



INFREA

Delårsrapport Q1 2026

Delårsrapport

1 januari –31 mars 2026

”Ett kvartal i linje med våra förväntningar där ett förbättrat orderläge och pågående initiativ inger övertygelse om ett tydligt förbättrat EBITA-resultat för 2026.”

Första kvartalet 2026

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 318,8 Mkr (374,6), motsvarande en förändring om -14,9 procent.
- EBITA för kvarvarande verksamhet uppgick till -48,4 Mkr (-41,3).
- Rörelseresultat uppgick till -48,5 Mkr (-44,6).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -28,3 Mkr (-44,8) för kvartalet.
- Periodens resultat uppgick till -40,0 Mkr (-38,4).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,4 kr (-1,3).
- Styrelsen beslutade att inleda ett återköpsprogram med stöd av bemyndigande från årsstämman. Återköp får ske från den 18 februari fram till årsstämman den 13 maj. Infrea ägde 104 818 egna aktier när återköpsprogrammet inleddes och vid periodens utgång ägdes 1 942 415 egna aktier.
- Jonab tilldelades entreprenaden för mark- och kajarbeten i utvecklingsområdet Västerport i Varberg, på uppdrag av Varbergs kommun, till ett värde om cirka 147 miljoner kronor. Arbetet väntas pågå i cirka två år och stärker Jonabs strategiska position i regionen mellan södra Göteborg och Halmstad.

Rullande 12 månader (R12)

- Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamhet uppgick till 2 013,2 Mkr (2 069,0 per 31 december 2025), motsvarande en förändring om -2,7 procent.
- EBITA för kvarvarande verksamhet uppgick till 33,0 Mkr (40,0), motsvarande en marginal om 1,6 (1,9) procent.
- Rörelseresultat för kvarvarande verksamhet uppgick till 22,7 Mkr (26,5).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 80,4 Mkr (63,9).
- Periodens resultat för kvarvarande verksamhet uppgick till 5,7 Mkr (7,3), inklusive avvecklad verksamhet 61,2 Mkr (63,0)
- Resultat per aktie före och efter utspädning för kvarvarande verksamhet uppgick till 0,2 kr (0,2) inklusive avvecklad verksamhet 2,1 kr (2,1).

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Ytterligare 8 186 aktier har återköpts efter periodens utgång, antalet egna aktier uppgår därmed till 1 950 601.

Resultatutveckling i sammandrag

Belopp i Mkr	jan-mar			Helår		
	2026	2025	Δ%	R12	2025	Δ%
Nettoomsättning	318,8	374,6	-15%	2 013,2	2 069,0	-3%
EBITDA	-32,8	-19,8	-66%	91,4	104,4	-12%
EBITDA marginal, %	neg	neg		4,5	5,0	
EBITA	-48,4	-41,3	-17%	33,0	40,0	-18%
EBITA marginal, %	neg	neg		1,6	1,9	
Rörelseresultat	-48,5	-44,6	-9%	22,7	26,5	-15%
Rörelsemarginal, %	neg	neg		1,1	1,3	
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	-40,0	-38,4	-4%	5,7	7,3	-22%
Periodens resultat, inklusive avvecklad verksamhet	-40,0	-38,2	-5%	61,2	63,0	-3%
Resultat per aktie, före utspädning, kvarvarande verksamhet, kr	-1,4	-1,3		0,2	0,2	
Resultat per aktie, efter utspädning, kvarvarande verksamhet, kr	-1,4	-1,3		0,2	0,2	
Resultat per aktie, före & efter utspädning, inkl. avvecklad verksamhet, kr	-1,4	-1,3		2,1	-	
Räntebärande nettoskuld*	71,8	256,2		71,8	-2,6	
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	0,8	2,0		0,8	-0,0	
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	1,1	2,3		1,1	1,4	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-28,3	-44,8	37%	80,4	63,9	26%

Om inget annat anges så avser beloppen ovan kvarvarande verksamhet. Nyckeltal med asterisk är ej omräknade för jämförelsekvartalet.

För nyckeltalsdefinitioner, se sida 22-23.

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.

Vd-ord

”Säsongsmässigt enligt förväntan – positiv syn på helåret”

Martin Reinholdsson, vd Infrea



Första kvartalet är som vanligt det säsongsmässigt klart svagaste till följd av vinter och där vi planmässigt har ett produktionsstopp i främst Beläggningsverksamheten. Q1 2026 visar en nedgång i omsättning jämfört med 2025 då projektmixen föregående år var gynnsam med hög aktivitet i ett par av våra då största projekt. Vi ser detta som en temporär nedgång och har goda förhoppningar om omsättningstillväxt för helåret.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 318,8 Mkr (374,6). Nedgången i omsättning får en direkt påverkan på resultatet där EBITA uppgick till -48,4 Mkr (-41,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades dock till -28,3 Mkr (-44,8). Sammantaget ett första kvartal i enlighet med vår förväntan och med tydligt fokus på projektplanering, utbildning, kostnadsanpassning där det behövs, ett fortsatt arbete med rörelsekapitalbindning samt icke minst ett antal nya lovande kunder och uppdrag.

I affärsområde Beläggning är resultatet i nivå med föregående år. Första kvartalet har inneburit investeringar och underhåll av både maskinpark och människor, det senare i form av utbildningar, men även ledarskaps- och teamutveckling. Avseende investeringar i fysiska anläggningar har vi i år genomfört fortsatt uppgraderingar av asfaltsverket utanför Linköping samt påbörjat flytt av verk för gjutasfalt (Duo) till Skene sydost om Göteborg. I bägge fallen görs investeringen för att uppnå ökad effektivitet, vilket skapar potential till ökade affärsvolymmer framgent. Asfaltsgruppen vann dessutom ett fint ramavtal med Trafikverket under kvartalet, vilket stärker bolagets ledande ställning i regionen. Segmentet har byggt en god orderstock för året och kommande period skall bli väldigt intressant att följa.

I Mark & Anläggning ser vi en resultatförsvagning jämfört med föregående år, primärt drivet av lägre aktivitet i några bolag till följd av projektmix och orderläge där det bland annat var full produktion på Infreas största projekt någonsin av E4an under Q1 2025. Året har börjat i linje med avslutningen på 2025 med en fortsatt lite ojämn orderbok och mindre tryck i norr. Jämförelsetalen är tuffa då flera större vinterjobb pågick 2025 och detta märks särskilt i våra maskintunga bolag som får extra genomslag på resultatet när volymerna blir lägre. Samtidigt är det nu full fart i flertalet delar av verksamheten, och det är särskilt glädjande att se Bramark, Tälje och Anläggningsgruppen fortsätta ta steg framåt med bra projekt och god projektstyrning.

I vår bransch är en del kunddiskussioner en naturlig del av verksamheten vilket vi har adresserat i tidigare kvartalsrapporter. Vi driver de pågående frågorna på ett konstruktivt sätt och har flyttat fram positionerna. Som ett resultat av detta har vår största exponering minskat väsentligt i slutet av kvartalet, där en större fakturering också skett i det aktuella projektet.

Orderläget framåt är övervägande positivt. Generellt finns det gott om jobb att räkna på även om konkurrensen fortsatt är kännbar. Under kvartalet har bland annat Jonab tilldelats entreprenaden för mark- och kajarbeten i utvecklingsområdet Västerport i Varberg, till ett värde om cirka 147 Mkr. Det stärker vår position i en strategiskt viktig region och bidrar till stabilitet kommande år. Det finns fortsatt potential i att kunna öka och kommunicera mervärden till kunder. Till exempel har vi nu ett års historik av att mäta CO2-utsläpp och kan därmed bättre förstå och prioritera insatser. Denna kunskap, tillsammans med klimat kalkyler, kan ge kunden tydlighet i hur alternativa genomföranden kan påverka kundens klimatavtryck positivt.

Efter avyttringen av VA-segmentet vid årsskiftet är Infrea ett mer fokuserat företag. Med försäljningen kom också en väsentligt stärkt balansräkning och under våren diskuteras hur vi kan dra nytta av situationen och vår möjlighet till ytterligare skärpa som concern. Den stärkta balansräkningen är också bakgrunden till att styrelsen beslutade om att aktivera återköpsprogram och föreslå utdelning motsvarande 0,65 kr per aktie. Under perioden har återköp av egna aktier genomförts för 31 Mkr och vid utgången av perioden ägde Infrea 1 942 415 egna aktier.

Summerat har vi ett kvartal i linje med våra förväntningar där ett förbättrat orderläge och pågående initiativ inger övertygelse om ett tydligt förbättrat EBITA-resultat för 2026 gentemot 2025.

Martin Reinholdsson

Verkställande direktör och koncernchef, Infrea

Om Infrea

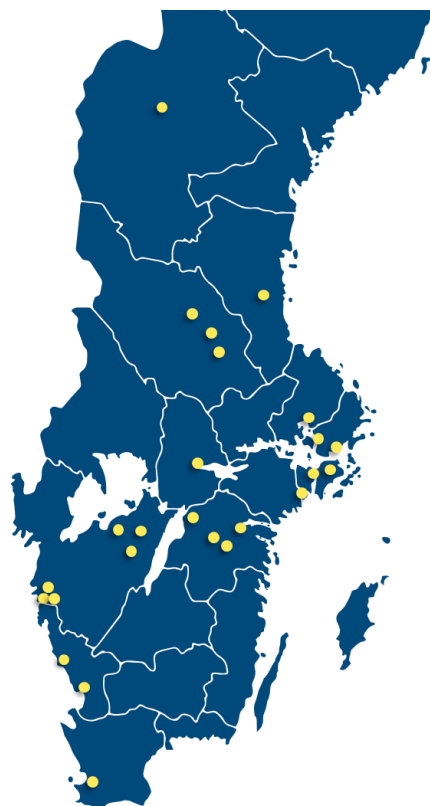
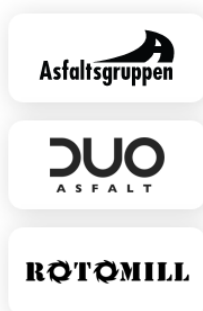
Vi är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning och Beläggning utvecklar vi bolag med lokal närvaro och stark entreprenörskraft. För oss är det viktiga att dotterbolagen står i fokus och får rätt förutsättningar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

Geografisk närvaro

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



Beläggning



Finansiella mål

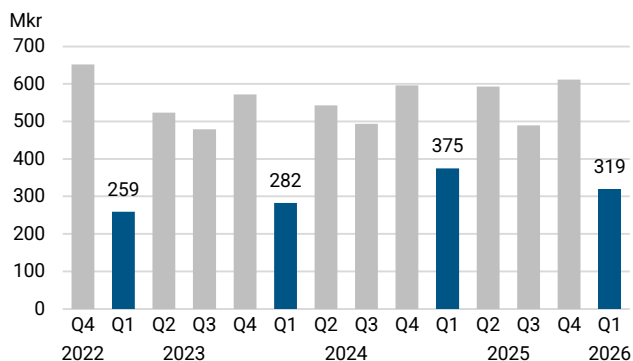
De finansiella mål som fastslagits gäller på medellång sikt och är följande:

Område	Målnivå	Utfall R12 mars 2026	Beskrivning
Lönsamhet	EBITA-marginal > 6%	EBITA-marginal 1,6 % (EBITA-marginal 1,9% exkl. avvecklade Mikael's Grävtjänst)	
Kapitalstruktur	Skuldsättning < 1,5x	Skuldsättning 1,1x (0,8x på balansdag)	Nettoskuld/RTM EBITDA. Mäts som genomsnitt senaste 4 kvartal
Utdelning	~30% av resultat efter skatt	Föreslagen utdelning om 0,65kr/aktie motsvarar >30% av resultat efter skatt	

De antagna målen återspeglar Infreas fokus och ambition om att stärka lönsamheten och ta vara på tillväxtpöjligheter med en stark balansräkning. En del av Infreas vinst ska delas ut till aktieägare medan majoriteten återinvesteras i verksamhetens fortsatta utveckling. För fullständig beskrivning av finansiella mål se investor.infrea.se

Koncernens utveckling första kvartalet

Nettoomsättning

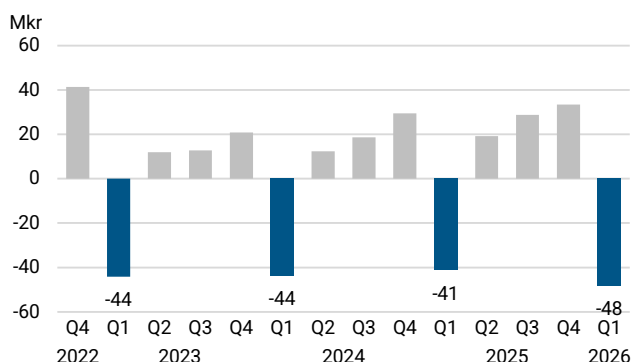


Koncernens nettoomsättning under årets första kvartal uppgick till 318,8 Mkr (374,6), en organisk förändring med -55,8 Mkr eller -14,9 procent.

Utveckling av koncernens nettoomsättning

jan-mar 2025	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2026
374,6	-	-14,9%	-14,9%	318,8

EBITA



Koncernens EBITA uppgick till -48,4 Mkr (-41,3) för första kvartalet, motsvarande en förändring om -17,0 procent. Organisk utveckling av EBITA var -6,6 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning och -0,3 Mkr i affärsområde Beläggning. Försämringen mot föregående år beror primärt på projektmix och lägre aktivitet – till del drivet av en mildare vinter under 2025.

EBITA för affärsområde Beläggning är i nivå med föregående år. Väderförhållandena och kundförfrågningar i Q1 2025 gjorde att det fanns möjlighet att genomföra ett par jobb som inte brukar vara möjliga, så 2026 är mer ett normalår. Detta vägs upp av att det i 2025 gjordes några större negativa omvärderingar i enskilda projekt. Totalt sett är resultatet därmed i linje med föregående år.

Affärsområdet Mark & Anläggnings EBITA uppgick till -11,4 Mkr (-4,8), främst drivet av lägre aktivitet till följd av projektmix samt mer utmanande väderförhållanden. Jämförelsen påverkas även av Mikael Grävtjänst (avvecklat under 2025) som belastade Q1 2025 med -6,6 Mkr. Jonab hade flera större projekt med osedvanligt hög aktivitet under Q1 2025 vilket gör att omsättningen är 45 Mkr lägre i år och EBITA tydligt försämrat. Det var även lägre aktivitet i bolagen i norra delarna av landet, där effekten förstärks av att dessa bolag är relativt maskintunga och därmed har en högre fast kostnadsbas som slår igenom tydligt vid lägre omsättning.

Varken under kvartalet eller jämförelsekvartalet har några förvärvskostnader resultatförts.

Avskrivningar och investeringar

Första kvartalets totala av- och nedskrivningar uppgick till 15,7 Mkr (24,9). För jämförelseperioden avsåg -3,3 Mkr nedskrivning av goodwill och -5,6 Mkr nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar avseende Mikael Grävtjänst (Mark & Anläggning).

Rörelseresultatet uppgår till -48,5 Mkr (-44,6) och innefattar nedskrivning av goodwill om totalt 0 Mkr (-3,3).

Under kvartalet investerade koncernen i materiella och immateriella anläggningstillgångar om 6,9 Mkr (1,9). Merparten av detta avser pågående flytt av asfaltsverk i Duo Asphalt (Beläggning). Tillkommande nyttjanderättstillgångar uppgick till 11,8 Mkr (6,8) och avser i huvudsak fordon och maskiner.

Förvärv & avyttringar

Inga förvärv har tillträtts under kvartalet.

Finansnetto

Koncernens finansnetto för kvartalet uppgick till -1,8 Mkr (-2,7).

Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgick till 10,3 Mkr (8,9). Kvartalets effektiva skatt var 20,5 (18,9) procent.

Periodens resultat

Periodens resultat från kvarvarande verksamheter uppgick till -40,0 Mkr (-38,4).

Om affärsområde Mark & Anläggning

Bolagen inom Mark & Anläggning erbjuder mark- och anläggningstjänster.

Bolagen levererar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till finplanering av mark- och trädgårdsytor. Detta innebär att Infrea kan ta hand om hela värdekedjan inom mark- och anläggningsarbete. Sedan första kvartalet 2025 har tre bolag brutits ut och redovisas i stället i ett eget segment benämnt Beläggning. Se vidare nästkommande sida. Jämförelsetalen är omräknade.

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

Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jan-mar			Helår		
	2026	2025	Δ%	R12	2025	Δ%
Nettoomsättning	288,2	331,9	-13%	1 463,6	1 507,3	-3%
EBITA	-11,4	-4,8	-135%	10,0	16,5	-40%
EBITA-marginal, %	neg	neg		0,7	1,1	

Segmentets utveckling första kvartalet

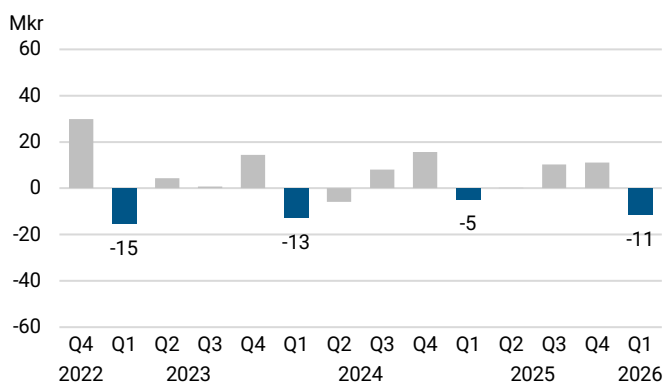
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 288,2 Mkr (331,9), en organisk förändring med -43,7 Mkr eller -13,2 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-mar 2025	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2026
331,9	-	-13,2%	-13,2%	288,2

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till -11,4 Mkr (-4,8) under första kvartalet, motsvarande en förändring om -135,3 procent. Detta är primärt drivet av lägre aktivitet i ett antal bolag relativt jämförelsekvartalet vilket förklaras av såväl projektmix som orderläge men också av mer utmanande väderförhållanden i år.

För jämförelsekvartalet ingår Mikael Grävtjänst, som avvecklades under 2025, med ett EBITA om -6,6 Mkr i Q1 2025.

Jonab, som hade flera större projekt med osedvanligt hög aktivitet i gång under Q1 2025, uppvisar 45 Mkr lägre omsättning och 5,6 Mkr lägre EBITA i kvartalet. Orderläget framåt är positivt.

Bolagen i norra delarna av landet hade väsentligt högre aktivitet i Q1 2025 och tillsammans minskar deras omsättning med 60 procent. En följd av primärt tuffare orderläge men även en mer ihållande vinter jämfört med föregående år. Då dessa bolag är relativt sett maskintunga får det stort genomslag på resultatet i perioder när omsättningen är lägre. Bolagen har tillsammans 7,1 Mkr lägre EBITA jämfört med föregående år.

Medarbetare

Affärsområdet hade 259 medarbetare vid periodens slut (274 per sista december 2025). Minskningen i personal har skett för att återspegla lägre aktivitet och sämre orderläge i vissa dotterbolag.

Om affärsområde Beläggning

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

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

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

Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jan-mar			Helår		
	2026	2025	Δ%	R12	2025	Δ%
Nettoomsättning	31,5	43,7	-28%	570,3	582,5	-2%
EBITA	-34,8	-34,5	-1%	33,6	33,9	-1%
EBITA-marginal, %	neg	neg		5,8	5,8	

Segmentets utveckling första kvartalet

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 31,5 Mkr (43,7), en organisk förändring med -12,2 Mkr eller -27,9 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

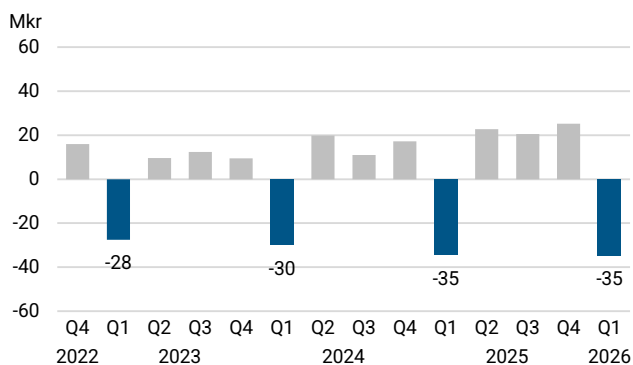
jan-mar 2025	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2026
43,7	-	-27,9%	-27,9%	31,5

Väderförhållandena och kundförfrågningar i Q1 2025 gjorde att det fanns möjlighet att genomföra ett par jobb som inte brukar vara möjliga, så 2026 är mer ett normalår. Detta vägs upp av att det 2025 gjordes några större negativa omvärderingar i enskilda projekt. Totalt sett är resultatet därmed i linje med föregående år.

Medarbetare

Affärsområdet hade 124 medarbetare vid periodens slut (129 per sista december 2025).

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till -34,8 Mkr (-34,5) under första kvartalet, motsvarande en försämring om 1,0 procent. Kvartal ett är årligen segmentets svagaste kvartal då asfaltproduktion och beläggning försvåras eller omöjliggörs till följd av det kallare vädret varpå det kraftigt negativa resultatet är enligt förväntan.

Övrig finansiell information

Tillgångar

Per den sista mars uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 138,7 Mkr (1 279,5 Mkr per sista december 2025). Av totala tillgångar utgjorde 340,0 Mkr (340,0) förvärvsgoodwill. 202,5 Mkr (200,6) utgjordes av övriga anläggningstillgångar. 209,7 Mkr (301,6) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar. Likvida medel uppgår till 139,5 Mkr (218,0), se kassaflödesanalys för vidare information kring förändringar.

Anläggningstillgångarna uppgick till 542,5 Mkr (540,6 per sista december 2025) och omsättningstillgångarna till 596,2 Mkr (738,9) vid periodens utgång.

Eget kapital

Eget kapital per sista december uppgick till 615,0 Mkr (685,7 Mkr per sista december 2024). Under perioden har eget kapital påverkats av periodens resultat om -40,0 Mkr, återköp av egna aktier om -30,7 Mkr, och optionspremier om 0,0 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt *Aktien och ägare* samt *Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag*.

Totala skulder

Per den sista mars uppgick de totala skulderna till 523,6 Mkr (593,8 per sista december 2025) varav 175,3 Mkr (178,9) var långfristiga och 348,3 Mkr (414,9) 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. Inga lån har tagits upp under perioden varken i år eller föregående år. Under perioden amorterades -5,3 Mkr (-7,7) på bankkrediter, och -10,7 Mkr (-14,0) på leasingkulder.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista mars hade koncernen 139,5 Mkr (89,3 Mkr motsvarande period 2025) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var -28,3 Mkr (-44,8) för perioden. Per den sista mars hade koncernen 139,5 Mkr (89,3 Mkr motsvarande period 2025) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var -28,3 Mkr (-44,8) för perioden.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -3,5 Mkr för perioden (0,0 Mkr för 2025).

Under perioden investerade koncernen i materiella och immateriella anläggningstillgångar för 6,9 Mkr (1,9) samt avyttrade materiella och immateriella anläggningstillgångar för 3,4 Mkr (1,8). Investeringarna avser i huvudsak flytt av asfaltsverk i Duo Asfalt.

Per sista mars hade koncernen 155,6 Mkr (159,0 per sista december 2025) i långfristiga räntebärande skulder och 55,7 Mkr (56,5) i kortfristiga räntebärande skulder. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 54,0 (53,6) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 71,8 Mkr (-2,6).

För perioden uppgick Kassaflödet från finansieringsverksamheten till -46,7 Mkr (-21,6 Mkr för motsvarande period 2025) vilket avser återköp av egna aktier om -30,7 och amortering av räntebärande skulder om -16,0 Mkr (-21,6).

Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som är behäftat med låne-covenanter som mäts på månadsbasis. Nettoskuld/justerad EBITDA R12 skall understiga 3,35x och justerad EBITDA R12/räntekostnader skall överstiga 4x. Koncernen har uppfyllt låne-covenanterna under hela perioden. Per 31 mars 2026 uppgick dessa måttal till 0,71x respektive 8,3x (beräknat på kvarvarande verksamhet). Covenanter övervakas löpande och det finns inga indikationer på att koncernen skulle ha svårigheter att uppfylla covenanterna framgent.

Medarbetare

Antal medarbetare vid periodens utgång uppgår till 390 (410 per sista december 2025).

Närståendetransaktioner

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

Säsongsvariationer

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

Risker och riskhantering

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

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

Väsentliga operativa risker för Infrea utgörs av avtals- och projektrisker, risk för arbetsplatsolyckor eller miljöolyckor, risk för avbrott i verksamhetskritiska system och dataintrång, förvävsprocessen, risker 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.

Den pågående konflikten i Hormuzsundet har lett till ökade priser på bränsle och andra petroleumprodukter. Denna utveckling kan på sikt medföra högre kostnader för transporter och insatsvaror, vilket kan påverka Infreas verksamhet och resultat framgent.

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 hastiga prisförändringar och av den allmänna konjunkturedgång som följt. På befintliga projekt innebär kostnadsökningar inklusive inflationseffekter en minskad marginal, vilket till del motverkas av indexklausuler.

Se riskavsnitt i årsredovisning 2025 för en mer utförlig beskrivning av koncernens risker.

Moderbolaget

Huvudsakliga funktioner för moderbolaget Infrea är att arbeta med affärsutveckling, finansiering, styrning, analys och förvärv samt kommunikation. Antalet medarbetare uppgick vid periodens utgång till 7 (7 vid utgången av 2025) personer.

Moderbolagets nettoomsättning, som uteslutande består av koncernintern fakturering av tjänster, uppgick under första kvartalet till 5,7 Mkr (5,5 Mkr för första kvartalet 2025). Rörelsekostnaderna uppgick till -7,8 Mkr (-7,1) vilket avsåg personalkostnader och löpande externa kostnader. Rörelseresultatet uppgick till -2,1 Mkr (-1,5) och finansiella poster till -0,1 Mkr (0,1), se tabell på s.13 för uppdelning av denna post. Externt räntenetto uppgick till -0,7 (-2,0) Mkr. Periodens resultat och totalresultat uppgick till -1,8 Mkr (-0,7).



Aktien och ägare

Teckningsoptioner

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

På årsstämma i maj 2024 beslutades om emission om maximalt 210 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2024/2027. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,73 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 16,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2027-05-17–2027-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 205 000 per 31 mars 2026.

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

På årsstämma i maj 2025 beslutades om emission om maximalt 230 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2025/2028. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,63/0,24/0,47 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 230 000 per 31 mars 2026.

Bemyndiganden

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

Den 18 februari 2026 beslutade styrelsen att inleda återköp av egna aktier i enlighet med bemyndigandet ovan, med rätt att köpa egna aktier fram till årsstämman den 13 maj 2026. Bolaget hade ett innehav av 104 818 egna aktier sedan tidigare och per 31 mars 2026 innehar bolaget 1 942 415 aktier.

Ägare

De tio största ägarna vid periodens utgång framgår av nedanstående tabell. Per den sista mars 2026 hade bolaget 2 045 aktieägare och aktiens slutkurs per detta datum var 15,80 kronor.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	6 029 152	20,0%
Lindeblad Technology AB	3 761 281	12,5%
Avanza Pension	2 283 622	7,6%
Infrea AB	1 942 415	6,5%
Actorius AB	1 372 666	4,6%
SEB AB, Luxemburg filial	870 234	2,9%
Gennaker AB	772 739	2,6%
Birger Lindeblad	752 256	2,5%
Futur Pension	535 972	1,8%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	466 042	1,5%
Övriga ägare	11 302 029	37,6%
Summa	30 088 408	100,0%

Aktien

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

Bolaget innehar 1 942 415 egna aktier efter de återköpsprogram som beslutades av styrelsen i december 2022 respektive februari 2026.

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

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 0,65 kronor per aktie. Fördelat på utestående aktier minskat med egna aktier (28 145 993) motsvarar detta ett belopp om 18,3 Mkr.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2026	2025	25/26	2025
Nettoomsättning	3	318,8	374,6	2 013,2	2 069,0
Övriga rörelseintäkter		5,4	4,0	21,7	20,3
Totala intäkter		324,2	378,6	2 034,9	2 089,3
Råvaror och förnödenheter		-231,9	-270,7	-1 397,6	-1 436,4
Övriga externa kostnader		-34,1	-36,5	-142,4	-144,8
Personalkostnader		-90,8	-91,1	-396,3	-396,6
Av- och nedskrivningar ¹		-15,7	-24,9	-68,7	-77,9
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,1	-7,1	-7,0
Rörelsens kostnader		-372,7	-423,2	-2 012,2	-2 062,8
Rörelseresultat		-48,5	-44,6	22,7	26,5
Finansnetto		-1,8	-2,7	-11,1	-12,0
Resultat före skatt		-50,3	-47,3	11,6	14,6
Skatt		10,3	8,9	-5,8	-7,2
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-40,0	-38,4	5,7	7,3
Resultat från avvecklad verksamhet	4	-	0,2	55,5	55,7
Periodens resultat		-40,0	-38,2	61,2	63,0
Koncernens rapport över totalresultat					
Periodens resultat		-40,0	-38,2	61,2	63,0
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat		-40,0	-38,2	61,2	63,0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-40,0	-38,2	61,2	63,0
Resultat och totalresultat för perioden har uppkommit från:					
Kvarvarande verksamheter		-40,0	-38,4	5,7	7,3
Avvecklad verksamhet		-	0,2	55,5	55,7
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet					
- före utspädning (kr)		-1,4	-1,3	0,2	0,2
- efter utspädning (kr)		-1,4	-1,3	0,2	0,2
Resultat per aktie, kvarvarande och avvecklad verksamhet					
- före utspädning (kr)		-1,4	-1,3	2,1	2,1
- efter utspädning (kr)		-1,4	-1,3	2,1	2,1
Antal aktier vid periodens utgång		28 145 993	29 983 590	28 145 993	29 983 590
-Genomsnittligt antal aktier före utspädning		29 418 157	29 983 590	29 844 168	29 983 590
-Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ²		29 418 157	29 983 590	29 844 168	29 983 590

¹ Posten av- och nedskrivningar består av följande delposter:

Not	jan-mar		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-4,5	-11,3	-15,2	-22,0
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-0,1	-3,3	-10,3	-13,5
Avskrivningar på nyttjanderätter	-11,0	-10,3	-43,2	-42,5
Summa av- och nedskrivningar	-15,7	-24,9	-68,7	-77,9

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

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		340,0	407,9	340,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar		31,0	30,2	30,7
Materiella anläggningstillgångar		72,2	129,5	71,5
Nyttjanderättstillgångar		99,3	172,3	98,4
Finansiella anläggningstillgångar		-	0,1	-
Summa anläggningstillgångar		542,5	740,0	540,6
Varulager		22,2	31,8	19,5
Kundfordringar		209,7	257,9	301,6
Övriga fordringar		224,7	180,1	199,8
Likvida medel		139,5	89,3	218,0
Summa omsättningstillgångar		596,2	559,1	738,9
SUMMA TILLGÅNGAR		1 138,7	1 299,1	1 279,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital				
-hänförligt till moderbolagets aktieägare		615,0	599,4	685,7
Summa eget kapital		615,0	599,4	685,7
Skulder				
Långfristiga räntebärande skulder, leasing		53,2	105,1	51,6
Långfristiga räntebärande skulder, övriga		102,4	160,0	107,4
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		19,7	26,4	19,9
Summa långfristiga skulder		175,3	291,5	178,9
Kortfristiga räntebärande skulder, leasing		36,1	52,3	36,6
Kortfristiga räntebärande skulder, övriga		19,6	28,2	19,9
Leverantörsskulder		154,7	153,5	171,5
Övriga kortfristiga skulder		138,0	174,2	186,9
Summa kortfristiga skulder		348,3	408,2	414,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 138,7	1 299,1	1 279,5

Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		jan-dec
		2026	2025	2025
Ingående balans		685,7	637,6	637,6
Erhållna optionspremier		0,0	-	0,1
Återköp av egna aktier		-30,7	-	-
Utdelning		-	-	-15,0
Årets totalresultat		-40,0	-38,2	63,0
Vid årets slut		615,0	599,4	685,7

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Kassaflöde från avvecklad verksamhet ingår i koncernens rapport över kassaflöden fram till 2025-12-31 och specificeras per kategori i not 4.

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2026	2025	25/26	2025
Löpande verksamheten					
Resultat före skatt, kvarvarande verksamhet		-50,3	-47,3	11,6	14,6
Resultat före skatt, avvecklad verksamhet		-	0,1	57,7	57,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		13,4	28,8	33,1	48,5
Betald skatt		-3,6	-6,2	-10,3	-12,9
KF fr löpande verksamhet före förändr rörelsekap		-40,4	-24,6	92,0	107,8
Förändring varulager		-2,7	0,6	9,5	12,9
Förändring kundfordringar		91,9	-2,4	30,6	-63,8
Förändring leverantörsskulder		-16,9	-8,6	8,3	16,6
Förändring övriga rörelsefordringar/skulder		-43,3	1,3	-22,1	22,6
Förändring avtalstillgångar/skulder		-16,8	-11,1	-38,0	-32,3
Förändring av rörelsekapital		12,1	-20,2	-11,6	-44,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-28,3	-44,8	80,4	63,9
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	4	-	-	-9,5	-9,5
Avyttring av dotterbolag	4	-	-	111,0	111,0
Avyttring av finansiella tillgångar		-	0,0	0,1	0,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-6,4	-1,7	-11,9	-7,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3,4	1,6	45,8	44,0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-0,5	-0,1	-2,1	-1,7
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	0,2	3,6	3,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3,5	-0,0	137,0	140,5
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		-	-	0,7	0,7
Amortering av lån		-5,3	-7,7	-66,9	-69,3
Amortering av leasingskuld		-10,7	-14,0	-55,4	-58,7
Återköp av egna aktier		-30,7	0,0	-30,7	0,0
Erhållna optionspremier		0,0	-	0,1	0,1
Utbetald utdelning		-	-	-15,0	-15,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-46,7	-21,6	-167,2	-142,1
Periodens kassaflöde		-78,5	-66,5	50,2	62,2
Likvida medel vid periodens ingång		218,0	155,8	89,3	155,8
Likvida medel vid periodens slut		139,5	89,3	139,5	218,0

¹ Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:

	Not	jan-mar		R12	Helår
		2026	2025	25/26	2025
Avskrivningar		15,7	21,7	82,2	88,3
Nedskrivningar		-	8,9	4,4	13,3
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-2,3	-1,8	-53,0	-52,5
Övrigt		-	0,0	-0,6	-0,6
Summa ej kassaflödespåverkande poster		13,4	28,8	33,1	48,5

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2026	2025	25/26	2025
Nettoomsättning		5,7	5,5	22,2	22,0
Övriga rörelseintäkter		-0,0	0,0	-0,0	0,0
Summa rörelsens intäkter		5,7	5,5	22,2	22,0
Övriga externa kostnader		-3,0	-3,4	-12,6	-13,0
Personalkostnader		-4,8	-3,6	-18,4	-17,2
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Rörelsens kostnader		-7,8	-7,1	-31,1	-30,3
Rörelseresultat		-2,1	-1,5	-8,9	-8,3
Finansiella poster ¹		-0,1	0,1	11,9	25,3
Resultat efter finansiella poster		-2,3	-1,4	3,1	17,1
Bokslutsdispositioner		-	-	32,4	32,4
Resultat före skatt		-2,3	-1,4	35,4	49,4
Skatt		0,5	0,7	-4,2	-4,0
Periodens resultat		-1,8	-0,7	31,2	45,4
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat		-1,8	-0,7	31,2	45,4

¹ Finansiella poster består av följande delposter:

	jan-mar		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	33,8	33,8
Erhållna utdelningar från koncernföretag	-	15,0	-	15,0
Nedskrivningar andelar i koncernföretag	-	-13,1	-18,1	-18,1
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1,2	0,8	4,2	3,8
Räntekostnader och likande resultatposter	-1,4	-2,6	-8,0	-9,2
Summa finansiella poster	-0,1	13,2	11,9	25,3



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		0,1	0,2	0,1
Finansiella anläggningstillgångar		550,8	660,3	550,8
Summa anläggningstillgångar		550,9	660,4	550,9
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		130,1	123,3	113,8
Kassa och bank		139,5	89,3	218,0
Summa omsättningstillgångar		269,6	212,6	331,8
SUMMA TILLGÅNGAR		820,5	873,1	882,7
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa bundet eget kapital				
Summa bundet eget kapital		1,2	1,2	1,2
Summa fritt eget kapital				
Summa fritt eget kapital		595,4	596,6	627,9
Summa eget kapital		596,6	597,8	629,1
Obeskattade reserver		18,2	18,2	18,2
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		100,0	154,8	104,3
Summa långfristiga skulder		100,0	154,8	104,3
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder		17,1	21,0	17,1
Leverantörsskulder		0,9	0,7	0,6
Övriga kortfristiga skulder		87,8	80,6	113,5
Summa kortfristiga skulder		105,7	102,3	131,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		820,5	873,1	882,7

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

De områden som särskilt anses innehålla kritiska bedömningar och källor till osäkerhet har inte ändrats i förhållande till vad som framgår av Infreas årsredovisning för 2025.

Not 2. Fördelning av intäkter, EBITA och rörelseresultat

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

Belopp i Mkr	Nettoomsättning			
	jan-mar		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
Segment, affärsområde				
Mark & Anläggning	288,2	331,9	1 463,6	1 507,3
Beläggning	31,5	43,7	570,3	582,5
Infrea (moderbolag)	5,7	5,0	20,8	20,1
Elimineringar och övrigt	-6,6	-6,0	-41,5	-41,0
Totalt koncernen	318,8	374,6	2 013,2	2 069,0

Belopp i Mkr	EBITA				EBITA-marginal, %			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025	2026	2025	25/26	2025
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	-11,4	-4,8	10,0	16,5	neg	neg	0,7	1,1
Beläggning	-34,8	-34,5	33,6	33,9	neg	neg	5,8	5,8
Infrea (moderbolag)	-2,1	-2,0	-10,1	-9,9	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-0,5	-0,5	-	-	neg	neg
Totalt koncernen	-48,4	-41,3	33,0	40,0	neg	neg	1,6	1,9

Belopp i Mkr	Rörelseresultat				Rörelseresultat, %			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025	2026	2025	25/26	2025
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	-11,5	-8,1	-0,3	3,1	neg	neg	neg	0,2
Beläggning	-34,9	-34,5	33,5	33,9	neg	neg	5,8	5,8
Infrea (moderbolag)	-2,1	-2,0	-10,1	-9,9	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-0,5	-0,5	-	-	neg	neg
Totalt koncernen	-48,5	-44,6	22,7	26,5	neg	neg	1,1	1,3

Tidpunkt för intäktsredovisning

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning				Beläggning			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025	2026	2025	25/26	2025
Varor vid en given tidpunkt	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,8	4,0	4,6
Varor och tjänster över tid	288,2	331,8	1 463,5	1 507,2	31,4	42,9	566,3	577,9
Summa intäkter från avtal med kunder	288,2	331,9	1 463,6	1 507,3	31,5	43,7	570,3	582,5
Övriga intäkter	4,4	2,4	16,7	14,8	1,0	1,5	5,0	5,5
Totala intäkter	292,6	334,3	1 480,4	1 522,1	32,5	45,3	575,2	588,0

Belopp i Mkr	Elimineringar & övrigt				Koncernen			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025	2026	2025	25/26	2025
Varor vid en given tidpunkt	-0,0	-	-0,1	-0,1	0,2	0,8	4,0	4,7
Varor och tjänster över tid	-0,9	-0,9	-20,7	-20,8	318,7	373,8	2 009,1	2 064,3
Summa intäkter från avtal med kunder	-0,9	-0,9	-20,8	-20,8	318,8	374,6	2 013,2	2 069,0
Övriga intäkter	-0,0	0,0	0,0	0,0	5,4	4,0	21,7	20,3
Totala intäkter	-0,9	-0,9	-20,8	-20,8	324,2	378,6	2 034,9	2 089,3

Balansräkning per segment

Belopp i Mkr	2026 31 mar			2025 31 mar			2025 31 dec		
	Varav			Varav			Varav		
	Totala anläggnings- tillgångar	tillgångar ¹	Skulder	Totala anläggnings- tillgångar	tillgångar ¹	Skulder	Totala anläggnings- tillgångar	tillgångar ¹	Skulder
Segment, affärsområde									
Mark & Anläggning	765,6	337,0	353,1	817,7	393,7	380,2	832,8	336,7	410,4
Beläggning	278,5	204,4	135,8	286,9	209,4	161,0	320,1	202,3	149,1
Vatten & Avlopp	-	-	-	167,8	134,1	83,7	-	-	-
Koncerngemensamt och elimineringar	94,5	1,1	34,7	26,7	2,8	74,8	126,5	1,6	34,2
Totalt koncernen	1 138,7	542,5	523,6	1 299,1	739,9	699,7	1 279,5	540,6	593,8

¹ Materiella, immateriella och nyttjanderättstillgångar

Not 3. Rörelseförvärv och avvecklad verksamhet

Rörelseförvärv

Inga förvärv har tillträtts under 2026.

Avvecklad verksamhet

I december 2025 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 köpeskilling och realisationsresultat.

Belopp i Mkr	jan-mar		R12	Helår
	2026	2025	25/26	2025
<i>Rörelsen</i>				
Intäkter	-	36,8	134,8	171,6
Rörelsekostnader	-	-36,1	-121,3	-157,4
Rörelseresultat	-	0,7	13,5	14,3
Finansiella poster	-	-0,6	-1,9	-2,5
Resultat före skatt	-	0,1	11,7	11,8
Inkomstskatt	-	0,1	-2,2	-2,1
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	-	0,2	9,5	9,7
<i>Övrigt</i>				
Vinst vid försäljning av dotterföretag (se nedan)	-	-	46,0	46,0
Resultat från avvecklad verksamhet, total	-	0,2	55,5	55,7
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-	2,3	27,8	30,1
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten ¹	-	-0,1	111,2	111,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-13,5	-4,8	-18,3
verksamheten	-	-11,4	134,3	122,9
Erhållen köpeskilling, netto efter transaktionskostnader				
Kontant	-	-	138,2	138,2
Redovisat värde för sålda nettotillgångar	-	-	-92,3	-92,3
Resultat vid försäljning efter skatt	-	-	46,0	46,0

¹⁾ För såväl helår 2025 som R12 25/26 så ingår ett positivt kassaflöde om 138,2 Mkr i kontant köpeskilling efter transaktionskostnader, minskat med likvida medel i avyttrade bolag om 27,2 Mkr. Netto 111,0 Mkr i inflöde.

Nyckeltal för koncernen

Användning av alternativa nyckeltal

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

Kvartalsdata

Om inget annat anges så avser beloppen nedan kvarvarande verksamhet. Nyckeltal med asterisk är ej omräknade för perioder innan okt-dec 2025.

Belopp i Mkr	2026	2025	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024	2023
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Nettoomsättning	318,8	611,5	489,8	593,0	374,6	596,4	493,5	542,5	282,3	572,2
Organisk tillväxt, %	neg	2,5	neg	9,3	32,7	4,2	3,0	2,2	1,4	neg
EBITDA	-32,8	49,0	39,7	35,5	-19,8	47,0	35,5	28,7	-27,5	37,2
EBITDA marginal, %	neg	8,0	8,1	5,9	neg	7,8	7,2	5,3	neg	6,4
EBITA	-48,4	33,4	28,8	19,1	-41,3	29,5	18,6	12,3	-43,7	20,8
EBITA marginal, %	neg	5,4	5,9	3,2	neg	4,9	3,8	2,3	neg	3,6
Rörelseresultat	-48,5	23,3	28,7	19,1	-44,6	29,4	3,5	12,3	-43,7	20,9
Rörelsemarginal, %	neg	3,8	5,8	3,2	neg	4,9	0,7	2,3	neg	3,6
Soliditet, %*	54,0	53,6	46,4	44,0	46,1	46,2	43,8	43,6	41,9	42,1
Kassaflöde från löpande verksamheten*	-28,3	52,8	52,5	3,5	-44,8	86,8	28,3	-6,2	-9,1	71,3
Skuldsättningsgrad, ggr*	0,3	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld*	71,8	-2,6	206,7	266,7	256,2	204,7	285,7	298,3	364,5	334,6
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	0,8	-0,0	1,5	2,0	2,0	1,7	2,6	2,8	3,6	3,4
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	1,1	1,4	1,8	2,1	2,3	2,7	3,1	3,3	3,3	2,9
EK/aktie, kr*	21,9	22,9	20,8	20,0	20,0	21,3	20,5	20,6	26,2	28,2
Resultat per aktie, kr	-1,4	0,5	0,7	0,4	-1,3	0,6	-0,1	0,2	-1,9	0,5
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-1,4	0,5	0,7	0,4	-1,3	0,6	-0,1	0,2	-1,9	0,5
Antal medarbetare	390	410	417	422	428	424	423	425	405	436

Flerårsöversikt

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. 2022-2023 är ej omräknat.

Belopp i Mkr	R12 25/26	2025	2024	2023*	2022*
Nettoomsättning	2 013,2	2 069,0	1 914,8	2 014,2	2 089,6
Organisk tillväxt, %	neg	8,1	2,9	neg	29,3
EBITDA	91,4	104,4	83,6	97,4	164,6
EBITDA marginal, %	4,5	5,0	4,3	4,8	7,8
EBITA	33,0	40,0	16,6	12,9	94,3
EBITA marginal, %	1,6	1,9	0,9	0,6	4,5
Rörelseresultat	22,7	26,5	1,5	12,5	93,5
Rörelsemarginal, %	1,1	1,3	0,1	0,6	4,4
Soliditet, %*	54,0	53,6	46,2	42,1	42,3
Kassaflöde från löpande verksamheten*	80,4	63,9	99,7	30,4	135,0
Skuldsättningsgrad, ggr*	0,3	0,3	0,6	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld*	71,8	-2,6	204,7	334,6	251,5
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	0,8	-0,0	1,7	3,4	1,5
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	1,1	1,4	2,7	2,9	2,7
EK/aktie, kr*	21,9	22,9	21,3	28,2	28,6
Resultat per aktie, kr	0,2	0,2	-0,7	-0,4	3,5
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	0,2	0,2	-0,7	-0,4	3,5
Avkastning på eget kapital, %	0,9	1,1	neg	neg	12,8
Antal medarbetare	390	410	424	522	525

Beräkning av alternativa nyckeltal

* Nyckeltal markerade med asterisk nedan är inte omräknade för Q1 2025 med hänsyn till avvecklad verksamhet. Övriga nyckeltal speglar således endast kvarvarande verksamhet för samtliga perioder.

Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	318,8	374,6	2 069,0
Avgår förvärvad verksamhet ¹	-	-	-
Nettoomsättning jämförelseperiod	374,6	282,3	1 914,8
Organisk tillväxt	-55,8	92,3	154,2
Organisk tillväxt, %	neg	32,7	8,1

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

Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Rörelseresultat	-48,5	-44,6	26,5
Totala av- och nedskrivningar	15,7	24,9	77,9
EBITDA	-32,8	-19,8	104,4

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

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Totala intäkter	324,2	378,6	2 089,3
EBITDA	-32,8	-19,8	104,4
EBITDA-marginal, %	neg	neg	5,0

Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Rörelseresultat	-48,5	-44,6	26,5
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	0,1	3,3	13,5
EBITA	-48,4	-41,3	40,0

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

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Totala intäkter	324,2	378,6	2 089,3
EBITA	-48,4	-41,3	40,0
EBITA-marginal, %	neg	neg	1,9

Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
EBITA	-48,4	-41,3	40,0
Avgår förvärvad verksamhet ¹	-	-	-
Avgår engångseffekt omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-	-
EBITA jämförelseperiod	-41,3	-43,7	16,6
Organisk utveckling EBITA	-7,0	2,4	23,4
Organisk utveckling EBITA, %	neg	5,4	140,6

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

Beräkning av rörelseresultat i förhållande till totala intäkter (rörelsemarginal)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Totala intäkter	324,2	378,6	2 089,3
Rörelseresultat	-48,5	-44,6	26,5
Rörelsemarginal, %	neg	neg	1,3

Beräkning av soliditet*

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Balansomslutning	1 138,7	1 299,1	1 279,5
Utgående balans eget kapital	615,0	599,4	685,7
Soliditet, %	54,0	46,1	53,6

Beräkning av räntebärande nettoskuld*

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Totala räntebärande skulder	211,3	345,5	215,4
Avgår likvida medel	-139,5	-89,3	-218,0
Räntebärande nettoskuld	71,8	256,2	-2,6

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Räntebärande nettoskuld	71,8	256,2	-2,6
EBITDA	91,4	129,1	104,4
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag ¹	0,8	2,0	-0,0

¹⁾ EBITDA och Räntebärande nettoskuld Q1 2025 inklusive avvecklad verksamhet.

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal*

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q1	0,8	2,0	2,0
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q2	2,0	2,8	2,0
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q3	1,5	2,6	1,5
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q4	-0,0	1,7	-0,0
Genomsnitt fyra kvartal ¹	1,1	2,3	1,4

¹⁾ EBITDA och nettoskuld för samtliga perioder innan Q4 2025 inklusive avvecklad verksamhet.

Beräkning av skuldsättningsgrad*

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Totala räntebärande skulder	211,3	345,5	215,4
Eget kapital vid periodens slut	615,0	599,4	685,7
Skuldsättningsgrad	0,3	0,6	0,3

Beräkning av eget kapital per aktie*

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	615,0	599,4	685,7
Antal aktier vid periodens slut	28,1	30,0	30,0
- varav återköpta egna aktier	-1,9	-0,1	-0,1
Eget kapital per aktie	21,9	20,0	22,9

Definitioner

Nyckeltal

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

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





Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm 2026-05-05

Martin Reinholdsson
Verkställande direktör och koncernchef

Denna rapport samt tidigare ekonomiska rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida [infrea.se](https://www.infrea.se)

Kommande händelser

Årsstämma	13 maj 2026
Delårsrapport april-juni 2026 (Q2):	17 juli 2026
Delårsrapport juli-september 2026 (Q3):	28 okt 2026
Bokslutskommuniké 2026	16 feb 2027
Årsredovisning 2026	6 apr 2027
Delårsrapport januari-mars 2027 (Q1)	28 apr 2027

Denna information är sådan som Infrea AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen i detta pressmeddelande har publicerats genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 5 maj 2026 kl. 08.30 CEST.

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