



INFRE Ξ A

Delårsrapport Q3 2026

Delårsrapport

1 juli – 30 september 2026

”Hög aktivitet i kvartalet med Justerad EBITA i nivå med föregående år – viktiga förberedelser för fusionen med Netel påbörjade.”

Tredje kvartalet 2026

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 519,5 Mkr (489,8), motsvarande en förändring om 6,1 procent.
- EBITA uppgick till 5,2 Mkr (28,8) för kvartalet, en förändring om -82 procent. Till följd av jämförelsestörande poster om 22,8 Mkr i kvartalet så presenteras även Justerad EBITA vilket bedöms vara ett mer rättvisande resultatmått avseende den löpande verksamheten. Se sida 25 för specifikation av justeringar.
- Justerad EBITA uppgick till 28,0 (28,8), en förändring om -3 procent.
- Rörelseresultat uppgick till -10,9 Mkr (28,7), vilket inkluderar en nedskrivning av goodwill om 15,9 Mkr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 23,0 Mkr (52,5) för kvartalet.
- Periodens resultat uppgick till -13,8 Mkr (20,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,5 kr (0,7).
- Jonab tilldelades ett uppdrag från Malmö stad avseende mark- och anläggningsarbeten, ordervärde om cirka 90 Mkr. Uppdraget löper under 2026-2027 och stärker orderläget ytterligare i södra Sverige.
- Vid extra bolagsstämma i augusti godkändes styrelsens förslag till fusionsplan för samgåendet mellan Infrea och Netel. Som fusionsvederlag kommer aktieägarna i Infrea att erhålla aktier i Netel där fyra (4) aktier i Infrea berättigar innehavaren till sjutton (17) nya aktier i Netel. I början av november kommer Infrea ABs tillgångar och skulder att övertas av Netel i samband med att Bolagsverket registrerar fusionen.
- Under kvartalet beslutades att verksamheten i Upplands Markentreprenader efter fusionens genomförande skall flyttas in i Netels organisation. Som en följd av svag finansiell utveckling så har all goodwill kopplat till bolaget skrivits ned i kvartalet (15,9 Mkr). Bolagets resultat under perioden och jämförelseperioder har exkluderats från resultatmättet Justerad EBITA. Detsamma gäller för Mikael Grävtjänst där beslut om nedläggning togs under 2025.

1 januari – 30 september 2026

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 449,0 Mkr (1 457,4), motsvarande en förändring om -0,6 procent.
- EBITA uppgick till -16,5 Mkr (6,6) för perioden, en förändring om -350 procent. Såväl perioden som jämförelseperioden innehåller större jämförelsestörande poster varför även Justerad EBITA presenteras som ett alternativt resultatmått. Se sida 25 för specifikation av justeringar.
- Justerad EBITA uppgick till 15,5 Mkr (18,3) för perioden, en förändring om -15 procent.
- Rörelseresultat uppgick till -32,8 Mkr (3,2), vilket inkluderar en nedskrivning av goodwill om 15,9 Mkr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -15,6 Mkr (11,1) för perioden.
- Periodens resultat uppgick till -34,9 Mkr (-6,3).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,2 kr (-0,2).
- Infrea och Netel offentliggjorde den 15 juni ett planerat samgående genom fusion för att skapa en ledande nordeuropeisk plattform för infrastrukturtjänster.

- Inom ramen för årsstämmans bemyndigande genomförde Infrea återköp av egna aktier mellan den 18 februari och årsstämman den 13 maj. Innehavet ökade från 104 818 till 1 950 601 egna aktier.
- På årsstämman den 13 maj 2026 beslutades om en utdelning om 0,65 kr per aktie, som utbetalades i maj, samt om minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1 950 601 egna aktier. Beslutet registrerades av Bolagsverket i maj och genomfördes i juli.
- Asfaltsgruppen tilldelades under andra kvartalet ett beläggningsavtal för Huddinge kommun med fyra års löptid med ordervärde om cirka 200 Mkr.
- Tälje Mark tilldelades under andra kvartalet ett kontrakt avseende en industrianläggning i Södertälje. Ordervärdet uppgår till drygt 110 Mkr över 3 års tid.
- Jonab tilldelades under första kvartalet, på uppdrag av Varbergs kommun, entreprenaden för mark- och kajarbeten i Västerport, till ett värde om cirka 147 miljoner kronor.

Rullande 12 månader (R12)

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 060,6 Mkr (2 069,0 per 31 december 2025), motsvarande en förändring om -0,4 procent.
- EBITA uppgick till 17,0 Mkr (40,0), motsvarande en marginal om 0,8 (1,9) procent.
- Justerad EBITA uppgick till 52,7 Mkr (55,5), motsvarande en marginal om 2,5 (2,7) procent.
- Rörelseresultat uppgick till -9,5 Mkr (26,5).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 37,1 Mkr (63,9).
- Periodens resultat för kvarvarande verksamhet uppgick till -21,2 Mkr (7,3), inklusive avvecklad verksamhet 28,8 Mkr (63,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning för kvarvarande verksamhet uppgick till -0,7 kr (0,2), och inklusive avvecklad verksamhet 1,0 kr (2,1).

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Till följd av den förestående fusionen med Netel så skickades och godkändes den 23 oktober en ansökan till Nasdaq om avnotering av Infreas aktie. Bolagsverket väntas medge tillstånd att verkställa fusionsplanen den 30 oktober med beräknad dag för registrering av Fusionen hos Bolagsverket den 4 november, varvid Infrea AB upplöses. Sista dag för handel i Infreas aktie är den 3 november. Avstämningsdag hos Euroclear är den 5 november och den 9 november erhåller Infreas aktieägare fusionsvederlaget via aktier i Netel Holding AB.
- Under oktober har besluts tagits i Siljan Schakt om att göra en väsentlig verksamhetsförändring för att adressera den förlustbringande verksamheten. Detta får till följd att all yrkespersonal varslats om uppsägning samt att stora delar av maskinparken kommer avyttras under kvartal fyra.

Resultatutveckling i sammandrag

Belopp i Mkr	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2026	2025	Δ%	2026	2025	Δ%	R12	2025	Δ%
Nettoomsättning	519,5	489,8	6%	1 449,0	1 457,4	-1%	2 060,6	2 069,0	-0%
EBITDA	19,5	39,7	-51%	29,4	55,4	-47%	78,4	104,4	-25%
EBITDA marginal, %	3,7	8,1		2,0	3,8		3,8	5,0	
EBITA	5,2	28,8	-82%	-16,5	6,6	-350%	17,0	40,0	-58%
EBITA marginal, %	1,0	5,9		neg	0,4		0,8	1,9	
Justerad EBITA	28,0	28,8	-3%	15,5	18,3	-15%	52,7	55,5	-5%
Justerad EBITA marginal, %	5,4	5,8		1,1	1,2		2,5	2,7	
Rörelseresultat	-10,9	28,7	-138%	-32,8	3,2	-1 127%	-9,5	26,5	-136%
Rörelsemarginal, %	neg	5,8		neg	0,2		neg	1,3	
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	-13,8	20,0	169%	-34,9	-6,3	-452%	-21,2	7,3	-389%
Periodens resultat, inklusive avvecklad verksamhet	-13,8	22,8	161%	-34,9	-0,7	-5 229%	28,8	63,0	-54%
Resultat per aktie, före utspädning, kvarvarande verksamhet, kr	-0,5	0,7		-1,2	-0,2		-0,7	0,2	
Resultat per aktie, efter utspädning, kvarvarande verksamhet, kr	-0,5	0,7		-1,2	-0,2		-0,7	0,2	
Resultat per aktie, före & efter utspädning, inkl. avvecklad verksamhet, kr	-0,5	0,8		-1,2	-0,0		1,0	2,1	
Räntebärande nettoskuld*	118,2	206,7		118,2	206,7		118,2	-2,6	
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	1,5	1,5		1,5	1,5		1,5	-0,0	
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	0,9	1,8		0,9	1,8		0,9	1,4	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23,0	52,5	-56%	-15,6	11,1	-240%	37,1	63,9	-42%

Om inget annat anges så avser beloppen ovan kvarvarande verksamhet. Nyckeltal med asterisk är ej omräknade för jämförelsekvartalet. För nyckeltalsdefinitioner, se sida 27-28.



Fusion 2026 – Infrea och Netel skapar en ledande nordeuropeisk plattform för infrastrukturtjänster

Styrelserna för Netel Holding AB (publ) ("Netel") och Infrea AB ("Infrea") meddelade den 15 juni 2026 gemensamt att styrelserna för Netel och Infrea avser genomföra ett samgående mellan bolagen genom en fusion i enlighet med aktiebolagslagen. Fusionen kommer att skapa en ledande nordeuropeisk plattform för infrastrukturtjänster med en total omsättning om cirka 5 miljarder SEK och kommer även generera betydande synergier och strategiska fördelar då bolagen kompletterar varandra avseende tjänsteutbud och kundexponering samt verkar på delvis skilda geografiska marknader.

Samgåendet skapar en verksamhet med mer stabil och förutsägbar intjäning tack vare den väsentligt ökade storleken och diversifieringen. Bolagens sammantagna geografiska bredd och kompletterande kompetenser inom Infra, Kraft, Telekom och Beläggning ger kommande möjligheter att ta ett helhetsansvar för projekt och kunder samt en ökad förmåga att genomföra större och mer komplexa uppdrag samtidigt som kapaciteten för fler mindre uppdrag stärks, vilket sammantaget ökar försäljningspotentialen.

Fusionen förväntas generera kostnadssynergier uppgående till cirka 50 MSEK årligen genom besparingar inom gemensamma koncernfunktioner och överlappande funktioner, skapande av större enheter, inom inköp och genom eliminering av överlappande kostnader kopplade till att verka som två separata noterade bolag. Över tid förväntas även betydande intäktssynergier kunna realiseras till följd av bolagens kompletterande tjänster och geografiska närvaro samt ökad skala som möjliggör strategiska initiativ.

Fusionen kommer att genomföras genom att Netel absorberar Infrea. Infreas aktieägare kommer att erhålla sjutton (17) nya aktier i Netel för varje fyra (4) aktier som innehas i Infrea. Under september genomförde Netel en företrädesemission om cirka 149 MSEK, vilket bidrar till en balanserad sammanslagen kapitalstruktur.

Strategiska motiv för ett starkt sammanslaget bolag

I.

Lägre risk genom en mer diversifierad projektportfölj och orderbok

Ökad storlek och diversifiering inom infra och kraft bidrar till en mer motståndskraftig affärsmodell och stabilare intjäning

II.

Kompletterande kompetenser och geografisk närvaro stärker kunderbudandet

Ökad storlek, geografisk räckvidd över hela Sverige och kompletterande kompetenser stärker erbjudandet och stödjer både större kontraktvinster och högre volymer av mindre projekt

III.

Betydande kostnadssynergier och ökad strategisk kontroll

Realiserade synergier och skaleffektivitet bidrar till förbättrad lönsamhet och starkare operativ hävstång

IV.

Den sammanslagna balansräkningen stödjer en balanserad kapitalstruktur och fortsatt minskad skuldsättning över tid

Kombinerad skala och finansiell styrka stödjer en balanserad kapitalstruktur och fortsatt skuldsänkning över tid

V.

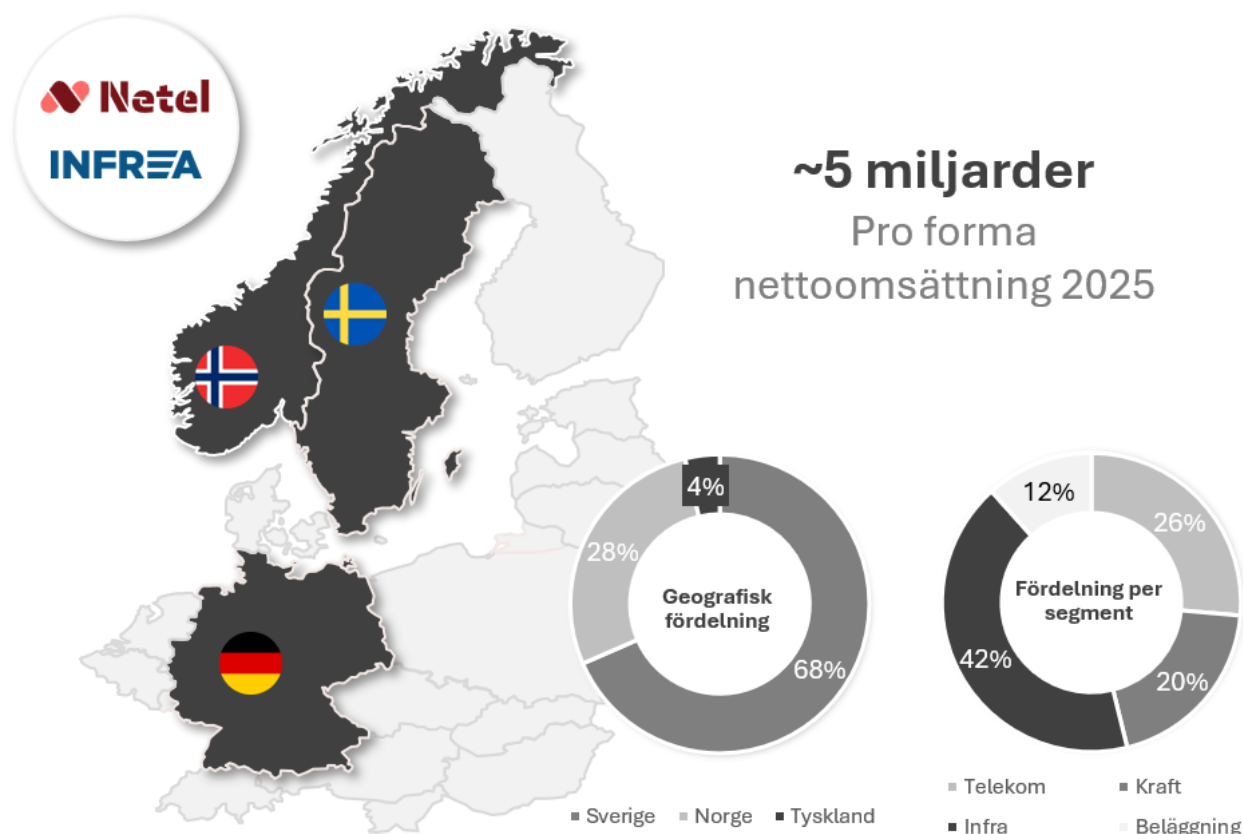
Tydlig organisation säkerställer smidig integration och starkt medarbetarerbjudande

Kompletterande organisationer och beprövad ledarskapsförmåga stödjer en framgångsrik integration och framtida tillväxt

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.

Geografisk- och segmentsfördelning i sammanslaget bolag



Tidplan framåt

30 oktober 2026	Bolagsverket väntas medge tillstånd att verkställa fusionsplanen
30 oktober 2026	Ansökan om registrering av Fusionen lämnas in till Bolagsverket
3 november 2026	Sista dag för handel i Infreas aktie
4 november 2026	Fusionen registreras och verkställs, varvid Infrea AB upplöses
5 november 2026	Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till fusionsvederlag
9 november 2026	Infreas aktieägare erhåller fusionsvederlaget via aktier i Netel Holding AB

Fusionens genomförande är villkorat av villkor vilka framgår av publicerad fusionsplan som finns att tillgå på Infreas hemsida.

Fusionen är föremål för legala restriktioner. För fullständig information om fusionen, se Infreas hemsida infrea.se/investerare

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

”Stark utveckling inom Beläggning och viktiga förberedelser inför fusionen”

Martin Reinholdsson, vd Infrea

Efter sommaren har aktiviteten åter växlat upp och vi kan summera ett tredje kvartal med organisk tillväxt och ett justerat EBITA i nivå med föregående år. Samtidigt är utvecklingen fortsatt ojämn mellan våra verksamheter. Beläggning fortsätter att utvecklas starkt medan delar av Mark & Anläggning möter ett mer utmanande marknadsläge. Parallellt har kvartalet naturligtvis präglats av arbetet inför den planerade fusionen med Netel.

För Infrea som helhet uppgick nettoomsättningen till 519,5 Mkr (489,8), motsvarande en organisk tillväxt om 6 procent. Justerad EBITA uppgick till 28,0 Mkr (28,8), medan kassaflödet från den löpande verksamheten var 23,0 Mkr (52,5). EBITA påverkas av större jämförelsestörande poster i form av transaktionskostnader kopplade till fusionen, saneringskostnader i Duo Asfalt samt EBITA i verksamhet som avses att avvecklas. Sammantaget ett kvartal med god aktivitet och flera positiva delar, men också verksamheter där ytterligare förbättringar krävs.

Inom Beläggning fortsätter den positiva utvecklingen. Asfaltgruppen levererar åter ett starkt kvartal och Duo Asfalt förbättras väsentligt jämfört med föregående år. Segmentets nettoomsättning uppgick till 183 Mkr (179) och Justerad EBITA till 27,7 Mkr (20,5), en förbättring om 35 procent. Efter nio månader har segmentet vuxit med 11 procent och Justerad EBITA uppgår till 30,2 Mkr (8,7). Det är en utveckling vi ska vara stolta över och ett tydligt resultat av det arbete som bedrivits i verksamheterna.

Inom Mark & Anläggning ökade omsättningen med 9,5 procent till 344 Mkr (314), medan Justerad EBITA uppgick till 0,1 Mkr (10,3). Något lägre beläggning norrut samt enstaka omvärderingar av projekt söderut är främsta förklaringen till lägre EBITA. Lönsamheten är därmed fortsatt på en nivå vi inte är nöjda med, och utvecklingen skiljer sig tydligt mellan bolagen i segmentet. Glädjande är samtidigt att orderingången har utvecklats väl, vilket successivt stärker förutsättningarna framåt. Under kvartalet tilldelades bland annat Markentreprenader i Östersund ytterligare en VA-etapp inom Krokoms kommuns satsning på vatten- och avloppsinfrastruktur. Fokus ligger nu på fortsatta justeringar av sämre presterande bolag, att omsätta den förbättrade orderingången i högre aktivitet och successivt stärkt lönsamhet.

Arbetet med fusionen mellan Infrea och Netel har under kvartalet tagit flera viktiga steg framåt. I juli erhöll bolagen erforderliga myndighetsgodkännanden och i augusti godkände extra bolagsstämman i Infrea fusionsplanen. Arbetet med att skapa en koncern har redan börjat, där ett exempel är att verksamheten i Upplands Markentreprenader, som varit förlusttyngd senaste åren, planeras att flyttas in i Netels organisation i regionen. Som en följd av har goodwill hänförlig till bolaget skrivits ned med 15,9 Mkr under kvartalet. Ett annat exempel är att de synergier vi nämnde i fusionsprospektet redan börjar materialiseras vilket lovar gott för kostnadsnivån framåt.

Vi går nu in i årets sista del med fullt fokus på den dagliga verksamheten. Projektstyrning, kostnadskontroll och kassaflöde är lika avgörande som tidigare och vårt eget förbättringsarbete fortsätter med oförminskad kraft. Vi ska fortsätta utveckla de verksamheter som presterar väl samtidigt som vi genomför tydliga åtgärder där utvecklingen inte motsvarar förväntningarna. Samtidigt står vi inför ett nytt och spännande kapitel tillsammans med Netel, där större skala, bredare geografisk närvaro och kompletterande kompetenser skapar goda förutsättningar för en positiv utveckling.

Givet att detta blir sista kvartalsrapporten i Infreas namn vill jag blicka tillbaka på de tre år som gått sedan jag tillträdde. Vi har tagit viktiga steg i att renodla verksamheten, kraftigt reducerat skuldsättningen, förbättrat projektstyrningen och ökat samarbetet inom koncernen. Sammantaget har detta skapat en bättre plattform för framtiden men det finansiella resultatet har inte nått den nivå vi har ambitionen att leverera och det finns fortsatt mycket kvar att göra. Med den förestående fusionen med Netel står vi nu inför nästa spännande kapitel. För mig känns det därför naturligt att både vara stolt över den resa vi gjort och samtidigt konstatera att potentialen i verksamheterna är väsentligt större än vad våra resultat hittills har visat. Projekt och affärsresultat går naturligt upp och ner över tid men vårt fokus blir detsamma: att hålla i förbättringsarbetet och skapa långsiktigt värde.

Med högt engagemang, starkt kundfokus och stor energi tar vi nu nästa steg tillsammans med Netel. Det ser jag mycket fram emot!

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

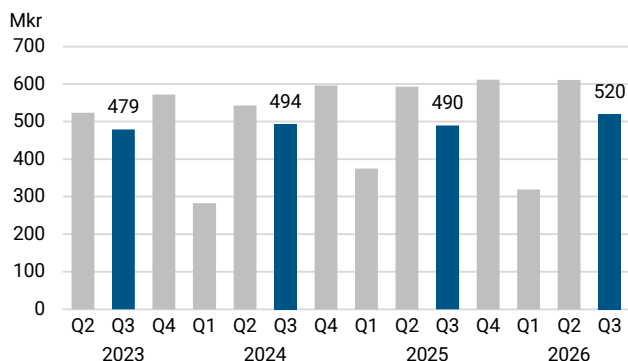
De finansiella mål som fastslagits gäller på medellång sikt och är följande:

Område	Målnivå	Utfall R12 sep 2026	Beskrivning
 Lönsamhet	EBITA-marginal > 6%	EBITA-marginal 0,8 % (Justerad EBITA-marginal 2,5%)	
 Kapitalstruktur	Skuldsättning < 1,5x	Skuldsättning 0,9x (1,5x på balansdag)	Nettoskuld/RTM EBITDA. Mäts som genomsnitt senaste 4 kvartal
 Utdelning	~30% av resultat efter skatt	Utbetald 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 infrea.se/investerare

Koncernens utveckling tredje kvartalet

Nettoomsättning



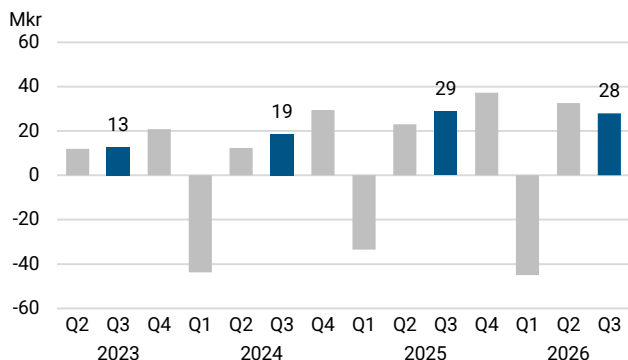
Koncernens nettoomsättning under årets tredje kvartal uppgick till 519,5 Mkr (489,8), en organisk förändring med 29,7 Mkr eller 6,1 procent.

Utveckling av koncernens nettoomsättning

jul-sep 2025	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jul-sep 2026
489,8	-	6,1%	6,1%	519,5

Rörelseresultat och Justerad EBITA

Rörelseresultatet uppgår till -10,9 Mkr (28,7) och inkluderar nedskrivning av goodwill om -15,9 Mkr (0) samt jämförelsestörande poster om 22,9 Mkr (0).



Se sida 25 för en specifikation av jämförelsestörande poster som exkluderats från Justerad EBITA. För kvartalet avser det transaktionskostnader kopplat till samgåendet med Netel om 13,9 Mkr (0), saneringskostnader i Duo Asfalt (Beläggning) där ett gammalt läckage upptäckts i samband med flytt av asfaltsverk om 4,1 Mkr (0) samt återläggning av EBITA 4,9 Mkr (0) i Upplands Markentreprenader respektive Mikael Grävtjänst (Mark & Anläggning) där beslut om nedläggning av verksamheten tagits under tredje kvartalet 2026 respektive första kvartalet 2025. Även EBITA för jämförelsekvartalet är justerat.

Koncernens Justerade EBITA uppgick till 28,0 Mkr (28,8) för tredje kvartalet, motsvarande en förändring om -3 procent. Utveckling av Justerad EBITA var 7,2 Mkr i affärsområde Beläggning och -10,1 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning.

Inom affärsområde Beläggning så fortsätter segmentet sin fina utveckling där både omsättning och resultat utvecklas positivt, drivet av Asfaltsgruppen. Hög aktivitet innebär en viss kapitalbindning som väntas förbättras i fjärde kvartalet. Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 27,7 Mkr (20,5).

Affärsområde Mark & Anläggnings Justerade EBITA uppgick till 0,1 Mkr (10,3). Fortsatt lägre beläggning och avsaknad av större entreprenader i ett antal av bolagen medför att overhead-kostnader inte täcks och förluster uppstår. Vidare har ett par omvärderingar i projekt påverkat negativt. Större åtgärder har aktiverats i Upplands Markentreprenader och ytterligare två bolag för att minska kostnadsbasen.

Avskrivningar och investeringar

Tredje kvartalets totala av- och nedskrivningar uppgick till -30,5 Mkr (-11,0) vilket för innevarande kvartal inkluderar nedskrivning av goodwill om -15,9 Mkr.

Under kvartalet investerade koncernen i materiella och immateriella anläggningstillgångar om 1,8 Mkr (1,3). Tillkommande nyttjanderättstillgångar uppgick till 12,5 Mkr (5,6) och avser fordon och maskiner.

Finansnetto

Koncernens finansnetto för kvartalet uppgick till -2,2 Mkr (-3,0). Förändringen förklaras av lägre räntor och lägre utestående skuld.

Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgick till -0,7 Mkr (-5,7). Kvartalets effektiva skatt var -5,1 (22,3) procent och påverkas av ej avdragsgill nedskrivning av goodwill.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -13,8 Mkr (20,0).

Koncernens utveckling 1 januari–30 september

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för första nio månaderna uppgick till 1 449,0 Mkr (1 457,4) en organisk förändring med -8,4 Mkr eller -0,6 procent.

Utveckling av koncernens nettoomsättning

jan-sep 2025	Förvärvat tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2026
1 457,4	-	-0,6%	-0,6%	1 449,0

Rörelseresultat och Justerad EBITA

Rörelseresultatet uppgår till -32,8 Mkr (3,2) och innehåller nedskrivning av goodwill om -15,9 Mkr (-3,3) samt jämförelsestörande poster om 32 Mkr (11,7).

Se sida 25 för en specifikation av jämförelsestörande poster som exkluderats från Justerad EBITA. För perioden avser det transaktionskostnader kopplat till samgåendet med Netel om -13,9 Mkr (0), saneringskostnader i Duo Asphalt (Beläggning) där ett gammalt läckage upptäckts i samband med flytt av asfaltsverk om -8,1 Mkr (0) samt återläggning av EBITA -10,0 Mkr (-11,7) i Upplands Markentreprenader respektive Mikael's Grävtjänst (Mark & Anläggning) där beslut om nedläggning av verksamheten tagits under tredje kvartalet 2026 respektive första kvartalet 2025. Även EBITA för jämförelseperioden är justerat.

Koncernens Justerade EBITA uppgick till 15,5 Mkr (18,3), motsvarande en förändring om -15 procent. Utveckling av Justerad EBITA jämfört med föregående år var -28,6 Mkr i affärsområde Mark & Anläggning och 21,5 Mkr i affärsområde Beläggning, resterande förändring avser lägre kostnader i moderbolaget.

Förbättringen inom affärsområde Beläggning för niomånadersperioden är enligt förväntan då det fanns kvalitetsproblem med ökade kostnader som följd i enskilda projekt under 2025 vilket belastar jämförelsetalen. Sedan högproduktion påbörjats i april har affärsområdet en hög beläggning och god underliggande lönsamhet.

Inom Mark & Anläggning är förändringen främst drivet av avsaknad av större entreprenader i ett par bolag samt några projektnedskrivningar, även om det också finns tydliga resultatförbättringar i några mindre bolag. Effekten förstärks av att flera av dessa bolag är relativt maskintunga med högre fast kostnadsbas vilket syns tydligt i resultatet vid lägre omsättning. Orderingången har som helhet fortsatt varit god under kvartalet, men fortsatt något ojämn. Större åtgärder har aktiverats i Upplands Markentreprenader och ytterligare två bolag för att minska och anpassa kostnadsbasen till nuvarande verksamhetsomfattning.

Avskrivningar och investeringar

Periodens totala av- och nedskrivningar uppgår till -62,2 Mkr (-52,2), varav nedskrivning av goodwill -15,9 Mkr (-3,3).

Under perioden har koncernen investerat i materiella och immateriella anläggningstillgångar om 11,3 Mkr (6,4). Tillkommande nyttjanderättstillgångar uppgick till 58,4 Mkr (28,4). 9,5 Mkr avser arrendeavtalet för marken där verket i Duo Asphalt ställs upp efter flytt och 14,6 Mkr avser förlängningar av hyresavtal. Resterande del avser fordon och maskiner. Jämförelsetalen inkluderar 7,7 Mkr tillkommande tillgångar i avvecklad verksamhet.

Finansnetto

Periodens finansnetto uppgick till -6,3 Mkr (-9,3). Förändringen förklaras av nytt förbättrat bankavtal sedan andra halvåret 2025, förbättrat ränteläge och lägre skuld till följd av löpande amorteringar och extraamortering i samband med avyttring av V&A-segmentet.

Skatt

Koncernens skatt för perioden uppgick till 4,2 Mkr (-0,2), vilket motsvarar en effektiv skatt om 10,8 (-3,6) procent och påverkas av ej avdragsgill nedskrivning av goodwill samt för jämförelseperioden ett resultat nära noll vilket gör att ej avdragsgilla kostnader får ett stort procentuellt genomslag.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -34,9 Mkr (-6,3).

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	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2026	2025	Δ%	2026	2025	Δ%	R12	2025	Δ%
Nettoomsättning	344,2	314,3	10%	1 008,0	1 058,5	-5%	1 456,8	1 507,3	-3%
EBITA	-4,7	10,3	-146%	-21,4	5,5	-490%	-10,4	16,5	-163%
EBITA-marginal, %	neg	3,3		neg	0,5		neg	1,1	
Justerad EBITA	0,1	10,3	-99%	-11,5	17,2	-167%	3,4	32,0	-89%
Justerad EBITA-marginal, %	0,0	3,3		neg	1,6		0,2	2,1	

Segmentets utveckling tredje kvartalet

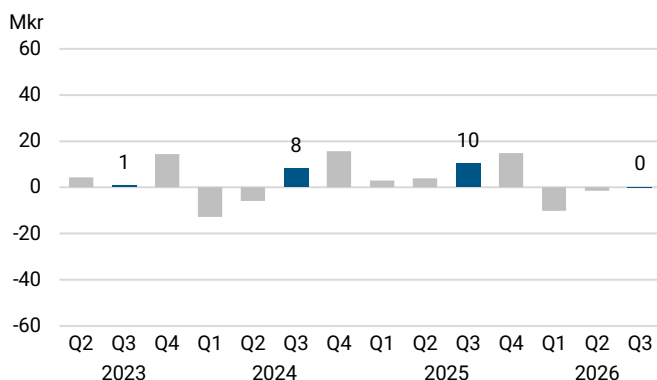
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 344,2 Mkr (314,3), en organisk förändring med 29,9 Mkr eller 9,5 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jul-sep 2025	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jul-sep 2026
314,3	-	9,5%	9,5%	344,2

Justerad EBITA



Affärsområdets Justerade EBITA uppgick till 0,1 Mkr (10,3) under tredje kvartalet. Detta är, likt kvartal två, primärt drivet av färre större entreprenader i ett antal bolag relativt jämförelsekvartalet. Fortsatt lägre beläggning och avsaknad av större entreprenader i ett antal av bolagen medför att overhead-kostnader inte täcks och förluster uppstår. Vidare har ett par mer omfattande projektnedskrivningar påverkat negativt. Större åtgärder har aktiverats i Upplands Markentreprenader och ytterligare två bolag för att minska kostnadsbasen.

Medarbetare

Affärsområdet hade 262 medarbetare vid periodens slut (274 per sista december 2025). För att återspegla lägre aktivitet och sämre orderläge i vissa dotterbolag har viss anpassning i form av minskning av personalstyrkan initierats.

Segmentets utveckling 1 januari – 30 september

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för perioden uppgår till 1 008,0 Mkr (1 058,5), en organisk förändring med -50,5 Mkr eller -4,8 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-sep 2025	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2026
1 058,5	-	-4,8%	-4,8%	1 008,0

Justerad EBITA

Affärsområdets Justerade EBITA för perioden uppgår till -11,5 Mkr (17,2).

Försämringen mot jämförelseperioden beror på, likt för kvartal två, en lägre omsättning flera större bolag till följd av projektmix, projektnedskrivningar och lägre aktivitet i Dalarna och norra Sverige. Fortsatta aktiva åtgärder är initierade för att förbättra lönsamheten i segmentet framåt.

Om affärsområde Beläggning

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

Bolagen levererar markförberedande tjänster, produktion av asfaltmassa 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	jul-sep			jan-sep			Helår		
	2026	2025	Δ%	2026	2025	Δ%	R12	2025	Δ%
Nettoomsättning	183,2	178,8	2%	453,9	407,8	11%	628,5	582,5	8%
EBITA	23,6	20,5	15%	22,1	8,7	154%	47,3	33,9	40%
EBITA-marginal, %	13,1	11,4		4,8	2,1		7,5	5,8	
Justerad EBITA	27,7	20,5	35%	30,2	8,7	247%	55,4	33,9	63%
Justerad EBITA-marginal, %	15,1	11,5		6,7	2,1		8,8	5,8	

Segmentets utveckling tredje kvartalet

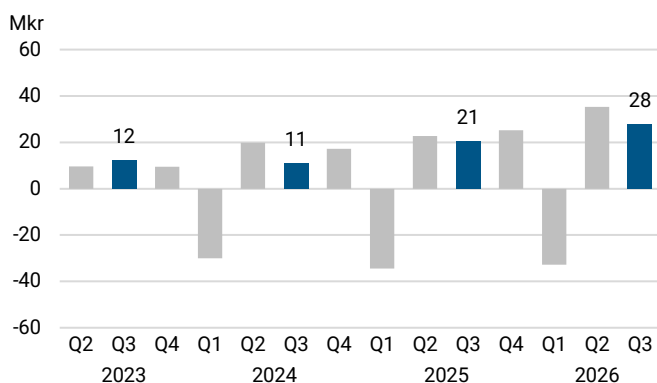
Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 183,2 Mkr (178,8), en organisk förändring med 4,4 Mkr eller 2,4 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jul-sep 2025	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jul-sep 2026
178,8	-	2,4%	2,4%	183,2

Justerad EBITA



Affärsområdets Justerade EBITA uppgick till 27,7 Mkr (20,5) under tredje kvartalet, motsvarande en förändring om 35,0 procent. Asfaltgruppen fortsätter med ständiga förbättringar och resultatet överträffar ett starkt tredje kvartal 2025. Även Duo Asfalt förbättrar sig mot föregående år även om den pågående flytten av asfaltverk påverkar lönsamheten då asfalt får köpas in externt. Beläggningssituationen inom affärsområdet är god.

Medarbetare

Affärsområdet hade 126 medarbetare vid periodens slut (129 per sista december 2025).

Segmentets utveckling 1 januari – 30 september

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning för perioden uppgår till 453,9 Mkr (407,8) en organisk förändring med 46,1 Mkr eller 11,3 procent.

Utveckling av affärsområdets nettoomsättning

jan-sep 2025	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	jan-sep 2026
407,8	-	11,3%	11,3%	453,9

Justerad EBITA

Affärsområdets Justerade EBITA för perioden uppgår till 30,2 Mkr (8,7).

Förbättringen för niomånadersperioden är enligt förväntan då det fanns kvalitetsproblem med ökade kostnader som följd i enskilda projekt under 2025 vilket belastar jämförelsetalen. Sedan högproduktion påbörjats i april har affärsområdet en hög beläggning och god underliggande lönsamhet.

Övrig finansiell information

Tillgångar

Per den sista september uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 253,5 Mkr (1 279,5 Mkr per sista december 2025). Av totala tillgångar utgjorde 324,1 Mkr (340,0) förvärvsgoodwill. 220,3 Mkr (200,6) utgjordes av övriga anläggningstillgångar. 293,0 Mkr (301,6) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar. Likvida medel uppgår till 109,1 Mkr (218,0), se kassaflödesanalys för vidare information kring förändringar.

Anläggningstillgångarna uppgick till 544,4 Mkr (540,6 per sista december 2025) och omsättningstillgångarna till 709,1 Mkr (738,9) vid periodens utgång.

Eget kapital

Eget kapital per sista september uppgick till 601,7 Mkr (685,7 Mkr per sista december 2025). Under perioden har eget kapital påverkats av periodens resultat om -34,9 Mkr, utbetald utdelning om -18,3 Mkr, återköp av egna aktier om -30,9 Mkr, och optionspremier om 0,0 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt *Aktien och ägare* samt *Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag*.

Totala skulder

Per den sista september uppgick de totala skulderna till 651,8 Mkr (593,8 per sista december 2025) varav 189,0 Mkr (178,9) var långfristiga och 462,8 Mkr (414,9) 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. Inga lån har tagits upp under perioden, under jämförelseperioden 0,7 Mkr. Under perioden amorterades -15,2 Mkr (-23,8) på bankkrediter, och -29,9 Mkr (-42,8) på leasingskulder.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista september hade koncernen 109,1 Mkr (114,3 Mkr motsvarande period 2025) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var -15,6 Mkr (11,1) för första nio månaderna.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0,9 Mkr (28,2) för första nio månaderna.

Under första nio månaderna investerade koncernen i materiella och immateriella anläggningstillgångar för 11,3 Mkr (6,4) samt avyttrade materiella och immateriella anläggningstillgångar för 12,2 Mkr (44,0). Investeringarna avser i huvudsak flytt av asfaltsverk i Duo Asfalt.

Per sista september hade koncernen 169,1 Mkr (159,0 per sista december 2025) i långfristiga räntebärande skulder och 58,2 Mkr (56,5) i kortfristiga räntebärande skulder. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 48,0 (53,6) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid periodens slut till 118,2 Mkr (-2,6).

För första nio månaderna uppgick Kassaflödet från finansieringsverksamheten till -94,2 Mkr (-80,8 Mkr för motsvarande period 2025) vilket avser återköp av egna aktier om -30,9 (0) Mkr, utbetald utdelning om -18,3 (-15,0) Mkr och amortering av räntebärande skulder om -45,1 Mkr (-66,6).

Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som innehåller låne-covenanten vilka 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 30 september 2026 uppgick dessa mätetal till 1,11x respektive 10,6x. Covenanten övervakas löpande och det finns inga indikationer på att koncernen skulle ha svårigheter att uppfylla covenanterna framgent.

Medarbetare

Antal medarbetare vid periodens utgång uppgår till 395 (410 per sista december 2025).

Närståendetransaktioner

Inga väsentliga transaktioner har ägt rum mellan Infrea och närstående. För teckningsoptionsprogram se s.14.

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.8.

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.

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

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

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

Moderbolaget

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

Moderbolagets nettoomsättning, som uteslutande består av koncernintern fakturering av tjänster, uppgick under tredje kvartalet till 5,7 Mkr (5,5 Mkr för tredje kvartalet 2025). Rörelsekostnaderna uppgick till -19,4 Mkr (-7,1) vilket avsåg personalkostnader och löpande externa kostnader samt transaktionskostnader kopplat till förestående fusion om -13,9 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -13,8 Mkr (-1,6) och finansiella poster till -35,0 Mkr (-1,5), se tabell på sida 18 för uppdelning av denna post. Externt räntenetto uppgick till -1,1 (-1,9) Mkr. Periodens resultat och totalresultat uppgick till -45,8 Mkr (-2,4).

För första nio månaderna uppgick moderbolagets nettoomsättning till 17,0 Mkr (16,5) och rörelsekostnaderna till -34,3 Mkr (-22,8) vilket innefattar transaktionskostnader kopplat till fusionen om -13,9 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till -17,2 (-6,3) och finansiella poster uppgick till -35,7 Mkr (-3,3), se tabell på sida 18 för uppdelning av denna post. Externt räntenetto uppgick till -3,0 Mkr (-6,2). Periodens resultat och totalresultat uppgick till -49,1 Mkr (-7,2).

Under det tredje kvartalet har nedskrivning av andelar i dotterföretag gjorts avseende Upplands Markentreprenader och Siljan Schakt, totalt uppgår nedskrivning till -34,5 Mkr. I Upplands Markentreprenader görs nedskrivning till följd av beslut om nedläggning av verksamheten och flytt av personal till Netels organisation efter fusionen. I Siljan Schakt görs nedskrivning till följd av en omläggning av verksamheten med en betydande reduktion av personal.



Aktien och ägare

Teckningsoptioner

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 30 september 2026.

På årsstämma i maj 2025 beslutades om emission om maximalt 230 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2025/2028. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 0,63/0,24/0,47 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 20,08 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2028-05-17–2028-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 230 000 per 30 september 2026.

På årsstämma i maj 2026 beslutades om emission om maximalt 200 000 teckningsoptioner till personal i ledande ställning inom koncernen över 2026/2029. I enlighet med offentliggjord fusionsplan så kommer inga optioner att distribueras till deltagare.

I enlighet med den framlagda fusionsplanen som godkändes på extra bolagsstämma i augusti så har samtliga utestående teckningsoptioner förvärvat av Infrea under oktober månad och därefter makulerats.

Årsstämma

På årsstämman den 13 maj 2026 beslutades bland annat om utdelning om 0,65 kr per aktie, omval av Tomas Bergström som styrelseordförande samt nyval av Annika Poutiainen som styrelseledamot. Stämman beslutade även om minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1 950 601 egna aktier, införande av ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2026/2029 samt bemyndiganden för styrelsen att besluta om nyemission och återköp eller överlåtelse av egna aktier. Inget av bemyndigandena hade utnyttjats per den 30 september 2026.

Ägare

De tio största ägarna vid periodens utgång framgår av nedanstående tabell. Per den sista september 2026 hade bolaget 1 945 aktieägare och aktiens slutkurs per detta datum var 13,50 kronor.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	6 029 152	21,4%
Lindeblad Technology AB	3 761 281	13,4%
Avanza Pension	2 331 953	8,3%
Actorius AB	1 372 666	4,9%
Futur Pension	928 286	3,3%
SEB AB, Luxemburg filial	870 234	3,1%
Gennaker AB	752 739	2,7%
Birger Lindeblad	752 256	2,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	516 738	1,8%
Investment AB Öresund	409 054	1,5%
Övriga ägare	10 413 448	37,0%
Summa	28 137 807	100,0%

Aktien

Antalet utestående aktier vid periodens slut är 28 137 807 och alla aktier har lika röstvärde. Aktien är sedan 29 juni 2021 noterad på Nasdaq Stockholms huvudlista Small Cap.

Bolaget innehade 1 950 601 egna aktier efter de återköpsprogram som beslutades av styrelsen i december 2022 respektive februari 2026. Beslut avseende minskning av aktiekapitalet genom indragning av samtliga egna aktier registrerades av Bolagsverket under det andra kvartalet och indragningen genomfördes under det tredje kvartalet.

	Antal aktier	Kvotvärde	Aktie- kapital
Ingående balans 1 januari	30 088 408	0,04	1 203 536
Indragning aktier	-1 950 601	0,04	-78 024
Utgående balans 30 september	28 137 807	0,04	1 125 512

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Nettoomsättning	2	519,5	489,8	1 449,0	1 457,4	2 060,6	2 069,0
Övriga rörelseintäkter		1,7	2,3	16,9	15,3	21,9	20,3
Totala intäkter		521,2	492,2	1 465,9	1 472,8	2 082,5	2 089,3
Råvaror och förnödenheter		-364,2	-328,6	-1 031,7	-1 012,8	-1 455,3	-1 436,4
Övriga externa kostnader		-49,8	-33,0	-121,1	-110,3	-155,6	-144,8
Personalkostnader		-87,6	-86,5	-283,3	-288,2	-391,7	-396,6
Av- och nedskrivningar ¹		-30,5	-11,0	-62,2	-52,2	-87,9	-77,9
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-4,3	-0,4	-6,0	-1,4	-7,0
Rörelsens kostnader		-532,2	-463,4	-1 498,7	-1 469,6	-2 091,9	-2 062,8
Rörelseresultat		-10,9	28,7	-32,8	3,2	-9,5	26,5
Finansnetto		-2,2	-3,0	-6,3	-9,3	-9,0	-12,0
Resultat före skatt		-13,2	25,7	-39,1	-6,1	-18,4	14,6
Skatt		-0,7	-5,7	4,2	-0,2	-2,8	-7,2
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-13,8	20,0	-34,9	-6,3	-21,2	7,3
Resultat från avvecklad verksamhet	3	-	2,8	-	5,7	50,0	55,7
Periodens resultat		-13,8	22,8	-34,9	-0,7	28,8	63,0
Koncernens rapport över totalresultat							
Periodens resultat		-13,8	22,8	-34,9	-0,7	28,8	63,0
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		-13,8	22,8	-34,9	-0,7	28,8	63,0
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-13,8	22,8	-34,9	-0,7	28,8	63,0
Resultat och totalresultat för perioden har uppkommit från:							
Kvarvarande verksamheter		-13,8	20,0	-34,9	-6,3	-21,2	7,3
Avvecklad verksamhet		-	2,8	-	5,7	50,0	55,7
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet							
- före utspädning (kr)		-0,5	0,7	-1,2	-0,2	-0,7	0,2
- efter utspädning (kr)		-0,5	0,7	-1,2	-0,2	-0,7	0,2
Resultat per aktie, kvarvarande och avvecklad verksamhet							
- före utspädning (kr)		-0,5	0,8	-1,2	-0,0	1,0	2,1
- efter utspädning (kr)		-0,5	0,8	-1,2	-0,0	1,0	2,1
Antal aktier vid periodens utgång		28 137 807	29 983 590	28 137 807	29 983 590	28 137 807	29 983 590
-Genomsnittligt antal aktier före utspädning		28 137 807	29 983 590	28 559 960	29 983 590	28 918 793	29 983 590
-Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ²		28 137 807	29 983 590	28 559 960	29 983 590	28 918 793	29 983 590

¹ Posten av- och nedskrivningar består av följande delposter:

Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-4,1	-0,3	-12,9	-17,5	-17,3	-22,0
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-16,1	-0,1	-16,4	-3,4	-26,4	-13,5
Avskrivningar på nyttjanderätter	-10,3	-10,6	-33,0	-31,3	-44,1	-42,5
Summa av- och nedskrivningar	-30,5	-11,0	-62,2	-52,2	-87,9	-77,9

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

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	30 sep		31 dec
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		324,1	407,9	340,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar		31,1	30,6	30,7
Materiella anläggningstillgångar		66,9	86,4	71,5
Nyttjanderättstillgångar		122,3	161,1	98,4
Finansiella anläggningstillgångar		-	0,0	-
Summa anläggningstillgångar		544,4	686,0	540,6
Varulager		22,6	25,2	19,5
Kundfordringar		293,0	298,5	301,6
Övriga fordringar		284,4	217,2	199,8
Likvida medel		109,1	114,3	218,0
Summa omsättningstillgångar		709,1	655,2	738,9
SUMMA TILLGÅNGAR		1 253,5	1 341,2	1 279,5
Belopp i Mkr		30 sep		31 dec
		2026	2025	2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
-hänförligt till moderbolagets aktieägare		601,7	622,0	685,7
Summa eget kapital		601,7	622,0	685,7
Skulder				
Långfristiga räntebärande skulder, leasing		76,2	93,2	51,6
Långfristiga räntebärande skulder, övriga		92,8	148,8	107,4
Övriga långfristiga skulder och avsättningar		19,9	25,9	19,9
Summa långfristiga skulder		189,0	267,9	178,9
Kortfristiga räntebärande skulder, leasing		38,9	55,0	36,6
Kortfristiga räntebärande skulder, övriga		19,3	24,0	19,9
Leverantörsskulder		213,4	193,6	171,5
Övriga kortfristiga skulder		191,2	178,6	186,9
Summa kortfristiga skulder		462,8	451,2	414,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 253,5	1 341,2	1 279,5

Förändringar i koncernens egna kapital i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jan-sep		jan-dec
		2026	2025	2025
Ingående balans		685,7	637,6	637,6
Erhållna optionspremier		0,0	0,1	0,1
Återköp av egna aktier		-30,9	-	-
Utdelning		-18,3	-15,0	-15,0
Periodens totalresultat		-34,9	-0,7	63,0
Vid periodens slut		601,7	622,0	685,7

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

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

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Löpande verksamheten							
Resultat före skatt, kvarvarande verksamhet		-13,2	25,7	-39,1	-6,1	-18,4	14,6
Resultat före skatt, avvecklad verksamhet		-	3,4	-	6,8	51,0	57,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹		26,6	18,4	52,2	64,3	36,4	48,5
Betald skatt		-2,8	-3,2	-9,3	-12,4	-9,8	-12,9
KF fr löpande verksamhet före förändr rörelsekapital		10,7	44,4	3,8	52,5	59,1	107,8
Förändring varulager		0,1	-0,6	-3,1	7,2	2,6	12,9
Förändring kundfordringar		8,9	93,6	8,6	-43,1	-12,1	-63,8
Förändring leverantörsskulder		18,3	-1,1	41,8	31,5	27,0	16,6
Förändring övriga rörelsefordringar/skulder		-10,8	-28,3	-9,7	-3,8	16,6	22,6
Förändring avtalstillgångar/skulder		-4,3	-55,6	-57,0	-33,3	-56,0	-32,3
Förändring av rörelsekapital		12,2	8,1	-19,4	-41,4	-22,0	-44,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		23,0	52,5	-15,6	11,1	37,1	63,9
Investeringsverksamheten							
Förvärv av dotterbolag		-	-0,0	-	-9,5	-	-9,5
Avyttring av dotterbolag	3	-	-	-	-	111,0	111,0
Avyttring av finansiella tillgångar		-	0,1	-	0,1	-	0,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1,8	-0,1	-10,4	-5,0	-12,6	-7,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		4,4	12,7	12,2	40,2	16,0	44,0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-1,2	-0,9	-1,4	-1,2	-1,7
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	3,8	-	3,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2,6	11,4	0,9	28,2	113,1	140,5
Finansieringsverksamheten							
Upptagna lån		-	0,7	-	0,7	-	0,7
Amortering av lån		-5,0	-7,2	-15,2	-23,8	-60,7	-69,3
Amortering av leasingsskuld		-8,0	-14,5	-29,9	-42,8	-45,7	-58,7
Återköp av egna aktier		-	-	-30,9	-	-30,9	0,0
Erhållna optionspremier		-	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Utbetald utdelning		-	-	-18,3	-15,0	-18,3	-15,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-13,0	-21,0	-94,2	-80,8	-155,5	-142,1
Periodens kassaflöde		12,5	42,9	-108,9	-41,5	-5,3	62,2
Likvida medel vid periodens ingång		96,6	71,5	218,0	155,8	114,3	155,8
Likvida medel vid periodens slut		109,1	114,3	109,1	114,3	109,1	218,0

¹ Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:

Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Avskrivningar	14,5	22,4	46,3	66,3	68,3	88,3
Nedskrivningar	15,9	-5,6	15,9	3,3	25,9	13,3
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-3,8	1,7	-10,0	-4,7	-57,8	-52,5
Övrigt	-	-0,0	-	-0,6	-	-0,6
Summa ej kassaflödespåverkande poster	26,6	18,4	52,2	64,3	36,4	48,5

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
		2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Nettoomsättning		5,7	5,5	17,0	16,5	22,6	22,0
Övriga rörelseintäkter		-0,0	-0,0	-0,0	0,0	-0,0	0,0
Summa rörelsens intäkter		5,7	5,5	17,0	16,5	22,6	22,0
Övriga externa kostnader		-15,7	-3,3	-21,9	-10,2	-24,7	-13,0
Personalkostnader		-3,7	-3,7	-12,3	-12,6	-16,9	-17,2
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Rörelsens kostnader		-19,4	-7,1	-34,3	-22,8	-41,7	-30,3
Rörelseresultat		-13,8	-1,6	-17,2	-6,3	-19,2	-8,3
Finansiella poster ¹		-35,0	-1,5	-35,7	-3,3	-7,1	25,3
Resultat efter finansiella poster		-47,7	-3,0	-52,9	-9,6	-26,3	17,1
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	32,4	32,4
Resultat före skatt		-48,7	-3,0	-52,9	-9,6	6,1	49,4
Skatt		2,9	0,6	3,8	2,3	-2,7	-4,0
Periodens resultat		-45,8	-2,4	-49,1	-7,2	3,4	45,4
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		-45,8	-2,4	-49,1	-7,2	3,4	45,4

¹ Finansiella poster består av följande delposter:

	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	33,8	33,8
Erhållna utdelningar från koncernföretag	-	-	-	15,0	-	15,0
Nedskrivningar andelar i koncernföretag	-34,5	-	-34,5	-13,1	-39,5	-18,1
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,9	0,7	3,1	2,1	4,8	3,8
Räntekostnader och likande resultatposter	-1,4	-2,2	-4,2	-7,3	-6,1	-9,2
Summa finansiella poster	-35,0	-1,5	-35,7	-3,3	-7,1	25,3



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Mkr	Not	30 sep		31 dec
		2026	2025	2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		0,1	0,2	0,1
Finansiella anläggningstillgångar		516,2	660,2	550,8
Summa anläggningstillgångar		516,3	660,4	550,9
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar		134,9	112,9	113,8
Kassa och bank		109,1	114,3	218,0
Summa omsättningstillgångar		244,0	227,2	331,8
SUMMA TILLGÅNGAR		760,3	887,6	882,7
Belopp i Mkr		30 sep		31 dec
		2026	2025	2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa bundet eget kapital		1,1	1,2	1,2
Summa fritt eget kapital		529,7	575,2	627,9
Summa eget kapital		530,9	576,4	629,1
Obeskattade reserver		18,2	18,2	18,2
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		91,5	145,5	104,3
Summa långfristiga skulder		91,5	145,5	104,3
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder		17,1	20,0	17,1
Leverantörsskulder		0,8	0,6	0,6
Övriga kortfristiga skulder		101,9	126,9	113,5
Summa kortfristiga skulder		119,8	147,5	131,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		760,3	887,6	882,7

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Not 2. Fördelning av intäkter, EBITA och rörelseresultat

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

Belopp i Mkr	Nettoomsättning					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Segment, affärsområde						
Mark & Anläggning	344,2	314,3	1 008,0	1 058,5	1 456,8	1 507,3
Beläggning	183,2	178,8	453,9	407,8	628,5	582,5
Infrea (moderbolag)	5,7	5,0	17,0	15,1	22,1	20,1
Elimineringar och övrigt	-13,5	-8,3	-29,9	-24,0	-46,9	-41,0
Totalt koncernen	519,5	489,8	1 449,0	1 457,4	2 060,6	2 069,0

Belopp i Mkr	EBITA						EBITA-marginal, %					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Segment, affärsområde												
Mark & Anläggning	-4,7	10,3	-21,4	5,5	-10,4	16,5	neg	3,3	neg	0,5	neg	1,1
Beläggning	23,6	20,5	22,1	8,7	47,3	33,9	13,1	11,4	4,8	2,1	7,5	5,8
Infrea (moderbolag)	-13,7	-2,0	-17,1	-7,6	-19,5	-9,9	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-	-	-0,5	-0,5	-	-	-	-	neg	neg
Totalt koncernen	5,2	28,8	-16,5	6,6	17,0	40,0	1,0	5,9	neg	0,4	0,8	1,9

Belopp i Mkr	Rörelseresultat						Rörelseresultat, %					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Segment, affärsområde												
Mark & Anläggning	-20,8	10,2	-37,7	2,1	-36,7	3,1	neg	3,2	neg	0,2	neg	0,2
Beläggning	23,6	20,5	22,0	8,7	47,2	33,9	13,1	11,4	4,8	2,1	7,5	5,8
Infrea (moderbolag)	-13,7	-2,0	-17,1	-7,6	-19,5	-9,9	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Elimineringar och övrigt	-	-	-	-	-0,5	-0,5	-	-	-	-	neg	neg
Totalt koncernen	-10,9	28,7	-32,8	3,2	-9,5	26,5	neg	5,8	neg	0,2	neg	1,3

Tidpunkt för intäktsredovisning

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning						Beläggning					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Varor vid en given tidpunkt	2,0	0,0	2,0	0,1	2,1	0,1	1,4	1,6	2,4	4,0	3,0	4,6
Varor och tjänster över tid	342,2	314,3	1 006,0	1 058,5	1 454,7	1 507,2	181,7	177,1	451,5	403,8	625,6	577,9
Summa intäkter från avtal med kunder	344,2	314,3	1 008,0	1 058,5	1 456,8	1 507,3	183,2	178,8	453,9	407,8	628,5	582,5
Övriga intäkter	5,1	1,7	14,2	11,1	17,9	14,8	-3,3	0,6	2,7	4,2	4,0	5,5
Totala intäkter	349,3	316,1	1 022,3	1 069,7	1 474,7	1 522,1	179,8	179,4	456,5	412,0	632,6	588,0

Belopp i Mkr	Elimineringar & övrigt						Koncernen					
	jul-sep		jan-sep		R12	Helår	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
Varor vid en given tidpunkt	-	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0	-0,1	3,4	1,6	4,4	4,0	5,1	4,7
Varor och tjänster över tid	-7,8	-3,3	-12,8	-8,8	-24,8	-20,8	516,1	488,2	1 444,7	1 453,4	2 055,5	2 064,3
Summa intäkter från avtal med kunder	-7,8	-3,3	-12,8	-8,9	-24,8	-20,8	519,5	489,8	1 449,0	1 457,5	2 060,6	2 069,0
Övriga intäkter	-0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	2,3	16,9	15,3	21,9	20,3
Totala intäkter	-7,8	-3,3	-12,8	-8,9	-24,8	-20,8	521,2	492,1	1 465,9	1 472,8	2 082,5	2 089,3

Balansräkning per segment

Belopp i Mkr	2026 30 sep			2025 30 sep			2025 31 dec		
	Varav			Varav			Varav		
	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder	Totala tillgångar	anläggnings-tillgångar ¹	Skulder
Segment, affärsområde									
Mark & Anläggning	796,6	322,8	410,0	793,8	350,2	349,7	832,8	336,7	410,4
Beläggning	390,8	220,8	204,4	387,1	204,3	228,3	320,1	202,3	149,1
Vatten & Avlopp	-	-	-	175,4	129,5	86,7	-	-	-
Koncerngemensamt och elimineringar	66,0	0,8	37,4	-15,1	2,0	54,4	126,5	1,6	34,2
Totalt koncernen	1 253,5	544,4	651,8	1 341,2	686,0	719,1	1 279,5	540,6	593,8

¹ Materiella, immateriella och nyttjanderättstillgångar

Not 3. Rörelseförvärv och avvecklad verksamhet

Rörelseförvärv

Inga förvärv har tillträtts under 2026.

Avvecklad verksamhet

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

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

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		R12	Helår
	2026	2025	2026	2025	25/26	2025
<i>Rörelsen</i>						
Intäkter	-	41,6	-	123,1	48,6	171,6
Rörelsekostnader	-	-37,6	-	-114,4	-42,9	-157,4
Rörelseresultat	-	4,0	-	8,6	5,6	14,3
Finansiella poster	-	-0,6	-	-1,8	-0,7	-2,5
Resultat före skatt	-	3,4	-	6,8	5,0	11,8
Inkomstskatt	-	-0,6	-	-1,1	-1,0	-2,1
Resultat från avvecklad verksamhet efter skatt	-	2,8	-	5,7	4,0	9,7
<i>Övrigt</i>						
Vinst vid försäljning av dotterföretag (se nedan)	-	-	-	-	46,0	46,0
Resultat från avvecklad verksamhet, total	-	2,8	-	5,7	50,0	55,7
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-	4,6	-	16,3	13,8	30,1
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten ¹	-	-	-	-0,1	111,2	111,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-4,5	-	-22,4	4,1	-18,3
avvecklade verksamheten	-	0,1	-	-6,3	129,1	122,9
transaktionskostnader						
Kontant	-	-	-	-	138,2	138,2
Redovisat värde för sålda nettotillgångar	-	-	-	-	-92,3	-92,3
Resultat vid försäljning efter skatt	-	-	-	-	46,0	46,0

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

Nyckeltal för koncernen

Användning av alternativa nyckeltal

I Infreas finansiella rapport finns ett antal finansiella mått som inte definieras enligt IFRS eller årsredovisningslagen. Dessa alternativa nyckeltal ger kompletterande information och används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera verksamhetens utveckling och för att öka jämförbarheten mellan perioder. Alternativa nyckeltal skall ej ses som substitut för finansiell information som presenteras i enlighet med IFRS utan som ett komplement. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. ESMA:s riktlinjer för alternativa nyckeltal tillämpas. Till följd av jämförelsestörande poster om 22,8 Mkr i kvartalet, bland annat 13,9 Mkr hänförliga förestående fusion, så presenteras även Justerad EBITA vilket bedöms vara ett mer rättvisande resultatmått avseende den löpande verksamheten. Se sida 25 för specifikation av justeringar.

Kvartalsdata

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

Belopp i Mkr	2026 jul-sep	2026 apr-jun	2026 jan-mar	2025 okt-dec	2025 jul-sep	2025 apr-jun	2025 jan-mar	2024 okt-dec	2024 jul-sep	2024 apr-jun
Nettoomsättning	519,5	610,7	318,8	611,5	489,8	593,0	374,6	596,4	493,5	542,5
Organisk tillväxt, %	6,1	3,0	neg	2,5	neg	9,3	32,7	4,2	3,0	2,2
EBITDA	19,5	42,6	-32,8	49,0	39,7	35,5	-19,8	47,0	35,5	28,7
EBITDA marginal, %	3,7	6,9	neg	8,0	8,1	5,9	neg	7,8	7,2	5,3
EBITA	5,2	26,7	-48,4	33,4	28,8	19,1	-41,3	29,5	18,6	12,3
EBITA marginal, %	1,0	4,3	neg	5,4	5,9	3,2	neg	4,9	3,8	2,3
Justerad EBITA	28,0	32,5	-45,0	37,2	28,8	23,0	-33,5	-	-	-
Justerad EBITA marginal, %	5,4	5,2	neg	6,0	5,8	3,8	neg	-	-	-
Rörelseresultat	-10,9	26,6	-48,5	23,3	28,7	19,1	-44,6	29,4	3,5	12,3
Rörelsemarginal, %	neg	4,3	neg	3,8	5,8	3,2	neg	4,9	0,7	2,3
Soliditet, %*	48,0	49,5	54,0	53,6	46,4	44,0	46,1	46,2	43,8	43,6
Kassaflöde från löpande verksamheten*	23,0	-10,3	-28,3	52,8	52,5	3,5	-44,8	86,8	28,3	-6,2
Skuldsättningsgrad, ggr*	0,4	0,4	0,3	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Räntebärande nettoskuld*	118,2	131,2	71,8	-2,6	206,7	266,7	256,2	204,7	285,7	298,3
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	1,5	1,3	0,8	-0,0	1,5	2,0	2,0	1,7	2,6	2,8
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	0,9	0,9	1,1	1,4	1,8	2,1	2,3	2,7	3,1	3,3
EK/aktie, kr*	21,4	21,9	21,9	22,9	20,8	20,0	20,0	21,3	20,5	20,6
Resultat per aktie, kr	-0,5	0,7	-1,4	0,5	0,7	0,4	-1,3	0,6	-0,1	0,2
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,5	0,7	-1,4	0,5	0,7	0,4	-1,3	0,6	-0,1	0,2
Antal medarbetare	395	403	390	410	417	422	428	424	423	425

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 kvarvarande verksamhet. 2022-2023 är ej omräknat.

Belopp i Mkr	R12 25/26	2025	2024	2023*	2022*
Nettoomsättning	2 060,6	2 069,0	1 914,8	2 014,2	2 089,6
Organisk tillväxt, %	neg	8,1	2,9	neg	29,3
EBITDA	78,4	104,4	83,6	97,4	164,6
EBITDA marginal, %	3,8	5,0	4,3	4,8	7,8
EBITA	17,0	40,0	16,6	12,9	94,3
EBITA marginal, %	0,8	1,9	0,9	0,6	4,5
Justerad EBITA	52,7	55,5	-	-	-
Justerad EBITA marginal, %	2,5	2,7	-	-	-
Rörelseresultat	-9,5	26,5	1,5	12,5	93,5
Rörelsemarginal, %	neg	1,3	0,1	0,6	4,4
Soliditet, %*	48,0	53,6	46,2	42,1	42,3
Kassaflöde från löpande verksamheten*	37,1	63,9	99,7	30,4	135,0
Skuldsättningsgrad, ggr*	0,4	0,3	0,6	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld*	118,2	-2,6	204,7	334,6	251,5
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*	1,5	-0,0	1,7	3,4	1,5
Nettoskuld/EBITDA R12, snitt fyra kvartal*	0,9	1,4	2,7	2,9	2,7
EK/aktie, kr*	21,4	22,9	21,3	28,2	28,6
Resultat per aktie, kr	-0,7	0,2	-0,7	-0,4	3,5
Resultat per aktie efter full utspädning, kr	-0,7	0,2	-0,7	-0,4	3,5
Avkastning på eget kapital, %	neg	1,1	neg	neg	12,8
Antal medarbetare	395	410	424	522	525

Beräkning av alternativa nyckeltal

* Nyckeltal markerade med asterisk nedan är inte omräknade för Q3 2025 med hänsyn till avvecklad verksamhet. Övriga nyckeltal speglar således endast kvarvarande verksamhet för samtliga perioder.

Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning	519,5	489,8	1 449,0	1 457,4	2 069,0
Avgår förvärvad verksamhet ¹	-	-	-	-	-
Nettoomsättning jämförelseperiod	489,8	493,5	1 457,4	1 318,3	1 914,8
Organisk tillväxt	29,7	-3,7	-8,4	139,1	154,2
Organisk tillväxt, %	6,1	neg	neg	10,6	8,1

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

Beräkning av rörelseresultat före totala avskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Rörelseresultat	-10,9	28,7	-32,8	3,2	26,5
Totala av- och nedskrivningar	30,5	11,0	62,2	52,2	77,9
EBITDA	19,5	39,7	29,4	55,4	104,4

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

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totala intäkter	521,2	492,2	1 465,9	1 472,8	2 089,3
EBITDA	19,5	39,7	29,4	55,4	104,4
EBITDA-marginal, %	3,7	8,1	2,0	3,8	5,0

Beräkning av rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Rörelseresultat	-10,9	28,7	-32,8	3,2	26,5
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	16,1	0,1	16,4	3,4	13,5
EBITA	5,2	28,8	-16,5	6,6	40,0

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

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totala intäkter	521,2	492,2	1 465,9	1 472,8	2 089,3
EBITA	5,2	28,8	-16,5	6,6	40,0
EBITA-marginal, %	1,0	5,9	neg	0,4	1,9

Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
EBITA	5,2	28,8	-16,5	6,6	40,0
Avgår förvärvad verksamhet ¹	-	-	-	-	-
EBITA jämförelseperiod	28,8	18,6	6,6	-12,8	16,6
Organisk utveckling EBITA	-23,6	10,2	-23,0	19,4	23,4
Organisk utveckling EBITA, %	neg	54,9	neg	151,4	140,6

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

Beräkning av Justerat rörelseresultat före avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (Justerad EBITA)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
EBITA	5,2	28,8	-16,5	6,6	40,0
Transaktionskostnader samgående Netel (moderbolag)	13,9	-	13,9	-	-
Saneringskostnader Duo Asfalt (Beläggning)	4,1	-	8,1	-	-
EBITA, Mikael's Grävtjänst (Mark & Anläggning)	-	0,8	-	10,5	10,5
EBITA, Upplands Markentreprenader (Mark & Anläggning)	4,9	-0,8	10,0	1,2	5,0
Justerad EBITA	28,0	28,8	15,5	18,3	55,5

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

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totala intäkter	521,2	492,2	1 465,9	1 472,8	2 089,3
Justerad EBITA	28,0	28,8	15,5	18,3	55,5
Justerad EBITA-marginal, %	5,4	5,8	1,1	1,2	2,7

Beräkning av rörelseresultat i förhållande till totala intäkter (rörelsemarginal)

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totala intäkter	521,2	492,2	1 465,9	1 472,8	2 089,3
Rörelseresultat	-10,9	28,7	-32,8	3,2	26,5
Rörelsemarginal, %	neg	5,8	neg	0,2	1,3

Beräkning av soliditet*

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Balansomslutning	1 253,5	1 341,2	1 253,5	1 341,2	1 279,5
Utgående balans eget kapital	601,7	622,0	601,7	622,0	685,7
Soliditet, %	48,0	46,4	48,0	46,4	53,6

Beräkning av räntebärande nettoskuld*

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totala räntebärande skulder	227,2	321,1	227,2	321,1	215,4
Avgår likvida medel	-109,1	-114,3	-109,1	-114,3	-218,0
Räntebärande nettoskuld	118,2	206,7	118,2	206,7	-2,6

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag*

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Räntebärande nettoskuld	118,2	206,7	118,2	206,7	-2,6
EBITDA	78,4	139,1	78,4	139,1	104,4
Nettoskuld/EBITDA R12, per balansdag ¹	1,5	1,5	1,5	1,5	-0,0

¹⁾ EBITDA och Räntebärande nettoskuld Q2 2025 inklusive avvecklad verksamhet.

Beräkning av nettoskuld/EBITDA R12, genomsnitt fyra kvartal*

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q1	0,8	2,0	0,8	2,0	2,0
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q2	1,3	2,0	1,3	2,0	2,0
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q3	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Nettoskuld/EBITDA, R12 Q4	-0,0	1,7	-0,0	1,7	-0,0
Genomsnitt fyra kvartal ¹	0,9	1,8	0,9	1,8	1,4

Beräkning av skuldsättningsgrad*

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Totala räntebärande skulder	227,2	321,1	227,2	321,1	215,4
Eget kapital vid periodens slut	601,7	622,0	601,7	622,0	685,7
Skuldsättningsgrad	0,4	0,5	0,4	0,5	0,3

Beräkning av eget kapital per aktie*

Belopp i Mkr	jul-sep		jan-sep		Helår
	2026	2025	2026	2025	2025
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	602,0	622,0	602,0	622,0	685,7
Antal aktier vid periodens slut	28,1	30,0	28,1	30,0	30,0
- varav återköpta egna aktier	-	0,1	-	0,1	0,1
Eget kapital per aktie	21,4	20,7	21,4	20,7	22,9

Definitioner

Nyckeltal

RESULTATRÄKNING	Definition	Syfte
Organisk tillväxt (nettoomsättning och EBITA)	Den del av tillväxt (avseende nettoomsättning och EBITA) som kommer från verksamheter som finns i innevarande och jämförbara perioder.	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..	
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.	EBITA används huvudsakligen för att följa upp rörelseresultatet utan påverkan från av- och nedskrivning av övervärden hänförliga till förvärv.
EBITA-marginal	EBITA i förhållande till totala intäkter.	Används för att utvärdera verksamhetsresultatet i förhållande till totala intäkter för att mäta koncernens effektivitet.
Justerad EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerad EBITA används huvudsakligen för att följa upp rörelseresultatet utan påverkan från av- och nedskrivning av övervärden hänförliga till förvärv och jämförelsestörande poster.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i förhållande till totala intäkter.	Används för att utvärdera verksamhetsresultatet justerat för jämförelsestörande poster 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.	EBITDA är en indikator på verksamhetens kassagenereringskapacitet.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till totala intäkter.	EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till totala intäkter som genereras av koncernen under perioden.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till totala intäkter.	Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är intäkter och kostnader av jämförelsestörande karaktär såsom transaktionskostnader vid förvärv, fusioner eller kapitalanskaffningar, större integrationskostnader till följd av förvärv eller omorganisationer enligt fastställt plan, kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringar, väsentliga poster av tydlig engångskaraktär samt resultat från nedstängda enheter.	Jämförelsestörande poster används för att tydliggöra de resultatposter som ej ingår i den löpande verksamheten för att skapa en tydligare bild av den underliggande resultatutvecklingen
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 månaders perioden.	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 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.	





Denna delårsrapport har granskats översiktligt av bolagets revisor.

Stockholm 2026-10-28

Martin Reinholdsson
Verkställande direktör och koncernchef

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

Kommande händelser

Bokslutskommuniké 2026	17 feb 2027
Årsredovisning 2026	6 apr 2027
Delårsrapport januari-mars 2027 (Q1)	28 apr 2027

Fusionen med Netel beräknas registreras och verkställas den 4 november 2026 med sista handel i Infreas aktie den 3 november, avstämningsdag för fusionen den 5 november. Infreas aktieägare beräknas erhålla fusionsvederlaget via aktier i Netel Holding AB den 9 november.

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 28 oktober 2026 kl. 08.30 CET.

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

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

Till styrelsen i Infrea AB

Org.nr 556556-5289

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Infrea AB per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, ger en rättvisande bild av den finansiella ställningen per den 30 september 2026 samt är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 oktober 2026

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor