

## INFRACOM: RAPPORTKOMMENTAR Q4'24

Nettoomsättningen uppgick till 231,2 MSEK (219,5), vilket motsvarade en ökning med 5,3 procent y-o-y. Ökningen är bland annat hänförlig till förvärven av ComCenter, QSi Sweden och Centiljon, vilka inte ingick i nettoomsättningen i jämförelsekvartalet. EBIT uppgick till 19,8 MSEK (16,4), vilket var en ökning med 21,2 procent y-o-y. EBIT-marginalen uppgick till 8,6 procent (7,4), vilket var en förbättring jämfört med föregående år.

### Nytt försäljningsrekord och stärkt lönsamhet

InfraCom uppvisade en stark försäljning i kvartalet och ett nytt rekord för bolaget. EBIT-marginalen påverkades fortsatt negativt av periodiseringseffekter från försäljning av egenutvecklade tjänster. Justerat för detta uppgick EBIT till 26,1 MSEK och således en justerad EBIT-marginal om 11,3 procent. Den negativa elimineringseffekten kommer att kvarstå kommande 24–36 månader, innan de löpande avtalsintäkterna överstiger försäljningskostnaderna. Positivt var en stark utveckling i kvartalet för InfraComs egenutvecklade tjänster, där ordervärdet uppgick till cirka 23,0 MSEK och för helåret till cirka 43,0 MSEK.

### Fortsatt översyn av kostnader och paketering av tjänster

InfraCom genomför ett kostnadsbesparingsprogram som ska spara 6,0 MSEK per kvartal från årsskiftet och stärka lönsamheten. Åtgärderna inkluderar minskning av 30 tjänster, nedläggning av två kontor och sammanslagning av ytterligare två. En översyn av hela verksamheten pågår för att skapa fler synergier inom koncernen. Driftorganisationen omstruktureras genom centralisering till färre datahallar, vilket minskar hårdvaruinvesteringar och licenskostnader samt effektiviserar administration och säkerhet. InfraCom Connects säljorganisation har förbättrats, och framåt ligger fokus på att bredda produktutbudet samt paketera tjänster för att driva tillväxten framåt.

### Outlook

Det interna arbetet med organisationen och framför allt försäljningsorganisationen Connect fortskrider. Vår bedömning är att den tuffaste perioden för InfraCom är förbi och arbetet med utmaningarna man ställdes inför burit frukt. Vidare tror vi att fokus förblir på det interna arbetet, med satsningar på bredare produktutbud inom säkerhet, tjänstepaketering och förbättrad lönsamhet under 2025. Den svaga aktieutvecklingen under 2024 kan skapa en intressant möjlighet för långsiktiga investerare. Vi väljer att justera upp våra estimat framåt, då InfraCom inkom starkare i samtliga avseenden jämfört med våra estimat. I vårt huvudscenario ser vi en uppsida på cirka 67,8 procent och en CAGR på 29,5 procent för 2026E. Om InfraComs åtgärder ger snabbare resultat än förväntat, kan aktiens uppsida bli ännu större.

**Läs hela analysen här!**

För mer information, vänligen kontakta:

---

**Erik Lundberg**, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

**Pontus Fredriksson**, analytiker (pontus@kalqyl.se)

**Om Kalqyl**

---

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll riktar vi oss främst till retailinvesterare.