

## INFRACOM: RAPPORTKOMMENTAR Q3'24

Nettoomsättningen uppgick till 204,8 MSEK (193,3), vilket motsvarade en ökning med 6,0 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 20,4 MSEK (26,7), vilket var en minskning med 23,5 procent y-o-y. EBIT-marginalen uppgick till 10,0 procent (13,8), vilket var en minskning jämfört med föregående år.

### Ett steg i rätt riktning

InfraCom uppvisade tillväxt i kvartalet till skillnad mot Q2'24, vilket var ett steg i rätt riktning. EBIT-marginalen påverkades negativt av omstrukturerings-kostnader av engångskaraktär om 2,4 MSEK som härrörde förändringar inom personal- och hyreslokaler samt 1,2 MSEK från periodiseringseffekter vid försäljning av egenutvecklade tjänster. Justerat för detta uppgick EBIT till 24,0 MSEK och således en justerad EBIT-marginal om 11,7 procent. EBIT-marginalen är dock starkast under det tredje kvartalet på grund av semestereffekter med lägre personalkostnader.

### Kostnadsbesparingar och organisationsförändringar

InfraCom har påbörjat ett kostnadsbesparingsprogram, som ska innebära en kostnadsbesparing om cirka 6,0 MSEK per kvartal från årsskiftet och således stärka lönsamheten. Organisationen ska minskas med ett trettiotal tjänster, två lokalkontor stängas ner och två kontor slås ihop. En översyn av samtliga verksamheter har påbörjats och det sker ett fortsatt arbete med att utvinna fler synergier mellan samtliga delar inom InfraCom. Enligt VD Kjellberg finns fortsatt mycket arbete kvar att göra, men bolaget har kommit långt med att få ordning på säljorganisationen InfraCom Connect. Fokus framåt är att addera fler tjänster till produktkatalogen som försäljningsteamet kan sälja, vilket ska bidra till tillväxt.

### Outlook

Vi väljer att göra ett antal justeringar i våra estimat framåt. Vi tror att InfraCom har en del arbete kvar att göra de kommande kvartalen, då det fortsatt finns en del utmaningar. Vår tro är att InfraCom kommer att överkomma utmaningarna, men att det kommer att ta tid och att 2025 kommer bli ett år med fokus på organisationen och att stärka lönsamheten. Den svaga aktieutvecklingen under året tror vi dock ger en intressant möjlighet för den långsiktiga investeraren. I vårt huvudscenario ser vi en uppsida om cirka 82,0 procent med en CAGR om 30,5 procent för 2026E. Det finns en option att InfraComs åtgärder kommer att stärka lönsamheten snabbare än vad vi räknat med, vilket skulle ge en större uppsida i aktien.

**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. Analyserna skiljer sig från mängden och syftar till att vara förklarande. Det gör innehållet enklare att förstå och tillgängligt för alla.