattningen har ändrats.

4. Fördela transaktionspriset till respektive prestationsåtagande – Intäkten/transaktionspriset allokteras i steg fyra ut på de olika prestationsåtagandena i kontraktet om fler än ett åtagande finns. Det allokerade transaktionspriset för varje enskilt åtagande ska återspegla det ersättningsbelopp som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot överföringen av de utlovade varorna eller tjänsterna till kunden, baserat på ett relativt fristående försäljningspris.

5. Prestationsåtagande uppfylls och intäkt redovisas – Merparten av intäkterna avser skapande eller förbättring av en tillgång som kunden kontrollerar, eller att det inte finns en alternativ användning av tillgången för Infrea samtidigt som vi har rätt till betalning för hittills utförd prestation, varför prestationsåtagande uppfylls, och intäkterna redovisas, över tid. Försäljning av varor redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket vanligtvis inträffar när varorna levererats till kunden.

För pågående uppdrag till fast pris redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets bedömda färdigställandegrad på balansdagen utifrån input-metoden, s.k. successiv vinstavräkning. Även uppdrag på löpande räkning redovisas i normalfallet utifrån bedömd färdigställandegrad och utfört ännu ej fakturerat arbete som nettoomsättning i den period som arbetet utförts. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. Således är det intäkten som periodiseras för att matcha upparbetade kostnader i förhållande till totalt beräknade kostnader. Även kostnader periodiseras i det fall faktura för nedlagt arbete i innevarande period inte har erhållits vid periodens slut.

För att successiv vinstavräkning skall tillämpas behöver följande kriterier vara uppfyllda, i annat fall redovisas intäkterna vid färdigställandet;

- Tillförlitliga kalkyler och metoder finns etablerade,
- Formell beställning har erhållits av kund,
- Systemstöd finns som visar upparbetade kostnader, fakturerade belopp och projektets upparbetade respektive återstående intäkter,
- Bedömning av projektets återstående intäkter och kostnader görs löpande under projektets gång.

Utöver ovan skall uppdraget överstiga två månaders tid och beställningssumman skall överstiga 250 000 kr för att successiv vinstavräkning skall tillämpas. För denna typ av mindre uppdrag redovisas intäkten fortfarande över tid men de behöver inte uppfylla övriga rekvisit ovan och basen för färdigställande kan i stället vara andel av totala intäkter som beräknas vara upparbetade vid en given tidpunkt.

I de fall som utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren.

Förlustkontrakt kostnadsförs direkt och avsättning för förlust görs för återstående arbeten och redovisas enligt IAS 37.

I avtalsstillgångar och avtalskulder redovisas nettot av upparbetade intäkter och fakturerade belopp per pågående projekt. Intäkter på färdigställda projekt eller mindre jobb där inget återstående prestationsåtagande föreligger, redovisas i balansräkningen som Upplupna intäkter. När fakturering skett redovisas i båda fallen en kundfordran.

Koncernen har inga väsentliga avtal där det förekommer betydande finansieringskomponenter eller väsentliga rörliga ersättningar. Koncernen har inte heller några tillgångar som uppstått på grund av kostnader för att fullgöra ett avtal. Garantier i projekt förekommer,

men avser garantier som inte utgör ett separat prestationsåtagande och redovisas som kostnad respektive avsättning. I normalfallet tecknas garantier i projekt i form av försäkringar som kostnadsförs i takt med betalning av premier.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnetto redovisas bland annat utdelning och ränta. Uppläggningsavgifter för lån samt bankavgifter redovisas som övriga externa kostnader. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnetto.

Leasingavtal

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal.

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. En leasebetalning delas upp mellan amortering av skuld och räntekostnad. Tillgångar med nyttjanderätt skrivs av planenligt över nyttjandeperioden.

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

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens marginella upplåningsränta.

Leasingskulden omfattar nuvärdet av löpande fasta avgifter, rörliga avgifter som baseras på ett pris eller ett index, restvärdesgarantier som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren och köpoptioner som anses sannolika att utnyttja i slutet av leasingperioden.

Leasingskulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. När kassaflödena ändras, vilket i normalfallet är per den 1 januari, så justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att omprövning sker utav leasingperioden.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning.

Betalningar hänförliga till korttidsavtal eller kontrakt av mindre värde kostnadsförs löpande i resultaträkningen. Korttidsavtal avser kontrakt med en längd om högst 12 månader inklusive sannolika förlängningar. Mindre värde är av ledningen bedömt som kontrakt inom kategorierna enklare inventarier och kontorsutrustning.

IFRS 16 tillämpas även i segmentsredovisningen. Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2, vilket innebär att principerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. För ytterligare info se not 8.

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har pensionsplaner för sina anställda. Planerna består i huvudsak av ITP 1 och ITP 2. En del av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har finansierats genom premier till Alecta. Då erforderliga uppgifter ej kan erhållas från Alecta redovisas dessa pensionsåtaganden som en avgiftsbestämd plan i enlighet med UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta.

Övriga förmåner efter avslutad anställning

Koncernen tillhandahåller inga förmåner till anställda efter avslutad anställning annat än pension enligt punkten ovan.

Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättningar, som inte betalats ut klassificeras som kortfristiga skulder som ingår i posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga inom de närmaste åren, mot vilka underskotten kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar, vilket dock endast förekommer i begränsad omfattning.

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs primärt av maskiner, inventarier och fordon. I begränsad omfattning förekommer även byggnader, markanläggningar och förbättringsutgifter på annans fastighet. Reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat. Avskrivningar görs linjärt enligt nedan.

Byggnader	30–35 år
Markanläggningar	20 år
Förbättringsutgift på annans fastighet	5–10 år
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer	5–10 år

Fortsättning Not 33 Redovisnings- och värderingsprinciper

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp för vilket överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvävade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill anses alltid ha en obestämbar nyttjandeperiod och testas därför minst årligen, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov i stället för att löpande skrivas av. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod. I normalfall utgör varje rörelseförvärv en separat kassagenererande enhet.

Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För de varumärken som finns i koncernen anses det ej finnas någon förutsägbar gräns för den tidsperiod som denna väntas generera nettoinbetalningar för koncernen, varför de hanteras som att de har obestämbar livslängd och skrivs inte av löpande, utan provas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella tillgångar

Utgifter avseende programvaror och utvecklingsutgifter som utvecklets eller på annat sätt anpassats för koncernens räkning och som bedöms generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen, aktiveras och skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden. Utgifter för förbättring av en kontraktbaserad tillgång som bedöms generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen, aktiveras och skrivs av över kontraktets löptid.

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan börja användas.

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår.

Nedskrivningar av tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, i koncernen goodwill och varumärken, samt tillgångar som ännu inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, och när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att verkligt värde understiger bokfört värde. För tillgångar där löpande avskrivningar sker görs nedskrivningsprövning om förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet överstiger verkligt värde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassainflöden (kassagenererande enheter). Som utgångspunkt innebär detta att gruppering sker per bolag.

Finansiella instrument

Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i nedan kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella skulden eller tillgången förvärvades och klassificeras utifrån företagets affärsmodell och avtalsenliga kassainflöden. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde innehas i syfte att inkassera avtalsenliga kassainflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger upphov till kassainflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet vid bestämda tidpunkter. Koncernens finansiella tillgångar utgörs av avtalstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel. Redovisade värden är en rimlig approximation av verkligt värde.

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och om förekommande, övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av lån från kreditinstitut, avtalsskulder samt övriga finansiella skulder till exempel leverantörsskulder. Leverantörsskulder värderas utan diskontering till nominellt belopp. Redovisade värden är en rimlig approximation av verkligt värde.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras i en hierarki, baserad på ursprunget av den data som används vid värderingen (nivå 1 till nivå 3). Koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgör skulder för tilläggsköpeskillingar vid förvärv. Dessa har klassificerats som nivå 3 i värdehierarkin vilket inkluderar input, såsom exempelvis kassainflödesbaserad värdering, som inte är baserad på observerbara marknadsdata.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda produkter och utförda tjänster i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, efter avdrag för individuell bedömning av osäkra fordringar. För kundförluster görs en bedömning baserat på förväntade förluster. Bedömningen utgår från historiska data och bedömd risk. Koncernen har historiskt haft låga kundförluster. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i övriga externa kostnader. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

För lånefordringar och övriga fordringar gäller att om den förväntade innehavstiden överstiger ett år rubriceras fordringarna som långfristiga fordringar, i annat fall som övriga fordringar.

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut redovisas inledningsvis till verkligt värde. Skulder till kreditinstitut redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Rapport över kassainflöden

Kassainflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att resultatet före skatt justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassainflöden.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året (före och efter utspädning).

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Återköp av egna aktier redovisas som en minskning av balanserade vinstmedel.

Fortsättning Not 33 Redovisnings- och värderingsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och att Tryggandelagen inte föreskriver en annan tillämpning eller då koppling till beskattning föranleder annan redovisning. Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

Klassificering och uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Uppställningsformerna för moderbolaget ger skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, avsättningar och poster inom eget kapital.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella villkorade köpeskillingar där det är sannolikt att dessa kommer erläggas och förändringar av dessa. Eventuella förändringar av skulder för villkorade köpeskillingar ökar eller minskar anskaffningsvärdet. I koncernen kostnadsförs transaktionsutgifter och förändringar av skulder för villkorade köpeskillingar intäkts- eller kostnadsförs efter det att förvärsanalysen är fastställd. När det finns en indikation på att andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag". Vid avyttring av dotterbolag redovisas skillnaden mellan å ena sidan erhållen köpeskillning minskat med avyttringskostnader och å andra sidan bokfört värde på andelarna i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas i moderbolaget inklusive uppskjuten skatteskuld och inte som i koncernen uppdelad på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag till och från ett dotterbolag redovisas i moderbolaget som bokslutsdispositioner.

Leasade tillgångar

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16, i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leaseingskulder i balansräkningen. De avtal där moderbolaget utgör leasetagare redovisas som operationella leasingavtal.

Finansiella instrument

Moderbolaget har i enlighet med RFR 2 valt att inte tillämpa IFRS 9 i juridisk person. Om valet görs att inte tillämpa IFRS 9 värderas finansiella instrument i stället med utgångspunkt i anskaffningsvärdet; bestämmelser finns i 4 kap. ÅRL. Ränteintäkter och räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden.

Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lättnadsregel jämfört med reglerna i IFRS 9. Lättnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att koncernredovisningen är upprättad i överensstämmelse med Internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningens innehåll blev klart den 7 april 2026.

Stockholm den 7 april 2026

Tomas Bergström
Styrelseordförande

Martin Reinholdsson
Verkställande direktör

Charlotte Bergman
Styrelseledamot

Sören Bergström
Styrelseledamot

Erik Lindeblad
Styrelseledamot

Pontus Lindwall
Styrelseledamot

Helene Willberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 april 2026

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Infrea AB

Org.nr. 556556 - 5289

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Infrea AB för år 2025.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 57 – 95 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

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

god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningsstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäktsredovisning

Nettoomsättningen i koncernen uppgår till 2 069,0 MSEK under räkenskapsåret 2025 och består i huvudsak av utförande av tjänster samt till mindre del av försäljning av råvaror. Intäkterna från tjänster består i allt väsentligt av tjänster som redovisas över tid. För pågående uppdrag till fast pris redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets bedömda färdigställandegrad på balansdagen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter.

Intäktsredovisningen avseende fastprisuppdrag bygger på bedömningar om faktisk upparbetning, beräknade utgifter för att färdigställa arbetet och uppföljning mot prognos av slutligt

utfall, varför intäktsredovisning har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område.

Information om redovisningsprinciper återfinns i not 33 i årsredovisningen samt ytterligare information om området i not 2 samt not 32.

Som en del av vår revision avseende intäktsredovisning av entreprenadkontrakt har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder. Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genomgång av redovisningsprinciper och utvärdering av ledningens processer för att bedöma intäkter och kostnader i projekten samt för att identifiera förlustprojekt och/eller projekt med hög risk.
- Granskning av bolagets projektuppföljning avseende bland annat beräknad färdigställandegrad, marginal och eventuella förlustrisker för ett urval av projekten.
- Granskning av ett urval av intäktstransaktioner och projekt inkluderande bland annat avstämning mot avtal, granskning av beräknad färdigställandegrad, nedlagda och beräknade kostnader för projektet.
- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen och att dessa i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.

Goodwill (koncern) och andelar i koncernföretag (moderbolag)

Koncernens redovisade värde för immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill uppgår per 2025-12-31 till 340,0 MSEK, vilket utgör cirka 26,5 procent av balansomslutningen. Immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod ska årligen bli föremål för nedskrivningsprövning. Vid en nedskrivningsprövning görs beräkningar som baseras på antaganden och bedömningar bland annat avseende diskonteringsräntor, tillväxtfaktorer, rörelsemarginaler och prognosticerade kassaflöden. Motsvarande nedskrivningsprövning görs av moderbolaget avseende värdet på

andelar i koncernföretag. En nedskrivningsprövning är komplex och innehåller betydande inslag av bedömningar och antaganden om framtida kassaflöden och om lämplig diskonteringsränta därav har det bedömts vara särskilt betydelsefulla områden i revisionen.

Information om redovisningsprinciper finns i not 33 i årsredovisningen samt ytterligare information om området i not 1, 11 och 32.

Som en del av vår revision avseende värdering och riktighet avseende redovisning av goodwill i koncernen och värdering av andelar i koncernföretag i moderbolaget har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder. Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Granskning för att bedöma och säkerställa att koncernens nedskrivningsprövningar är genomförda i enlighet med vad som föreskrivs i regelverket för IFRS.
- Bedömning av rimligheten i framtida kassaflöden genom att ta del av och utvärdera koncernledningens antaganden och prognoser samt tidigare års bedömningar i relation till faktiskt utfall.
- Granskning av nedskrivningsprövningar vad gäller metodik och diskonteringsräntor samt makroekonomiska aspekter.
- Bedömning av känslighetsanalys avseende förändringar i väsentliga antaganden.
- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen och att dessa i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 – 48, 53 – 56, och 100 – 104. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2025, som vi tagit del av före datumet för denna revisionsberättelse, utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbe-

visen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvekel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla

områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att

fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder,

områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden för Infrea AB för år 2025. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Infrea AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter

eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Grant Thornton Sweden AB, Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57, 103 94 Stockholm, utsågs till Infrea ABs revisor av bolagsstämman den 15 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 25 oktober 2017.

Stockholm den 7 april 2026

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor

Nyckeltal

Beskrivning av finansiella nyckeltal som inte återfinns i IFRS-regelverket

I Infreas årsredovisning 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. ESMAs riktlinjer för alternativa nyckeltal tillämpas.

Beräkningar av alternativa nyckeltal

Nyckeltal markerade med asterisk nedan är inte omräknade med hänsyn till avvecklad verksamhet. För övriga nyckeltal har 2024 och 2025 räknats om och speglar således endast kvarvarande verksamhet. 2021-2023 är inte omräknat.

Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	2 069,0	1 914,8	2 014,2	2 089,6	1 264,2
Avgår förvärvad verksamhet 1)	–	–27,5	–83,5	–454,5	–301,7
Nettoomsättning jämförelseperiod	1 914,8	1 833,6	2 089,6	1 264,2	905,0
Organisk tillväxt	154,2	53,7	–158,9	370,9	57,5
Organisk tillväxt, %	8,1	2,9	neg	29,3	6,4

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

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

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Totala intäkter	2 089,3	1 924,0	2 041,0	2 114,3	1 279,0
EBITDA	104,4	83,6	97,4	164,6	81,5
EBITDA-marginal, %	5,0	4,3	4,8	7,8	6,4

Beräkning av rörelseresultat före totala av- och nedskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseresultat	26,5	1,5	12,5	93,5	19,5
Totala av- och nedskrivningar	77,9	82,1	84,9	71,1	62,0
EBITDA	104,4	83,6	97,4	164,6	81,5

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

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Totala intäkter	2 089,3	1 924,0	2 041,0	2 114,3	1 279,0
EBITA	40,0	16,6	12,9	94,3	20,6
EBITA-marginal, %	1,9	0,9	0,6	4,5	1,6

Beräkning av rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseresultat	26,5	1,5	12,5	93,5	19,5
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	13,5	15,1	0,4	0,8	1,1
EBITA	40,0	16,6	12,9	94,3	20,6

Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
EBITA	40,0	16,6	12,9	94,3	20,6
Avgår förvärvad verksamhet ¹⁾	–	–1,2	4,8	–28,3	–23,7
Avgår engångseffekt omvärdering tilläggsköpeskilling	–	–	–	–11,2	–
EBITA jämförelseperiod	16,6	1,4	94,3	20,6	45,9
Organisk utveckling EBITA	23,4	14,0	–76,6	34,2	–49,0
Organisk utveckling EBITA, %	140,6	1022,2	neg	166,1	neg

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	2025	2024	2023	2022	2021
Totala intäkter	2 089,3	1 924,0	2 041,0	2 114,3	1 279,0
Rörelseresultat	26,5	1,5	12,5	93,5	19,5
Rörelsemarginal, %	1,3	0,1	0,6	4,4	1,5

Beräkning av soliditet*

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Balansomslutning	1 279,5	1 379,5	1 338,9	1 359,6	1 101,8
Utgående balans eget kapital	685,7	637,6	563,6	575,2	488,8
Soliditet, %	53,6	46,2	42,1	42,3	44,4

Beräkning av räntebärande nettoskuld*

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Totala räntebärande skulder	215,4	360,5	401,5	376,5	336,3
Avgår likvida medel	-218,0	-155,8	-66,9	-125,0	-106,7
Räntebärande nettoskuld	-2,6	204,7	334,6	251,5	229,6

Beräkning av nettoskuld/EBITDA, per balansdag*

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Räntebärande nettoskuld	-2,6	204,7	334,6	251,5	229,6
EBITDA	104,4	121,0	97,4	164,6	81,5
Nettoskuld/EBITDA, per balansdag	-0,02	1,7	3,4	1,5	2,8

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal*

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q1	2,0	3,6	2,1	3,5	2,1
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q2	2,0	2,8	2,6	3,6	2,8
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q3	1,5	2,6	3,5	2,4	3,0
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q4	0,0	1,7	3,4	1,5	2,8
Nettoskuld/EBITDA, genomsnitt fyra kvartal	1,4	2,7	2,9	2,7	2,7

Beräkning av skuldsättningsgrad*

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Totala räntebärande skulder	215,4	360,5	401,5	376,5	336,3
Eget kapital vid periodens slut	685,7	637,6	563,6	575,2	488,8
Skuldsättningsgrad	0,3	0,6	0,7	0,7	0,7

Beräkning av eget kapital per aktie*

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	685,7	637,6	563,6	575,2	488,6
Antal aktier vid periodens slut	30,0	30,0	20,1	20,1	19,4
Varav återköpta egna aktier	-0,1	-0,1	-0,1	-0,0	-
Eget kapital per aktie	22,9	21,3	28,2	28,6	25,2

Beräkning av avkastning på eget kapital

Belopp i Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	7,3	-8,0	-7,6	68,3	6,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	637,6	563,6	575,2	488,6	382,4
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	685,7	637,6	563,6	575,2	488,6
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	661,6	600,6	569,4	531,9	435,5
Avkastning på eget kapital, %	1,1	neg	neg	12,8	1,4

Definitioner

Resultaträkning

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
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.
Förvärv	Förändringar i nettoomsättning och EBITA under innevarande period hänförlig till förvärvad verksamhet i förhållande till föregående periods nettoomsättning och EBITA dvs. den del som kommer från verksamheter som förvärvats och som finns i innevarande period men inte i jämförbara perioder.	Se "Organisk tillväxt" ovan.
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.
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.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till totala intäkter.	Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.

Finansiella mått

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Soliditet	Andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.	
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, per balansdag	Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.	Nyckeltalet är relevant för bedömning av koncernens möjlighet att leva upp till sina finansiella åtaganden.
Nettoskuld/EBITDA, genomsnitt fyra kvartal	Genomsnitt av Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag för de senaste fyra kvartalen.	Nyckeltalet är ett av koncernens kommunicerade externa mål.
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittet av in- och utgående balans av eget kapital.	Används som delkomponent vid beräkning av nyckeltalet avkastning på eget kapital.

Avkastningsmått

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
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

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
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

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Antal medarbetare	Antal anställda vid periodens slut, oaktat tjänstgöringsgrad.	

Information och kontaktuppgifter

Kalendarium

- Delårsrapport januari–mars 2026 (Q1): 5 maj 2026
- Årsstämma: 13 maj 2026
- Delårsrapport april–juni 2026 (Q2): 17 juli 2026
- Delårsrapport juli–september 2026 (Q3): 28 oktober 2026
- Bokslutskommuniké 2026 (Q4): 17 februari 2027

IR-kontakt

Johan Garmstedt
johan.garmstedt@infrea.se
Tel: +46 (0)8 401 01 80

Infrea AB ("Bolaget" eller "Infrea") håller årsstämma onsdag den 13 maj 2026

Aktieägarna i Infrea AB, org.nr. 556556-5289, kallas härmed till årsstämma onsdagen den 13 maj 2026 på Sergelkonferensen, Mäster Samuelsgatan 42, 111 57 Stockholm.

Aktieägare som önskar delta på stämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 5 maj 2026, och anmäla sig skriftligen till bolaget senast torsdagen den 7 maj 2026 kl 15.00 på adress Infrea AB; Kungsgatan 35; 111 56 Stockholm eller per e-post till johan.garmstedt@infrea.se. I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid. I förekommande fall ska även uppgift om ställföreträdare eller biträde (högst 2) lämnas. Anmälan ska i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, måste, för att äga rätt att delta vid bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast tisdagen den 5 maj 2026, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

Ombud med mera

Om aktieägare ska företrädas av ombud måste ombudet ha med skriftlig, daterad och av aktieägaren undertecknad fullmakt till stämman. Fullmakten får inte vara äldre än ett år, såvida inte längre giltighetstid (dock längst fem år) har angivits i fullmakten. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska ombudet också ha med aktuellt registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling för den juridiska personen. För att underlätta inpasseringen bör kopia av fullmakt och andra behörighetshandlingar bifogas anmälan till stämman. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt på bolagets hemsida och skickas med post till aktieägare som kontaktar bolaget och uppger sin adress.

Produktion: AVA Corporate Communications i samarbete med Infrea.

Foto: Infrea, Filip Erlind, Johnner och iStock.



Om Infrea

Vi är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning och Beläggning 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.

Infrea AB

+46 (0)8 401 01 80, info@infrea.se

Kungsgatan 35, 111 56 Stockholm

infrea.se