



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

Q1 2024

# Delårsrapport

1 januari–31 mars 2024

## Första kvartalet 2024

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 319,1 Mkr (298,5), en ökning med 6,9 procent. Förvärvad tillväxt utgjorde 6,7 procentenheter och den organiska tillväxten var 0,2 procentenheter.
- EBITA för koncernen uppgick till -43,5 Mkr (-45,4).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -9,1 Mkr (-40,0) för perioden.
- Periodens resultat uppgick till -38,8 Mkr (-39,5).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,9 kr (-2,0).
- Den 19 februari beslutade styrelsen om en fullt garanterad företrädesemission som godkändes på extra bolagsstämma den 13 mars. Emissionen tillför Bolaget en likvid om cirka 83 Mkr före emissionskostnader och garanterades av ett antal större ägare utan ersättning för tecknings- eller garantiåtaganden.
- I mars erhöll Scandinavian Roadconstruction uppdrag av Trafikverket att förstärka väg 57 mellan Gnesta och Järna. Projektet pågår under 30 månader med start i sommar och uppgår till 199 Mkr i utvärderad anbudssumma.

## Rullande 12 månader (R12)

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 034,8 Mkr (2 014,2 per 31 december 2023), en ökning med 1,0 procent vilket i sin helhet avser förvärvade bolag.
- EBITA för koncernen uppgick till 14,7 Mkr (12,9), motsvarande en marginal om 0,7 (0,6) procent.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 61,3 Mkr (30,4).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,3 kr (-0,4).

## Väsentliga händelser efter periodens slut

- Den 10 april erhölls slutligt utfall i företrädesemissionen. Emissionen övertecknades med cirka 30 procent vilket innebär att inga garantiåtaganden togs i anspråk. Antal aktier ökar med 9 994 530 till 30 088 408 stycken. Bolaget har tillförts en likvid om cirka 83 Mkr före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till mellan 1 och 1,5 Mkr. De nya aktierna har registrerats den 19 april.

## Resultatutveckling i sammandrag

Belopp i Mkr	jan-mar			Helår		
	2024	2023	Δ%	R12	2023	Δ%
Nettoomsättning	319,1	298,5	7%	2 034,8	2 014,2	1%
EBITDA	-21,4	-25,4	16%	101,4	97,4	4%
EBITDA marginal, %	neg	neg		4,9	4,8	
EBITA	-43,5	-45,4	4%	14,7	12,9	14%
EBITA marginal, %	neg	neg		0,7	0,6	
Rörelseresultat	-43,6	-45,5	4%	14,4	12,5	14%
Rörelsemarginal, %	neg	neg		0,7	0,6	
Periodens resultat	-38,8	-39,5	2%	-6,9	-7,6	9%
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,9	-2,0		-0,3	-0,4	
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,9	-2,0		-0,3	-0,4	
Räntebärande nettoskuld	364,5	331,5	10%	364,5	334,6	9%
Nettoskuld/EBITDA, R12	3,6	2,1		3,6	3,4	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,1	-40,0	77%	61,3	30,4	102%

För nyckeltalsdefinitioner, se s.18-21

## 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

# ”Ett kvartal i linje med förväntan – vinter med vårtecken”

Martin Reinholdsson, vd Infrea

Året har börjat med Infreas och branschens kända säsongsmönster och det negativa EBITA-resultatet är därmed i enlighet med förväntan. Kvartalet medför lägre projektaktivitet och en i princip stillastående asfaltsverksamhet till följd av vinter. Omsättningen uppgick till 319 Mkr och EBITA till -43,5 Mkr vilket är en marginell förbättring mot föregående år.

Ett antal av de åtgärder som nämnts i tidigare rapporter börjar ge resultat där till exempel Siljan Schakt har en väsentligt starkare start på året till följd av fokusering på rätt projekt och en anpassad organisation. Ytterligare positiva nyheter är att Infrea i mars, genom Scandinavian Roadconstruction, erhöll ett projekt på ca 200 Mkr över två år till Trafikverket för att bygga om den cirka 2 mil långa sträckan på väg 57 mellan Gnesta och Järna. I tillägg har flera andra bolag vunnit viktiga projekt under kvartalet av varierande storlek. Utvecklingen är generellt positiv inom Mark & Anläggningssegmentet men enstaka omvärderingar i vissa projekt påverkar negativt. Vi jobbar aktivt med att lära oss av mindre lyckade projekt för att fortsätta att kalibrera verksamheten.

Bolagen med exponering mot bostadsbyggnation har fortsatt en tuff marknad men jag vill samtidigt passa på att ge en eloge för sättet verksamheterna drivs under tuffa förhållanden med god kostnadskontroll. Det sker många konkurser bland bostadsbyggare och alla led i kedjan håller naturligt i pengarna, därav är en nära och tydlig dialog med kunden av yttersta vikt.

Asfaltsproduktionen står i allt väsentligt still under kvartal ett. Under vintern har Asfaltsgruppen passat på att flytta det största verket i Linköping till ny site i Lökebo. Detta förväntas medföra högre effektivitet och säkerhet samt tillgång till bättre material till lägre pris. Från och med april är verksamheten i full gång!

Affärsområde Vatten & Avlopp har trots en något lägre aktivitet än förväntat fortsatt den positiva trenden över längre tid. God kostnadskontroll, utvecklade interna processer och förbättrat renommé på marknaden har gjort att vi gått från ett första kvartal med kraftigt minus tidigare år till ett

nära nollresultat för 2024. Som nämnts tidigare ser vi fram emot utvecklingen under året för segmentet.

Finansiellt är den viktigaste händelsen under kvartalet den företrädesemission som initierades efter nyår. Emissionen övertecknades med 30 procent och cirka 82 Mkr har tillförts i likviditet. Vi är såklart mycket nöjda att ha genomfört detta till en låg kostnad och samtidigt fått ett lyckat utfall, tack vare det förtroende som visats från våra ägare. Med förstärkt balansräkning står vi bättre rustade för att genomföra större kapitalintensiva projekt, likt väg 57 som nämnts ovan, samt skapar såväl en finansiell stabilitet som flexibilitet. Detta tillsammans med våra initiativ för lägre kapitalbindning gör oss starkare.

Inledningen på året har bjudit på positiva tendenser, en högre orderbok än samma period föregående år samt en rad pågående förbättringsinitiativ. Detta gör oss förvissade om att utvecklingen under återstoden av 2024 kommer att vara bättre än 2023.

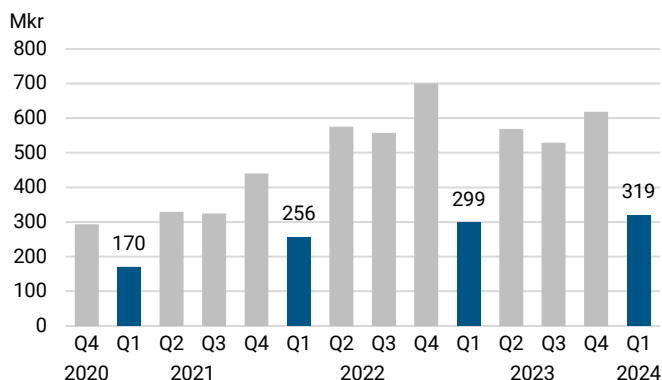
Jag vill avsluta med att Infrea under kvartalet fått tre nya dotterbolags-vd:ar som förstärkning i koncernen. Ny energi och nya perspektiv och erfarenheter behövs i alla organisationer. Vi ser fram emot fortsättningen på 2024 där vi, trots tufft marknadsklimat, kommer jobba stenhårt med det vi kan påverka – vårt sätt att arbeta med kund, att leverera god kvalitet till bra marginaler i våra projekt och att vidareutveckla vår strategi som bolagsgrupp och koncern.

### Martin Reinholdsson

Verkställande direktör och koncernchef, Infrea

## Koncernens utveckling första kvartalet

### Nettoomsättning

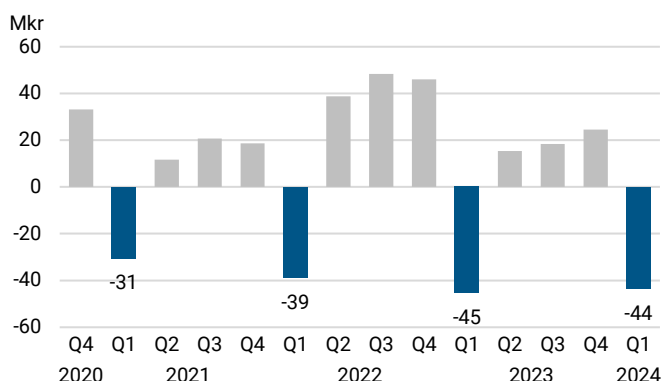


Koncernens nettoomsättning under årets första kvartal uppgick till 319,1 Mkr (298,5), en ökning med 20,6 Mkr varav förvärvad tillväxt 20,0 Mkr och organisk tillväxt 0,6 Mkr. Aktiviteten har varit god i flertalet bolag och omsättningen är enligt förväntan i stillastående säsong.

### Utveckling av koncernens nettoomsättning

jan-mar 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2024
298,5	6,7%	0,2%	6,9%	319,1

### EBITA



Koncernens EBITA uppgick till -43,5 Mkr (-45,4) för första kvartalet varav förvärvade bolag som ej ingick för samtliga månader i jämförelseperioden utgjorde 0,9 Mkr.

Den pågående omstruktureringen i Siljan Schakt börjar nu ge effekt och bolaget redovisar drygt 7 Mkr bättre EBITA jämfört med första kvartalet 2023. Enstaka projektnedskrivningar gör dock att resultatet på koncernnivå är i nivå med 2023.

Den organiska utvecklingen av EBITA var -0,8 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning medan affärsområde Vatten & Avlopp, trots lägre omsättning, förbättrade sin EBITA med 1,3 Mkr.

### Avskrivningar och investeringar

Första kvartalets totala avskrivningar uppgick till 22,2 Mkr (20,1), varav 0,4 Mkr tillkommit via förvärvade bolag.

Under kvartalet investerade koncernen i materiella anläggningstillgångar om 10,7 Mkr (6,9), vilket i huvudsak avser pågående flytt av asfaltsverk i Asfaltsgruppen.

### Förvärv

Inga förvärv har tillträtts under kvartalet.

### Finansnetto

Koncernens finansnetto för kvartalet uppgick till -5,4 Mkr (-4,2). Ökningen beror primärt på högre räntesatser på koncernens lån då dessa är beroende av STIBOR.

### Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgick till 10,2 Mkr (10,2). Kvartalets effektiva skatt var 20,9 (20,5) procent.

### Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -38,8 Mkr (-39,5).

## 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	jan-mar			Helår		
	2024	2023	Δ%	R12	2023	Δ%
Nettoomsättning	282,3	259,0	9%	1 859,1	1 835,8	1%
EBITA	-42,8	-42,9	0%	8,0	8,0	1%
EBITA-marginal, %	neg	neg		0,4	0,4	

## Segmentets utveckling första kvartalet

### Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 282,3 Mkr (259,0), en ökning med 23,3 Mkr eller 9 procent. Förvärvad tillväxt utgjorde 7,7 procentenheter av ökningen.

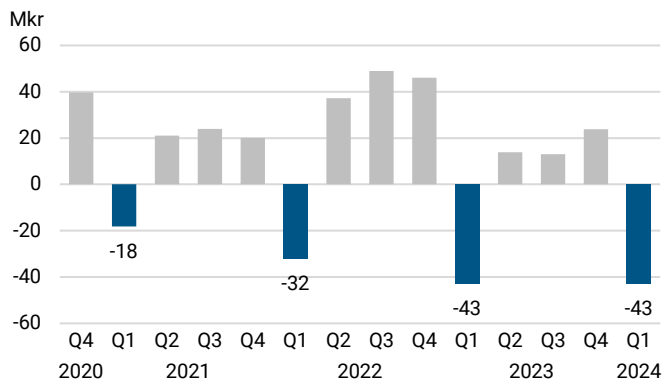
### Medarbetare

Affärsområdet hade 400 medarbetare vid periodens slut (431 per sista december 2023). Nedgången är en effekt av säsongsvariationer samt att neddragningen av personal i Siljan Schakt slagit igenom fullt ut.

### Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-mar 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2024
259,0	7,7%	1,3%	9,0%	282,3

### EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till -42,8 Mkr (-42,9) under första kvartalet. Förvärvade bolag stod för 0,9 Mkr av förändringen medan den organiska utvecklingen var -0,8 Mkr.

Utvecklingen i Siljan Schakt går åt rätt håll när vi nu börjar se effekterna av omstruktureringen och bolaget redovisar drygt 7 Mkr bättre resultat än motsvarande period föregående år. Enstaka projektnedskrivningar gör dock att resultatet för affärsområdet är i nivå med 2023.

## 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	jan-mar			Helår		
	2024	2023	Δ%	R12	2023	Δ%
Nettoomsättning	37,3	39,7	-6%	178,2	180,6	-1%
EBITA	-0,3	-1,6	80%	11,3	10,0	13%
EBITA-marginal, %	neg	neg		6,1	5,4	

## Segmentets utveckling första kvartalet

### Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 37,3 Mkr (39,7). En följd både av att vissa projekt blivit skjutna på till senare på året och att bolagen har varit mer selektiva i vilka uppdrag som tagits.

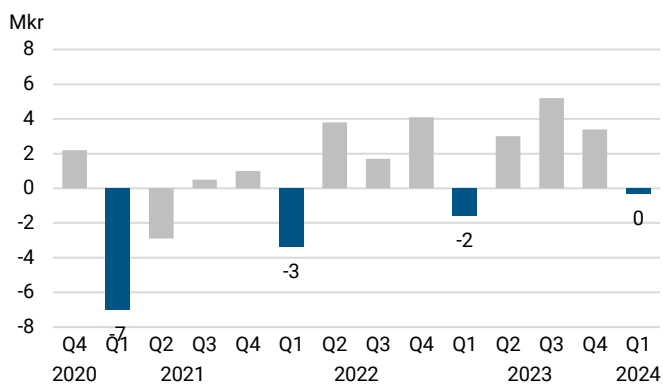
### Medarbetare

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

### Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-mar 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-mar 2024
39,7	-	-6,2%	-6,2%	37,3

### EBITA



Affärsområdets EBITA uppgick till -0,3 Mkr (-1,6) under första kvartalet. Utvecklingen är positiv jämfört med de senaste åren och bolagen har god kostnadskontroll, vilket förbättrat resultat trots lägre omsättning illustrerar.

## Övrig finansiell information

### Tillgångar

Per den sista mars uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 251,6 Mkr (1 338,9 Mkr per sista december 2023). Av totala tillgångar utgjorde 426,1 Mkr (426,1) förvärvsgoodwill. 383,1 Mkr (383,6) utgjordes av övriga anläggningstillgångar. 190,8 Mkr (246,4) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar, nedgång beror på säsongsvariationer. Likvida medel uppgår till 27,7 Mkr (66,9), se kassaflödesanalys för vidare information kring förändringar.

Anläggningstillgångarna uppgick till 809,3 Mkr (809,8 per sista december 2023) och omsättningstillgångarna till 442,4 Mkr (529,1) vid periodens utgång.

### Eget kapital

Eget kapital per sista mars uppgick till 524,0 Mkr (563,6 Mkr per sista december 2023). Under perioden har eget kapital påverkats av periodens resultat om -38,8 Mkr samt emissionskostnader om -0,9 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt *Aktien och ägare* samt *Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag*.

### Totala skulder

Per den sista mars uppgick de totala skulderna till 727,7 Mkr (775,3 per sista december 2023) varav 341,0 Mkr (352,9) var långfristiga och 386,7 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 perioden har inga lån tagits upp (4,5 motsvarande period för 2023). Under perioden amorterades 9,0 Mkr (19,7) på bankkrediter och 13,3 Mkr (16,3) på leasingkulder.

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista mars hade koncernen 27,7 Mkr (42,8 Mkr motsvarande period 2023) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var -9,1 Mkr (-40,0) för perioden. Rörelsekapitalbindningen är fortsatt på en för hög nivå och behöver arbetas ned.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -6,8 Mkr i kvartalet (-4,6 Mkr för motsvarande period 2022). Under kvartalet investerade koncernen i materiella anläggningstillgångar för 10,7 Mkr (6,9) samt avyttrade materiella anläggningstillgångar för 3,9 Mkr (2,3). Förvärv av dotterbolag uppgick till 0,0 Mkr (0,0).

Per sista mars hade koncernen 311,7 Mkr (322,6 per sista december 2023) i långfristiga räntebärande skulder och 80,6 Mkr (78,9) i kortfristiga räntebärande skulder. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 41,9 (42,1) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 364,5 Mkr (334,6). Rensat för effekter av IFRS 16 uppgick räntebärande nettoskuld till 190,5 Mkr (160,4).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -23,2 Mkr för perioden (-37,6 Mkr för motsvarande period 2023) vilket avser upptagna lån om 0,0 Mkr (4,5) och amortering av räntebärande skulder om 22,4 Mkr (36,0) och 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 488 (522 per sista december 2023). Nedgången är en effekt av säsongsvariationer samt 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.9.

### 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 asfatsläggning och vissa markarbeten inte är möjliga att utföra under årets kalla period. Även kvartal tre är i regel något lägre än övriga på grund av semesterperioden första delen av detta kvartal. Se tabell på s.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 konjunkturedgång som följt. Framtida hastiga prisökningar på energi och drivmedel innebär en risk för Infrea, innan dess att de nya kostnadsnivåerna kunnat prisas in i anbud fullt ut. På befintliga projekt innebär kostnadsökningar inklusive inflationseffekter en minskad marginal, vilket till del motverkas av indexklausuler.

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 5 (5 vid utgången av 2023) personer.

Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av koncernintern fakturering av tjänster, uppgick under första kvartalet till 5,1 Mkr (4,1 Mkr för fjärde kvartalet 2022). Rörelsekostnaderna uppgick till -5,6 Mkr (-5,0) vilket avsåg personalkostnader och löpande externa kostnader. Rörelseresultatet uppgick till -0,4 Mkr (-0,9) och finansiella poster till -3,2 Mkr (-2,5) vilket i huvudsak avser ränta på banklån. Periodens resultat och totalresultat uppgick till -2,7 Mkr (-2,7).





## Aktien och ägare

### Teckningsoptioner

På årsstämma i maj 2021 beslutades om emission av maximalt 140 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställningar inom koncernen över 2021/2024. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 1,77 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 54,87 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2024-05-13–2024-06-28. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 110 000 per 31 mars 2024.

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 39,18 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 31 mars 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 40,21 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-13–2026-06-25. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 31 mars 2024.

### Årsstämma

Bolagets årsstämma hölls den 15 maj 2024. På årsstämman fastställdes styrelsens förslag till disposition av balanserade vinstmedel där ingen utdelning företogs. 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.

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 mars 2024 hade bolaget 2 039 aktieägare och aktiens slutkurs per detta datum var 10,60 kronor.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	4 019 435	20,0%
Lindeblad Technology AB	3 009 025	15,0%
Avanza Pension	1 236 789	6,2%
Gennaker AB	782 739	3,9%
Actorius AB	715 111	3,6%
SEB AB, Luxemburg filial	656 027	3,3%
Futur Pension	558 679	2,8%
Fallax Aktiebolag	300 000	1,5%
Investment AB Öresund	275 238	1,4%
Andcarl 2 AB	238 436	1,2%
Övriga ägare	8 302 399	41,3%
<b>Summa</b>	<b>20 093 878</b>	<b>100,0%</b>

### Aktien

Antalet utestående aktier vid periodens slut är 20 093 878 och alla aktier har lika röstvärde. Aktien är sedan 29 juni 2021 noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista Smallcap.

Efter periodens utgång har företrädesemission avslutats vilket innebär att antal aktier ökar med 9 994 530 till 30 088 408 stycken. De nya aktierna har registrerats den 19 april.

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
Utgående balans 31 mars	20 093 878	0,04	803 755

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2024	2023	23/24	2023
Nettoomsättning	3	319,1	298,5	2 034,8	2 014,2
Övriga rörelseintäkter		3,3	2,5	27,7	26,8
<b>Totala intäkter</b>		<b>322,4</b>	<b>301,0</b>	<b>2 062,5</b>	<b>2 041,0</b>
Råvaror och förnödenheter		-202,5	-179,6	-1 331,0	-1 308,0
Övriga externa kostnader		-39,7	-47,2	-192,8	-200,2
Personalkostnader		-101,4	-99,6	-434,5	-432,7
Avskrivningar <sup>1</sup>		-22,2	-20,1	-87,0	-84,9
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,0	-2,9	-2,7
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-366,1</b>	<b>-346,5</b>	<b>-2 048,2</b>	<b>-2 028,5</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-43,6</b>	<b>-45,5</b>	<b>14,4</b>	<b>12,5</b>
Finansnetto		-5,4	-4,2	-21,8	-20,7
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-49,0</b>	<b>-49,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>-8,1</b>
Skatt		10,2	10,2	0,6	0,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-38,8</b>	<b>-39,5</b>	<b>-6,9</b>	<b>-7,6</b>
Koncernens rapport över totalresultat					
Periodens resultat		-38,8	-39,5	-6,9	-7,6
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-38,8</b>	<b>-39,5</b>	<b>-6,9</b>	<b>-7,6</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-38,8	-39,5	-6,9	-7,6
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Resultat per aktie					
- före utspädning (kr)		-1,9	-2,0	-0,3	-0,4
- efter utspädning (kr)		-1,9	-2,0	-0,3	-0,4
Antal aktier vid periodens utgång		20 093 878	20 093 878	20 093 878	20 093 878
-Genomsnittligt antal aktier före utspädning		19 989 060	19 967 705	19 941 942	19 936 547
-Genomsnittligt antal aktier efter utspädning <sup>2</sup>		19 989 060	19 967 705	19 941 942	19 936 547

<sup>1</sup> Posten avskrivningar består av följande delposter:

	Not	jan-mar		R12	Helår
		2024	2023	23/24	2023
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar		-7,9	-9,3	-33,8	-35,2
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar		-0,1	-0,1	-0,4	-0,4
Avskrivningar på nyttjanderätter		-14,2	-10,7	-52,8	-49,3
<b>Summa avskrivningar</b>		<b>-22,2</b>	<b>-20,1</b>	<b>-87,0</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	31 mar		31 dec
		2024	2023	2023
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		426,1	412,7	426,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar		30,5	31,1	30,6
Materiella anläggningstillgångar		158,5	179,4	157,8
Nyttjanderättstillgångar		194,0	163,9	195,1
Finansiella anläggningstillgångar		0,1	0,7	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>809,3</b>	<b>787,8</b>	<b>809,8</b>
Varulager		33,5	28,1	31,6
Kundfordringar		190,8	145,4	246,4
Övriga fordringar		190,4	161,2	184,2
Likvida medel		27,7	42,8	66,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>442,4</b>	<b>377,5</b>	<b>529,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 251,6</b>	<b>1 165,3</b>	<b>1 338,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital				
-hänförligt till moderbolagets aktieägare		524,0	529,6	563,6
-hänförligt till ägare utan bestämmande inflytande		-	-	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>524,0</b>	<b>529,6</b>	<b>563,6</b>
<b>Skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder		311,7	262,1	322,6
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		29,3	35,4	30,2
Kortfristiga räntebärande skulder		80,6	112,2	78,9
Leverantörsskulder		123,1	92,3	191,2
Övriga kortfristiga skulder		183,0	133,7	152,3
<b>Summa skulder</b>		<b>727,7</b>	<b>635,7</b>	<b>775,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 251,6</b>	<b>1 165,3</b>	<b>1 338,9</b>

## Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		jan-dec
		2024	2023	2023
Ingående balans		563,6	575,2	575,2
Erhållna optionspremier		-	-	0,1
Emissionskostnader		-0,9	-	-
Återköp av egna aktier		-	-6,1	-6,1
Överlåtelse av egna aktier		-	-	2,0
Periodens resultat		-38,8	-39,5	-7,6
<b>Vid periodens slut</b>		<b>524,0</b>	<b>529,6</b>	<b>563,6</b>
<i>Varav innehav utan bestämmande inflytande</i>		-	-	-

Under det tredje kvartalet 2023 skedde en överlåtelse av egna aktier som en del av köpeskillingen avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction AB. Totalt överläts 111 982 aktier, vilket motsvarar 2,0 Mkr i skuld. Teckningskurs fastställdes utifrån volymviktad genomsnittskurs för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under 20 handelsdagar före beslutet om överlåtelsen.

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2024	2023	23/24	2023
<b>Löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt		-49,0	-49,6	-7,5	-8,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1</sup>		20,5	18,9	72,0	70,4
Betald skatt		-4,2	-4,4	-8,9	-9,0
Förändring av rörelsekapital		23,6	-4,9	5,6	-22,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-9,1</b>	<b>-40,0</b>	<b>61,3</b>	<b>30,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag		-	-	-19,5	-19,5
Avyttring av finansiella tillgångar		0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-10,7	-6,9	-23,1	-19,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3,9	2,3	36,4	34,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-6,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Emissionskostnader		-0,9	-	-0,9	-
Erhållna optionspremier		-	-	0,1	0,1
Återköp av egna aktier		-	-6,1	-	-6,1
Upptagna lån		0,0	4,5	24,2	28,6
Amortering av lån och leasingskuld		-22,4	-36,0	-93,5	-107,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-23,2</b>	<b>-37,6</b>	<b>-70,2</b>	<b>-84,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-39,2</b>	<b>-82,2</b>	<b>-15,0</b>	<b>-58,1</b>
Likvida medel vid periodens ingång		66,9	125,0	42,8	125,0
Likvida medel vid periodens slut		27,7	42,8	27,7	66,9

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

	Not	jan-mar		R12	Helår
		2024	2023	23/24	2023
Avskrivningar		22,2	20,1	87,0	84,9
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-1,8	-1,2	-15,1	-14,5
Övrigt		0,0	0,0	0,1	0,1
<b>Summa ej kassaflödespåverkande poster</b>		<b>20,5</b>	<b>18,9</b>	<b>72,0</b>	<b>70,4</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-mar		R12	Helår
		2024	2023	23/24	2023
Nettoomsättning		5,1	4,1	18,8	17,7
Övriga rörelseintäkter		0,0	-	0,0	0,0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>5,1</b>	<b>4,1</b>	<b>18,8</b>	<b>17,7</b>
Övriga externa kostnader		-2,4	-3,2	-13,4	-14,1
Personalkostnader		-3,1	-1,8	-10,1	-8,7
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-5,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-23,5</b>	<b>-22,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-4,7</b>	<b>-5,1</b>
Finansiella poster <sup>1</sup>		-3,2	-2,5	-35,9	-35,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-3,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-40,5</b>	<b>-40,3</b>
Bokslutsdispositioner		-	-	38,4	38,4
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-3,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,9</b>
Skatt		0,9	0,7	-4,3	-4,5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,4</b>
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-6,4</b>	<b>-6,4</b>

<sup>1</sup> varav 24,0 Mkr i tredje kvartalet 2023 avser nedskrivning av andelar i koncernföretag



## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	31 mar		31 dec
		2024	2023	2023
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		0,2	0,0	0,2
Finansiella anläggningstillgångar		688,5	680,6	688,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>688,8</b>	<b>680,6</b>	<b>688,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar		76,4	68,5	90,8
Kassa och bank		25,8	42,7	64,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>102,2</b>	<b>111,1</b>	<b>155,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>791,0</b>	<b>791,7</b>	<b>843,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Summa bundet eget kapital		0,8	0,8	0,8
Summa fritt eget kapital		494,7	499,9	498,3
<b>Summa eget kapital</b>		<b>495,5</b>	<b>500,8</b>	<b>499,1</b>
Obeskattade reserver		11,8	5,5	11,8
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder		175,8	132,8	181,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>175,8</b>	<b>132,8</b>	<b>181,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder		21,2	54,9	21,2
Leverantörsskulder		0,8	0,4	1,4
Övriga kortfristiga skulder		85,9	97,4	129,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>107,9</b>	<b>152,6</b>	<b>152,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>791,0</b>	<b>791,7</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 bedömningarna och källor till osäkerhet har inte ändrats i förhållande till vad som framgår av Infreas årsredovisning för 2023 som finns tillgänglig på Infreas hemsida. Områdena avser nedskrivning av goodwill och varumärken, nedskrivning av andelar i dotterbolag (för moderbolaget),

värdering av villkorade köpeskillingar, intäktsredovisning och bedömning av nyttjandeperiod varumärken.

### 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. Beloppet fastställs och regleras under det andra kvartalet 2024.

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.

Tabeller Not 3

Belopp i Mkr	Nettoomsättning			
	jan-mar		R12	Helår
	2024	2023	23/24	2023
Segment, affärsområde				
Mark & Anläggning	282,3	259,0	1 859,1	1 835,8
Vatten & Avlopp	37,3	39,7	178,2	180,6
Infrea (moderbolag)	5,1	4,1	18,8	17,7
Elimineringar och övrigt	-5,6	-4,3	-21,2	-19,9
<b>Totalt koncernen</b>	<b>319,1</b>	<b>298,5</b>	<b>2 034,8</b>	<b>2 014,2</b>

Belopp i Mkr	EBITA				EBITA-marginal, %			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2024	2023	23/24	2023	2024	2023	23/24	2023
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	-42,8	-42,9	8,0	8,0	neg	neg	0,4	0,4
Vatten & Avlopp	-0,3	-1,6	11,3	10,0	neg	neg	6,1	5,4
Infrea (moderbolag)	-0,4	-0,9	-4,6	-5,0	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-	-	neg	neg	neg	neg
<b>Totalt koncernen</b>	<b>-43,5</b>	<b>-45,4</b>	<b>14,7</b>	<b>12,9</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>

Belopp i Mkr	Rörelseresultat				Rörelseresultat, %			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2024	2023	23/24	2023	2024	2023	23/24	2023
Segment, affärsområde								
Mark & Anläggning	-42,8	-42,9	7,9	7,9	neg	neg	0,4	0,4
Vatten & Avlopp	-0,4	-1,7	11,0	9,7	neg	neg	6,0	5,2
Infrea (moderbolag)	-0,4	-0,9	-4,6	-5,0	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-	-	neg	neg	neg	neg
<b>Totalt koncernen</b>	<b>-43,6</b>	<b>-45,5</b>	<b>14,4</b>	<b>12,5</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>

## Tidpunkt för intäktsredovisning

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning				Vatten & Avlopp			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2024	2023	23/24	2023	2024	2023	23/24	2023
Varor vid en given tidpunkt	1,0	0,8	13,5	13,3	-	-	-	-
Varor och tjänster över tid	281,3	258,2	1 845,5	1 822,5	37,3	39,7	178,2	180,6
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>282,3</b>	<b>259,0</b>	<b>1 859,1</b>	<b>1 835,8</b>	<b>37,3</b>	<b>39,7</b>	<b>178,2</b>	<b>180,6</b>
Övriga intäkter	2,7	1,6	22,2	21,1	0,6	0,8	5,5	5,7
<b>Totala intäkter</b>	<b>285,0</b>	<b>260,6</b>	<b>1 881,3</b>	<b>1 856,9</b>	<b>37,9</b>	<b>40,5</b>	<b>183,6</b>	<b>186,3</b>

Belopp i Mkr	Elimineringar och övrigt				Koncernen			
	jan-mar		R12	Helår	jan-mar		R12	Helår
	2024	2023	23/24	2023	2024	2023	23/24	2023
Varor vid en given tidpunkt	-	-	-	-	1,0	0,8	13,5	13,3
Varor och tjänster över tid	-0,5	-0,2	-2,4	-2,2	318,1	297,7	2 021,3	2 000,9
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>319,1</b>	<b>298,5</b>	<b>2 034,8</b>	<b>2 014,2</b>
Övriga intäkter	0,0	-	0,0	0,0	3,3	2,5	27,7	26,8
<b>Totala intäkter</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>322,4</b>	<b>301,0</b>	<b>2 062,5</b>	<b>2 041,0</b>

## Balansräkning per segment

Belopp i Mkr	2024 31 mar			2023 31 mar			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	1 105,4	654,0	481,8	1 033,1	634,1	415,8	1 219,4	650,2	560,7
Vatten & Avlopp	185,3	151,1	101,4	186,9	152,0	100,4	201,8	155,0	117,1
Koncerngemensamt och elimineringar	-39,1	4,1	144,4	-54,7	0,9	119,5	-82,4	4,5	97,5
<b>Totalt koncernen</b>	<b>1 251,6</b>	<b>809,1</b>	<b>727,7</b>	<b>1 165,3</b>	<b>787,0</b>	<b>635,7</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	2023	2023	2023	2023	2022	2022	2022	2022	2021
	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec
Nettoomsättning	319,1	618,3	528,6	568,8	298,5	701,0	557,3	575,2	256,1	440,0
Organisk tillväxt, %	0,2	neg	neg	neg	13,4	46,4	35,9	24,8	neg	0,1
EBITDA	-21,4	46,8	40,0	36,0	-25,4	64,1	66,5	56,4	-22,4	34,2
EBITDA marginal, %	neg	7,4	7,5	6,3	neg	9,1	11,8	9,7	neg	7,7
EBITA	-43,5	24,6	18,3	15,3	-45,4	46,0	48,3	38,8	-38,8	18,7
EBITA marginal, %	neg	3,9	3,4	2,7	neg	6,5	8,6	6,7	neg	4,2
Rörelseresultat	-43,6	24,6	18,2	15,2	-45,5	45,8	48,1	38,6	-39,0	18,4
Rörelsemarginal, %	neg	3,9	3,4	2,6	neg	6,5	8,5	6,6	neg	4,1
Soliditet, %	41,9	42,1	40,0	39,8	45,4	42,3	40,7	39,1	41,1	44,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9,1	71,3	-9,1	8,3	-40,0	99,8	56,7	-47,7	26,2	18,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7
Räntebärande nettoskuld	364,5	334,6	396,5	366,2	331,5	251,5	325,3	370,2	261,4	229,6
Nettoskuld/EBITDA, RTM	3,6	3,4	3,5	2,6	2,1	1,5	2,4	3,6	3,5	2,8
EK/aktie, kr	26,2	28,2	27,5	27,1	26,6	28,6	26,8	25,1	23,5	25,2
Resultat per aktie, kr	-1,9	0,7	0,5	0,4	-2,0	1,8	1,8	1,5	-1,9	0,6
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-1,9	0,7	0,5	0,4	-2,0	1,8	1,8	1,5	-1,9	0,6
Antal medarbetare	488	522	549	542	506	525	521	515	446	462

### Flerårsöversikt

Tabellen visar koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag

Period	R12 23/24	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	2 034,8	2 014,2	2 089,6	1 264,2	905,0
Organisk tillväxt, %	-9,0	-7,6	29,3	6,4	8,3
EBITDA	101,4	97,4	164,6	81,5	97,5
EBITDA marginal, %	4,9	4,8	7,8	6,4	10,5
EBITA	14,7	12,9	94,3	20,6	45,9
EBITA marginal, %	0,7	0,6	4,5	1,6	4,9
Rörelseresultat	14,4	12,5	93,5	19,5	44,6
Rörelsemarginal, %	0,7	0,6	4,4	1,5	4,8
Soliditet, %	41,9	42,1	42,3	44,4	46,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61,3	30,4	135,0	34,1	77,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld	364,5	334,6	251,5	229,6	144,1
Nettoskuld/EBITDA, R12	3,6	3,4	1,5	2,8	1,5
EK/aktie, kr	26,2	28,2	28,6	25,2	22,9
Resultat per aktie, kr	-0,3	-0,4	3,5	0,4	2,5
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,3	-0,4	3,5	0,4	2,5
Avkastning på eget kapital	-1,3	-1,3	12,8	1,4	11,5
Antal medarbetare	488	522	525	462	329

## Beräkning av alternativa nyckeltal

### Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Nettoomsättning	319,1	298,5	2 014,2
Avgår förvärvad verksamhet <sup>1</sup>	-20,0	-8,0	-83,5
Nettoomsättning jämförelseperiod	298,5	256,1	2 089,6
Organisk tillväxt	0,6	34,4	-158,9
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>0,2</b>	<b>13,4</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	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Rörelseresultat	-43,6	-45,5	12,5
Totala avskrivningar	22,2	20,1	84,9
<b>EBITDA</b>	<b>-21,4</b>	<b>-25,4</b>	<b>97,4</b>

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

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Totala intäkter	322,4	301,0	2 041,0
EBITDA	-21,4	-25,4	97,4
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>4,8</b>

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

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Rörelseresultat	-43,6	-45,5	12,5
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,4
<b>EBITA</b>	<b>-43,5</b>	<b>-45,4</b>	<b>12,9</b>

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

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Totala intäkter	322,4	301,0	2 041,0
EBITA	-43,5	-45,4	12,9
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>0,6</b>

### Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
EBITA	-43,5	-45,4	12,9
Avgår förvärvad verksamhet <sup>1</sup>	-0,9	6,8	4,8
Avgår engångseffekt omvärdering tilläggsköpeskilling	-	-	-
EBITA jämförelseperiod	-45,4	-38,8	94,3
Organisk utveckling EBITA	1,0	0,2	-76,6
<b>Organisk utveckling EBITA, %</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</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	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Totala intäkter	322,4	301,0	2 041,0
Rörelseresultat	-43,6	-45,5	12,5
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>neg</b>	<b>neg</b>	<b>0,6</b>

**Beräkning av soliditet**

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Balansomslutning	1 251,6	1 165,3	1 338,9
Utgående balans eget kapital	524,0	529,6	563,6
<b>Soliditet, %</b>	<b>41,9</b>	<b>45,4</b>	<b>42,1</b>

**Beräkning av räntebärande nettoskuld**

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Totala räntebärande skulder	392,3	374,3	401,5
Avgår likvida medel	-27,7	-42,8	-66,9
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>364,5</b>	<b>331,5</b>	<b>334,6</b>

**Beräkning av nettoskuld/EBITDA, R12**

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Räntebärande nettoskuld	364,5	331,5	334,6
EBITDA	101,4	161,4	97,4
<b>Nettoskuld/EBITDA, R12</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>3,4</b>

**Beräkning av skuldsättningsgrad**

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Totala räntebärande skulder	392,3	374,3	401,5
Eget kapital vid periodens slut	524,0	529,6	563,6
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>

**Beräkning av eget kapital per aktie**

Belopp i Mkr	jan-mar		Helår
	2024	2023	2023
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	524,0	529,6	563,6
Antal aktier vid periodens slut	20,1	20,1	20,1
- varav återköpta egna aktier	-0,1	-0,2	-0,1
<b>Eget kapital per aktie</b>	<b>26,2</b>	<b>26,6</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>Förvärv</b>	Förändringar i nettoomsättning och EBITA under innevarande period hänförlig till förvärvad verksamhet i förhållande till föregående periods nettoomsättning och EBITA. Dvs den del som kommer från verksamheter som förvärvats och som finns i innevarande period men inte i jämförbara perioder.	Se "Organisk tillväxt" ovan.
<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 avskrivningar 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.
<b>FINANSIELLA MÅTT</b>		
	<b>Definition</b>	<b>Syfte</b>
<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.
<b>AVKASTNINGSMÅTT</b>		
	<b>Definition</b>	<b>Syfte</b>
<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 inte granskats av bolagets revisor.

**Stockholm 2024-05-17**

Martin Reinholdsson  
Verkställande direktör och koncernchef

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

## Kommande händelser

Delårsrapport april – juni 2024 (Q2):	19 juli 2024
Delårsrapport juli – september 2024 (Q3):	8 november 2024
Bokslutskommuniké 2024	19 februari 2025
Delårsrapport januari-mars 2025 (Q1):	29 april 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 17 maj 2024 kl. 08.30 CEST.*

---

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