



INFREÅ

Bokslutskommuniké 2025

Bokslutskommuniké

1 januari –31 december 2025

Fjärde kvartalet 2025

- I december tecknades avtal om försäljning av dotterbolagen Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB (tillsammans Vatten & Avlopp-segmentet). Den 30 december 2025 avyttrades aktierna vilket innebar en realisationsvinst om 46,0 Mkr i koncernen samt att nettoskulden minskade med 175,6 Mkr. Vid utgången av året har koncernen en nettokassa om 2,6 Mkr. Se efterföljande sida för en beskrivning hur presenterade siffror i bokslutskommuniké påverkas till följd av avyttringen.
- Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamhet uppgick till 611,5 Mkr (596,4), motsvarande en organisk förbättring med 2,5 procent.
- EBITA för kvarvarande verksamhet uppgick till 33,4 Mkr (29,5), motsvarande en marginal om 5,4 (4,9) procent.
- Rörelseresultat för kvarvarande verksamhet, uppgick till 23,3 Mkr (29,4). Nedskrivning av goodwill ingår med -10,0 Mkr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 52,8 Mkr (86,8) för kvartalet.
- Periodens resultat för kvarvarande verksamhet uppgick till 13,7 Mkr (17,7), inklusive avvecklad verksamhet 63,7 Mkr (22,9).
- Resultat per aktie före och efter utspädning för kvarvarande verksamhet uppgick till 0,5 kr (0,6), inklusive avvecklad verksamhet 2,1 kr (0,8).

1 januari-31 december 2025

- Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamhet uppgick till 2 069,0 Mkr (1 914,8), motsvarande en organisk förbättring med 8,1 procent.
- EBITA för kvarvarande verksamhet uppgick till 40,0 Mkr (16,6), motsvarande en marginal om 1,9 (0,9) procent. Mikael Grävtjänst, vars verksamhet är avslutad, har belastat årets EBITA med -11,4 Mkr. Justerat för detta, uppgick EBITA till 51,4 Mkr, motsvarande en marginal om 2,5 procent.
- EBITA för kvarvarande och avvecklad verksamhet uppgick till 54,5 Mkr (30,2).
- Rörelseresultat för kvarvarande verksamhet uppgick till 26,5 Mkr (1,5), varav Mikael Grävtjänst -14,7 Mkr. Nedskrivning av goodwill ingår med -13,3 Mkr (-15,0), varav -3,3 Mkr avser Mikael Grävtjänst.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 63,9 Mkr (99,7) för året.
- Årets resultat för kvarvarande verksamhet uppgick till 7,3 Mkr (-18,7), inklusive avvecklad verksamhet 63,0 Mkr (-8,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning för kvarvarande verksamhet uppgick till 0,2 kr (-0,7), inklusive avvecklad verksamhet 2,1 kr (-0,3).
- Det koncernövergripande finansieringsavtalet med Swedbank förlängdes under året och innebär mer fördelaktiga villkor för Infrea samt säkerställer koncernens långsiktiga finansieringsbehov.

Väsentliga händelser efter årets slut

- Styrelsen föreslår en utdelning om 0,65 (0,50) kronor per aktie. Fördelat på 29 983 590 aktier motsvarar detta ett belopp om 19,5 Mkr (15,0).

Resultatutveckling i sammandrag

Om inget annat anges så avser beloppen nedan kvarvarande verksamhet. Se vidare sida 3 avseende avvecklad verksamhet och hur det hanterats i rapporten. Nyckeltal med asterisk är ej omräknade för jämförelseperioder.

Belopp i Mkr	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	611,5	596,4	3%	2 069,0	1 914,8	8%
EBITDA	49,0	47,0	4%	104,4	83,6	25%
EBITDA marginal, %	8,0	7,8		5,0	4,3	
EBITA	33,4	29,5	13%	40,0	16,6	141%
EBITA marginal, %	5,4	4,9		1,9	0,9	
Rörelseresultat	23,3	29,4	-21%	26,5	1,5	1 685%
Rörelsemarginal, %	3,8	4,9		1,3	0,1	
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	13,7	17,7		7,3	-18,7	
Periodens resultat, inklusive avvecklad verksamhet	63,7	22,9		63,0	-8,0	
Resultat per aktie, före utspädning, kvarvarande verksamhet, kr	0,5	0,6		0,2	-0,7	
Resultat per aktie, efter utspädning, kvarvarande verksamhet, kr	0,5	0,6		0,2	-0,7	
Resultat per aktie, före & efter utspädning, inkl. avvecklad verksamhet, kr	2,1	0,8		2,1	-0,3	
Räntebärande nettoskuld*	-2,6	204,7		-2,6	204,7	
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	-0,0	1,7		-0,0	1,7	
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	1,4	2,7		1,4	2,7	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	52,8	86,8	-39%	63,9	99,7	-36%

För nyckeltalsdefinitioner, se s.22-25.

Effekter av avyttrad verksamhet (IFRS 5 Verksamhet under avveckling)

Infrea har den 30 december 2025 avyttrat aktierna i Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB som tidigare utgjorde Infreas Vatten & Avlopps-segment. Då verksamheten som avyttras är av väsentlig omfattning innebär det att IFRS 5 Verksamhet under avveckling ska tillämpas, se mer detaljer nedan under redovisningsprinciper. I huvudsak innebär det att resultaträkningen ska redovisas exklusive de avyttrade verksamheterna för 2025 och jämförelseåret 2024. Det innebär att EBITA för 2025 är 40,0 Mkr vilket är lägre än Rullande 12 månaders EBITA som redovisades vid utgången av Q3 om 49,7 Mkr, vilket beror på att Vatten & Avlopps-segmentet har exkluderats för helårssiffran men ej i siffran vid utgången av Q3. Rullande 12 månaders EBITA vid utgången av Q3 exklusive Vatten & Avlopp hade varit 36,1 Mkr. För balansräkningen exkluderas Vatten & Avlopps-segmentet per 2025-12-31 men ingen justering görs av historiska siffror.

Nedan tabell visar kvarvarande verksamhet, det avyttrade Vatten & Avlopp-segmentet samt hur totalen inklusive avyttrad verksamhet såg ut för 2025.

Belopp i Mkr	januari 2025 - december 2025			
	Kvarvarande verksamhet	Vatten & Avlopp	Övrigt	Inkl. avyttrad verksamhet
Intäkter	2 089,3	174,5	-2,8	2 260,9
EBITDA	104,4	38,0	-0,1	142,3
EBITA	40,0	14,6	-0,1	54,5

Belopp i Mkr	2025-12-31			
	Kvarvarande verksamhet	Vatten & Avlopp	Transaktion	Innan transaktion
Totala räntebärande skulder	215,4	64,5	-	280,0
Likvida medel	218,0	27,2	-138,2	107,0
Räntebärande nettoskuld	-2,6	37,3	138,2	173,0
Nettoskuld/EBITDA	-0,02	-	-	1,2

Avyttringen får en tydligt positiv effekt på skuldsättningen, där Infrea per årsskiftet har en nettokassa om 2,6 Mkr.

Redovisningsprinciper – IFRS 5 Verksamhet under avveckling

En avvecklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och som utgör en självständig väsentlig rörelsegrän eller en verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område. Då hela Vatten & Avlopps-segmentet avyttrades, och givet att segmentet utgjorde cirka 25% av koncernens EBITA, så har det ansetts vara så pass väsentligt att rekvisiten för avvecklad verksamhet är uppfyllda.

Resultatet från avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen för innevarande period och för jämförelseperiod. I balansräkningen räknas inte jämförelseperiod om. I kassaflödesanalysen lämnas upplysning om kassaflöde från avvecklade verksamheter separat. Om inget annat anges så har samtliga angivna nyckeltal och jämförelser med tidigare år som presenteras i bokslutskommunikén räknats om så att avvecklade verksamheter exkluderats.

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

"Ett år av förbättringar och strategisk renodling - nettokassa vid årets slut"

Martin Reinholdsson, vd Infrea

Så blev det vinter till slut! Härligt gnistrande nysnö och kyla men även en del svårighet i trafik, snöröjning mm. Troligen ytterligare ett tecken i tiden – det kommer mycket på en gång, oavsett om det är snö, vind eller vatten. Samhällets beredskap ställs på prov och vikten av ändamålsenlig infrastruktur blir än mer tydlig.

I det fjärde kvartalet lyste dock snön med sin frånvaro vilket innebar goda förutsättningar att jobba effektivt hela vägen fram till jul. Icke minst Beläggningsverksamheten blir positivt påverkad men även övriga entreprenader med pågående arbete sent under året. Resultatet av goda förutsättningar och hårt målmedvetet jobb resulterade i ytterligare ett kvartal med lönsamhetsförbättringar för koncernen (EBITA +13 procent mot 2024), där även den organiska tillväxten fortsätter (+2,5 procent vs 2024). Liksom tidigare är både orderläge och resultat ojämnt fördelat och inom vissa av dotterbolagen har det gjorts uppsägningar under kvartalet medan det anställts på andra ställen. Alltid tråkigt att tvingas säga upp kollegor, dock visar det också på styrkan i Infreas diversifiering och förmåga till anpassning.

Vi kan också läsa av en förbättring i resultatet av fokus på projektstyrning, nämligen mer korrekta prognoser samt förmåga att "hålla i" och utveckla lönsamheten i projekten. Detta är mycket viktigt i en projektorienterad verksamhet och kommer fortsatt vara i fokus framåt. På den negativa sidan och som nämndes i Q3-rapporten har vi fortsatt några få men viktiga processer med kunder, i huvudsak offentliga beställare, vilket gör att rörelsekapitalbindningen är för hög. Vi förväntar oss en positiv kassaflödeseffekt under 2026 när överenskommelser träffats. Det fjärde kvartalet innebär också att vi nu har samlat vårt första år av CO2-statistik från verksamheten. Denna blir en källa till information och kunskap samt såklart en bas att utgå ifrån när vi sätter våra egna reduktionsmål.

Övergripande är den viktigaste händelsen under både kvartalet och året försäljningen av Vatten & Avlopps-segmentet (Cleanpipe och Cija Tank). Koncernen kan med detta fokusera än tydligare på Mark & Anläggning och Beläggning och har vid utgången av året tack vare transaktionen en nettokassa om 2,6 Mkr. Det senare öppnar nu upp för en mer framåtlutad utveckling i termer av förvärv eller industriellt logiska strukturaffärer. Jag vill återigen passa på att tacka ledning och medarbetare i Cleanpipe och Cija tank som de senaste åren lyckats utveckla respektive bolag på ett fantastiskt sätt. Önskar er all lycka i den nya konstellationen. Avyttringen medför att jämförelsetal bakåt behöver räknas om vilket skapar nya

referensramar för våra finansiella siffror, vilket är mer detaljerat beskrivet ovan. Vidare har avvecklingen av Mikael Grävtjänst fortlöpt där all verksamhet är avslutad per årsskiftet.

I och med kvartal 4 så kan man ju också dra några slutsatser för helåret och kanske till och med en lite längre period än så. Några exempel:

- Lönsamheten har gått upp väsentligt sedan bottennoteringen 2023 med ett EBITA-resultat 2025 på 40 Mkr (51,4 Mkr exkl. Mikael Grävtjänst). Glädjande, men vi är samtidigt väl medvetna om att en EBITA-marginal på 2,5 procent inte är acceptabelt och långt ifrån vårt finansiella mål om 6 procent.
- Vår finansiella ställning har avsevärt stärkts där skuldsättning gått från 3,4 vid årsskiftet 2023/2024 till att vara 0 samtidigt som våra bankavtal är förlängda med bättre villkor. En av nycklarna till detta är att vi under året arbetat aktivt med optimering av våra anläggningstillgångar, vilket möjliggör omallokering av kapital.
- Koncernen gjorde sin första utdelning våren 2025 vilken medgav en direktavkastning på ca 5 procent. Vidare har vi kommunicerat finansiella mål varav utdelning är ett, lönsamhet och skuldsättning de andra två.
- Vi har tagit ett tydligt grepp över hållbarhetsfrågorna även utan CSRD och signat upp oss för Färdplan för Fossilfritt Sverige. På detta område finns mycket spännande kvar att göra tillsammans med våra kunder och leverantörer och det är lönsamt.
- Slutfört koncernens största projekt genom Jonab – E4 Ljungby på tid och budget och med väldigt nöjd beställare.

Styrelsen föreslår en utdelning om 0,65 kr/aktie (0,50 kr) vilket är en ökning med 30 procent mot föregående år. Utdelningen motsvarar 31 procent av resultat efter skatt, vilket är i linje med kommunicerad målsättning.

Så vad kan vi dra för slutsatser av detta? Jo, att Infrea som koncern stärkts betydligt och visat att vi till stor del påverkar vår egen framtid. Detta tillsammans med en period av ökade satsningar i vår bransch ger mig tillförsikt kring möjligheterna att fortsätta närma oss våra finansiella mål.

Martin Reinholdsson

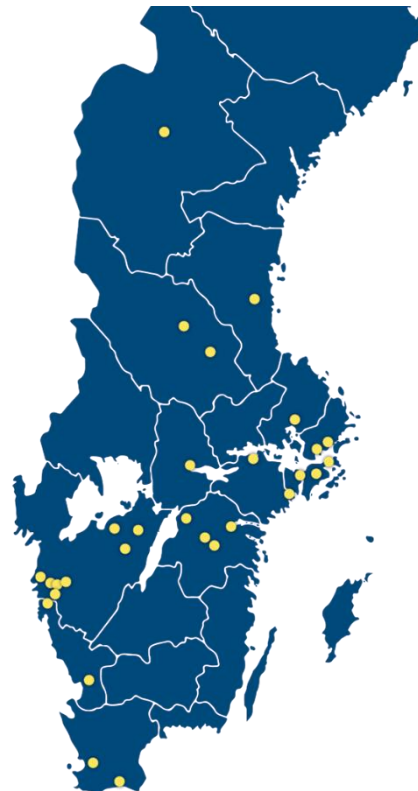
Verkställande direktör och koncernchef, Infrea

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.



Finansiella mål

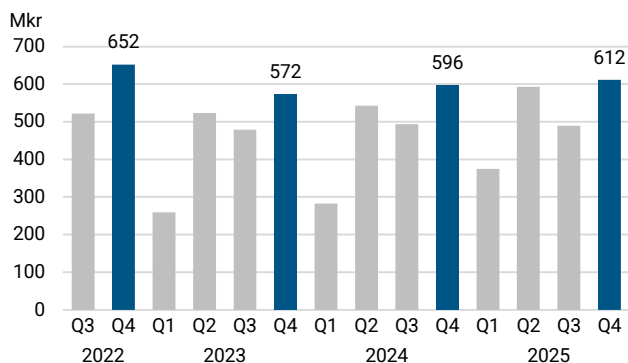
De finansiella mål som fastslagits gäller på medellång sikt och är följande:

Område	Målnivå	Utfall 2025	Beskrivning
 Lönsamhet	EBITA-marginal > 6%	EBITA-marginal 1,9 % (EBITA-marginal 2,5% exkl. avvecklade Mikael's Grävtjänst)	
 Kapitalstruktur	Skuldsättning < 1,5x	Skuldsättning 1,4x (-0,02x 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 tillväxtmöjligheter 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 fjärde kvartalet

Nettoomsättning

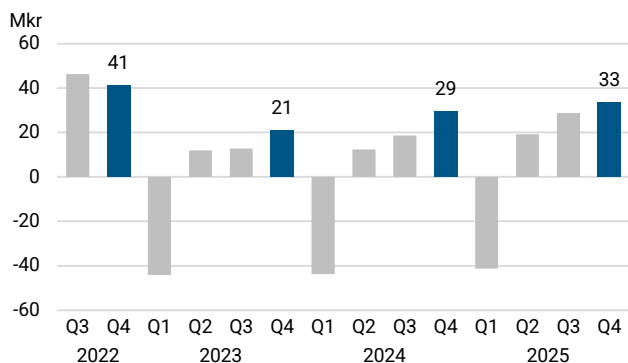


Koncernens nettoomsättning under årets fjärde kvartal uppgick till 611,5 Mkr (596,4), en organisk förändring med 15,1 Mkr eller 2,5 procent.

Utveckling av koncernens nettoomsättning

okt-dec 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	okt-dec 2025
596,4	-	2,5%	2,5%	611,5

EBITA



Koncernens EBITA uppgick till 33,4 Mkr (29,5) för fjärde kvartalet, motsvarande en förbättring om 13,4 procent. Organisk utveckling av EBITA var -4,6 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning och 8,0 Mkr i affärsområde Beläggning. Inom Mark & Anläggning har reserveringar gjorts under kvartalet om totalt cirka 8 Mkr för att spegla viss osäkerhet som föreligger i ett par pågående kunddiskussioner.

Affärsområde Beläggning redovisar en tydlig förbättring gentemot föregående år, drivet av Asfaltgruppen som avslutar ett mycket bra år med ytterligare ett fint kvartal och förbättrar EBITA med 13,3 Mkr jämfört med Q4 2024. Duo Asfalt, som tvärtom haft ett utmanande år, tappar mot föregående år även i det fjärde kvartalet, förändringen är -6,5 Mkr. Det rör främst projektrelaterade omvärderingar och lägre produktionstakt, men orderläget för bolaget ser positivt ut.

Inom affärsområde Mark & Anläggning uppvisar Upplands Markentreprenader, som redovisade ett mycket svagt 2024, en EBITA-förbättring i kvartalet om 4,1 Mkr till följd av de aktiva åtgärder som genomförts. Markentreprenader Östersund hade ett utmanande 2025 när det kommer till vunna anbud, något som fick stor ekonomisk påverkan andra halvan av året. Förändringen av EBITA, mot ett förvisso starkt 2024, är -9,2 Mkr i kvartalet.

Varken under kvartalet eller jämförelsekvartalet har några förvärvskostnader resultatförts. Kostnader i samband med avyttring av verksamheter under kvartalet uppgick till -5,1 Mkr.

Avskrivningar och investeringar

Fjärde kvartalets totala av- och nedskrivningar uppgick till 25,7 Mkr (17,5). Av dessa avser -10,0 Mkr nedskrivning av goodwill avseende Anläggarteamet (Mark & Anläggning). Bolaget har under en längre period haft låg beläggning och även orderläget framåt ser svagt ut varpå åtgärder är vidtagna med bland annat varsel. Bolagets EBITA för helåret uppgår till -5,7 Mkr.

Rörelseresultatet uppgår till 23,3 Mkr (29,4) och innefattar nedskrivning av goodwill om totalt -10,0 Mkr (0).

Under kvartalet investerade koncernen i materiella och immateriella anläggningstillgångar om 2,6 Mkr (1,6). Tillkommande nyttjanderättstillgångar uppgick till 20,9 Mkr (11,3) och avser i huvudsak fordon och maskiner.

Förvärv & avyttringar

Inga förvärv har tillträtts under kvartalet. Avyttring har skett av aktierna i Cleanpipe och Cija Tank (tillsammans Vatten & Avlopps-segmentet). Läs mer på sida 20.

Finansnetto

Koncernens finansnetto för kvartalet uppgick till -2,7 Mkr (-3,7).

Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgick till -7,0 Mkr (-8,0). Kvartalets effektiva skatt var 33,9 (31,1) procent. Effektiva skatten var högre än faktisk skattesats primärt på grund av ej avdragsgill nedskrivning av goodwill.

Periodens resultat

Periodens resultat från kvarvarande verksamheter uppgick till 13,7 Mkr (17,7), inkluderat en ej kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill om -10,0 Mkr.

Koncernens utveckling 1 januari–31 december

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för helåret uppgick till 2 069,0 Mkr (1 914,8) en organisk förändring med 154,2 Mkr eller 8,1 procent.

Utveckling av koncernens nettoomsättning

jan-dec 2024	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-dec 2025
1 914,8	-	8,1%	8,1%	2 069,0

EBITA

Koncernens EBITA uppgick till 40,0 Mkr (16,6), motsvarande en förbättring om 140,6 procent. Mikaels Grävtjänst (Mark & Anläggning), som är under avveckling, har belastat året med -11,4 Mkr EBITA, som till stor del är hänförligt till realisationsförluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar. Avvecklingsbeslutet fattades i kvartal ett för att frigöra kapital. Verksamheten är i princip avvecklad per årsskiftet och samtliga anläggningstillgångar är avyttrade.

Organisk utveckling av EBITA jämfört med föregående år var 11,5 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning och 15,9 Mkr i affärsområde Beläggning.

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

Duo Asfalt (Beläggning) redovisar 23,0 Mkr försämrat EBITA jämfört med föregående år – främst drivet av kvalitetsproblem och omvärderingar i enstaka projekt snarare än beläggningssituation och orderläge. Det omvända gäller däremot för Markentreprenader Östersund (Mark & Anläggning) som redovisar en försämring om 19,5 Mkr mot ett bra 2024. Under 2026 förväntas båda dessa bolag prestera väsentligt bättre resultat än det gångna året.

Varken under året eller jämförelseåret har några förvärvskostnader resultatförts. Kostnader i samband med avyttring av verksamheter under året uppgick till -5,1 Mkr.

Avskrivningar och investeringar

Årets totala av- och nedskrivningar uppgår till 77,9 Mkr (82,1). I det fjärde kvartalet har nedskrivning av goodwill om -10,0 Mkr gjorts avseende Anläggarteamet (Mark & Anläggning). Bolaget har under en längre period haft låg beläggning och även orderläget framåt ser svagt ut varpå åtgärder är vidtagna med bland annat varsel. Bolagets EBITA för helåret uppgår till -5,7 Mkr.

Beslutet om avveckling av verksamheten i Mikaels Grävtjänst (Mark & Anläggning) har medfört en nedskrivning av goodwill om -3,3 Mkr samt förluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar om -6,2 Mkr.

Rörelseresultatet uppgår till 26,5 Mkr (1,5) och innefattar nedskrivning av goodwill om totalt -13,3 Mkr (-15,0).

Under året har koncernen investerat i materiella och immateriella anläggningstillgångar om 9,0 Mkr (19,8). Under året har det gjorts avyttringar av materiella anläggningstillgångar för totalt 44 Mkr (12,7). Tillkommande nyttjanderättstillgångar uppgick till 49,3 Mkr (47,3) och avser i huvudsak fordon och maskiner.

Förvärv & avyttringar

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

Avyttring har skett av aktierna i Cleanpipe och Cija Tank (tillsammans Vatten & Avlopps-segmentet). Läs mer på sida 20.

Finansnetto

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

Skatt

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

Årets resultat

Årets resultat från kvarvarande verksamheter uppgick till 7,3 Mkr (-18,7), inkluderat en ej kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill om -13,3 Mkr (-15,0).

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	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	448,8	429,0	5%	1 507,3	1 391,0	8%
EBITA	11,0	15,6	-29%	16,5	5,0	230%
EBITA-marginal, %	2,4	3,6		1,1	0,4	

Segmentets utveckling fjärde kvartalet

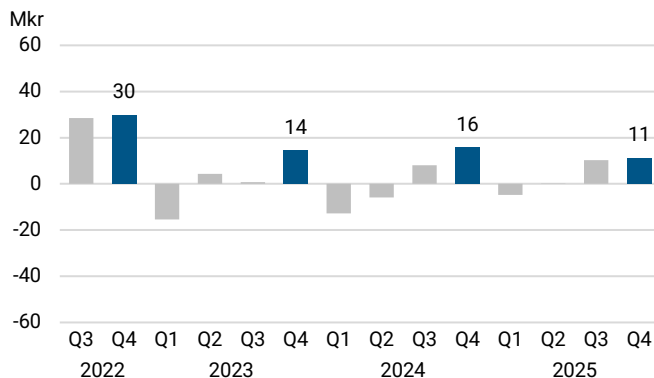
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för fjärde kvartalet uppgick till 448,8 Mkr (429,0), en organisk förändring med 19,8 Mkr eller 4,6 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

okt-dec 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	okt-dec 2025
429,0	-	4,6%	4,6%	448,8

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till 11,0 Mkr (15,6) under fjärde kvartalet, motsvarande en förändring om -29,3 procent. Under kvartalet har reserveringar om cirka 8 Mkr gjorts för att spegla viss osäkerhet som föreligger i pågående kunddiskussioner.

Upplands Markentreprenader, som redovisade ett mycket svagt 2024, uppvisar en EBITA-förbättring i kvartalet om 4,1 Mkr till följd av de aktiva åtgärder som genomförts. Markentreprenader Östersund hade ett utmanande 2025 när det kommer till vunna anbud, något som fick stor ekonomisk påverkan under andra halvan av året. Förändringen av EBITA för bolaget, mot ett förvisso starkt 2024, är -9,2 Mkr i kvartalet.

Medarbetare

Affärsområdet hade 274 medarbetare vid periodens slut (295 per sista december 2024), förändring beror på avveckling av Mikael Grävtjänst.

Segmentets utveckling helår 2025

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för uppgår till 1 507,3 Mkr (1 391,0), en organisk förändring med 116,3 Mkr eller 8,4 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-dec 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-dec 2025
1 391,0	-	8,4%	8,4%	1 507,3

EBITA

Affärsområdets EBITA för året uppgår till 16,5 Mkr (5,0), motsvarande en förbättring om 230,2 procent. Mikael Grävtjänst som är under avveckling har belastat perioden med -11,4 Mkr i EBITA.

Upplands Markentreprenader redovisar 17,7 Mkr bättre EBITA tack vare verksamhetsförbättringar som gjorts i bolaget. Markentreprenader Östersund redovisar 19,5 Mkr lägre EBITA till följd av remarkabelt låg orderingång och Anläggarteamet uppvisar 3,7 Mkr lägre EBITA jämfört med föregående år. Åtgärder är vidtagna i bolag med utmanande utveckling under 2025, däribland varsel.

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

Om affärsområde Beläggning

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

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

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

Segmentets utveckling

Belopp i Mkr	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Nettoomsättning	174,7	167,9	4%	582,5	527,3	10%
EBITA	25,2	17,2	46%	33,9	18,0	88%
EBITA-marginal, %	14,3	10,2		5,8	3,4	

Segmentets utveckling fjärde kvartalet

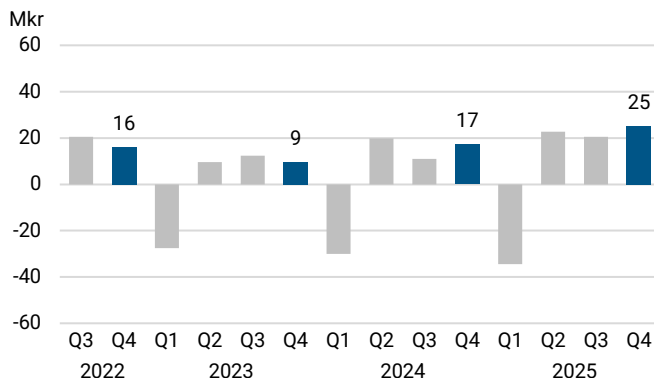
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för fjärde kvartalet uppgick till 174,7 Mkr (167,9), en organisk förändring med 6,8 Mkr eller 4,0 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

okt-dec 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	okt-dec 2025
167,9	-	4,0%	4,0%	174,7

EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till 25,2 Mkr (17,2) under fjärde kvartalet, motsvarande en förbättring om 46,2 procent.

Segmentet redovisas separat sedan kvartal ett 2025, där beläggingsbolagen Asfaltgruppen, Duo Asfalt och Rotomill har brutits ut från segmentet Mark & Anläggning. Asfaltgruppen, som är segmentets största bolag, redovisar en EBITA som är 13,3 Mkr högre än jämförelseperioden. Förbättringen är driven av nya ramavtal och interna förbättringsåtgärder som genomförts under 2025. Duo Asfalt redovisar försämrade EBITA med 6,5 Mkr i huvudsak på grund av lägre produktionskostnader under 2025. Duo Asfalt redovisar fortfarande en god beläggningssituation framåt dock är god.

Medarbetare

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

Segmentets utveckling helår 2025

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för året uppgår till 582,5 Mkr (527,3) en organisk förändring med 55,1 Mkr eller 10,5 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-dec 2024	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-dec 2025
527,3	-	10,5%	10,5%	582,5

EBITA

Affärsområdets EBITA för året uppgår till 33,9 Mkr (18,0), motsvarande en förbättring om 88,2 procent.

Asfaltgruppen har redovisat stora förbättringar under varje kvartal jämfört med 2024, medan det omvända gäller för Duo Asfalt till följd av kvalitetsproblem, omvärderingar i enstaka projekt samt lägre produktionskostnader i kvartal fyra. Orderläget för bolaget ser positivt ut och förväntan är en markant förbättring under 2026. För Asfaltgruppen, som redovisar sitt högsta resultat någonsin och förbättrar sig mot 2024 med 38,0 Mkr, kommer det att vara utmanande att nå upp till riktigt samma nivåer som 2025.

Övrig finansiell information

Tillgångar

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

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

Goodwill och varumärken som har en obestämd nyttjandeperiod provas för nedskrivning minst årligen eller då det finns indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger. Nedskrivningsprövning har genomförts i Q4 av samtliga kassagenererande enheter i koncernen. Dessa baseras på av styrelsen antagna prognoser gällande framtida kassaflöden, tillväxt och lönsamhet. Nedskrivningsprövningarna medförde en justering av koncernmässiga värden avseende Anläggarteamet i form av nedskrivning av goodwill om -10,0 Mkr. Se vidare not 1. Därutöver har goodwill i Mikael Grävtjänst om -3,3 Mkr skrivits ned i samband med beslut av avveckling av verksamheten under det första kvartalet 2025.

Eget kapital

Eget kapital per sista december uppgick till 685,7 Mkr (637,6 Mkr per sista december 2024). Under året har eget kapital påverkats av årets resultat från kvarvarande verksamhet om 7,3 Mkr, resultat från avvecklad verksamhet om 55,7 Mkr, utdelning om -15,0 Mkr, och optionspremier om 0,1 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt *Aktien och ägare* samt *Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag*.

Totala skulder

Per den sista december uppgick de totala skulderna till 593,8 Mkr (741,9 per sista december 2024) varav 178,9 Mkr (307,5) var långfristiga och 415,0 Mkr (434,4) var kortfristiga. Långfristiga skulder utgjordes i huvudsak av lån från kreditgivare, leasingskulder och uppskjuten skatteskuld. Kortfristiga skulder utgjordes av lån från kreditgivare, leasingskulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Under året har lån tagits upp om 0,7 Mkr (1,8 för 2024). Under året amorterades -69,3 Mkr (-33,2) på bankkrediter, varav 40,7 Mkr avser en extraamortering i samband med försäljningen av Vatten & Avlopps-segmentet, och -58,7 Mkr (-54,4) på leasingskulder.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

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

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 140,5 Mkr för året (-7,1 Mkr för 2024), varav 111,0 Mkr avser ökning i likvida medel till följd av avyttringen av Vatten & Avlopps-segmentet, se vidare not 4. Förvärv av dotterbolag uppgick till 9,5 Mkr (0,0) vilket avser betalning av tilläggsköpeskilling för förvärvet av Scandinavian Roadconstruction som genomfördes i maj 2023.

Under året investerade koncernen i materiella och immateriella anläggningstillgångar för 9,0 Mkr (19,8) samt avyttrade materiella och immateriella anläggningstillgångar för 47,9 Mkr (12,8). Kassapåverkande effekt av avyttringar i Mikael Grävtjänst och Siljan Schakt, som är att anse som utanför normal verksamhet, har under året uppgått till 39 Mkr.

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

För året uppgick Kassaflödet från finansieringsverksamheten till -142,1 Mkr (-3,8 Mkr för 2024) vilket avser utdelning om -15,0 Mkr, upptagna lån om 0,7 Mkr (1,8) och amortering av räntebärande skulder om -127,9 Mkr (-87,6), varav 40,7 Mkr avser en extraamortering i samband med avyttringen av Vatten & Avlopps-segmentet. För jämförelseåret ingår nettolikvid från företrädesemission om 81,8 Mkr.

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

Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som är behäftat med låne-covenant 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 december 2025 uppgick dessa måttal till -0,02x respektive 7,9x (beräknat på kvarvarande verksamhet). Covenant övervakas löpande och det finns inga indikationer på att koncernen skulle ha svårigheter att uppfylla covenanterna framgent.

Medarbetare

Antal medarbetare i kvarvarande verksamhet vid årets utgång uppgår till 410 (424 per sista december 2024).

Närståendetransaktioner

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

Säsongsvariationer

Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Omsättningen i 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.6.

Risker och riskhantering

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

Väsentliga strategiska risker omfattar förändringar i omvärldsekonomi som kan påverka Infreas befintliga och potentiella kunders möjlighet och

benägenhet att starta projekt samt ökad konkurrens som kan leda till att Infrea förlorar marknadsandelar.

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

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

Makroekonomiska faktorer kan innebära en fortsatt begränsning i investeringsmöjligheterna för både privata och offentliga kunder, där bedömningen dock är att infrastrukturprojekt är mindre påverkade av konjunktursvängningar. Infrea har historiskt påverkats av prisförändringar och av den allmänna konjunkturedgång som följt. På befintliga projekt innebär kostnadsökningar inklusive inflationseffekter en minskad marginal, vilket till del motverkas av indexklausuler. Infreas exponering mot bostadssektorn är fortsatt låg på ett övergripande plan.

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

Moderbolaget

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

Moderbolagets nettoomsättning, som uteslutande består av koncernintern fakturering av tjänster, uppgick under fjärde kvartalet till 5,5 Mkr (5,1 Mkr för fjärde kvartalet 2024). Rörelsekostnaderna uppgick till -7,5 Mkr (-8,1) vilket avsåg personalkostnader och löpande externa kostnader. Rörelseresultatet uppgick till -2,0 Mkr (-2,9) och finansiella poster till 28,6 Mkr (-0,7), se tabell på s.16 för uppdelning av denna post. Externt räntenetto uppgick till -1,7 (-2,5) Mkr. Periodens resultat och totalresultat uppgick till 52,7 Mkr (24,7), varav 32,4 Mkr (34,8) avser bokslutsdispositioner.

För helåret uppgick moderbolagets nettoomsättning till 22,0 Mkr (20,5) och rörelsekostnaderna till -30,3 Mkr (-25,1). Finansiella poster uppgick till 25,3 Mkr (-8,7), se tabell på sida 16 för uppdelning av denna post. Nedskrivning av andelar i dotterföretag har gjorts avseende Mikael Grävtjänst i Stranderäng AB, totalt 18,1 Mkr. Nedskrivningen är ett resultat av beslutet om avveckling av verksamheten som togs under det första kvartalet. Externt räntenetto uppgick till -7,9 Mkr (-12,2). Årets resultat och totalresultat uppgick till 45,4 Mkr (17,5), varav 32,4 Mkr (34,8) avser bokslutsdispositioner.

Ställda säkerheter

Moderbolaget har ställt aktier i dotterbolag som säkerhet för banklån. Pantsatta aktier uppgår till 375,3 Mkr (446,7) i moderbolaget. För koncernen uppgår ställda säkerheter till totalt 532,6 Mkr (626,0), varav 397,0 Mkr (439,9) avser koncernmässigt värde av pantsatta aktier i dotterbolag.



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 december 2025.

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

På årsstämma i maj 2024 beslutades om emission om maximalt 90 000 teckningsoptioner till styrelseledamöter i moderbolaget över 2024/2026. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,41 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 16,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-17–2026-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 90 000 per 31 december 2025.

På årsstämma i maj 2025 beslutades om emission om maximalt 230 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2025/2028. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,63/0,24 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 20,08 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2028-05-17–2028-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 170 000 per 31 december 2025.

Årsstämma

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

Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission om högst 3 008 840 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 9 procent, med eller utan företrädesrätt för bolagets aktieägare. Styrelsen bemyndigades även, att under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier om maximalt 10 procent av samtliga utestående aktier. Per 31 december är ingen del av bemyndigandena utnyttjade.

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

Ägare

De tio största ägarna vid årets utgång framgår av nedanstående tabell. Per den sista december 2025 hade bolaget 2 019 aktieägare och aktiens slutkurs per detta datum var 12,85 kronor.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	6 029 152	20,0%
Lindeblad Technology AB	3 761 281	12,5%
Avanza Pension	3 298 808	11,0%
Actorius AB	1 172 666	3,9%
SEB AB, Luxemburg filial	970 234	3,2%
Gennaker AB	772 739	2,6%
Birger Lindeblad	752 256	2,5%
Futur Pension	631 179	2,1%
Fallax Akitebolag	450 000	1,5%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	438 168	1,5%
Övriga ägare	11 811 925	39,3%
Summa	30 088 408	100,0%

Aktien

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

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

	Antal aktier	Kvotvärde	Aktie- kapital
Ingående balans 1 januari	30 088 408	0,04	1 203 536
Utgående balans 31 december	30 088 408	0,04	1 203 536

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 0,65 kronor per aktie. Fördelat på 29 983 590 aktier motsvarar detta ett belopp om 19,5 Mkr.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	okt-dec		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3	611,5	596,4	2 069,0	1 914,8
Övriga rörelseintäkter		5,0	3,9	20,3	9,2
Totala intäkter		616,5	600,4	2 089,3	1 924,0
Råvaror och förnödenheter		-423,6	-411,1	-1 436,4	-1 330,9
Övriga externa kostnader		-34,5	-40,4	-144,8	-139,2
Personalkostnader		-108,4	-101,7	-396,6	-369,4
Av- och nedskrivningar ¹		-25,7	-17,5	-77,9	-82,1
Övriga rörelsekostnader		-1,0	-0,2	-7,0	-0,9
Rörelsens kostnader		-593,2	-571,0	-2 062,8	-1 922,5
Rörelseresultat		23,3	29,4	26,5	1,5
Finansnetto		-2,7	-3,7	-12,0	-17,5
Resultat före skatt		20,7	25,7	14,6	-16,1
Skatt		-7,0	-8,0	-7,2	-2,7
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		13,7	17,7	7,3	-18,7
Resultat från avvecklad verksamhet	4	50,0	5,2	55,7	10,7
Periodens resultat		63,7	22,9	63,0	-8,0
Koncernens rapport över totalresultat					
Periodens resultat		63,7	22,9	63,0	-8,0
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat		63,7	22,9	63,0	-8,0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		63,7	22,9	63,0	-8,0
Resultat och totalresultat för perioden har uppkommit från:					
Kvarvarande verksamheter		13,7	17,7	7,3	-18,7
Avvecklad verksamhet		50,0	5,2	55,7	10,7
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet					
- före utspädning (kr)		0,5	0,6	0,2	-0,7
- efter utspädning (kr)		0,5	0,6	0,2	-0,7
Resultat per aktie, kvarvarande och avvecklad verksamhet					
- före utspädning (kr)		2,1	0,8	2,1	-0,3
- efter utspädning (kr)		2,1	0,8	2,1	-0,3
Antal aktier vid periodens utgång		29 983 590	29 983 590	29 983 590	29 983 590
-Genomsnittligt antal aktier före utspädning		29 983 590	29 983 590	29 983 590	26 979 770
-Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ²		29 983 590	29 983 590	29 983 590	26 979 770

¹ Posten av- och nedskrivningar består av följande delposter:

Not	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-4,5	-7,4	-22,0	-28,3
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-10,1	-0,0	-13,5	-15,1
Avskrivningar på nyttjanderätter	-11,1	-10,1	-42,5	-38,7
Summa av- och nedskrivningar	-25,7	-17,5	-77,9	-82,1

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

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	31 dec	
		2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill		340,0	411,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar		30,7	30,2
Materiella anläggningstillgångar		71,5	139,8
Nyttjanderättstillgångar		98,4	180,7
Finansiella anläggningstillgångar		-	0,1
Summa anläggningstillgångar		540,6	762,0
Varulager		19,5	32,4
Kundfordringar		301,6	255,5
Övriga fordringar		199,8	173,8
Likvida medel		218,0	155,8
Summa omsättningstillgångar		738,9	617,4
SUMMA TILLGÅNGAR		1 279,5	1 379,5

Belopp i Mkr	31 dec	
	2025	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
-hänförligt till moderbolagets aktieägare	685,7	637,6
Summa eget kapital	685,7	637,6
Skulder		
Långfristiga räntebärande skulder, leasing	51,6	113,1
Långfristiga räntebärande skulder, övriga	107,4	167,0
Övriga långfristiga skulder och avsättningar	19,9	27,4
Summa långfristiga skulder	178,9	307,5
Kortfristiga räntebärande skulder, leasing	36,6	51,5
Kortfristiga räntebärande skulder, övriga	19,9	28,8
Leverantörsskulder	171,5	162,1
Övriga kortfristiga skulder	186,9	191,9
Summa kortfristiga skulder	415,0	434,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 279,5	1 379,5

Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-dec	
		2025	2024
Ingående balans		637,6	563,6
Erhållna optionspremier		0,1	0,2
Nyemission		-	83,0
Emissionskostnader		-	-1,1
Utdelning		-15,0	-
Årets totalresultat		63,0	-8,0
Vid årets slut		685,7	637,6

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Kassaflöde från avvecklad verksamhet ingår i koncernens rapport över kassaflöden och specificeras per kategori i not 4.

Belopp i Mkr	Not	okt-dec		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Löpande verksamheten					
Resultat före skatt, kvarvarande verksamhet		20,7	25,7	14,6	-16,1
Resultat före skatt, avvecklad verksamhet		51,0	4,1	57,8	10,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		-15,8	20,1	48,5	99,6
Betald skatt		-0,5	1,0	-12,9	-8,5
KF fr löpande verksamhet före förändr rörelsekap		55,3	51,0	107,8	85,7
Förändring varulager		5,6	1,2	12,9	-0,8
Förändring kundfordringar		-20,7	49,7	-63,8	-9,0
Förändring leverantörsskulder		-14,9	-53,5	16,6	-29,1
Förändring övriga rörelsefordringar/skulder		26,4	10,2	22,6	13,6
Förändring avtalstillgångar/skulder		1,0	28,2	-32,3	39,3
Förändring av rörelsekapital		-2,5	35,8	-44,0	14,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		52,8	86,8	63,9	99,7
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag	4	-	-	-9,5	-
Avyttring av dotterbolag	4	111,0	-	111,0	-
Avyttring av finansiella tillgångar		-	-0,0	0,1	0,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2,2	-1,6	-7,2	-19,8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3,8	5,6	44,0	12,7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-0,4	-	-1,7	-
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	-	3,8	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		112,2	4,0	140,5	-7,1
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	-	-	83,0
Emissionskostnader		-	-	-	-1,1
Erhållna optionspremier		0,0	-	0,1	0,2
Upptagna lån		-	-	0,7	1,8
Amortering av lån och leasingskuld		-61,4	-22,3	-127,9	-87,6
Utbetald utdelning		-	-	-15,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-61,3	-22,3	-142,1	-3,8
Periodens kassaflöde		103,7	68,5	62,2	88,9
Likvida medel vid periodens ingång		114,3	87,3	155,8	66,9
Likvida medel vid periodens slut		218,0	155,8	218,0	155,8

¹ Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:

	Not	okt-dec		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Avskrivningar		22,0	22,1	88,3	89,8
Nedskrivningar		10,0	1,4	13,3	16,4
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-47,8	-3,4	-52,5	-6,6
Övrigt		-	0,0	-0,6	0,1
Summa ej kassaflödespåverkande poster		-15,8	20,1	48,5	99,6

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	okt-dec		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning		5,5	5,1	22,0	20,5
Övriga rörelseintäkter		-0,0	0,0	0,0	0,0
Summa rörelsens intäkter		5,5	5,1	22,0	20,5
Övriga externa kostnader		-2,8	-3,3	-13,0	-10,6
Personalkostnader		-4,6	-4,7	-17,2	-14,5
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Rörelsens kostnader		-7,5	-8,1	-30,3	-25,1
Rörelseresultat		-2,0	-2,9	-8,3	-4,5
Finansiella poster ¹		28,6	-0,7	25,3	-8,7
Resultat efter finansiella poster		26,6	-3,6	17,1	-13,2
Bokslutsdispositioner		32,4	34,8	32,4	34,8
Resultat före skatt		59,0	31,2	49,4	21,6
Skatt		-6,3	-6,5	-4,0	-4,1
Periodens resultat		52,7	24,7	45,4	17,5
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat		52,7	24,7	45,4	17,5

¹ Finansiella poster består av följande delposter:

	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Resultat från andelar i koncernföretag	33,8	-	33,8	-
Erhållna utdelningar från koncernföretag	-	-	15,0	16,0
Nedskrivningar andelar i koncernföretag	-5,0	-	-18,1	-15,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1,7	2,3	3,8	4,2
Räntekostnader och likande resultatposter	-1,9	-3,0	-9,2	-13,8
Summa finansiella poster	28,6	-0,7	25,3	-8,7



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	31 dec	
		2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		0,1	0,2
Finansiella anläggningstillgångar		550,8	673,4
Summa anläggningstillgångar		550,9	673,6
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar		113,8	75,7
Kassa och bank		218,0	155,8
Summa omsättningstillgångar		331,8	231,5
SUMMA TILLGÅNGAR		882,7	905,0
Belopp i Mkr		31 dec	
		2025	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Summa bundet eget kapital		1,2	1,2
Summa fritt eget kapital		627,9	597,3
Summa eget kapital		629,1	598,6
Obeskattade reserver		18,2	18,2
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder		104,3	160,0
Summa långfristiga skulder		104,3	160,0
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder		17,1	21,1
Leverantörsskulder		0,6	0,6
Övriga kortfristiga skulder		113,5	106,6
Summa kortfristiga skulder		131,1	128,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		882,7	905,0

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

De redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som tillämpats i delårsrapporten överensstämmer med de som redogörs för i den senaste årsredovisningen bortsett från redovisningsprinciper avseende avvecklad verksamhet som ej varit aktuella innan Q4 2025.

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

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

Sedan första kvartalet 2025 redovisas dotterbolagen Asfaltgruppen, Duo Asfalt samt Rotomill under segment Beläggning i stället för Mark & Anläggning där de tidigare redovisades. Jämförelsetalen för Mark & Anläggning har därmed räknats om. I december 2025 avyttrades bolagen inom Vatten & Avlopps-segmentet varför koncernen från och med december 2025 återigen består av två segment.

De områden som särskilt anses innehålla kritiska bedömningar och källor till osäkerhet har inte ändrats i förhållande till vad som framgår av Infreas årsredovisning för 2024, bortsett från områdena nedskrivning av goodwill och andelar i dotterbolag (för moderbolaget) vilka redogörs för vidare nedan. Övriga områden avser intäktsredovisning, värdering av villkorade köpeskillningar och bedömning av nyttjandeperiod för varumärken.

Koncernen prövar årligen, och vid behov, om det föreligger nedskrivningsbehov avseende goodwill och övriga tillgångar med obestämbar 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 Mikael Grävtjänst i Stranderäng AB. En nedskrivning av goodwill har gjorts om -3,3 Mkr per 2025-03-31 när beslut om avveckling av verksamheten togs. Nedskrivning av andelar i dotterföretag i moderbolaget uppgår till -18,1 Mkr.

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

För övriga kassagenererande enheter har något nedskrivningsbehov inte identifierats. Diskonteringsränta som har använts är 11,4 procent efter skatt (11,4) för båda segmenten.

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 inget av bolagen föreligger något nedskrivningsbehov per 2025-12-31 trots ovan simuleringar.

Not 2. Verkligt värde av finansiella instrument

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

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

Not 3. Fördelning av intäkter, EBITA och rörelseresultat

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

Belopp i Mkr	Nettoomsättning			
	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Segment, affärsområde				
Mark & Anläggning	448,8	429,0	1 507,3	1 391,0
Beläggning	174,7	167,9	582,5	527,3
Infrea (moderbolag)	5,0	4,6	20,1	18,5
Elimineringar och övrigt	-17,0	-5,1	-41,0	-22,1
Totalt koncernen	611,5	596,4	2 069,0	1 914,8

Belopp i Mkr	EBITA				EBITA-marginal, %			
	okt-dec		jan-dec		okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	11,0	15,6	16,5	5,0	2,4	3,6	1,1	0,4
Beläggning	25,2	17,2	33,9	18,0	14,3	10,2	5,8	3,4
Infrea (moderbolag)	-2,3	-3,4	-9,9	-6,4	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-0,5	-	-0,5	-	neg	-	neg	-
Totalt koncernen	33,4	29,5	40,0	16,6	5,4	4,9	1,9	0,9

Belopp i Mkr	Rörelseresultat				Rörelseresultat, %			
	okt-dec		jan-dec		okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	1,0	15,6	3,1	-10,1	0,2	3,6	0,2	neg
Beläggning	25,2	17,2	33,9	18,0	14,3	10,2	5,8	3,4
Infrea (moderbolag)	-2,3	-3,4	-9,9	-6,4	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-0,5	-	-0,5	-	neg	-	neg	-
Totalt koncernen	23,3	29,4	26,5	1,5	3,8	4,9	1,3	0,1

Tidpunkt för intäktsredovisning

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning				Beläggning			
	okt-dec		jan-dec		okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Varor vid en given tidpunkt	0,1	0,1	0,1	1,7	0,6	0,6	4,6	3,0
Varor och tjänster över tid	448,7	428,8	1 507,2	1 389,4	174,1	167,3	577,9	524,4
Summa intäkter från avtal med kunder	448,8	429,0	1 507,3	1 391,0	174,7	167,9	582,5	527,3
Övriga intäkter	3,7	3,1	14,8	7,0	1,4	0,9	5,5	2,2
Totala intäkter	452,4	432,0	1 522,1	1 398,0	176,0	168,8	588,0	529,5

Belopp i Mkr	Elimineringar & övrigt				Koncernen			
	okt-dec		jan-dec		okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Varor vid en given tidpunkt	-0,0	-	-0,1	-	0,7	0,7	4,7	4,6
Varor och tjänster över tid	-11,9	-0,4	-20,8	-3,6	610,8	595,7	2 064,3	1 910,1
Summa intäkter från avtal med kunder	-11,9	-0,4	-20,8	-3,6	611,5	596,4	2 069,0	1 914,8
Övriga intäkter	-0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	3,9	20,3	9,2
Totala intäkter	-11,9	-0,4	-20,8	-3,6	616,5	600,4	2 089,3	1 924,0

Balansräkning per segment

Belopp i Mkr	2025 31 dec			2024 31 dec		
	Varav			Varav		
	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder
Segment, affärsområde						
Mark & Anläggning	832,8	336,7	410,4	861,6	409,6	401,6
Beläggning	320,1	202,3	149,1	334,4	210,1	180,7
Vatten & Avlopp	-	-	-	181,7	139,0	97,3
Koncerngemensamt och elimineringar	126,6	1,6	34,3	1,8	3,3	62,3
Totalt koncernen	1 279,5	540,6	593,8	1 379,5	762,0	741,9

¹ Materiella, immateriella och nyttjanderättstillgångar

Not 4. Rörelseförvärv och avvecklad verksamhet

Rörelseförvärv

Inga förvärv har tillträtts under 2025.

Överförd ersättning	jan-dec 2025	Villkorade/skuldförda köpeskillingar	jan-dec 2025
Likvida medel	9,5	Per 1 januari	9,5
Villkorad/skuldförd ersättning	-	- Tillkommande poster	-
Ersättning vid emittering av aktier	-	- Reglerat under perioden	-9,5
Total överförd ersättning	9,5	Per 31 december	-

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

Ovan avser utbetald tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction AB 2023.

Avvecklad verksamhet

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

Nedan visas också kassaflöde från avvecklade verksamheter uppdelat per kategori i kassaflödesanalysen, samt en specifikation av köpeskillning och realisationsresultat.

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
<i>Rörelsen</i>				
Intäkter	48,6	45,0	171,6	166,4
Rörelsekostnader	-42,9	-40,2	-157,4	-153,1
Rörelseresultat	5,6	4,8	14,3	13,3
Finansiella poster	-0,7	-0,6	-2,5	-2,7
Resultat före skatt	5,0	4,1	11,8	10,7
Inkomstskatt	-1,0	1,1	-2,1	0,1
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	4,0	5,2	9,7	10,7
<i>Övrigt</i>				
Vinst vid försäljning av dotterföretag (se nedan)	46,0	-	46,0	-
Resultat från avvecklad verksamhet, total	50,0	5,2	55,7	10,7
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	13,8	15,4	30,1	33,8
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten ¹	110,9	1,1	111,0	1,7
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-5,0	-4,6	-18,3	-18,8
Nettoökning av likvida medel som genererats av den avvecklade verksamheten	119,8	11,9	122,9	16,7
Erhållen köpeskillning, 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 innevarande kvartal som helår 2025 så ingår ett positivt kassaflöde om 138,2 Mkr i kontant köpeskillning 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.

	2025	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024	2023	2023
Belopp i Mkr	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep
Nettoomsättning	611,5	489,8	593,0	374,6	596,4	493,5	542,5	282,3	572,2	479,1
Organisk tillväxt, %	2,5	neg	9,3	32,7	4,2	3,0	2,2	1,4	neg	neg
EBITDA	49,0	39,7	35,5	-19,8	47,0	35,5	28,7	-27,5	37,2	28,6
EBITDA marginal, %	8,0	8,1	5,9	neg	7,8	7,2	5,3	neg	6,4	5,9
EBITA	33,4	28,8	19,1	-41,3	29,5	18,6	12,3	-43,7	20,8	12,7
EBITA marginal, %	5,4	5,9	3,2	neg	4,9	3,8	2,3	neg	3,6	2,6
Rörelseresultat	23,3	28,7	19,1	-44,6	29,4	3,5	12,3	-43,7	20,9	12,7
Rörelsemarginal, %	3,8	5,8	3,2	neg	4,9	0,7	2,3	neg	3,6	2,6
Soliditet, %*	53,6	46,4	44,0	46,1	46,2	43,8	43,6	41,9	42,1	40,0
Kassaflöde från löpande verksamheten*	52,8	52,5	3,5	-44,8	86,8	28,3	-6,2	-9,1	71,3	-9,1
Skuldsättningsgrad, ggr*	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld*	-2,6	206,7	266,7	256,2	204,7	285,7	298,3	364,5	334,6	396,5
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	-0,0	1,5	2,0	2,0	1,7	2,6	2,8	3,6	3,4	3,5
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	1,4	1,8	2,1	2,3	2,7	3,1	3,3	3,3	2,9	2,4
EK/aktie, kr*	22,9	20,8	20,0	20,0	21,3	20,5	20,6	26,2	28,2	27,5
Resultat per aktie, kr	2,1	0,7	0,4	-1,3	0,6	-0,1	0,2	-1,9	0,5	0,3
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	2,1	0,7	0,4	-1,3	0,6	-0,1	0,2	-1,9	0,5	0,3
Antal medarbetare	410	417	422	428	424	423	425	405	436	459

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. 2021-2023 är ej omräknat.

Belopp i Mkr	2025	2024	2023*	2022*	2021*
Nettoomsättning	2 069,0	1 914,8	2 014,2	2 089,6	1 264,2
Organisk tillväxt, %	8,1	2,9	neg	29,3	6,4
EBITDA	104,4	83,6	97,4	164,6	81,5
EBITDA marginal, %	5,0	4,3	4,8	7,8	6,4
EBITA	40,0	16,6	12,9	94,3	20,6
EBITA marginal, %	1,9	0,9	0,6	4,5	1,6
Rörelseresultat	26,5	1,5	12,5	93,5	19,5
Rörelsemarginal, %	1,3	0,1	0,6	4,4	1,5
Soliditet, %*	53,6	46,2	42,1	42,3	44,4
Kassaflöde från löpande verksamheten*	63,9	99,7	30,4	135,0	34,1
Skuldsättningsgrad, ggr*	0,3	0,6	0,7	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld*	-2,6	204,7	334,6	251,5	229,6
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	-0,0	1,7	3,4	1,5	2,8
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	2,1	2,7	2,9	2,7	2,7
EK/aktie, kr*	22,9	21,3	28,2	28,6	25,2
Resultat per aktie, kr	0,2	-0,7	-0,4	3,5	0,4
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	0,2	-0,7	-0,4	3,5	0,4
Avkastning på eget kapital, %	1,1	neg	neg	12,8	1,4
Antal medarbetare	410	424	522	525	462

Beräkning av alternativa nyckeltal

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

Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	611,5	596,4	2 069,0	1 914,8
Avgår förvärvad verksamhet ¹	-	-	-	-27,5
Nettoomsättning jämförelseperiod	596,4	572,2	1 914,8	1 833,6
Organisk tillväxt	15,1	24,3	154,2	53,7
Organisk tillväxt, %	2,5	4,2	8,1	2,9

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

Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	23,3	29,4	26,5	1,5
Totala av- och nedskrivningar	25,7	17,5	77,9	82,1
EBITDA	49,0	47,0	104,4	83,6

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

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Totala intäkter	616,5	600,4	2 089,3	1 924,0
EBITDA	49,0	47,0	104,4	83,6
EBITDA-marginal, %	8,0	7,8	5,0	4,3

Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	23,3	29,4	26,5	1,5
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	10,1	0,0	13,5	15,1
EBITA	33,4	29,5	40,0	16,6

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

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Totala intäkter	616,5	600,4	2 089,3	1 924,0
EBITA	33,4	29,5	40,0	16,6
EBITA-marginal, %	5,4	4,9	1,9	0,9

Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
EBITA	33,4	29,5	40,0	16,6
Avgår förvärvad verksamhet ¹	-	-	-	-1,2
Avgår engångseffekt omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-	-	-
EBITA jämförelseperiod	29,5	20,8	16,6	1,4
Organisk utveckling EBITA	3,9	8,7	23,4	14,0
Organisk utveckling EBITA, %	13,4	41,6	140,6	1 022,2

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	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Totala intäkter	616,5	600,4	2 089,3	1 924,0
Rörelseresultat	23,3	29,4	26,5	1,5
Rörelsemarginal, %	3,8	4,9	1,3	0,1

Beräkning av soliditet*

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Balansomslutning	1 279,5	1 379,5	1 279,5	1 379,5
Utgående balans eget kapital	685,7	637,6	685,7	637,6
Soliditet, %	53,6	46,2	53,6	46,2

Beräkning av räntebärande nettoskuld*

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Totala räntebärande skulder	215,4	360,5	215,4	360,5
Avgår likvida medel	-218,0	-155,8	-218,0	-155,8
Räntebärande nettoskuld	-2,6	204,7	-2,6	204,7

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Räntebärande nettoskuld	-2,6	204,7	-2,6	204,7
EBITDA	104,4	121,0	104,4	121,0
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag ¹	-0,0	1,7	-0,0	1,7

¹⁾ EBITDA och Räntebärande nettoskuld Q4 2024 och helår 2024 inklusive avvecklad verksamhet.

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal*

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

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

Beräkning av skuldsättningsgrad*

Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Totala räntebärande skulder	215,4	360,5	215,4	360,5
Eget kapital vid periodens slut	685,7	637,6	685,7	637,6
Skuldsättningsgrad	0,3	0,6	0,3	0,6

Beräkning av eget kapital per aktie*

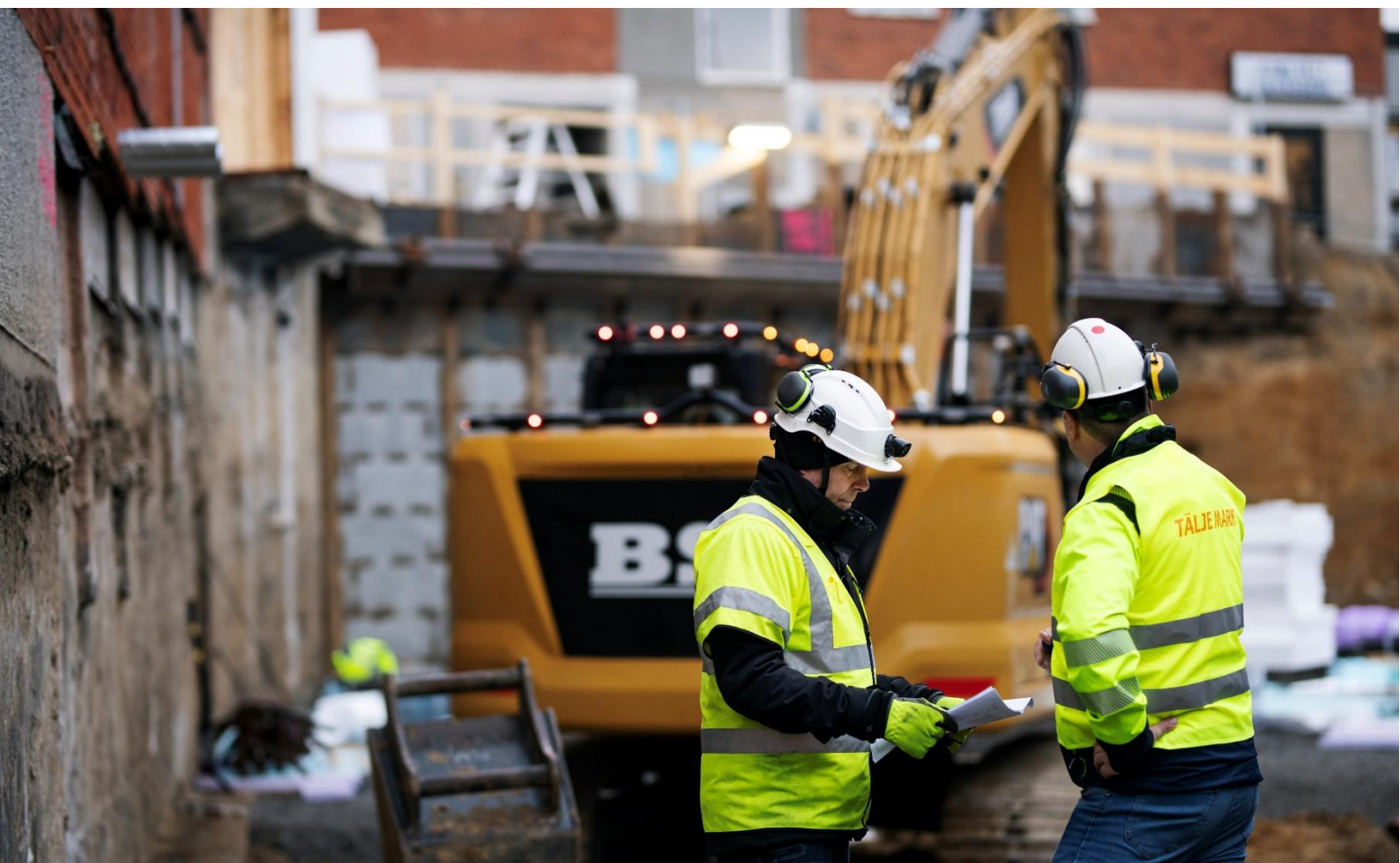
Belopp i Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	685,7	637,6	685,7	637,6
Antal aktier vid periodens slut	30,0	30,0	30,0	30,0
- varav återköpta egna aktier	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Eget kapital per aktie	22,9	21,3	22,9	21,3

Definitioner

Nyckeltal

RESULTATRÄKNING	Definition	Syfte
Organisk tillväxt (nettoomsättning och EBITA)	Den del av tillväxt (avseende nettoomsättning och EBITA) som kommer från verksamheter som finns i innevarande och jämförbara perioder, 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.	
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	Definition	Syfte
Soliditet	Andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.	Används som en komponent i bedömningen av finansiell risk på lång sikt.
Skuldsättningsgrad	Andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital vid periodens slut.	En del i de övergripande finansiella målen.
Räntebärande nettoskuld	Totala räntebärande skulder minus likvida medel vid periodens slut.	Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till likvida medel, och används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
Nettoskuld/EBITDA, R12	Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA för den senaste tolv månadersperioden.	Nyckeltalet är relevant för bedömning av koncernens möjlighet att leva upp till sina finansiella åtaganden.
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal	Genomsnitt av Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag för de senaste fyra kvartalen.	Nyckeltalet är ett av koncernens kommunicerade externa mål
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittet av in- och utgående balans.	Används som delkomponent vid beräkning av nyckeltal.
AVKASTNINGSMÅTT	Definition	Syfte
Avkastning på eget kapital (ROE)	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare 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 bokslutskommuniké har inte granskats av bolagets revisor.

Stockholm 2026-02-17

Martin Reinholdsson
Verkställande direktör och koncernchef

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

Kommande händelser

Årsredovisning 2025	8 april 2026
Delårsrapport januari-mars 2026 (Q1):	5 maj 2026
Årsstämma	13 maj 2026
Delårsrapport april-juni 2026 (Q2):	17 juli 2026
Delårsrapport juli-september 2026 (Q3):	28 okt 2026
Bokslutskommuniké 2026	16 feb 2027
Årsredovisning 2026	6 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 17 februari 2026 kl. 08.30 CET.

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