



**INFRE<sub>E</sub>A**

Q3 2024

# Delårsrapport

1 juli–30 september 2024

## Tredje kvartalet 2024

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 532,6 Mkr (528,6), en organisk ökning med 0,8 procent.
- EBITA för koncernen uppgick till 22,0 Mkr (18,3).
- Rörelseresultat uppgick till 6,9 Mkr (18,2).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 28,3 Mkr (-9,1) för perioden.
- Periodens resultat uppgick till -1,8 Mkr (10,1).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,1 kr (0,5).

## 1 januari-30 september 2024

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 438,1 Mkr (1 395,9), en ökning med 3,0 procent. Förvärvat tillväxt utgjorde 1,9 procentenheter och den organiska tillväxten var 1,1 procentenheter.
- EBITA för koncernen uppgick till -4,1 Mkr (-11,7).
- Rörelseresultat uppgick till -19,4 Mkr (-12,0).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 12,9 Mkr (-40,9) för perioden.
- Periodens resultat uppgick till -31,0 Mkr (-21,3).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,2 kr (-1,1).
- I april genomfördes en fullt garanterad företrädesemission. Emissionen övertäckades med cirka 30 procent vilket innebär att inga garantiåtaganden togs i anspråk. Bolaget har tillförts en likvid om cirka 83 Mkr före emissionskostnader, vilka uppgick till cirka 1,1 Mkr.

## Rullande 12 månader (R12)

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 056,5 Mkr (2 014,2 per 31 december 2023), en ökning med 2,1 procent varav 1,4 procentenheter var förvärvat tillväxt.
- EBITA för koncernen uppgick till 20,5 Mkr (12,9), motsvarande en marginal om 1,0 (0,6) procent.
- Rörelseresultat uppgick till 5,2 Mkr (12,5).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 84,2 Mkr (30,4).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,7 kr (-0,4).

## Väsentliga händelser efter periodens slut

- Inga väsentliga händelser efter periodens utgång.

## Resultatutveckling i sammandrag

Belopp i Mkr	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2024	2023	Δ%	2024	2023	Δ%	R12	2023	Δ%
Nettoomsättning	532,6	528,6	1%	1 438,1	1 395,9	3%	2 056,5	2 014,2	2%
EBITDA	44,9	40,0	12%	63,3	50,6	25%	110,0	97,4	13%
EBITDA marginal, %	8,4	7,5		4,4	3,6		5,3	4,8	
EBITA	22,0	18,3	20%	-4,1	-11,7	65%	20,5	12,9	58%
EBITA marginal, %	4,1	3,4		neg	neg		1,0	0,6	
Rörelseresultat	6,9	18,2	-62%	-19,4	-12,0	-61%	5,2	12,5	-59%
Rörelsemarginal, %	1,3	3,4		neg	neg		0,2	0,6	
Periodens resultat	-1,8	10,1	-118%	-31,0	-21,3	-46%	-17,3	-7,6	-127%
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,1	0,5		-1,2	-1,1		-0,7	-0,4	
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,1	0,5		-1,2	-1,1		-0,7	-0,4	
Räntebärande nettoskuld	285,7	396,5	-28%	285,7	396,5	-28%	285,7	334,6	-15%
Nettoskuld/EBITDA, R12	2,6	3,5		2,6	3,5		2,6	3,4	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,3	-9,1	411%	12,9	-40,9	132%	84,2	30,4	177%

För nyckeltalsdefinitioner, se s.19-22

## Om Infrea

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

## Vd-ord

# ”Gradvis resultatförbättring men tydligt förbättrat kassaflöde”

Martin Reinholdsson, vd Infrea



Sällan har väl diskussionerna och mediabevakningen om samhällsinvesteringar, räntor och industrisatsningar varit större. Fundamentala frågor för Sverige, vår konkurrenskraft och klimatet. Bolagen inom Infrea är i högsta grad delaktiga i detta. Under kvartalet har vi via sociala medier försökt delge lite mer information om bolagen och bredden inom Infrea blir tydlig. Flera hundra pågående projekt för stat, kommun, företag och privatpersoner av alla storlekar. Mest iögonfallande är stora vägförbättringar, förberedelser för nya energilösningar och återställning efter stora översvämningar. Men även markförberedelser för nya förskolor, reparation av potthål i gatorna och avloppshantering påverkar oss som samhälle.

Som koncern kan vi tydligt se hur vi ytterligare kan bidra till vår egen ekonomi, kundnöjdhet och hållbarhet vilket är väldigt stimulerande! De generellt sett positiva trenderna i infrastruktur slår olika både geografiskt och avseende segment. Detta syns tydligt på Infreas bolag där det till exempel är stor efterfrågan på energirelaterade projekt och södra Sverige visar på en ihållande stark marknad. För bostadssektorn ser vi fortfarande bara en försiktig uppgång och privata sektorn varierar avsevärt. Vi ser tydliga behov av upprustning av vatten, avlopp och ledningsunderhåll men samtidigt en återhållsamhet för större investeringar i nuläget. Kort sagt är marknadsbilden sett över hela verksamheten inte lättsummerad.

Ett bra exempel på infrastruktur och klimatanpassning som vi är stolta över är de arbeten som startat för Gasums nya anläggning i Borlänge under kvartalet. Stora markarbeten för oss, stor investering för Gasum och stor samhällsnytta när den nya biogasanläggningen producerar ny förnybar energi.

Under kvartalet levererar koncernen en EBITA på 22 Mkr byggt på 533 Mkr i omsättning. Detta är en förbättring jämfört med 2023 men lönsamhetsnivån lämnar naturligtvis utrymme för ytterligare förbättring. I enstaka bolag har vi negativa omvärderingar under kvartalet. Det bör samtidigt dock sägas att vi under perioden också vunnit nya bra projekt i dessa bolag.

Som nämnts tidigare tror vi att hela 2024 krävs för att etablera en fullt stabil grund i vår projektportfölj. Vår gemensamma utveckling av rörelsekapitalbindning har fortsatt och resultaten börjar så sakteligen synas. Kassaflödet från löpande verksamhet är tydligt bättre än 2023 med en förbättring om 37 Mkr i kvartalet och 54 Mkr för årets första nio månaderna.

Segment Mark och Anläggning är som sig bör inne i sin mest produktiva period och de flesta är fullt sysselsatta. Asfaltsverksamheten har ett tydligt bättre år än 2023 men upplever också hög konkurrens vilket inneburit viss prispress. Siljan Schakt visar fortsatta förbättringar jämfört med föregående år. Segmentet som helhet levererar i kvartalet 6 Mkr bättre EBITA än 2023.

I kvartalet har vi gjort en nedskrivning av goodwill om 15 Mkr på Upplands Markentreprenader. Bolaget har ett par tuffa år bakom sig med en tidigare hög andel kunder inom bostadsbyggande. Sedan början av året har bolaget en ny vd och arbetar systematiskt med förbättringar och med att vinna nya typer av uppdrag. Att efterfrågan finns i Stockholmsregionen råder det inga tvivel om. Ny ledning, ett strukturerat arbetssätt och omsorgsfulla val av uppdrag kommer att vända utvecklingen även om det kommer ta en tid.

Segment Vatten och Avlopp har haft ett stabilt kvartal med högt tryck i sommarmånaderna. EBITA blev 2 Mkr lägre än fjolåret främst på grund av frånvaro av några större projekt på Cleanpipe. Vi har dock många pågående kunddiskussioner och gott hopp om att dessa ska bli av under 2025. I ett längre perspektiv är vi förvissade om att den positiva lönsamhetsutvecklingen kommer att fortsätta.

Under Q3 tog kraven på hållbarhet ny fart när några av våra viktiga kunder blivit tydligare med sina förväntningar framåt. Mycket kan göras utan större investeringar såsom byte av mindre maskiner till el eller successiv utfasning av fossildrivna tjänste- och servicebilar. Andra områden kommer kräva mer av oss alla. Vi börjar med bättre kunskap och att vilja!

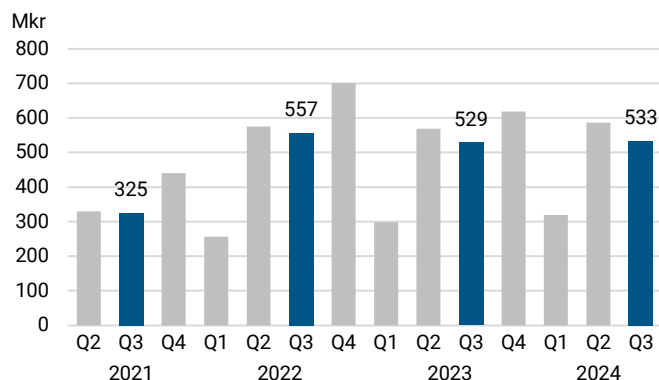
Summerat så är kvartal tre i enlighet med förväntan. ”Gradvis bättre” som varit mantrat under hela 2024 gäller i stort även Q3. Jag är främst både stolt och trygg med att vi arbetar systematiskt med ett antal viktiga frågor OCH att resultat av detta arbete börjar synas!

### **Martin Reinholdsson**

Verkställande direktör och koncernchef, Infrea

## Koncernens utveckling tredje kvartalet

### Nettoomsättning

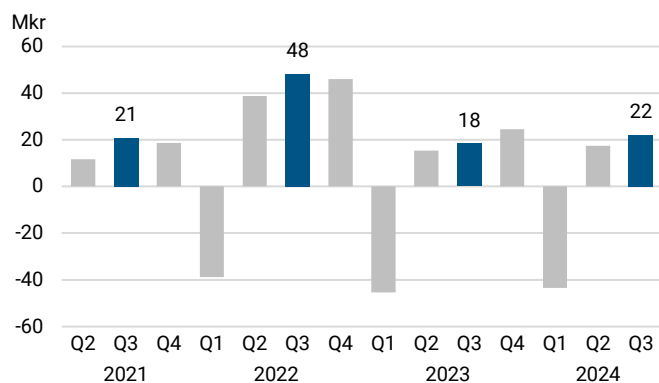


Koncernens nettoomsättning under årets tredje kvartal uppgick till 532,6 Mkr (528,6), en organisk ökning med 4,0 Mkr.

### Utveckling av koncernens nettoomsättning

Jul-sep 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jul-sep 2024
528,6	-	0,8%	0,8%	532,6

### EBITA



Koncernens EBITA uppgick till 22,0 Mkr (18,3) för tredje kvartalet. Resultatet av omstruktureringen som genomförts i Siljan Schakt ger fortsatt effekt och bolaget redovisar 5 Mkr bättre EBITA jämfört med tredje kvartalet 2023.

Likt föregående kvartal ser vi en förbättring mot föregående år i åtta av femton bolag men resultatet tyngs fortsatt av omvärderingar av projekt i enskilda bolag.

Upplands Markentreprenader redovisar drygt 4 Mkr lägre resultat än motsvarande kvartal föregående år. Bolaget har sedan förvärvet 2022 haft en ihållande negativ trend gällande såväl omsättning som lönsamhet.

Den organiska utvecklingen av EBITA var 5,9 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning medan affärsområde Vatten & Avlopp minskade sin EBITA med 2,3 Mkr.

Varken under kvartalet eller jämförelseperioden har några förvärvskostnader resultatförts.

### Avskrivningar och investeringar

Tredje kvartalets totala avskrivningar uppgick till 38,1 Mkr (21,8). 15 Mkr i kvartalet avser nedskrivning av goodwill. Nedskrivningen innebär att rörelseresultat försämras mot föregående år och uppgår till 6,9 Mkr (18,2).

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

### Förvärv

Inga förvärv har tillträtts under kvartalet.

### Finansnetto

Koncernens finansnetto för kvartalet uppgick till -5,1 Mkr (-5,4).

### Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgick till -3,5 Mkr (-2,7). Kvartalets effektiva skatt var 205 (21,1) procent vilket beror på ej avdragsgill nedskrivning av goodwill om 15 Mkr. Rensat för denna uppgår effektiv skatt till 21,1 procent.

### Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -1,8 Mkr (10,1), inkluderat en ej kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill om 15 Mkr.

## Koncernens utveckling 1 januari–30 september

### Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för första nio månaderna uppgår till 1 438,1 Mkr (1 395,9) vilket är en ökning med 42,2 Mkr. Av denna ökning utgör förvärvad tillväxt 27,5 Mkr och organisk tillväxt 14,7 Mkr.

### Utveckling av koncernens nettoomsättning

jan-sep 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2024
1 395,9	1,9%	1,1%	3,0%	1 438,1

### EBITA

Koncernens EBITA uppgår till -4,1 Mkr (-11,7) där förvärvade bolag stod för 1,2 Mkr. Bolagen inom Mark & Anläggning har organiskt ökat sin EBITA med 4,8 Mkr och bolagen inom Vatten & Avlopp har ökat sin EBITA med 0,6 Mkr.

Den enskilt största förbättringen jämfört med föregående år visar Siljan Schakt som har 17 Mkr högre EBITA jämfört med 2023 vilket är positivt och visar att den omstrukturering som genomförts gett resultat. Upplands Markentreprenader redovisar 14 Mkr lägre resultat än föregående år.

Inga förvärvskostnader har resultatförts under perioden (0,2 Mkr för jämförelseperioden).

### Avskrivningar och investeringar

Periodens totala avskrivningar uppgår till 82,7 Mkr (62,7). Av de ökade avskrivningarna är 0,5 Mkr hänförliga till de förvärvade bolag som inte finns med i jämförelsetalen för en eller flera månader. 15 Mkr avser nedskrivning av goodwill i det tredje kvartalet 2024. Nedskrivningen innebär att rörelseresultat försämras mot föregående år och uppgår till -19,4 Mkr (-12,0).

Under perioden har koncernen investerat i materiella anläggningstillgångar om 18,2 Mkr (12,8), vilket i huvudsak avser flytt av asfaltsverk i Asfaltsgruppen.

### Förvärv

Inga förvärv har tillträtts under perioden.

### Finansnetto

Periodens finansnetto uppgår till -15,8 Mkr (-14,4). Ökningen beror på högre räntesatser på koncernens lån, som är beroende av STIBOR, under delar av året. Även räntekostnaderna för leasing är högre än föregående år.

### Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgår till 4,3 Mkr (5,2), vilket motsvarar en effektiv skatt om 12,1 (19,6) procent. Rensat för nedskrivning av goodwill om 15 Mkr uppgår effektiv skatt till 21,2 procent.

### Periodens resultat

Periodens resultat uppgår till -31,0 Mkr (-21,3), inkluderat en ej kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill om 15 Mkr.

## Om affärsområde Mark & Anläggning

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

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

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

## Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2024	2023	Δ%	2024	2023	Δ%	R12	2023	Δ%
Nettoomsättning	493,5	479,4	3%	1 318,4	1 262,5	4%	1 891,7	1 835,8	3%
EBITA	18,9	13,1	45%	-9,8	-15,9	38%	14,0	8,0	76%
EBITA-marginal, %	3,8	2,7		neg	neg		0,7	0,4	

## Segmentets utveckling tredje kvartalet

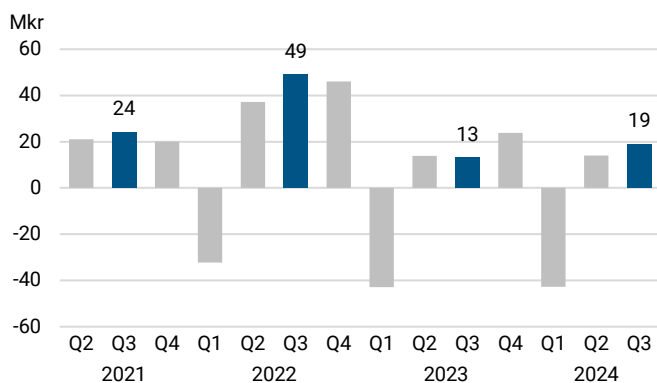
### Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 493,5 Mkr (479,4), en ökning med 14,1 Mkr eller 2,9 procent.

### Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jul-sep 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jul-sep 2024
479,4	-	2,9%	2,9%	493,5

### EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till 18,9 Mkr (13,1) under tredje kvartalet.

Siljan Schakt redovisar efter den omstrukturering som genomförts ett förbättrat resultat med 5 Mkr. Flera andra bolag visar resultatförbättringar jämfört med föregående år men resultatet tyngs av omvärderingar av projekt i enskilda bolag.

### Medarbetare

Affärsområdet hade 416 medarbetare vid periodens slut (431 per sista december 2023). Nedgången är primärt en följd av att neddragningen av personal i Siljan Schakt slagit igenom fullt ut.

## Segmentets utveckling 1 januari–30 september

### Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för första nio månaderna uppgår till 1 318,4 Mkr (1 262,5) vilket är en ökning med 55,9 Mkr. Av ökningen utgör 27,5 Mkr förvärvad tillväxt och 28,4 Mkr organisk.

### Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-sep 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2024
1 262,5	2,2%	2,2%	4,4%	1 318,4

### EBITA

Affärsområdets EBITA för första nio månaderna uppgår till -9,8 Mkr (-15,9). Förvärv utgjorde 1,2 Mkr och den organiska resultatutvecklingen var 4,8 Mkr.

Siljan Schakt visar cirka 17 Mkr förbättrat resultat jämfört med 2023 vilket är positivt och visar att omstruktureringen som gjorts har gett effekt. Flera andra bolag har en positiv utveckling jämfört med föregående år.

Upplands Markentreprenader har sedan förvärvet 2022 haft en negativ utveckling såväl omsättnings- som lönsamhetsmässigt. Resultatförsämringen jämfört med föregående år uppgår till 14 Mkr för årets första nio månader.

## Om affärsområde Vatten & Avlopp

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

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

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

## Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2024	2023	Δ%	2024	2023	Δ%	R12	2023	Δ%
Nettoomsättning	39,1	49,5	-21%	120,5	134,5	-10%	166,7	180,6	-8%
EBITA	2,9	5,2	-44%	7,3	6,6	10%	10,6	10,0	6%
EBITA-marginal, %	7,3	10,4		5,9	4,8		6,2	5,4	

## Segmentets utveckling tredje kvartalet

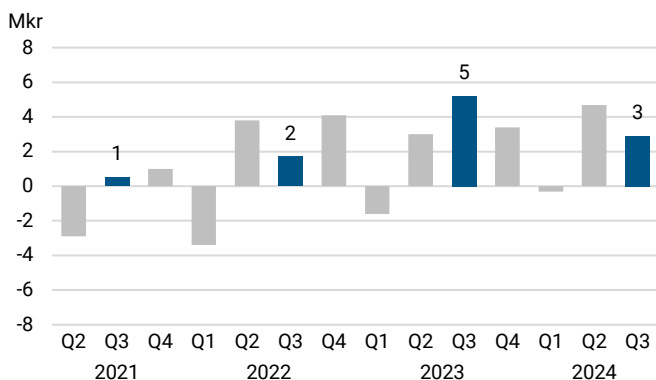
### Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 39,1 Mkr (49,5).

### Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jul-sep 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jul-sep 2024
49,5	-	-21,0%	-21,0%	39,1

### EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till 2,9 Mkr (5,2) under tredje kvartalet. En nedgång mot föregående år som är en följd av att Cleanpipe då hade ett par större projekt i gång vilka i år uteblivit eller skjutits på framtiden.

### Medarbetare

Affärsområdet hade 83 medarbetare vid periodens slut (86 per sista december 2023).

## Segmentets utveckling 1 januari–30 september

### Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för första nio månaderna uppgår till 120,5 Mkr (134,5).

### Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-sep 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2024
134,5	-	-10,4%	-10,4%	120,5

### EBITA

Affärsområdets EBITA uppgår till 7,3 Mkr (6,6) för första nio månaderna. En alltså positiv utveckling där verksamheterna trots lägre omsättning jämfört med 2023 uppvisar kontinuitet och god kostnadskontroll.

## Övrig finansiell information

### Tillgångar

Per den sista september uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 403,7 Mkr (1 338,9 Mkr per sista december 2023). Av totala tillgångar utgjorde 411,1 Mkr (426,1) förvärvsgoodwill. 365,2 Mkr (383,6) utgjordes av övriga anläggningstillgångar. 305,2 Mkr (246,4) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar. Likvida medel uppgår till 87,3 Mkr (66,9), se kassaflödesanalys för vidare information kring förändringar.

Anläggningstillgångarna uppgick till 776,3 Mkr (809,8 per sista december 2023) och omsättningstillgångarna till 627,4 Mkr (529,1) vid periodens utgång.

Goodwill och varumärken som har en obestämd nyttjandeperiod prövas för nedskrivning minst årligen eller då det finns indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Årlig nedskrivningsprövning har genomförts i Q3 av samtliga kassagenererande enheter i koncernen. Dessa baseras på av styrelsen antagna prognoser gällande framtida kassaflöden, tillväxt och lönsamhet. Nedskrivningsprövningarna har medfört en justering av koncernmässiga värden avseende Upplands Markentreprenader i form av nedskrivning av goodwill om 15 Mkr. Se vidare not 1.

### Eget kapital

Eget kapital per sista september uppgick till 614,6 Mkr (563,6 Mkr per sista december 2023). Under perioden har eget kapital påverkats av periodens resultat om -31,0 Mkr, likvid från emission om 83,0 Mkr, emissionskostnader om -1,1 Mkr och optionspremier om 0,2 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt *Aktien och ägare* samt *Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag*.

### Totala skulder

Per den sista september uppgick de totala skulderna till 789,0 Mkr (775,3 per sista december 2023) varav 320,9 Mkr (352,9) var långfristiga och 468,2 Mkr (422,4) var kortfristiga. Långfristiga skulder utgjordes i huvudsak av lån från kreditgivare, leasingkulder och uppskjuten skatteskuld. Kortfristiga skulder utgjordes av lån från kreditgivare, leasingkulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Under första nio månaderna har lån tagits upp om 1,8 Mkr (28,6 motsvarande period för 2023). Under perioden amorterades 24,7 Mkr (36,5) på bankkrediter och 40,6 Mkr (47,1) på leasingkulder. Minskning av amortering på banklånen beror på lägre amorteringstakt i nya bankavtalet från och med Q2 2023. Minskning av amortering på leasingkulder beror på förändrad amorteringsstruktur sedan bankbytet.

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista september hade koncernen 87,3 Mkr (12,4 Mkr motsvarande period 2023) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 12,9 Mkr (-40,9) för första nio månaderna.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -11,0 Mkr första nio månaderna (-10,8 Mkr för motsvarande period 2023). Under perioden investerade koncernen i materiella anläggningstillgångar för 18,2 Mkr (12,8) samt avyttrade materiella anläggningstillgångar för 7,1 Mkr (21,5). Förvärv av dotterbolag uppgick till 0,0 Mkr (19,5).

Per sista september hade koncernen 292,6 Mkr (322,6 per sista december 2023) i långfristiga räntebärande skulder och 80,4 Mkr (78,9) i kortfristiga

räntebärande skulder. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 43,8 (42,1) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 285,7 Mkr (334,6).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 18,5 Mkr för perioden (-61,0 Mkr för motsvarande period 2023) vilket avser nettolikvid från emission om 81,8 Mkr, upptagna lån om 1,8 Mkr (28,6) och amortering av räntebärande skulder om 65,3 Mkr (83,6) samt föregående år, återköp av egna aktier om 6,1 Mkr.

Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som stipulerar en intjäning i relation till skuldsättning (covenant), vilket utvärderas kvartalsvis. Under det andra kvartalet 2023 tecknades avtal med en ny bank, vilket säkerställer koncernens långsiktiga finansiering samtidigt som det ger en lägre amorteringstakt på befintliga och nya lån.

### Medarbetare

Antal medarbetare vid periodens utgång uppgår till 506 (522 per sista december 2023). Nedgången är primärt en följd av att neddragningen av personal i Siljan Schakt slagit igenom fullt ut.

### Närståendetransaktioner

Inga väsentliga transaktioner har ägt rum mellan Infrea och närstående. För teckningsoptionsprogram se s.10.

### Säsongsvariationer

Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Omsättningen är i båda affärsområdena normalt lägst under kvartal ett vilket förklaras av vintersäsongen. Störst påverkan har det i affärsområdet Mark & Anläggning 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.4.

### 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, risk för felaktiga förvärv och misslyckad integration av förvärv, risk att stå utan rätt kompetens 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 projektrisker med risk att projekt är felaktigt redovisade, risk för nedskrivning av goodwill samt likviditets- och refinansieringsrisk.

Geopolitiska konflikter har inneburit oro i världsekonomin med risker som t.ex. prisökningar på insatsvaror och energi, störningar i leveranskedjor och



höjt ränteläge. Infrea har ingen verksamhet i de direkt berörda länderna men har påverkats av prisförändringar och av den allmänna konjunkturnedgång som följt. Framtida hastiga prisökningar på energi och drivmedel innebär en risk för Infrea, innan dess att de nya kostnadsnivåerna kunnat prisas in i anbud fullt ut. På befintliga projekt innebär kostnadsökningar inklusive inflationseffekter en minskad marginal, vilket till del motverkas av indexklausuler.

Rådande marknadsläge har inneburit högre räntor vilket påverkar moderbolagets kostnader för upplåning primärt. Likviditets- och finansieringsrisken ökar därmed men bedöms fortsatt vara på en acceptabel nivå.

Inflationstakten har tydligt mattats av men räntenivåerna är fortsatt höga och trots förväntade sänkningar under året så kommer vi troligen se en högre normalnivå än under åren med nollränta. Det kan innebära en fortsatt begränsning i investeringsmöjligheterna för både privata och offentliga kunder, där bedömningen dock är att infrastrukturprojekt inte är lika påverkade av konjunktursvängningar. Infreas exponering mot bostadssektorn är fortsatt låg på ett övergripande plan men vissa bolag har påverkats då de haft bostadsbyggare som kunder och inte lyckas parera tappet av dessa intäkter med projekt åt andra typer av kunder.

Se riskavsnitt i årsredovisning 2023 för en mer utförlig beskrivning av koncernens övergripande 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 (5 vid utgången av 2023) personer.

Moderbolagets nettoomsättning, som uteslutande består av koncernintern fakturering av tjänster, uppgick under tredje kvartalet till 5,1 Mkr (4,7 Mkr för tredje kvartalet 2023). Rörelsekostnaderna uppgick till -5,0 Mkr (-4,7) vilket avsåg personalkostnader och löpande externa kostnader. Rörelseresultatet uppgick till 0,1 Mkr (0,0) och finansiella poster till -17,8 Mkr (-27,1) av vilket -15,0 Mkr (-24,0) avsåg nedskrivning på andelar i dotterföretag. Externt räntenetto uppgick till -3,1 (-3,4) Mkr. Periodens resultat och totalresultat uppgick till -17,2 Mkr (-26,5).

För första nio månaderna uppgick moderbolagets nettoomsättning till 15,4 Mkr (12,8) och rörelsekostnaderna till -17,0 Mkr (-15,3). Rörelseresultatet uppgick således till -1,6 Mkr (-2,5). Finansiella poster uppgick till -8,0 Mkr (-32,7) av vilket 16,0 Mkr avser utdelningar från koncernföretag under 2024 och -15 Mkr (-24) avser nedskrivning på andelar i dotterföretag. Externt räntenetto uppgick till -9,7 Mkr (-9,2). Periodens resultat och totalresultat uppgick till -7,2 Mkr (-32,8).



## Aktien och ägare

### Teckningsoptioner

På årsstämma i maj 2022 beslutades om emission om maximalt 180 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen samt en styrelseledamot över 2022/2025. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 1,61 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 34,70 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2025-05-13–2025-06-28. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 180 000 per 30 september 2024.

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 utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 30 september 2024.

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 180 000 per 30 september 2024.

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 utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 90 000 per 30 september 2024.

### Bemyndiganden

På bolagets årsstämma den 15 maj 2024 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. Per 30 september är ingen del av bemyndigandena utnyttjade.

Vidare beslutades om emission om maximalt 210 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i koncernen samt om emission av maximalt 90 000 teckningsoptioner till styrelseledamöter.

### Ägare

De tio största ägarna vid periodens utgång framgår av nedanstående tabell. Per den sista september 2024 hade bolaget 2 007 aktieägare och aktiens slutkurs per detta datum var 12,3 kronor.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	6 029 152	20,0%
Lindeblad Technology AB	4 513 537	15,0%
Avanza Pension	3 661 942	12,2%
Actorius AB	1 072 666	3,6%
SEB AB, Luxemburg filial	984 040	3,3%
Gennaker AB	777 739	2,6%
Futur Pension	631 179	2,1%
Fallax Aktiebolag	450 000	1,5%
Investment AB Öresund	412 857	1,4%
Andcarl 2 AB	357 654	1,2%
Övriga ägare	11 197 642	37,2%
<b>Summa</b>	<b>30 088 408</b>	<b>100,0%</b>

### 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 Smallcap.

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

	Antal aktier	Kvotvärde	Aktiekapital
Ingående balans 1 januari	20 093 878	0,04	803 755
Nyemission	9 994 530	0,04	399 781
Utgående balans 30 september	30 088 408	0,04	1 203 536

## Övriga väsentliga händelser

I mars erhöll Scandinavian Roadconstruction uppdrag av Trafikverket att förstärka väg 57 mellan Gnesta och Järna. Projektet pågår under 30 månader och påbörjades under Q2, utvärderad anbudssumma uppgår till 199 Mkr.

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Nettoomsättning	3	532,6	528,6	1 438,1	1 395,9	2 056,5	2 014,2
Övriga rörelseintäkter		1,1	5,8	6,9	16,0	17,7	26,8
<b>Totala intäkter</b>		<b>533,7</b>	<b>534,4</b>	<b>1 445,0</b>	<b>1 411,9</b>	<b>2 074,1</b>	<b>2 041,0</b>
Råvaror och förnödenheter		-358,7	-348,4	-951,6	-895,0	-1 364,7	-1 308,0
Övriga externa kostnader		-35,9	-47,1	-117,2	-147,7	-169,7	-200,2
Personalkostnader		-94,0	-97,6	-312,2	-316,6	-428,4	-432,7
Av- och nedskrivningar <sup>1</sup>		-38,1	-21,8	-82,7	-62,7	-104,9	-84,9
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-1,3	-0,7	-2,0	-1,3	-2,7
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-526,8</b>	<b>-516,1</b>	<b>-1 464,4</b>	<b>-1 424,0</b>	<b>-2 069,0</b>	<b>-2 028,5</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>6,9</b>	<b>18,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>-12,0</b>	<b>5,2</b>	<b>12,5</b>
Finansnetto		-5,1	-5,4	-15,8	-14,4	-22,1	-20,7
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1,7</b>	<b>12,8</b>	<b>-35,2</b>	<b>-26,5</b>	<b>-16,9</b>	<b>-8,1</b>
Skatt		-3,5	-2,7	4,3	5,2	-0,4	0,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-1,8</b>	<b>10,1</b>	<b>-31,0</b>	<b>-21,3</b>	<b>-17,3</b>	<b>-7,6</b>
Koncernens rapport över totalresultat							
Periodens resultat		-1,8	10,1	-31,0	-21,3	-17,3	-7,6
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-1,8</b>	<b>10,1</b>	<b>-31,0</b>	<b>-21,3</b>	<b>-17,3</b>	<b>-7,6</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-1,8	10,1	-31,0	-21,3	-17,3	-7,6
Resultat per aktie							
- före utspädning (kr)		-0,1	0,5	-1,2	-1,1	-0,7	-0,4
- efter utspädning (kr)		-0,1	0,5	-1,2	-1,1	-0,7	-0,4
Antal aktier vid periodens utgång		30 088 408	20 093 878	30 088 408	20 093 878	30 088 408	20 093 878
-Genomsnittligt antal aktier före utspädning		30 088 408	19 912 377	26 033 925	19 918 850	24 514 451	19 936 547
-Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>2</sup>		30 088 408	19 912 377	26 033 925	19 918 850	24 514 451	19 936 547

<sup>1</sup> Posten av- och nedskrivningar består av följande delposter:

Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-7,8	-8,6	-23,4	-26,9	-31,7	-35,2
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-15,1	-0,1	-15,3	-0,4	-15,3	-0,4
Avskrivningar på nyttjanderätter	-15,2	-13,0	-43,9	-35,4	-57,8	-49,3
<b>Summa av- och nedskrivningar</b>	<b>-38,1</b>	<b>-21,8</b>	<b>-82,7</b>	<b>-62,7</b>	<b>-104,9</b>	<b>-84,9</b>

<sup>2</sup> Utestående teckningsoptioner ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt.

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	30 sep		31 dec
		2024	2023	2023
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		411,1	426,1	426,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar		30,3	30,6	30,6
Materiella anläggningstillgångar		148,6	167,4	157,8
Nyttjanderättstillgångar		186,1	192,8	195,1
Finansiella anläggningstillgångar		0,1	0,7	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>776,3</b>	<b>817,6</b>	<b>809,8</b>
Varulager		33,6	33,0	31,6
Kundfordringar		305,2	305,2	246,4
Övriga fordringar		201,3	205,4	184,2
Likvida medel		87,3	12,4	66,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>627,4</b>	<b>556,0</b>	<b>529,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 403,7</b>	<b>1 373,6</b>	<b>1 338,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital				
-hänförligt till moderbolagets aktieägare		614,6	549,9	563,6
<b>Summa eget kapital</b>		<b>614,6</b>	<b>549,9</b>	<b>563,6</b>
<b>Skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder		292,6	329,7	322,6
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		28,3	35,4	30,2
Kortfristiga räntebärande skulder		80,4	79,2	78,9
Leverantörsskulder		215,6	214,6	191,2
Övriga kortfristiga skulder		172,2	164,8	152,3
<b>Summa skulder</b>		<b>789,0</b>	<b>823,7</b>	<b>775,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 403,7</b>	<b>1 373,6</b>	<b>1 338,9</b>

## Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-sep		jan-dec
		2024	2023	2023
Ingående balans		563,6	575,2	575,2
Erhållna optionspremier		0,2	0,1	0,1
Nyemission		83,0	-	-
Återköp av egna aktier		-	-6,1	-6,1
Överlåtelse av egna aktier		-	2,0	2,0
Periodens resultat		-31,0	-21,3	-7,6
<b>Vid periodens slut</b>		<b>614,6</b>	<b>549,9</b>	<b>563,6</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2024	2023	2024	2023	23/24	2023
<b>Löpande verksamheten</b>							
Resultat före skatt		1,7	12,8	-35,2	-26,5	-16,9	-8,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1</sup>		37,7	19,3	79,5	53,7	96,2	70,4
Betald skatt		-2,5	-5,2	-9,6	-11,3	-7,3	-9,0
Förändring av rörelsekapital		-8,7	-36,1	-21,8	-56,8	12,1	-22,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>28,3</b>	<b>-9,1</b>	<b>12,9</b>	<b>-40,9</b>	<b>84,2</b>	<b>30,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>							
Förvärv av dotterbolag		-	-0,1	-	-19,5	-	-19,5
Avyttring av finansiella tillgångar		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2,7	-2,1	-18,2	-12,8	-24,6	-19,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0,6	9,3	7,1	21,5	20,4	34,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2,1</b>	<b>7,1</b>	<b>-11,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>							
Nyemission		-	-	83,0	-	83,0	-
Emissionskostnader		-	-	-1,1	-	-1,1	-
Erhållna optionspremier		-	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Återköp av egna aktier		-	-	-	-6,1	-	-6,1
Upptagna lån		1,8	-	1,8	28,6	1,8	28,6
Amortering av lån och leasingkuld		-21,6	-24,7	-65,3	-83,6	-88,9	-107,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-19,8</b>	<b>-24,6</b>	<b>18,5</b>	<b>-61,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-84,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>6,4</b>	<b>-26,7</b>	<b>20,3</b>	<b>-112,6</b>	<b>74,9</b>	<b>-58,1</b>
Likvida medel vid periodens ingång		80,8	39,0	66,9	125,0	12,4	125,0
Likvida medel vid periodens slut		87,3	12,4	87,3	12,4	87,3	66,9

<sup>1</sup> Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:

Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Avskrivningar	23,1	21,8	67,7	62,7	89,9	84,9
Nedskrivningar	15,0	-	15,0	-	15,0	-
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,3	-2,4	-3,2	-9,0	-8,7	-14,5
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
<b>Summa ej kassaflödespåverkande poster</b>	<b>37,7</b>	<b>19,3</b>	<b>79,5</b>	<b>53,7</b>	<b>96,2</b>	<b>70,4</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Nettoomsättning		5,1	4,7	15,4	12,8	20,3	17,7
Övriga rörelseintäkter		-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>5,1</b>	<b>4,7</b>	<b>15,4</b>	<b>12,8</b>	<b>20,3</b>	<b>17,7</b>
Övriga externa kostnader		-2,0	-3,3	-7,2	-9,7	-11,6	-14,1
Personalkostnader		-3,0	-1,3	-9,8	-5,6	-12,9	-8,7
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-5,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>-17,0</b>	<b>-15,3</b>	<b>-24,6</b>	<b>-22,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,1</b>
Finansiella poster <sup>1</sup>		-17,8	-27,1	-8,0	-32,7	-10,5	-35,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-17,7</b>	<b>-27,1</b>	<b>-9,6</b>	<b>-35,1</b>	<b>-14,8</b>	<b>-40,3</b>
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	38,4	38,4
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-17,7</b>	<b>-27,1</b>	<b>-9,6</b>	<b>-35,1</b>	<b>23,6</b>	<b>-1,9</b>
Skatt		0,6	0,6	2,4	2,4	-4,5	-4,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-17,2</b>	<b>-26,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-32,8</b>	<b>19,1</b>	<b>-6,4</b>
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-17,2</b>	<b>-26,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-32,8</b>	<b>19,1</b>	<b>-6,4</b>

<sup>1</sup> varav 16,0 Mkr i Q2 2024 avser utdelning från koncernföretag, 15,0 Mkr i Q3 2024 avser nedskrivning av andelar i koncernföretag och 24,0 Mkr i Q3 2023 avser nedskrivning av andelar i koncernföretag.



## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	30 sep		31 dec
		2024	2023	2023
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		0,2	-	0,2
Finansiella anläggningstillgångar		673,5	689,7	688,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>673,7</b>	<b>689,7</b>	<b>688,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar		92,8	93,7	90,8
Kassa och bank		87,2	0,2	64,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>180,1</b>	<b>94,0</b>	<b>155,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>853,8</b>	<b>783,7</b>	<b>843,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Summa bundet eget kapital		1,2	0,8	0,8
Summa fritt eget kapital		572,7	472,0	498,3
<b>Summa eget kapital</b>		<b>573,9</b>	<b>472,8</b>	<b>499,1</b>
Obeskattade reserver		11,8	5,5	11,8
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder		165,3	186,3	181,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>165,3</b>	<b>186,3</b>	<b>181,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder		21,1	21,2	21,2
Leverantörsskulder		0,4	1,5	1,4
Övriga kortfristiga skulder		81,4	96,3	129,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>102,8</b>	<b>119,0</b>	<b>152,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>853,8</b>	<b>783,7</b>	<b>843,9</b>

## 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 finansiell rapportering.

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 2023 som finns tillgänglig på Infreas hemsida, bortsett från områdena nedskrivning av goodwill och andelar i dotterbolag (för moderbolaget) vilka redogörs för vidare nedan. Övriga områden avser värdering av villkorade köpeskillingar, intäktsredovisning och bedömning av nyttjandeperiod för varumärken.

Koncernen prövar årligen om det föreligger nedskrivningsbehov avseende goodwill och övriga tillgångar med obestämt livslängd samt avseende aktier i dotterföretag. För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och i fastställandet av lämplig diskonteringsränta. Osäkerhet ligger i antagandena om framtida kassaflöden och i fastställandet av lämplig diskonteringsränta.

Nedskrivningsbehov har identifierats avseende Upplands Markentreprenader. En nedskrivning av goodwill har gjorts om 15 Mkr per 2024-09-30 och motsvarande belopp har också bokats som nedskrivning av andelar i dotterföretag i moderbolaget. Detta till följd av en längre period av otillfredsställande resultatutveckling till följd av ett stort volymtapp och brister i projektstyrningen. Vår bedömning avseende bolagets långsiktiga intjäningsförmåga har inte ändrats sedan Årsredovisning 2023 men däremot bedöms risken i framtida prognoser vara högre.

För övriga kassagenererande enheter har något nedskrivningsbehov inte identifierats per 2024-09-30. Diskonteringsränta som har använts är 10,1 procent efter skatt (10,4 per 2023-12-31) för Vatten & Avlopp och 11,3 procent efter skatt (11,5) för Mark & Anläggning.

En känslighetsanalys har gjorts för att bedöma om någon rimlig och 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. I samtliga bolag utom två inom Mark & Anläggning föreligger inte något nedskrivningsbehov trots en förändring i något av dessa viktiga antaganden.

Vid känslighetsanalys på bolaget Bramark ger en reducerad tillväxttakt med 50 procent ingen indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. En minskning av EBIT med 25 procent under prognosperioden skulle indikera ett nedskrivningsbehov om 5,3 Mkr. Vid en ökad diskonteringsränta med 1,6 procentenheter skulle redovisade värden överstiga nyttjandevärdet.

Vid känslighetsanalys på Tälje Mark ger en reducerad tillväxttakt med 50 procent en indikation på att nedskrivningsbehov om 7,0 Mkr föreligger. En minskning av EBIT med 25 procent under prognosperioden skulle indikera ett nedskrivningsbehov om 6,4 Mkr. Vid en ökad diskonteringsränta med 1,4 procentenheter skulle redovisade värden överstiga nyttjandevärdet.

### Not 2. Verkligt värde av finansiella instrument

Koncernen har finansiella instrument där nivå 3 använts för att fastställa det verkliga värdet. Vid kvartalets ingång fanns finansiella skulder värderade till verkligt värde avseende tilläggsköpeskillning om 9,5 Mkr redovisade under posten Övriga kortfristiga skulder. Ingen förändring har skett under kvartalet. Det löper ingen ränta på skulden och den har inte diskonterats då det inte ansetts väsentligt. Avstämningensperioden löpte till april 2024, beloppet skall fastställas under året och regleras i början av 2025.

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



### Not 3. Fördelning av intäkter, EBITA och rörelseresultat

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

Belopp i Mkr	Nettoomsättning					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Segment, affärsområde						
Mark & Anläggning	493,5	479,4	1 318,4	1 262,5	1 891,7	1 835,8
Vatten & Avlopp	39,1	49,5	120,5	134,5	166,7	180,6
Infrea (moderbolag)	5,1	4,7	15,4	12,8	20,3	17,7
Elimineringar och övrigt	-5,2	-5,1	-16,1	-13,9	-22,2	-19,9
<b>Totalt koncernen</b>	<b>532,6</b>	<b>528,6</b>	<b>1 438,1</b>	<b>1 395,9</b>	<b>2 056,5</b>	<b>2 014,2</b>

Belopp i Mkr	EBITA						EBITA-marginal, %					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2024	2023	2024	2023	23/24	2023	2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Segment, affärsområde												
Mark & Anläggning	18,9	13,1	-9,8	-15,9	14,0	8,0	3,8	2,7	neg	neg	0,7	0,4
Vatten & Avlopp	2,9	5,2	7,3	6,6	10,6	10,0	7,3	10,4	5,9	4,8	6,2	5,4
Infrea (moderbolag)	0,1	0,0	-1,5	-2,4	-4,1	-5,0	2,8	1,0	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>22,0</b>	<b>18,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-11,7</b>	<b>20,5</b>	<b>12,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>

Belopp i Mkr	Rörelseresultat						Rörelseresultat, %					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2024	2023	2024	2023	23/24	2023	2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Segment, affärsområde												
Mark & Anläggning	3,9	13,0	-24,9	-16,0	-1,1	7,9	0,8	2,7	neg	neg	neg	0,4
Vatten & Avlopp	2,8	5,1	7,1	6,4	10,4	9,7	7,2	10,3	5,8	4,7	6,1	5,2
Infrea (moderbolag)	0,1	0,0	-1,5	-2,4	-4,1	-5,0	2,8	1,0	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	-	-0,0	-
<b>Totalt koncernen</b>	<b>6,9</b>	<b>18,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>-12,0</b>	<b>5,2</b>	<b>12,5</b>	<b>1,3</b>	<b>3,4</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>

### Tidpunkt för intäktsredovisning

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning						Vatten & Avlopp					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2024	2023	2024	2023	23/24	2023	2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Varor vid en given tidpunkt	0,7	0,2	3,9	1,2	16,0	13,3	-	-	-	-	-	-
Varor och tjänster över tid	492,8	479,2	1 314,4	1 261,2	1 875,7	1 822,5	39,1	49,5	120,5	134,5	166,7	180,6
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>493,5</b>	<b>479,4</b>	<b>1 318,4</b>	<b>1 262,5</b>	<b>1 891,7</b>	<b>1 835,8</b>	<b>39,1</b>	<b>49,5</b>	<b>120,5</b>	<b>134,5</b>	<b>166,7</b>	<b>180,6</b>
Övriga intäkter	0,7	5,2	5,2	12,8	13,5	21,1	0,4	0,6	1,6	3,2	4,2	5,7
<b>Totala intäkter</b>	<b>494,2</b>	<b>484,6</b>	<b>1 323,6</b>	<b>1 275,3</b>	<b>1 905,2</b>	<b>1 856,9</b>	<b>39,6</b>	<b>50,1</b>	<b>122,1</b>	<b>137,7</b>	<b>170,8</b>	<b>186,3</b>

Belopp i Mkr	Elimineringar och övrigt						Koncernen					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2024	2023	2024	2023	23/24	2023	2024	2023	2024	2023	23/24	2023
Varor vid en given tidpunkt	-	-	-	-	-	-	0,7	0,2	3,9	1,2	16,0	13,3
Varor och tjänster över tid	-0,1	-0,4	-0,7	-1,1	-1,9	-2,2	531,8	528,4	1 434,2	1 394,6	2 040,5	2 000,9
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>532,6</b>	<b>528,6</b>	<b>1 438,1</b>	<b>1 395,9</b>	<b>2 056,5</b>	<b>2 014,2</b>
Övriga intäkter	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	5,8	6,9	16,0	17,7	26,8
<b>Totala intäkter</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>533,7</b>	<b>534,4</b>	<b>1 445,0</b>	<b>1 411,9</b>	<b>2 074,1</b>	<b>2 041,0</b>

### Balansräkning per segment

Belopp i Mkr	2024 30 sep			2023 30 sep			2023 31 dec		
	Varav			Varav			Varav		
	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar <sup>1</sup>	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar <sup>1</sup>	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar <sup>1</sup>	Skulder
Segment, affärsområde									
Mark & Anläggning	1 185,9	628,1	569,9	1 231,2	657,4	562,0	1 219,4	650,2	560,7
Vatten & Avlopp	183,1	144,5	94,4	210,5	158,8	118,5	201,8	155,0	117,1
Koncerngemensamt och elimineringar	34,6	3,6	124,8	-68,1	0,8	143,1	-82,4	4,5	97,5
<b>Totalt koncernen</b>	<b>1 403,7</b>	<b>776,2</b>	<b>789,0</b>	<b>1 373,6</b>	<b>817,0</b>	<b>823,7</b>	<b>1 338,9</b>	<b>809,7</b>	<b>775,3</b>

<sup>1</sup> Materiella, immateriella och nyttjanderättstillgångar

## 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

Period	2024	2024	2024	2023	2023	2023	2023	2022	2022	2022
	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun
Nettoomsättning	532,6	586,5	319,1	618,3	528,6	568,8	298,5	701,0	557,3	575,2
Organisk tillväxt, %	0,8	1,8	0,2	neg	neg	neg	13,4	46,4	35,9	24,8
EBITDA	44,9	39,7	-21,4	46,8	40,0	36,0	-25,4	64,1	66,5	56,4
EBITDA marginal, %	8,4	6,7	neg	7,4	7,5	6,3	neg	9,1	11,8	9,7
EBITA	22,0	17,5	-43,5	24,6	18,3	15,3	-45,4	46,0	48,3	38,8
EBITA marginal, %	4,1	3,0	neg	3,9	3,4	2,7	neg	6,5	8,6	6,7
Rörelseresultat	6,9	17,4	-43,6	24,6	18,2	15,2	-45,5	45,8	48,1	38,6
Rörelsemarginal, %	1,3	2,9	neg	3,9	3,4	2,6	neg	6,5	8,5	6,6
Soliditet, %	43,8	43,6	41,9	42,1	40,0	39,8	45,4	42,3	40,7	39,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,3	-6,2	-9,1	71,3	-9,1	8,3	-40,0	99,8	56,7	-47,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8
Räntebärande nettoskuld	285,7	298,3	364,5	334,6	396,5	366,2	331,5	251,5	325,3	370,2
Nettoskuld/EBITDA, RTM	2,6	2,8	3,6	3,4	3,5	2,6	2,1	1,5	2,4	3,6
EK/aktie, kr	20,5	20,6	26,2	28,2	27,5	27,1	26,6	28,6	26,8	25,1
Resultat per aktie, kr	-0,1	0,3	-1,9	0,7	0,5	0,4	-2,0	1,8	1,8	1,5
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,1	0,3	-1,9	0,7	0,5	0,4	-2,0	1,8	1,8	1,5
Antal medarbetare	506	509	488	522	549	542	506	525	521	515

### Flerårsöversikt

Tabellen visar koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag

Period	R12 23/24	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	2 056,5	2 014,2	2 089,6	1 264,2	905,0
Organisk tillväxt, %	0,7	neg	29,3	6,4	8,3
EBITDA	110,0	97,4	164,6	81,5	97,5
EBITDA marginal, %	5,3	4,8	7,8	6,4	10,5
EBITA	20,5	12,9	94,3	20,6	45,9
EBITA marginal, %	1,0	0,6	4,5	1,6	4,9
Rörelseresultat	5,2	12,5	93,5	19,5	44,6
Rörelsemarginal, %	0,2	0,6	4,4	1,5	4,8
Soliditet, %	43,8	42,1	42,3	44,4	46,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	84,2	30,4	135,0	34,1	77,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld	285,7	334,6	251,5	229,6	144,1
Nettoskuld/EBITDA, R12	2,6	3,4	1,5	2,8	1,5
EK/aktie, kr	20,5	28,2	28,6	25,2	22,9
Resultat per aktie, kr	-0,7	-0,4	3,5	0,4	2,5
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,7	-0,4	3,5	0,4	2,5
Avkastning på eget kapital	neg	neg	12,8	1,4	11,5
Antal medarbetare	506	522	525	462	329

## Beräkning av alternativa nyckeltal

### Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Nettoomsättning	532,6	528,6	1 438,1	1 395,9	2 014,2
Avgår förvärvat verksamhet <sup>1</sup>	-	-25,8	-27,5	-52,4	-83,5
Nettoomsättning jämförelseperiod	528,6	557,3	1 395,9	1 388,6	2 089,6
Organisk tillväxt	4,0	-54,5	14,8	-45,1	-158,9
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>0,8</b>	<b>neg</b>	<b>1,1</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>

<sup>1</sup> Avser den del av de 12 månader efter förvärvet som ingår i perioden.

### Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Rörelseresultat	6,9	18,2	-19,4	-12,0	12,5
Totala av- och nedskrivningar	38,1	21,8	82,7	62,7	84,9
<b>EBITDA</b>	<b>44,9</b>	<b>40,0</b>	<b>63,3</b>	<b>50,6</b>	<b>97,4</b>

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

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Totala intäkter	533,7	534,4	1 445,0	1 411,9	2 041,0
EBITDA	44,9	40,0	63,3	50,6	97,4
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>	<b>4,8</b>

### Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Rörelseresultat	6,9	18,2	-19,4	-12,0	12,5
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	15,1	0,1	15,3	0,4	0,4
<b>EBITA</b>	<b>22,0</b>	<b>18,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-11,7</b>	<b>12,9</b>

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

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Totala intäkter	533,7	534,4	1 445,0	1 411,9	2 041,0
EBITA	22,0	18,3	-4,1	-11,7	12,9
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>0,6</b>

### Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
EBITA	22,0	18,3	-4,1	-11,7	12,9
Avgår förvärvat verksamhet <sup>1</sup>	-	-1,2	-1,2	6,8	4,8
EBITA jämförelseperiod	18,3	48,3	-11,7	48,3	94,3
Organisk utveckling EBITA	3,7	-31,2	6,3	-53,2	-76,6
<b>Organisk utveckling EBITA, %</b>	<b>19,9</b>	<b>neg</b>	<b>54,3</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>

<sup>1</sup> Avser den del av de 12 månader efter förvärvet som ingår i perioden.

**Beräkning av rörelseresultat i förhållande till totala intäkter (rörelsemarginal)**

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Totala intäkter	533,7	534,4	1 445,0	1 411,9	2 041,0
Rörelseresultat	6,9	18,2	-19,4	-12,0	12,5
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>1,3</b>	<b>3,4</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>0,6</b>

**Beräkning av soliditet**

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Balansomslutning	1 403,7	1 373,6	1 403,7	1 373,6	1 338,9
Utgående balans eget kapital	614,6	549,9	614,6	549,9	563,6
<b>Soliditet, %</b>	<b>43,8</b>	<b>40,0</b>	<b>43,8</b>	<b>40,0</b>	<b>42,1</b>

**Beräkning av räntebärande nettoskuld**

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Totala räntebärande skulder	373,0	408,8	373,0	408,8	401,5
Avgår likvida medel	-87,3	-12,4	-87,3	-12,4	-66,9
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>285,7</b>	<b>396,5</b>	<b>285,7</b>	<b>396,5</b>	<b>334,6</b>

**Beräkning av nettoskuld/EBITDA, R12**

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Räntebärande nettoskuld	285,7	396,5	285,7	396,5	334,6
EBITDA	110,0	114,5	110,0	114,5	97,4
<b>Nettoskuld/EBITDA, R12</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>

**Beräkning av skuldsättningsgrad**

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Totala räntebärande skulder	373,0	408,8	373,0	408,8	401,5
Eget kapital vid periodens slut	614,6	549,9	614,6	549,9	563,6
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>

**Beräkning av eget kapital per aktie**

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2024	2023	2024	2023	2023
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	614,6	549,9	614,6	549,9	563,6
Antal aktier vid periodens slut	30,1	20,1	30,1	20,1	20,1
- varav återköpta egna aktier	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Eget kapital per aktie</b>	<b>20,5</b>	<b>27,5</b>	<b>20,5</b>	<b>27,5</b>	<b>28,2</b>

## Definitioner

### Nyckeltal

RESULTATRÄKNING	Definition	Syfte
<b>Organisk tillväxt (nettoomsättning och EBITA)</b>	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.
<b>Förvärvad tillväxt</b>	Förändringar i nettoomsättning och EBITA under innevarande period hänförlig till förvärvad verksamhet i förhållande till föregående periods nettomsättning 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.
<b>EBITA</b>	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.
<b>EBITA-marginal</b>	EBITA i förhållande till totala intäkter.	Används för att utvärdera verksamhetsresultatet i förhållande till totala intäkter för att mäta koncernens effektivitet.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella- och materiella anläggningstillgångar samt avskrivningar på nyttjanderätter.	EBITDA är en indikator på verksamhetens kassagenereringskapacitet.
<b>EBITDA-marginal</b>	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.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i förhållande till totala intäkter.	Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
FINANSIELLA MÅTT	Definition	Syfte
<b>Soliditet</b>	Andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.	Används som en komponent i bedömningen av finansiell risk på lång sikt.
<b>Skuldsättningsgrad</b>	Andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital vid periodens slut.	En del i de övergripande finansiella målen.
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	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.
<b>Nettoskuld/EBITDA, R12</b>	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.
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	Genomsnittet av in- och utgående balans.	Används som delkomponent vid beräkning av nyckeltal.
AVKASTNINGSMÅTT	Definition	Syfte
<b>Avkastning på eget kapital (ROE)</b>	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.	Måttet används för att analysera lönsamhet i relation till eget kapital.

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





Denna delårsrapport har granskats översiktligt av bolagets revisor.

**Stockholm 2024-11-08**

Martin Reinholdsson  
Verkställande direktör och koncernchef

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

## Kommande händelser

Bokslutskommuniké 2024	19 februari 2025
Årsredovisning 2024	4 april 2025
Delårsrapport januari-mars 2025 (Q1):	29 april 2025
Delårsrapport april-juni 2025 (Q2):	18 juli 2025
Årsstämma	15 maj 2025

*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 8 november 2024 kl. 08.30 CET.*

---

Jonas Olsson, CFO, +46 (0)8 401 01 80.

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

Till styrelsen i Infrea AB

Org.nr 556556-5289

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Infrea AB per 30 september 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av den finansiella ställningen per den 30 september 2024 samt är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 8 november 2024

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius  
Auktoriserad revisor