

Vi lägger grunden för
morgondagens samhälle



Innehåll

Detta är Infrea

År 2024 i korthet.....	4
Vd-ord.....	6
Om oss.....	8
Infreas resa.....	9
Geografisk närvaro.....	10
Så skapar vi värde.....	11
Affärsområden.....	12

Strategi

Fem strategiska nycklar	15
Lönsam tillväxt.....	16
Förvärv.....	17

Marknad

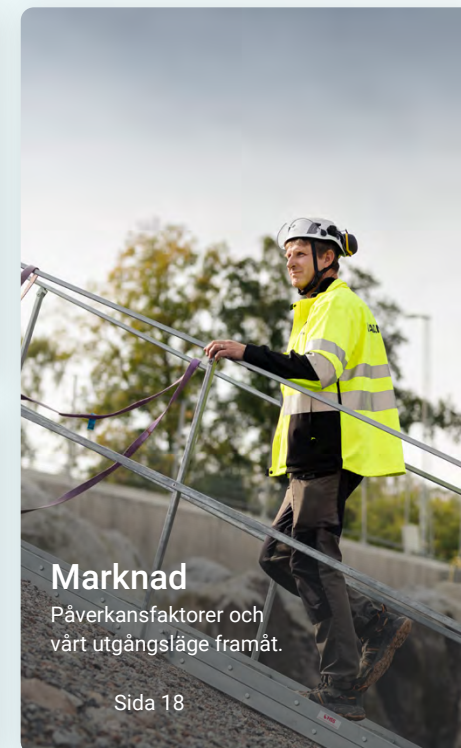
Marknadsutveckling.....	19
Fem drivkrafter.....	21
Vårt erbjudande.....	22
Case.....	24

Bolagsstyrning

Riskhantering.....	29
Styrelse.....	33
Koncernledning & revisor.....	34
Bolagsstyrningsrapport.....	35
Aktien & ägare.....	41

Finansiell information

Förvaltningsberättelse.....	45
Hållbarhetsrapport.....	52
Finansiella rapporter	70
Noter.....	78
Revisionsberättelse.....	104
Nyckeltal.....	107
Information och kontaktuppgifter.....	111



*Under 2025 kommer verksamheten delas in i tre affärsområden: Mark & Anläggning, Beläggning och Vatten & Avlopp.



| Detta är Infrea

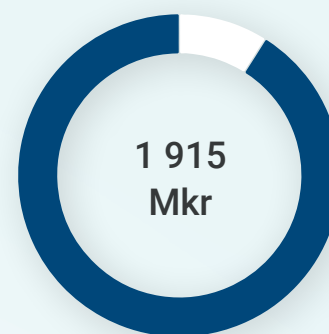
Vi är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp utvecklar vi bolag med lokal närvaro och stark entreprenörskraft. För oss är det viktiga att dotterbolagen står i fokus och får rätt förutsättningar att växa och fortsätta utvecklas.

År 2024 i korthet

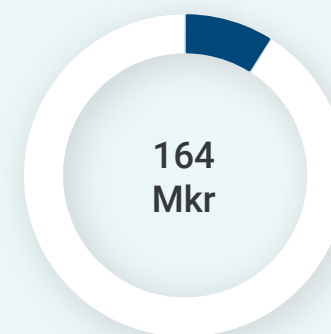
Med ett utmanande 2023 i ryggen har 2024 inneburit fokus på att skapa en positiv riktning och ett starkare Infrea. Med kontinuerliga åtgärder kvartal för kvartal har både lönsamhet och kassaflöde förbättrats. Dessutom har strategin konkretiserats och flera interna förbättringar har genomförts:

- Förbättrad rörelsekapitalhantering
- Utvecklad projektstyrning
- Utökat erfarenhetsutbyte

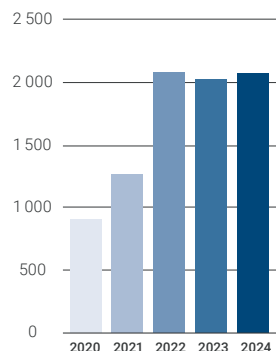
Nettoomsättning
Mark & Anläggning



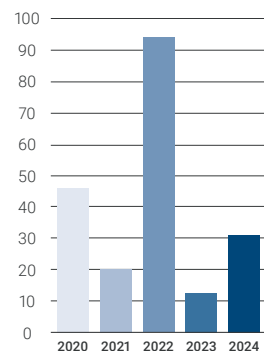
Nettoomsättning
Vatten & Avlopp



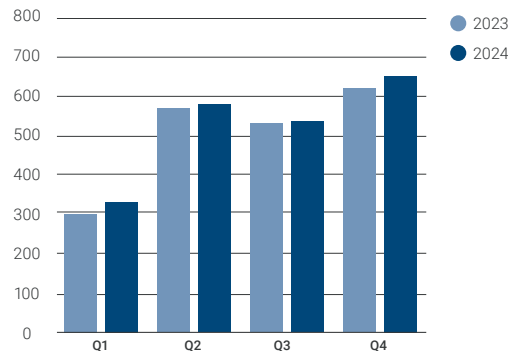
Nettoomsättning
2020-2024



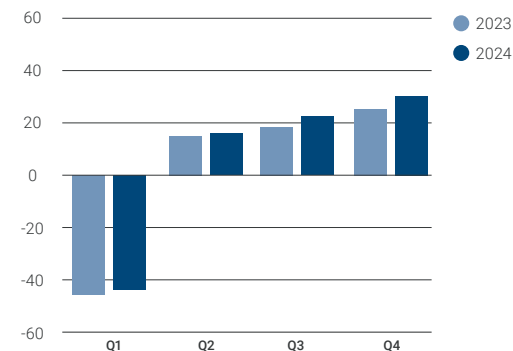
EBITA
2020-2024



Nettoomsättning
per kvartal



EBITA
per kvartal



Urval av händelser under 2024



Fossilfritt Sverige

Infrea undertecknade under året bygg- och anläggningssektorns "Färdplan för fossilfri konkurrenskraft" och anslöt sig därmed till Fossilfritt Sverige. Tillsammans med över 100 företag och aktörer i branschen åtar vi oss att halvera våra klimatutsläpp fram till 2030 samt att uppnå nettonollutsläpp år 2045.



Väg 57 mellan Gnesta och Järna

Infreas dotterbolag Scandinavian Road erhöll i mars uppdrag från Trafikverket att förstärka väg 57. Projektet omfattar ombyggnation och förstärkning av vägen samt närliggande gång och cykelväg. Arbetet pågår under drygt 2 år med ett ordervärde om cirka 200 Mkr.



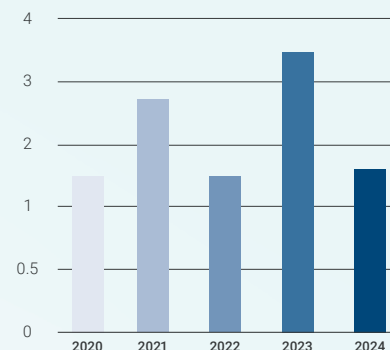
Företrädesemission

I april genomfördes en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nyemissionen som inbringade 83 Mkr till Infrea övertecknades med 30 procent, där kostnaden för emissionen uppgick till 1,1 Mkr.

Nettoskuld/EBITDA 2024

1,7x

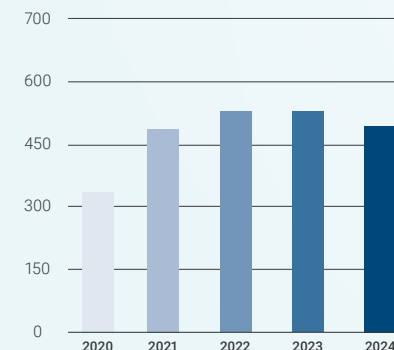
Mellan åren 2020–2024



Antal anställda

507 st

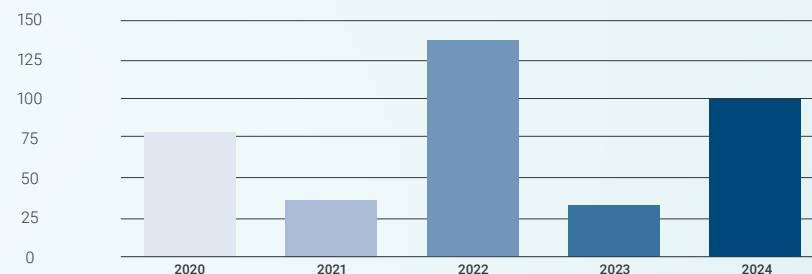
Mellan åren 2020–2024



Kassaflöde från löpande verksamheten

99,7 Mkr

Mellan åren 2020–2024



A man with glasses, wearing a dark blue suit jacket over a light blue shirt, is walking towards the camera. He is in an urban environment with buildings and a fountain in the background. The background is blurred, focusing attention on the man.

VD-ORD

Kontinuerliga förbättringar på vägen mot Infreas långsiktiga målsättning

Under 2024 har vi adresserat och fått effekt på flera av våra fokusområden såsom kassaflöde, men fortsatt arbete kvarstår för att utveckla marginalen mot kortsiktigt acceptabla, och på sikt, mer attraktiva nivåer. I mars 2025 har externa finansiella mål antagits som tydliggör ambitionen framåt.

2024 blev ett händelserikt och viktigt år för oss som koncern. Omvärlden slutar aldrig att överraska och detta var minst sagt sant även för 2024. Med bolag inom olika delar av infrastruktur så har vi sett allt från stora satsningar på väg, eldistribution och försvar. Vi har sett drastiska räntesänkningar som respons på en inflation under kontroll och svag konjunktur i botten. Vidare har vi sett att den gröna omställningen haft utmaningar i form av t.ex. North-volts situation men även den stundande hållbarhetsredovisningen som är satt under lupp, där Infrea skulle exkluderas från CSRD om det av EU-kommissionen nyligen framlagda Omnibus-förslaget klubbas och införlivas i svensk lag.

Någonstans mitt i detta kan man som samhällsmedborgare ändå vara lite stolt att det faktiskt fattas beslut och vi kommer framåt på en rad områden. Men man kan också notera att flera större satsningar ligger på paus eller avbryts. Under dessa förutsättningar är det naturligtvis viktigt att vara trygg i grundaffären, trimma det man kan påverka och justera där det behövs. Detta är dessa processer som Infrea fokuserat på och utvecklat, något jag återkommer till senare.

Under året har vi gjort ett antal spaningar in i framtiden vilket definierar riktningen för våra ambitioner framåt. Dessa berör en utvecklad relation till våra kunder, det berör hållbarhet i olika former och det inbegriper en hel del kring kommunikation och ledarskap. Vi samlar våra målbilder och aktiviteter under ett antal Strategiska Nycklar. Men för att "vara med på lång sikt måste man vara bra på kort sikt" var det någon som sa. Det ligger mycket i det tycker jag, och i Infreas fall så innebar den konkretiserade strategin strategiska prioriteringar på både kort och lång sikt.

Under 2024 har vi därför fokuserat extra på att förbättra vårt kassaflöde och kontraktshantering, vi har genomlyst projektportföljen ur olika dimensioner och vi har genomfört aktiva åtgärder för att minska kapitalbindningen. Detta tillsammans med allt övrigt hårt arbete börjar synas i koncernens nyckeltal och det är stimulerande. Exempelvis ökade kassaflödet från löpande verksamhet högst anmärkningsvärt (+228%) och vår skuldsättning i förhållande till resultat kom ner på mer trygga nivåer (1.7x). Det senare fick naturligtvis stöd

av den övertecknade företrädesemission om 83 Mkr som gjordes under våren. Att företrädesemissionen blev övertecknad var ett styrketecken via tydligt stöd från våra aktieägare. Även den absoluta lönsamheten gick upp väsentligt men från väldigt låga nivåer. EBITA-marginal uppgick till 1,45% och således väsentligt under vår målbild. Mot bakgrund av mer stabil mark under fötterna och en stark balansräkning föreslår styrelsen en utdelning för första gången sedan räkenskapsåret 2019.

Det som främst knyter ihop Infreas kortsiktiga förmåga och finansiella stabilitet med våra strategiska prioriteringar är vilka projekt vi tar och sättet vi styr dessa projekt på. Det är i projekten vi skriver våra avtal, där vi kommunicerar med våra kunder och där vi levererar på ett säkert, hållbart och effektivt sätt. Under vintern läggs därför mycket tid på att höja lägsta nivån inom projektstyrning samtidigt som vi tagit tillfället i akt att ytterligare öka erfarenhetsutbytet inom koncernen. Det senare är, som jag skrivit flera gånger under året, vår dolda tillgång. Det är min och vår övertygelse att detta kommer leda till en uthålligt bättre lönsamhet.

Summerat så är marknaden fortsatt utmanande och någon snabb förbättring av konjunktur är inte att förvänta sig. Trots det bedömer jag ändå att vi har kommit igenom den värsta ekonomiska situationen, vi har gjort och gör betydande steg i vårt strukturkapital och vi har definierat ett antal strategiska prioriteringar framåt. Vår decentraliserad modell stärks av att vi börjar prata samma "språk" i koncernen och kan nyttja varandra mer effektivt. Till det kan adderas att marknaden på sikt bör hjälpa oss på traven där investeringsbehoven och investeringsviljan stegvis blivit tydligare hos beslutsfattare inom både offentlig och privat sektor. Det är naturligtvis långt kvar tills Infreas fulla potential syns men embryona finns där och trenden är positiv.

Mot bakgrund av ovan har vi i mars 2025 antagit och publicerat externt kommunicerade finansiella mål. Infreas fokus är, som omnämnts flera gånger, att år för år stärka vår EBITA-marginal till en nivå som är i linje med eller bättre än marknaden. Vi ska göra detta samtidigt som vi tar vara på de tillväxtmöjligheter vi ser i en växande marknad, primärt via organisk tillväxt men även via

selektiva värdeskapande förvärv. För att hålla ned risken ska detta göras med en modest skuldsättning för att säkerställa handlingsfrihet och stabilitet. Vi tycker även det är viktigt att premiera ett långsiktigt aktieäggande i Infrea via ett tydligt utdelningsmål.

Infreas finansiella mål på medellång sikt:

- **Lönsamhet:** Infreas EBITA-marginal ska överstiga 6%.
- **Kapitalstruktur:** Skuldsättningen, definierad som Nettoskuld/RTM EBITDA och mätt som genomsnitt över senaste fyra kvartalen, ska understiga 1,5x.
 - Skuldsättningen kan temporärt vara högre, exempelvis i samband med ett större förvärv.
- **Utdelning:** Cirka 30 procent av koncernens resultat efter skatt ska delas ut till Infreas aktieägare.
 - Vid förslag till utdelning ska hänsyn tas till finansiell ställning samt förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen.
 - Detta mål är sedan tidigare kommunicerat och kvarstår.

Med utgångspunkt i ovan mål kombinerat med några få men viktiga interna nyckeltal avseende engagemang, säkerhet och hållbarhet så ringar vi in strategin och potentialen på ett tydligt sätt. Upp till bevis!

*Martin Reinholdsson,
Verkställande direktör och koncernchef, Infrea*

Vi lägger grunden för morgondagens samhälle

Infrea arbetar med att underhålla, förbättra och bygga ut Sveriges infrastruktur. Vi är en ung industrigrupp men med lång och gedigen erfarenhet.

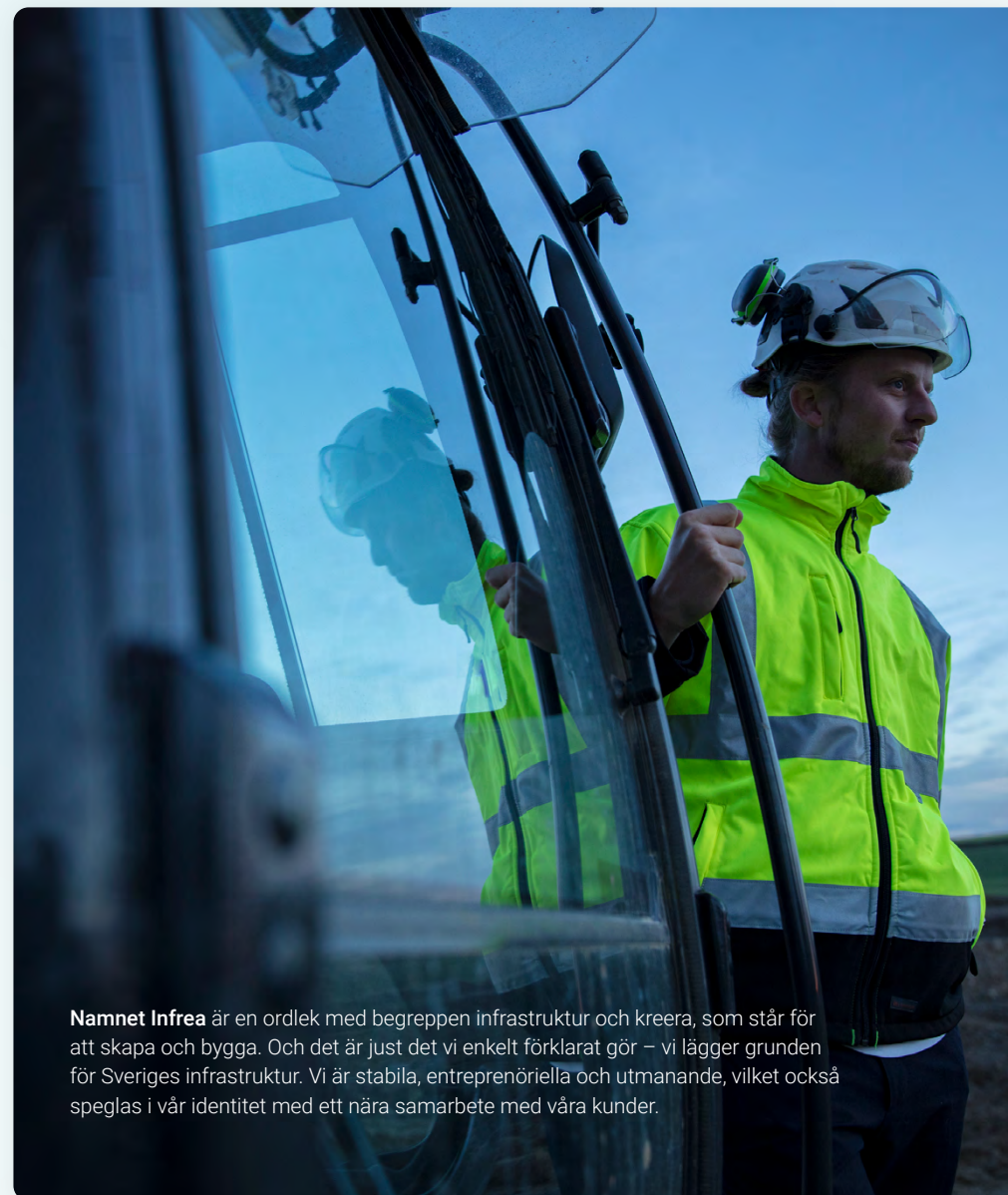
Vår affärsidé är att äga och utveckla verksamheter med lokal närvaro och stark entreprenörskraft inom våra affärsområden Mark & Anläggning samt Vatten & Avlopp. Hos oss står dotterbolagen i fokus, och ges rätt förutsättningar att växa och fortsätta utvecklas.

Även om vi är en relativt ung industrigrupp har alla våra entreprenörsdrivna verksamheter lång erfarenhet. De är kunniga tjänstespecialister inom entreprenad, service och underhåll, som ser till att Sveriges infrastruktur underhålls och förbättras.

Vi utför mark- och anläggningsentreprenader samt vatten- och avloppsarbeten inom våra båda affärsområden. Vi tar också hand om reparation och underhåll av det som redan är byggt – till exempel slitage på asfalterade vägar eller renovering av gamla ledningar. Kundportföljen omfattar främst kommuner, statliga verk, industrier samt små och medelstora företag.

Geografiskt täcker våra verksamheter idag in en stor del av Sverige. Från Skåne och Halland, en stark förankring i Göteborgsområdet, via Västergötland och Östergötland mot Stockholmsregionen och vidare till Dalarna, Hälsingland och Jämtland.

Vår styrka som industrigrupp tydliggörs när våra verksamheter kompletterar varandra med sina olika specialisttjänster. Vi kan då identifiera synergier och skapa möjligheter att ta sig an större uppdrag. Vår storlek ger oss också konkurrensfördelar mot den fragmenterade infrastrukturmarknadens mindre aktörer, som får svårare att konkurrera om större uppdrag.



Namnet Infrea är en ordlek med begreppen infrastruktur och kreera, som står för att skapa och bygga. Och det är just det vi enkelt förklarat gör – vi lägger grunden för Sveriges infrastruktur. Vi är stabila, entreprenöriella och utmanande, vilket också speglas i vår identitet med ett nära samarbete med våra kunder.

Infreas resa

Infrea etablerades 2017 med idén om att det fanns en lucka på marknaden för en stark aktör inom segmentet infrastruktur. Idag äger vi 15 bolag som alla är framstående och entreprenörsdrivna på sina lokala marknader.

2017

Infrea bildas

Den 11 oktober 2017 får bolaget namnet Infrea. I koncernen ingår Asfaltgruppen, BST Brandskyddsteamet, Cleanpipe och Cija Tank.

2018

Notering

En viktig milstolpe nås. Infrea gör inträde på Nasdaq First North Growth Market den 20 april 2018.

Tälje Mark välkomnas

Under december månad förvärvas Tälje Mark till 70 procent.

2019

Affärsområde Brandskydd utgår

Den 1 februari förvärvas Swe Sprinkler som ett dotterbolag till BST Brandskyddsteamet. Senare under året avyttras affärsområde Brandskydd.

Tälje Mark och Asfaltgruppen helägda

Infrea förvärvar resterande aktier i Tälje Mark och Asfaltgruppen.

Byte av handelsplats

I juni byter Infrea lista till Nasdaq First North Premier Growth Market.

Tre nya medlemmar i Infrea-familjen

I oktober 2019 förvärvas Mark & VA, Siljan Schakt och Anläggningsgruppen.

2020

Bramark välkomnas som Bramark & VA

I april förvärvas bolaget Bramark. Från den 1 juli går Bramark samman med tidigare förvärvade Mark & VA i Göteborg och drivs fortsättningsvis som Bramark & VA.

Asfaltverk invigs

I september invigs Asfaltgruppens nya asfaltverk i Vagnhärad.

Ytterligare förvärv på västkusten

Under september förvärvar Infrea Mikael Grävtjänst.

2021

Gjutasfalt adderas i erbjudandet

Duo Asfalt förvärvas och tillför nya produkter till portföljen.

Hälsingland adderas till geografi

I maj förvärvas bolaget Anläggarteamet, baserat i Hälsingland.

Börsinträde på Nasdaq

Nordic Small Cap

I juni noteras Infreas aktie på Nasdaq Nordic Small Cap.

Välkommen Jonab Anläggning

Jonab Anläggning förvärvas, koncernens hittills största förvärv.

2022

Starkare i Uppsala och Stockholm

Upplands Markentreprenader förvärvas.

Fräsning av asfalt

I mars förvärvas bolaget Rotomill, tjänstespecialist inom fräsning av asfalt och andra hårda ytor.

Steget tas in i Jämtland

Förvärv av Markentreprenader Östersund.

2023

Bygger muskler i Mellansverige

Scandinavian Roadconstruction förvärvas och blir gruppens 15:e dotterbolag.

2024

Ansluter till Fossilfritt Sverige

Infrea undertecknade under året bygg- och anläggningssektorns "Färdplan för fossilfri konkurrenskraft" och anslöt sig därmed till Fossilfritt Sverige.

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.



Så skapar vi värde

Varje dag bidrar vi till att människor upplever trafiksäkerhet, effektiv samhällslogistik samt får bo och leva i trygga och trivsamma städer.



Värde för våra intressenter

- Målet är att skapa värdestegring över tid för våra ägare och investerare.
- Våra medarbetare får fler möjligheter med Infrea som ägare.
- Våra kunder får trygghet genom att Infrea står bakom deras lokala entreprenör.
- Samhället får tillgång till rent dricksvatten, välfungerande trafiklösningar och effektiva avloppssystem.
- Infrastrukturmarknaden förstärks av att vi bidrar till utveckling och professionalitet.



Vårt tjänsteerbjudande

- Markentreprenader
- Grundläggning
- Schaktning
- Finplanering
- Asfaltering inklusive produktion av asfalt
- Gjutasfalt

Konkurrenter

Inom affärsområdet Mark & Anläggning finns konkurrenter dels i form av stora aktörer som verkar nationellt som exempelvis NCC, Peab, Skanska och Svevia, dels i form av lokala aktörer som endast verkar i samma närområden som Infreas dotterbolag.

Affärsområde Mark & Anläggning

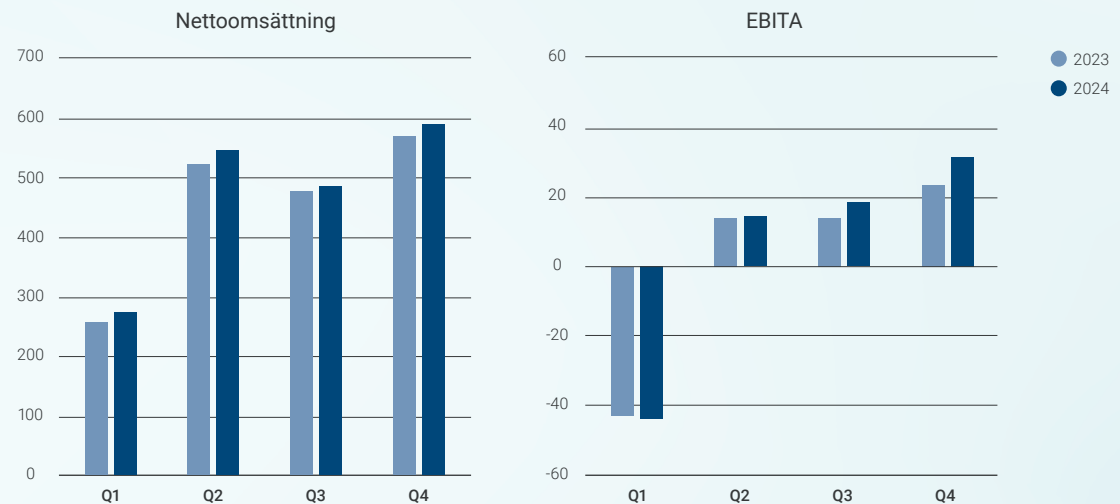
Trygga städer kräver ett fungerande vägnät för effektiva transporter och ett smidigt vardagsliv. Lösningarna inom vårt affärsområde Mark & Anläggning bidrar till förbättrad infrastruktur vilket gynnar både samhälle och invånare.

Lokal styrka bygger för framtiden

Vid utgången av 2024 hade vi 13 dotterbolag inom vårt affärsområde Mark & Anläggning som i år tillsammans omsatte 1 915 Mkr. De är lokalt starka tjänstespecialister inom mark- och anläggningsarbeten som erbjuder allt från schaktning och grundläggning till anläggning av olika ytmaterial.

Inom koncernen har vi egen produktion av olika sorters asfaltmassa, en modern maskinpark och i vissa regioner egna grus- och berg-täkter. Det gör att vi kan säkerställa kvaliteten på våra leveranser, vara kostnadseffektiva och att vi kan bygga hållbart och för framtiden.

Under 2025 kommer Affärsområdet Mark & Anläggning delas upp i Mark & Anläggning och Beläggning. Detta för att tydliggöra skillnaderna mellan dotterbolag som primärt arbetar med markarbeten och bolag som primärt arbetar med beläggning såsom asfalt.



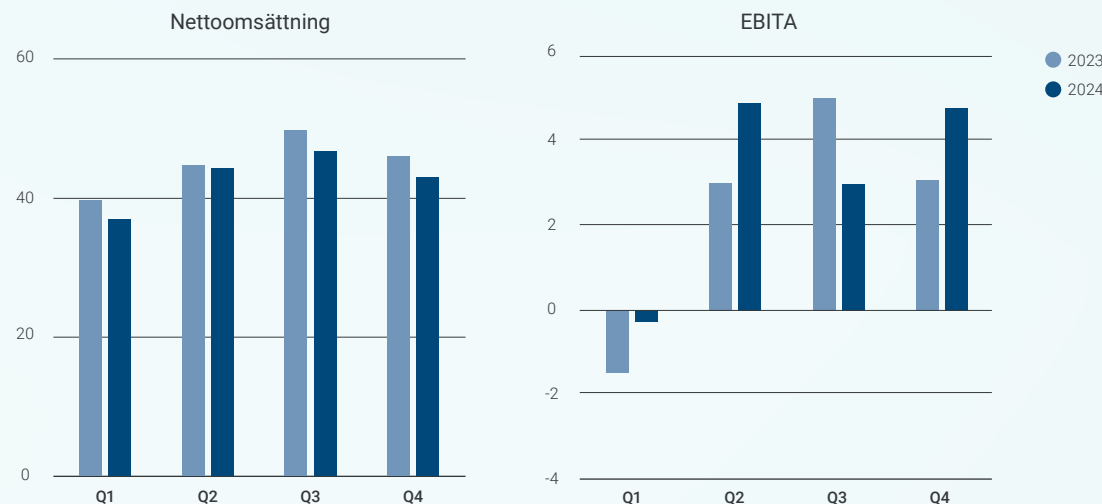
Affärsområde Vatten & Avlopp

Trivsamma städer har rent vatten i kranen, fungerande avlopp och en säker avfallshantering. Genom innovativa teknologier och expertis strävar vi efter att bidra till stadsutveckling och förbättrad livskvalitet.

Ledande och modern teknik

Vid slutet av 2024 hade vi två dotterbolag inom vårt affärsområde Vatten & Avlopp, som i år tillsammans omsatte 164 Mkr. De är lokalt starka inom VA och erbjuder allt från inspektion till reparation av ledningssystem samt hantering av avfall.

Vi har en egen avancerad fordonsflotta med grävsug samt olika spol- och filmbilar inom koncernen. Vår mest högteknologiska filmbil används till exempel för tv-inspektion med GIS-teknologi, vilket gör att vi kan filma rören i marken med GPS-positionering, lokalisera problemkällan samt presentera detta för kunden med visuellt material.

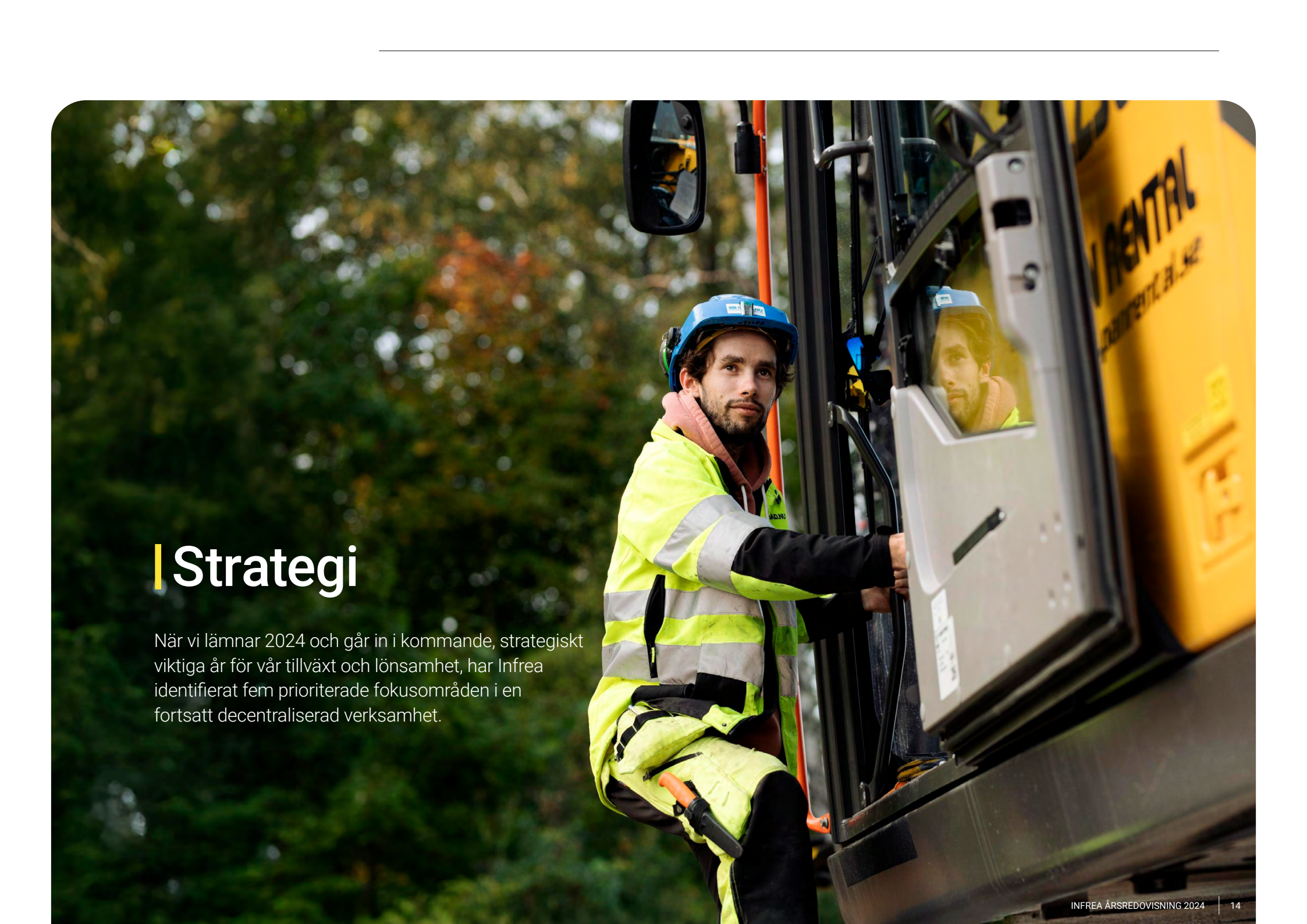


Vårt tjänsteerbjudande

- Rörinspektioner med kameror
- Högtrycksspolning
- Slamsugning
- Torr- och grävsugning
- Relining
- Transport av farligt avfall och restvatten

Konkurrenser

Inom affärsområdet Vatten & Avlopp finns det relativt få konkurrenser i form av stora aktörer som täcker Infreas geografiska marknader. Rikstäckande konkurrenser är bland annat Norva24 och Recover. Därtill finns också en rad lokala aktörer som verkar i samma närområden som Infreas dotterbolag.



| Strategi

När vi lämnar 2024 och går in i kommande, strategiskt viktiga år för vår tillväxt och lönsamhet, har Infrea identifierat fem prioriterade fokusområden i en fortsatt decentraliserad verksamhet.

Fortsatt förbättring med rätt fokus

En central del i vår strategi är att bevara entreprenörsandan i våra bolag, som förväntas arbeta entreprenöriellt med att driva sin egen tillväxt och utveckling. Nu stöttar vi upp med tydliga fokusområden.

Våra bolag har etablerat starka positioner på sina respektive marknader tack vare specialistkompetens och erfarenhet samt goda kundrelationer lokalt, vilket bidrar till en stabil efterfrågan. Med Infrea som ägare behåller de lokal beslutskraft och får samtidigt en stärkt finansiell bas. Vår decentraliserade organisationsmodell möjliggör snabba beslut nära kunder och medarbetare, vilket gör oss flexibla och relevanta.

För att fortsätta växa, vara lönsamma, leverera högkvalitativa produkter till nöjda kunder och vara en attraktiv arbetsgivare har vi identifierat fem huvudområden för vår verksamhet att fokusera extra på, ett slags strategiska nycklar till vår till utveckling. Dessa områden är:

1

Hållbara kundrelationer

Vi bygger långsiktiga kundrelationer genom att skapa mervärde som gynnar både våra kunder och oss själva. Som en pålitlig och hållbar aktör bidrar vi till nöjda kunder och en stabil grund för fortsatt affärsutveckling. Starka relationer främjar förståelse för pris-sättning, säkerställer betalningar i tid och stöder vår stabilitet och tillväxt.

2

Förtjänad lönsamhet

Vår lönsamhet bygger på ett strukturerat och systematiskt arbetssätt. Genom att lyhört möta kundernas behov skapar vi starka relationer och erbjuder proaktiva lösningar som gynnar båda parter. Med affärsmässighet i kontraktshantering och effektiva verktyg stärker vi vår lönsamhet och position på marknaden.

3

Medarbetarskap och ledarskap

Våra medarbetare är avgörande för vår framgång, och ett starkt ledarskap är nyckeln till att skapa rätt förutsättningar, följa upp prestationer och stärka vår kultur. Vi arbetar aktivt med att utveckla kompetens och engagemang hos våra medarbetare samtidigt som vi sätter säkerheten i fokus. Genom att kombinera dessa insatser skapar vi en trygg arbetsmiljö och lägger grunden för hållbar tillväxt och framgång.



4

Effektiv kommunikation

Vårt sätt att kommunicera, både internt och externt, formar vår kultur och speglar vilka vi är. Alla medarbetare ska kunna vara stolta över Infrea. Våra ledare har ansvar för att sprida goda exempel och stärka vår kultur genom tydlig och inspirerande kommunikation.

5

Attraktivt partnerskap med lokal styrka

Infrea strävar efter att vara en helhetsleverantör som präglas av långsiktighet och professionalism. Vi är öppna för nya idéer och utvecklas tillsammans med våra partners. Förvärv stärker vår räckvidd och skapar nya möjligheter för lönsamma affärer.

Tillsammans skapar vi lönsamma synergier

Infreas storlek ger ökande möjligheter att hitta och utnyttja synergier. Genom att samarbeta inom koncernen kan vi tillsammans ta större och mer lönsamma uppdrag vilket hjälper oss att öka vår marknadsandel på den fragmenterade infrastruktursmarknaden.

Kostnadssynergier

Dotterbolagen kan dra nytta av koncernens gemensamma resurser vid till exempel inköp, kvalitets- och ledningssystem, marknadsföring och administration. Något som kan leda till lägre kostnader och ökad effektivitet.

Intäktssynergier

Dotterbolagen kan utnyttja koncernens varumärke, referensprojekt, kompetens och erfarenhet. Det kan leda till ökad försäljning, förbättrad kundlojalitet och prissättning vilket leder till att vi tar marknadsandelar.

Kapitalsynergier

Dotterbolagen får tillgång till koncernens finansiella styrka, kreditvärdighet, kapitalmarknad, etc. Det kan leda till lägre kapitalkostnad, bättre finansieringsvillkor, större investeringsmöjligheter och riskdiversifiering.



Förvärv väljs med omsorg

Förvärv är en viktig del av Infreas strategi. Vi söker entreprenörsdrivna företag med en stark lokal marknadsposition.

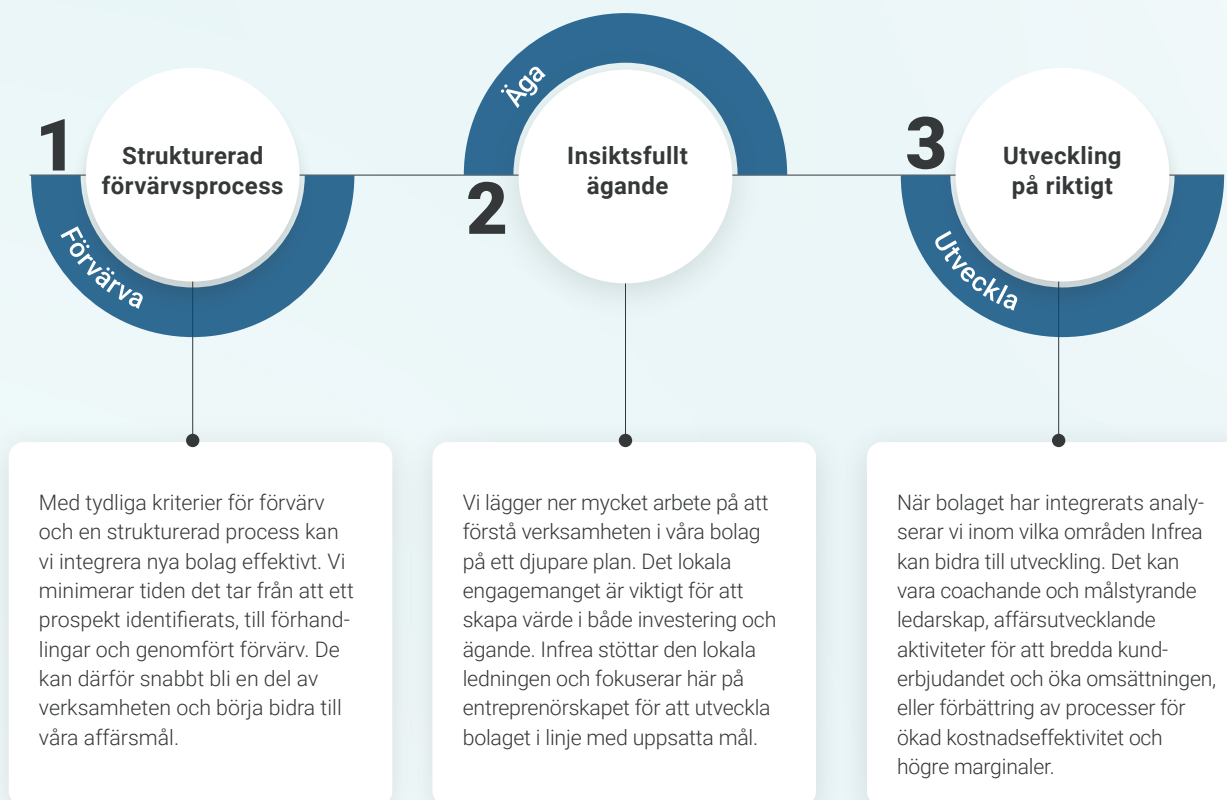
Vår förvärvsstrategi lägger lika stor vikt vid alla steg som leder fram till förvärvet, som det som kommer efteråt. Vi förvärvar, äger och utvecklar våra bolag med ett långsiktigt engagemang. Vi engagerar oss i utvecklingen av koncernbolagens ledarskap, kundrelationer, lönsamhet och kassaflöde – vilket skapar långsiktig trygghet och stabilitet.

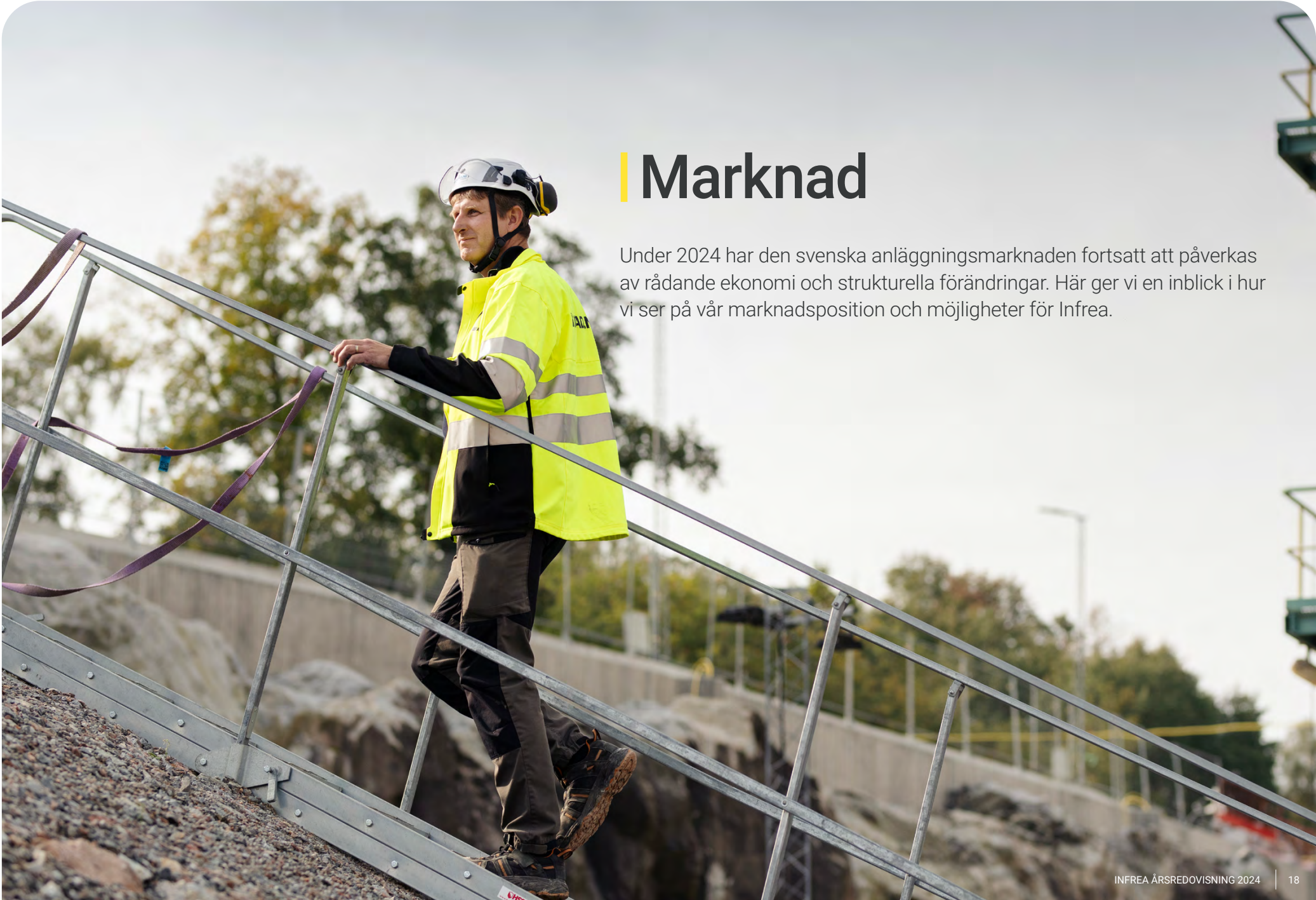
Förutom baskriterier på lönsamhet och marknadsposition vill vi även att potentiella förvärv bidrar strategiskt geografiskt och/eller kompetensmässigt för att på så vis fylla sin funktion i koncernens utveckling. Då undviker vi också intern konkurrens mellan dotterbolag om samma kunder, på samma marknader. Med olika specialisttjänster kompletterar koncernbolagen varandra i erbjudandet och kan samarbeta och stödja varandra.

Än så länge finns Infrea bara inom Sverige, men på lång sikt är expansion inom Norden en möjlighet.

För att ett förvärv ska vara intressant för Infrea krävs att bolaget uppfyller dessa kriterier:

- Passar väl in i Infreas struktur.
- Har en tydlighet i sitt marknadssegment och stark lokal marknadsposition.
- Är lönsamt med bra kassaflöde och med god tillväxtpotential.
- Har en rimlig värdering och en rimlig risknivå.
- Omsätter 40–400 Mkr, med fördel 100–200 Mkr.



A construction worker wearing a white helmet and a bright yellow high-visibility safety jacket with reflective stripes is standing on a metal framework at a construction site. The worker is looking off to the side. The background shows trees and a clear sky.

| Marknad

Under 2024 har den svenska anläggningsmarknaden fortsatt att påverkas av rådande ekonomi och strukturella förändringar. Här ger vi en inblick i hur vi ser på vår marknadsposition och möjligheter för Infrea.

Kortsiktiga utmaningar och långsiktiga tillväxtmöjligheter

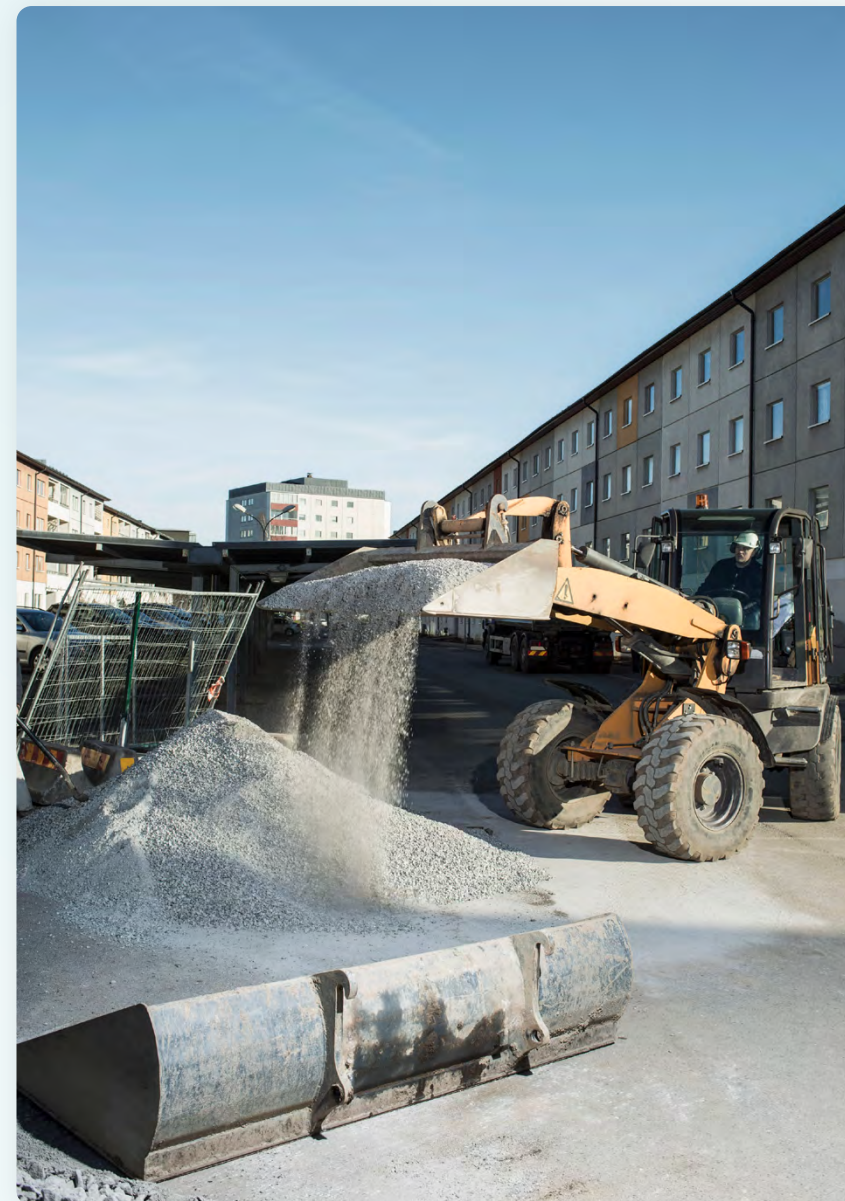
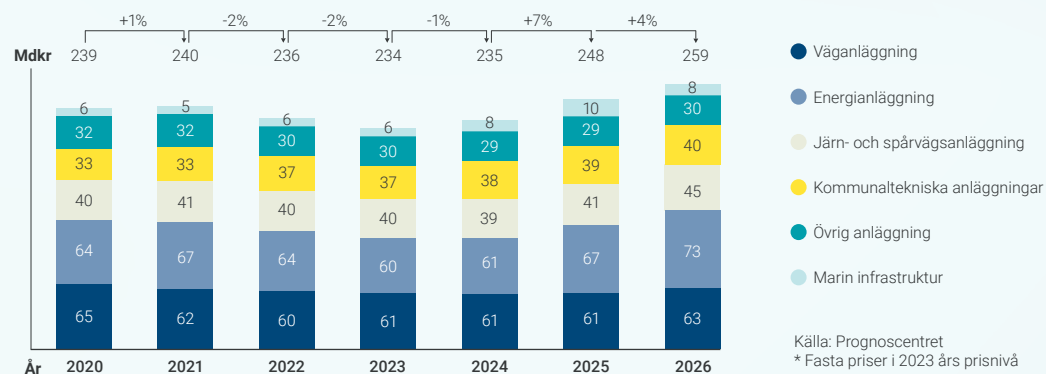
Marknaden präglas av både utmaningar och möjligheter. Med avstannat bostadsbyggande skärps konkurrensen inom anläggningsmarknaden. Samtidigt stabiliseras svensk ekonomi med räntesänkningar och bromsad inflation.

Det finns flera övergripande påverkanskrafter som inletts under 2024 och kommer att fortsätta framåt. Ett förändrat säkerhetsläge till följd av världsläget och Sveriges inträde i NATO påverkar efterfrågan på infrastruktur positivt. Lägg därtill en ökad efterfrågan på hållbara energilösningar och en utbyggd infrastruktur för dessa så skapas intressanta förutsättningar för oss i Infrea, och för branschens utveckling.

Inom Infrea omfattar vår definition av infrastruktur mark och anläggning, vatten och avlopp samt relaterad avfallshantering. Våra projekt inom dessa områden stärker samhällsstrukturen och skapar grundförutsättningar för trafiksäkerhet, effektiv samhällslogistik och hållbara stadsmiljöer. Trots att investeringarna på vissa områden har minskat under året, förväntas framtidsutsikterna vara goda då infrastruktur är relativt konjunkturstabil över tid. Infrastruktur gynnar sysselsättning, tillväxt och är helt enkelt en viktig och långsiktigt stabil nisch för både ekonomi och samhälle.

Svenska anläggningsmarknaden per segment, fasta priser*

Anläggningsmarknadens storlek är 225 Mdkr, varav Infrea adresserar cirka 100 Mdkr (med nuvarande bolag).



Framtidsutsikter i stort

Sammantaget förväntas anläggningsmarknaden växa med ungefär 5 procent årligen fram till 2026 enligt Prognoscentret, där energisektorn kommer att vara en drivande faktor. Investeringar i utbyggnad av elnät ökar särskilt, och både väg- och järnvägssektorerna bedöms utvecklas positivt i takt med ökande kapacitetsbehov. Sektorns långsiktiga stabilitet och det ökande fokuset på hållbar och försvarsrelaterad infrastruktur gör att marknaden erbjuder intressanta investeringsmöjligheter.

Trafikverkets långsiktiga plan

I slutet av 2024 antog Riksdagen Trafikverkets plan för perioden 2026–2037 till vilken regeringen tillskjutit ytterligare medel. Underhåll och förbättring av befintlig infrastruktur prioriteras högt och investeringar på upp till 170 Mdkr anslås för att stödja klimatmål och försvarsbehov kopplade till NATO. Detta innebär ett starkt fokus på förbättringar inom både väg- och järnvägsinfrastruktur för att möta kommande behov.

NATO och infrastruktur

Sveriges medlemskap i NATO har skapat behov av omfattande infrastrukturinvesteringar för att stödja militär rörlighet och logistiska krav. Trafikverket och Fortifikationsverket kommer att genomföra flera stora projekt för att förstärka vägar, järnvägar och hamnar, särskilt i riktning mot öst-väst för att tillgodose militärtransporter. Dessa försvarsrelaterade satsningar bedöms ha en långsiktig positiv inverkan på anläggningsmarknaden.

Grön omställning

Sverige genomgår en omfattande industriell omställning driven av fossilfria energikällor och resursintensiv produktion. Detta märks inte minst i landets norra delar, där minst 1 000 Mdkr beräknas investeras de kommande årtiondena, i storskaliga projekt inom stålproduktion, batteritillverkning och gruvdrift. Denna utveckling skapar också behov av kraftfulla infrastruktursatsningar, som Malmbanan och Norrbottenbanan, för att säkerställa effektiv transport av resurser och stödja tillväxt.



Historisk stor satsning på infrastruktur

Planperiod 2026-2037 tilldelas ökade medel med 27 procent

	Planperiod 2022-2033 2021 års pris	Planperiod 2022-2033 2025 års pris	Planperiod 2026-2037 2025 års pris	Ökning i procent Fasta priser
Drift och underhåll av järnvägar	165	200	210	5%
Drift och underhåll av vägar	197	139	354	48%
Utveckling av infrastruktur	437	530	607	15%
Total ram	799	968	1 171	21%
Förvaltningsanslag som tidigare legat inom ram	-	-	59	-
Total ram, inkl. förvaltningsanslag	799	968	1 230	27%

Källa: Regeringen. (2024). Vägen till en pålitlig transportinfrastruktur – för att hela Sverige ska fungera (Prop. 2024/25:28), Tabell 7.1.

Hur går det för anläggningsmarknaden?

Under 2024 står Sveriges vägnät fortsatt inför stora utmaningar med en betydande underhållsskuld. Trafikverket bedömer att det eftersatta underhållet på både vägar och järnvägar påverkar tillgänglighet, trafiksäkerhet och kapacitet negativt. Det ekonomiska gapet för att återställa infrastrukturen uppskattades till cirka 70 miljarder kronor redan 2021, men förväntas växa till över 130 miljarder kronor fram till 2033. Denna skuld bidrar till en successiv försämring av vägar och leder till ökade kostnader på sikt eftersom försenat underhåll blir dyrare än att vidmakthålla befintliga strukturer i god tid.

Regeringen har svarat genom att anslå ytterligare 300 miljoner kronor årligen för statliga vägar och 100 miljoner kronor för enskilda vägar både 2024 och 2025. Underhållsplanen för väg och järnväg sägs vara en prioritering, men kritiker anser att den totala investeringen i underhåll fortfarande är otillräcklig för att motverka den växande skulden och förhindra framtida trafikproblem. Tillförlitliga transporter är viktigt för industri och företag, och näringslivet varnar för att eftersatt vägunderhåll begränsar både ekonomisk tillväxt och arbetsmarknad.

Infreas verksamhet inom mark och anläggning påverkas positivt av att ett underhållsbehov finns, då efterfrågan på robust infrastruktur är fortsatt hög. Vi ser goda framtidsutsikter för affärsområdet.

Källor: Trafikverket, Branschaktuellt®, Svenskt näringsliv.

Hur går det för VA-marknaden?

Sveriges VA-system står inför omfattande utmaningar. Ett årligt investeringsbehov på 31 miljarder kronor möts endast av investeringar runt 21 miljarder. Detta skapar en växande underhållsskuld och läget förvärras av bristen på underhåll. Samtidigt ökar kommunala VA-taxor snabbt. Var fjärde kommun höjer avgifterna med över 20 procent, andra med över 50 procent vilket blir kännbart för både hushåll och industrin. Detta understryker behovet av en långsiktig och strategisk planering där politiker och tjänstemän samarbetar för att balansera investeringar och taxepolitik.

Den åldrande infrastrukturen är dessutom hårt pressad av klimatförändringar som leder till fler intensiva skyfall och ökad belastning på systemen. Många röranläggningar och reningsverk kräver akuta uppgraderingar. För att möta dessa utmaningar har Naturvårdsverket och Boverket infört nya riktlinjer för dagvattenhantering. Kommunerna förväntas utveckla vattentjänstplaner som både minskar risken för översvämningar och anpassar infrastrukturen till lokala behov innan utgången av 2024.

Trots ett eftersatt underhåll finns även nya möjligheter. Ökade underhållsbehov driver dessutom efterfrågan på innovativa lösningar, vilket gynnar aktörer som Infrea där vi kan bidra till en mer hållbar framtid för VA-sektorn. Ett exempel är att digital övervakning blir allt viktigare för att tidigt identifiera problem och effektivisera underhållet.

Källor: Svenskt Vatten, Svenska Miljöinstitutet, Fastighetsägarna.

5 faktorer som driver Infreas utveckling ↗

Behov av upprustning

Strukturell efterfrågan – eftersatt underhåll av vägar, vatten- och avloppsystem.

Stabil bransch

Konjunkturstabil relativt andra branscher.

Fokus på hållbarhet

Ökade krav på hållbarhet och hållbar infrastruktur.

Möjlighet till förvärv

Fragmenterad infrastrukturmarknad skapar förvärvsmöjligheter med synergieffekter.

Ökade investeringar

Fortsatta politiska investeringar i infrastruktur.

Anläggningsprojektets fyra faser och vårt erbjudande

Infrastruktur påverkar samhället, både ekonomiskt, socialt och miljömässigt. Vår största andel uppdrag ligger inom markarbeten, samt grundläggning och asfaltering. Vi erbjuder dock även stöd och tjänster inom planering och förberedelser, samt slutförande och underhåll. På nästa sida visas några exempel på projekttyper.

Planering och förberedelser

I den inledande fasen av ett anläggningsprojekt tas en plan fram för vad som ska byggas, vilka krav som ställs på byggnationen från både beställare och statlig myndighet, som exempelvis detalj- och områdesplaner.

Baserat på beslutat upplägg tas ett underlag fram som skickas av beställaren till entreprenörer för anbud och prissättning av projektets olika faser.

Vi kan stödja beställaren i planeringsfasen genom att rekommendera vilken typ av process för markarbeten och grundläggning som blir mest ändamålsenlig och kostnadseffektiv.

1

Markarbeten

När projektet startar är det första steget att iordningställa marknaden genom att:

- jordmassor schaktas bort för att göra marken plan/byggbar.
- marken stabiliseras med t.ex. pålar och spont.
- rör och andra installationer som går i marken installeras.
- nytt material adderas för att säkerställa dränering och att marken blir stabil.
- nya vägar anläggs eller uppgradering av befintliga vägar genomförs.

Vi har ett heltäckande erbjudande och kan agera **totalentreprenör** med ansvar för hela processen med markarbeten och grundläggning. **Alternativt kan vi gå in som underleverantör** inom delar av processen. Vi erbjuder även hantering och leverans av material från våra egna grus- och bergtäkter.

2

Grundläggning och asfaltering

När marken är iordningsställd ska en grundläggning för byggnation göras vilket innebär att:

- betongplatta ska gjutas som blir basen där installationer för exempelvis VS gjuts på plats.
- tätskikt skapas i grundläggningen i form av gjutasfalt.
- anlagda vägar asfalteras, eller befintliga vägar förbättras med fräsning av gammal asfalt och anläggning av ny asfalt.

Vi har ett heltäckande erbjudande och kan agera **totalentreprenör** med ansvar för hela processen med markarbeten och grundläggning. **Alternativt kan vi gå in som underleverantör** inom delar av processen. Vi erbjuder asfaltering eller gjutasfaltering via produktion i våra egna asfaltverk.

3

Slutförande och underhåll av byggnaden

I sista fasen färdigställs byggnaden och installationer som el, VS, ventilation och kyla utförs. Till sist genomförs en finplanering där grönytor kring byggnaden iordningställs med till exempel planering av gräs, buskar, träd och stensättningar.

I den här fasen erbjuder vi **finplanering** av markytor kring byggnaden för att skapa en trivsam utemiljö. Vi kan även hjälpa till med **kommande underhåll** av rörinstallationer genom spolning, filmning och relining av rören.

4



Parkering och grönytor i bostadsområde

Vi utför markarbete och finplanering av områden där människor bor och lever. Här behövs det ytor för rekreation och trivsel som lummiga parker, öppna gräsmattor och planteringar med blommor. Det behövs även släta parkeringar.



Avloppsmagasin

Avlopp från samhällets dagvattenledningar samlas i fördröjningsmagasin som har till uppgift att utjämna flödet från spill- och dagvattennätet för att förhindra översvämning av bland annat avloppsvatten. Vid byggnation och driftstopp rensar vi med grävsugar och en slamsugningsbil och allt hanteras säkert och tryggt för miljön.



En ny förskola eller skola byggs

När en stad växer med fler medborgare behövs fler förskolor och skolor. Vi utför markarbete både för kommande byggnader och lokaler, men även för själva skolområdet.



Anläggning av ny väg

Vi erbjuder stöd och rådgivning i planeringsfasen och kan ge rekommendationer. När det blir dags för markarbeten bistår vi med allt från schaktning till grundläggning och asfaltsfräsning. Till slut kan asfalten anläggas och människor kan efter öppning börja använda vägen för att ta sig till sina mål.



Hållbara chaufförsbeteenden på Cija Tank

Cija Tank fokuserar på att förbättra chaufförsbeteenden som en del av sitt hållbarhetsarbete vilket minskar bränsleförbrukning, slitaget på fordon och öka säkerheten.

Målet för 2024 var att 90 procent eller fler av alla företagets förare av Scania lastbilar skulle uppnå minst betyget B i en förarutvärdering. Det långsiktiga målet är att samtliga förare ska nå minst betyg B. För att nå dit erbjuds utbildningar för att förbättra körsätt, coachning samt att alla följs upp på ett strukturerat vis.

Genom att rikta in sig på körbeteenden har Cija Tank identifierat förbättringsområden som lägre bränsleförbrukning och minskat slitage på fordon. Även säkerheten för föraren själv och andra trafikanter förbättras.

– Responsen från chaufförerna har varit positiv, och många ser utvärderingarna som en intern tävling i att nå det högsta betyget A. De kan själva följa sin utveckling i en app. Våra mätningar visar också att andelen förare som uppfyller nivån för ett B-betyg redan ligger på mellan 90–100 procent från tidigare 60–70 procent. Och andelen förare med betyg A har ökat från 7 procent 2023 till 24 procent 2024, säger Patrik Hoff, vd på Cija Tank.

Genom satsningen på hållbara körbeteenden visar Cija Tank hur små förändringar kan leda till stora framsteg för arbetsmiljön och företagets klimatpåverkan.

– Arbetet bidrar till förbättrad arbetsmiljö och minskad klimatpåverkan, men även varumärket påverkas positivt. Våra lastbilar uppfattas som ansvarsfulla när vi har chaufförer som kör med gott trafikvett ute på vägarna.

Cija Tank ser även förbättringar avseende fortkörning, tomgångskörning, utrullning, backning. Med minskat slitage sjunker även behovet av underhåll vilket leder till minskade kostnader.

CO₂-utsläppen är lägre 2024 jämfört med samma period 2023

- -8% per km
- -4% per motordriftstimme

CO₂-utsläppen är lägre 2024 jämfört med samma period 2022

- -16% per km
- -15% per motordriftstimme

Bränsleförbrukning och utsläpp: Förbättrade körvanor kan minska bränsleförbrukningen med upp till 20 procent, vilket leder till lägre koldioxidutsläpp. Detta är avgörande för att minska den negativa miljöpåverkan från transportsektorn, där varje liter diesel ger upphov till cirka 2,68 kg CO₂. Den största minskningen av utsläpp kan dock uppnås genom byte från diesel till HVO, något som också har genomförts i stor utsträckning.

Ekonomiska fördelar: Genom att optimera körvanor minskar driftskostnaderna, särskilt bränslekostnader, som utgör en stor del av logistikens utgifter. Effektiv körning minskar dessutom slitaget på fordonen, vilket leder till lägre underhållskostnader.

Säkerhetsförbättringar: Bättre körvanor minskar olycksrisker, vilket skyddar både förare och allmänheten. Genom att minska osäkra beteenden kan företag även undvika betydande ekonomiska förluster och sänka sina försäkringspremier.





CASE / BRAMARK & VA

Framtidens arbetsmaskiner är här – helt eldrivna

Infreas dotterbolag Bramark & VA tar ett viktigt steg mot en mer hållbar framtid genom att elektrifiera maskinparken för arbetsmaskiner som väger under 200 kg.

Initiativet innebär både ett miljömässigt framsteg och ett lyft för arbetsmiljön. Genom övergången till eldrivna maskiner siktar Bramark & VA på att minska utsläpp, sänka ljudnivåer och skapa en bättre arbets- och närmiljö för medarbetare och omgivning.

– För att möta de allt mer strikta miljökraven i upphandlingar så kommer bygg- och anläggningsföretag behöva ställa om till eldrivna maskiner. Genom att ligga steget före kan vi både minska kostnader och tidigt anpassa

oss till framtida kundkrav, säger Carl-Johan Grimslätt, vd för Bramark & VA

– Med vår satsning på eldrift visar Bramark & VA sitt långsiktiga engagemang för innovation och hållbarhet inom bygg- och anläggningsbranschen. Vi ser fram emot att fortsätta utveckla våra miljösmarta lösningar för att möta både kundernas behov och branschens krav, avslutar Carl-Johan Grimslätt.

Inga avgaser: Genom att eliminera avgasutsläpp från dessa maskiner minskar vi den lokala miljöpåverkan och förbättrar samtidigt arbetsmiljöns luftkvalitet.

Lägre bullernivåer: Eldrivna maskiner reducerar bullernivån avsevärt, vilket kan minska trötthet och öka produktiviteten hos medarbetare. Låga bullernivåer gör också att arbetet kan pågå utan att störa kringboende.

Effektiv drift: Eldrivna maskiner är enkla att starta, vilket sparar värdefull tid och gör arbetsdagen mer smidig och produktiv.

Flexibelt batterisystem: Med kompatibla batterier kan samma batteri användas för olika maskiner, vilket minskar stilleståndstid och arbetet kan fortgå utan avbrott.

Lägre driftkostnader och minskat underhåll: Eldrivna maskiner kräver mindre underhåll och har lägre driftkostnader jämfört med förbränningsmotorer, vilket innebär långsiktiga ekonomiska fördelar.

Minskade koldioxidutsläpp: Genom att byta till eldrivna maskiner minskar vi våra CO2-utsläpp och bidrar till ett mer hållbart samhälle.



INTERVJU / VD OCH KONCERNCHEF
MARTIN REINHOLDSSON

Jag är stolt över det vi
skapar – tillsammans
bygger vi framtiden

Ett år av förändring, utmaningar och framgångar. Med sitt första hela år som vd och koncernchef för Infrea avklarar reflekterar Martin Reinholdsson över det gångna året

Martin, du tillträdde som vd för Infrea i september 2023, kan du berätta lite om din bakgrund innan du kom till Infrea?

– Ja, i korthet så har jag jobbat inom produktion, projekt och M&A i olika delar av energibranschen. Detta inkluderar bland annat som chef för Vattenfalls europeiska vindproduktion, VD för ett projektkonsortie som syftade till att bygga en kraftkabel mellan Norge och Skottland samt koncernchef för en bolagsgrupp som sökte konsolidera marknaden för energilösningar.

Vad tar du med dig från dina tidigare erfarenheter in till arbetet på Infrea?

Mina kanske tre viktigaste erfarenheter handlar om ledarskap från decentraliserade lokala affärer, stor och liten projektverksamhet samt förvärv. I samtliga dessa exempel handlar det mycket om att skapa affär på kort och lång sikt genom människor, att skapa målbilder och energi riktad åt ett gemensamt håll samt såklart individuella behov för att få till detta.

2024 blev ditt första hela år i rollen som vd, vad har varit ditt primära fokus under det året?

Två saker sticker ut lite extra. Dels har vi fokuserat mycket på att vända vår projektportföljs lönsamhetsutveckling och kapitalbindning samt att vi har fått till en mer långsiktig strategi och målsättning. Vi har i bägge dessa exempel övat och testat arbetssätt inom koncernen där vår decentraliserade modell skall respekteras men där vi inte duckar får måsten eller tydlig potential.

Nu när du har lärt känna Infrea och dess verksamhet, vad har imponerat på dig mest?

– Ja, ordet entreprenörskap är det jag kommer att tänka på spontant. I vårt fall innebär det en blandning av kunskap, affärsmannaskap och en otrolig förmåga att gå framåt hela tiden. Det är häftigt och beundransvärt. Sen är det faktiskt med stor stolthet jag tänker på vad dessa fina bolag och medarbetare skapar i termer av samhällsutveckling.

Bolaget har haft ett par tuffare år bakom sig, var ser du att den största potentialen finns för att förbättra lönsamheten och närma sig Infreas långsiktiga mål?

Om vi fokuserar på det vi kan påverka så tror vi har mycket potential i vissa marknadssegment där vi kan vässa oss ytterligare, vi kan definitivt fortsatt lära oss mycket av varandra avseende projektgenomförande och vissa betydande synergi avseende kostnader är troligen också möjligt.

Avslutningsvis, vad ser du mest fram emot under 2025 för Infrea?

Fortsätta bevisa att vi är på rätt väg avseende lönsamhet samt att se hur våra strategiska aktiviteter utvecklas.

CASE / MARKENTREPRENADER

Långsiktigt samarbete för maskinföraryrket

I över ett decennium har Markentreprenader i Östersund AB aktivt engagerat sig i utbildningen av framtidens maskinförare genom att medverka i programrådet på maskinförargymnasiet i Bräcke.

Skolan, belägen drygt sex mil utanför Östersund, har blivit en central del i företagets strävan efter att säkerställa kompetensförsörjningen inom branschen. Utbildningen formas så att eleverna får en branschnära och relevant kompetens som gör dem redo för arbetslivet direkt efter skolan.

– Att hitta rätt medarbetare är en utmaning för hela branschen. Vårt engagemang på skolan ska både bidra till elevernas utveckling och hjälpa oss att identifiera och attrahera framtida talanger. För att främja detta instiftade vi 2017 ett årligt stipendium för "bästa elev" i årskurs två, berättar Bengt Olofsson, vd på Markentreprenader i Östersund.

Stipendiet gör det möjligt att lyfta fram och belöna elever som visar driv, ansvarstagande och engagemang, samtidigt som vi knyter kontakter med potentiella framtida medarbetare. Bengt Olofsson berättar att man tillsammans med skolan satt upp tydliga kriterier för stipendiet. Eleverna bedöms baserat på studieresultat, ansvarstagande, ambition, engagemang och deras roll som ambassadörer för både skolan och branschen.

– Utöver diplom och blommor erbjuder vi praktikplatser och sommarjobb, vilket ger stipendiaterna möjlighet att omsätta sin kunskap i praktiken. Vi som företag får å andra sidan chans att följa deras utveckling på nära håll.

Idag har bolaget sju anställda som rekryterats direkt från skolan, och en nyrekrytering planeras bland sommarjobbarna redan nästa vår.

– Genom vårt nära samarbete kan vi också bidra med gästföreläsningar och vara en aktiv resurs för skolan. Samtidigt får vi värdefull insyn i de elever som söker anställning hos oss. Denna samverkan mellan utbildning och näringsliv gör det möjligt för oss att både säkerställa kompetensförsörjningen och bygga en socialt hållbar arbetsplats för framtiden.



Viktiga framgångsfaktorer

Närvaro i utbildningsråd: Att vara en del av programrådet ger möjlighet att påverka utbildningens inriktning och säkerställer att elevernas kompetens matchar branschens behov.

Stipendieinitiativ: Ett årligt stipendium motiverar elever och fungerar som en talangbank för framtida anställningar.

Tydliga kriterier för urval: Välgrundade bedömningskriterier säkerställer att de mest engagerade och ansvarsfulla eleverna uppmärksammas och rekryteras.

Praktik och sommarjobb: Att erbjuda praktiska erfarenheter tidigt stärker elevernas arbetslivsberedskap och ökar chansen att hitta rätt medarbetare.

Aktivt skolengagemang: Regelbundna föreläsningar och dialog med skolan förstärker relationen och underlättar rekrytering av kvalificerad arbetskraft.

| Bolagsstyrning

I vårt avsnitt Bolagsstyrning beskriver vi hur företaget styrs och leds enligt regelverk och interna riktlinjer. Här får du en inblick i styrelsens arbete och våra principer för en hållbar och ansvarsfull verksamhet.



Risker och riskhantering

Riskhantering är en central del av Infreas verksamhet och syftar till att identifiera risker och därefter utforma och utvärdera kontrollaktiviteter för att säkerställa en effektiv riskhantering. Infrea är exponerat för strategiska, operativa, regulatoriska och finansiella riskersom följs upp regelbundet av Infreas koncernledning och avrapporteras till styrelsen enligt vårt formaliserade arbete med intern styrning och kontroll.

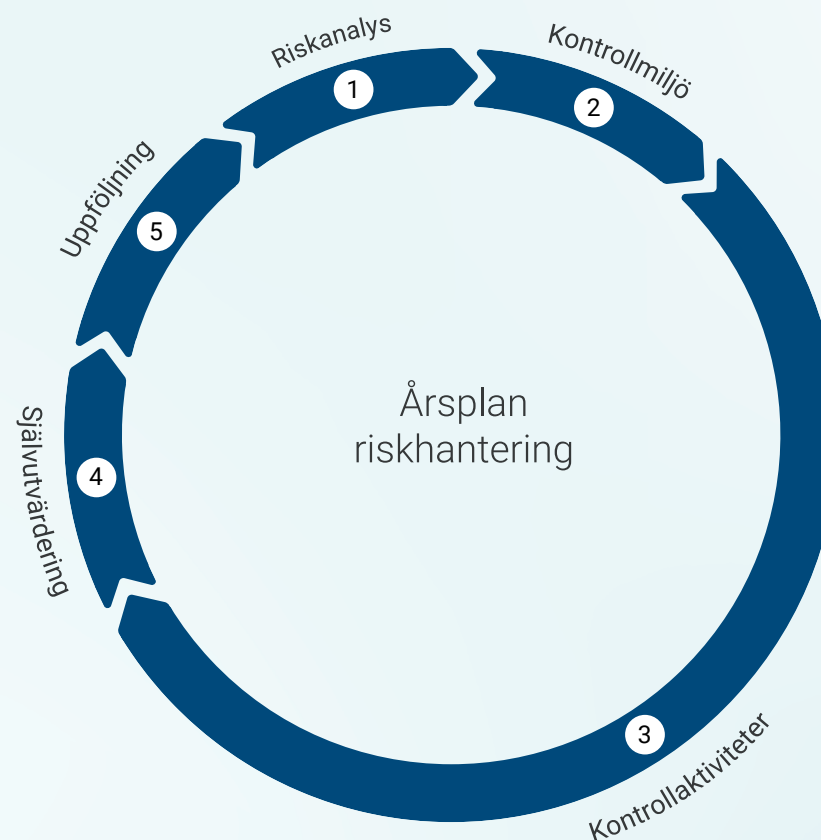
Riskhanteringsåret

Vår riskhantering följer en standardiserad, årsövergripande process som inleds med riskanalys för genomlysning av de väsentliga risker som hotar Infreas verksamhetsmål, för att analysera på vilket sätt de kan och bör adresseras. Vi ser till att det finns styrdokument och adekvata kontrollaktiviteter på plats i verksamheten för att motverka de identifierade riskerna. För att säkerställa att befintliga kontroller och processer är effektiva, utförs under verksamhetsåret även en utvärdering av kontrollernas design och utförande av vår koncernchef, ledning och dotterbolagens respektive vd. Utvärderingen ligger sedan till grund för beslut om eventuella åtgärder inför det kommande riskhanteringsåret.

Ansvarsområden

Ansvaret inom koncernen är decentraliserat. Vår koncernchef och ledning ansvarar för att den årsövergripande riskprocessen följs och för avrapportering till styrelsen. Dotterbolagens respektive vd ansvarar i sin tur för att upprätthålla riskhanteringsarbetet i verksamheten och att det utförs och fungerar som avsett, i annat fall sker återrapportering till koncernchef och åtgärder vidtas.

På nästkommande sidor presenteras ett urval av de väsentliga risker som identifierats för koncernen, uppdelat på strategiska, operativa respektive finansiella risker. För en mer detaljerad beskrivning av hållbarhetsrisker, se sida 59.



Risk

Förändringar i omvärldsekonomin

Försämrat säkerhetsläge och osäkerhet i omvärlden kan skapa en kort- eller långsiktig instabilitet på marknaden. Geopolitiska konflikter har inneburit oro i världsekonomin med omfattande påverkan genom snabba prisökningar på material, drivmedel och energi. Detta riskerar att fortsätta påverka inflationen, räntenivåerna och konjunkturen. För Infrea kan detta medföra lägre efterfrågan på tjänster, marginalpress på grund av kostnadsökningar, samt ökad konkurrens genom att aktörer från bostadssektorn söker sig till samma marknad.

Konkurrens

Infrea kan tvingas göra kostnadskrävande investeringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation.

Hantering

Bevakas genom uppföljning av finansiella data från dotterbolagen, samt genom offentliga indikatorer och omvärlds- och konkurrensanalys. Efter de hastiga kostnadsökningarna under 2022 har det blivit allt vanligare med någon form av indexklausuler i avtal vilket delvis, men sällan fullt ut, minskar risken i befintliga projekt. Nya anbud lämnas med aktuella kostnadsnivåer men det sker alltid med ett visst eftersläp.

Hanteras genom Infreas förvärvsstrategi där varje bolag ska passa in i geografin och fylla sin funktion i koncernens utveckling. Bevakas genom analys och uppföljning av dotterbolagens verksamhet vilket även innefattar framåtriktad information så som orderbok, utestående offerter med mera. Vi har en kontinuerlig dialog med kunder och följer våra konkurrenters aktiviteter.

Risk

Projektrisker och avtalsrisker vid kontraktsskrivning

Det finns en risk att avtal med kunder tecknas med, för Infrea, ofördelaktiga villkor avseende prisbild eller risk i projekt, vilket kan resultera i framtida nedskrivningar av projektresultat. Projekt kan även misslyckas i genomförandet utifrån kravställning i avtal avseende exempelvis budget, tidplan eller kvalitet.

Hantering

Motverkas genom modeller för projektgenomförande, processer för hur avtal tecknas och gedigen erfarenhet hos våra dotterbolag. Därtill tillhandahåller Infrea gemensamma resurser och initierar erfarenhetsbyten. Inför avlämnande av större anbud sker genomgång med koncernledning och för anbud över vissa nivåer sker även anbudsgenomgång med styrelsen omfattande risk-, resurs- och kalkyluppföljning.

Arbetsplatsolyckor och miljöolyckor

Det finns en risk att arbetsplatsolyckor sker i Infrea, exempelvis till följd av bristande rutiner kring säkerhetsarbete vilket kan resultera i personskada, ryktesskada samt legala följder. Vidare bedriver vissa av våra dotterbolag tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet och i dessa föreligger en risk för miljöolyckor, exempelvis till följd av bristande rutiner avseende miljöarbete och ledningssystem.

Säkerhet är vår högsta prioritering och ska genomsyra allt vi gör. Vår Uppförandekod och våra interna styrdokument kring arbetsmiljöarbete säkerställer att implementerade och kommunicerade rutiner finns. För att identifiera och åtgärda förbättringsområden sker uppföljning av rapporterade riskobservationer, granskning av tillbud och olyckor, inklusive löpande riskbedömningar och åtgärdsplaner. Digital utbildning i Uppförandekod, samt säkerhets- och hållbarhetstimme genomförs för samtliga anställda inom koncernen.

Avbrott i verksamhetskritiska system och dataintrång

Det finns en risk i Infrea för längre avbrott i verksamhetskritiska system, exempelvis på grund av bristande rutiner för IT-styrning och säkerhet vilket ökar sårbarheten för cyberattacker och eventuella driftstopp.

Vi har en organisation där IT-beroendet bedöms som lågt och har säkerställt lösningar för backup och liknande säkerhetsåtgärder för verksamhetskritiska system i koncernen. Vidare finns Uppförandekod och interna styrdokument kring företagets information och hur den skall lagras på ett säkert sätt.

Förvärvsprocess

Det finns en risk att "fel" förvärv görs, där felaktigheter och risker, exempelvis rörande finansiell ställning, inte uppdagas av Infrea. Det finns också en risk för misslyckad integration av genomförda förvärv där bolagets potential eller effektiv styrning inte uppnås.

Vi har en tydlig och strukturerad due diligence-process, och en standardiserad godkännandeprocess där koncernens styrelse involveras innan avtal med säljare tecknas. Vidare har vi en strukturerad process för integration av nya förvärv. För varje förvärv tas en tidplan fram över aktiviteter som ska utföras, av vem och när.

Risk

Engagemang, ledarskap och kompetensförsörjning

Det finns en risk att Infreas mål inte nås om Infrea inte klarar av att rekrytera, engagera, leda och behålla kvalificerade medarbetare. Det finns även risk för att nyckelpersoner i förvärvade bolag slutar.

Bristande ledarskap ökar risken för att vi inte kan leverera med kvalitet och lönsamhet och inte kan behålla våra medarbetare. Utveckling av chefer är nödvändig för att driva och att leverera kvalitet i projekt, samt för att behålla personal med rätt kompetens

Hantering

Vi erbjuder en arbetsplats med intressanta arbetsuppgifter, bra ledarskap, korta beslutsvägar, möjlighet till inflytande och utvecklingsmöjligheter, samt marknadsmässig ersättning och incitamentsprogram. Våra vd:ar är lokalt självbestämmande, vilket är en viktig faktor för att behålla nyckelpersoner i bolagen.

Koncerngemensamma utvecklingsprogram i form av ledarskapsutbildningar, medarbetarundersökningar samt erfarenhetsutbyte mellan bolagens vd:ar, projektledare och chefer sker. I Infreas förvärvsstrategi ingår också att finansiera en del av förvärv i säljarrevers som senare kvittas mot Infrea-aktier efter en period, för att behålla nyckelpersoner en längre tid efter förvärv. Och under tiden säkerställa dualitet i arbetsmoment där personberoendet är högre.

Styrning av underentreprenörer

Bristande styrning och kontroll kan leda till att dotterbolagen inte säkerställer att anlitade underentreprenörer uppfyller de krav beställaren ställer på Infrea, framförallt avseende sociala- och miljömässiga krav. Det leder till bristande kvalitet och risk för förtroendeförlust gentemot beställaren.

Vi förväntar oss att våra underentreprenörer och leverantörer upprätthåller samma nivå av uppförande som Infreas dotterbolag. Koncerngemensamma styrdokument som berör uppförandekod, säkerhet, hållbarhet, personal och arbetsmiljö inkluderar även våra krav på partners och leverantörer. Relevanta delar av dessa krav återspeglas även i de avtalsmallar som tillämpas vid upphandling av leverantörer och underentreprenörer. Därtill arbetar Infrea aktivt med att säkerställa att krav förs vidare i värdekedjan genom formaliserade avtal och ramavtal med underentreprenörer.

Risk

Oetiskt agerande och efterlevande av lagar och regler

Det finns en risk att externa regelverk och interna styrdokument som berör Infrea ej efterlevs till följd av bristande rutiner för kommunikation, utbildning och uppföljning. Bristande efterlevnad av tillstånds- och anmälningsplikt enligt Miljöbalken eller annan lagstiftning kan leda till förlust av miljötillstånd. Det finns också en risk för oetiskt agerande genom exempelvis mutor, kartellbildning eller ej sund upphandling.

Hantering

Vi har en formaliserad bolagsstyrning och en tydlig struktur för riskhantering och intern kontroll för att säkerställa såväl intern som extern kravbild. Koncerngemensamma styrdokument som berör uppförandekod, säkerhet, hållbarhet, personal och arbetsmiljö har kommunicerats ut och inkluderar utbildning, kontrollaktiviteter och uppföljning av efterlevnad. Kommunicerad Visselblåsarinstruktion och system för visseblåsning, ger möjlighet för både interna och externa parter att rapportera oegentligheter.

Risk	Hantering
Projektreddovisning Det finns en risk att intäkter redovisas felaktigt då Infreas verksamhet primärt är projektbaserad inom affärsområde Mark & Anläggning.	Våra dotterbolag använder en koncerngemensam modell för projektreddovisning. Vid förvärv av nytt dotterbolag sker bland annat introduktion gällande projektreddovisning. Det finns lång erfarenhet av projektverksamhet i dotterbolagen. Samtliga projekt följs upp, utvärderas och rapporteras månadsvis av dotterbolagen till Infrea där koncernledning följer större projekt och dess utveckling. Hela projektportföljen i respektive dotterbolag följs upp på granulär nivå minst en gång årligen av verksamhetsutvecklingschef för att säkerställa att projektreddovisningen är rättvisande.
Värdering av goodwill Det finns en risk för felaktig värdering av goodwill. Detta då värderingen av posten bygger på subjektiva antaganden om och bedömningar av framtida kassaflöden och lämplig diskonteringsränta.	Koncernledning och styrelse bevakar och följer löpande värderingen av koncernens dotterbolag och dess koncernmässiga värden. Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år.
Likviditets- och finansieringsrisk Det finns en risk att finansiering för att göra planerade förvärv och större investeringar inte erhålls samt att räntekostnaderna får en alltför stor inverkan på Infreas finansnetto och resultat. Likviditetsrisk kan uppstå om koncernen får problem med att fullgöra sina skyldigheter förknippade till sina finansiella skulder.	Infrea har en central koordinerande roll avseende koncernens finansiering. Vi har processer och rutiner som följs för att bevaka och minimera dessa risker, exempelvis uppföljning och planering av likviditetsbehov och finansiering på kort och lång sikt. Ett långsiktigt bankavtal finns på plats och nyemission under 2024 har minskat likviditets- och finansieringsrisken. Infreas styrelse har antagit en finanspolicy som omfattar ränterisker, kreditrisker och likviditets- och finansieringsrisker.

Styrelse



Namn	Tomas Bergström	Charlotte Bergman	Sören Bergström	Erik Lindeblad	Pontus Lindwall	Helene Willberg
Befattning	Ordförande sedan 2021, ledamot sedan 2020. Ordf. ersättningsutskottet sedan 2021.	Ledamot sedan 2022	Ledamot sedan 2021	Ledamot sedan 2017	Ledamot sedan 2014	Ledamot, ordf. revisionsutskottet sedan 2020
Född	1971	1963	1956	1973	1965	1967
Övriga uppdrag	Vd i Byggmästare Anders J Ahlström, Ordförande Safe Life AB, Ordförande Fasticon AB, Ordförande i DP Patterning AB, Ordförande Talangakademien Ek Förening, Ledamot Ge-Te Media AB, Ledamot Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), Ledamot Team Olivia Group AB, Ledamot Green Landscaping Group AB, Ledamot Creandum Fund Manager AB, Ledamot Improve Tec Hönö AB.	Ordförande ELU Konsult Aktiebolag, Ordförande Svefa Partners AB, Ordförande HRP AS, Ordförande Broviken Gruppen AB, Ledamot Infranord AB, Ledamot Fast Partner AB.	Ledamot Byggnadsfirman Viktor Hanson AB, Ledamot Franshill Förvaltning AB, Ledamot Distance AB	Ordförande Teamster AB, Ordförande Steeltech i Alingsås AB, Ledamot Luxbright AB, Ledamot Lindeblad Technology AB, Ledamot ZeroPoint Technologies AB, Ledamot Hyker Security AB, Ledamot Scandinavian Port Services AB.	Vd i Betsson AB (publ), Ordförande i Mostphotos AB, Ordförande i Fibbl AB, Ledamot i Solporten Fastighets AB, Ledamot Actorius AB.	Ordförande Accru Partners Group AB, Ledamot Thule Group AB, Ledamot Enzymatica AB (publ), Ledamot Profoto Holding AB, Ledamot Indecap Holding AB, Ledamot i Vetopia ApS, Letamot i AX VII INV2 Holding AB.
Tidigare erfarenhet, i urval	Tidigare Senior Vice President på OptiGroup, vd för Textilia, delägare i Erneholm Haskel och Associate på Enskilda Securities. Har mer än 25 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning.	Har arbetat mer än 35 år i bygg- och fastighetsbranschen. Är tidigare vd i ELU Konsult och Strängbetong och har även haft ett flertal ledande befattningar inom NCC och dåvarande Eurocon-koncernen. Var styrelseledamot i Svevia under fem år.	30 års bakgrund inom JM koncernen, på olika ledande befattningar, varav 18 år som medlem i koncernledningen. Tidigare styrelseordförande JM Entreprenad, Timblads Måleri, Solna Måleri, Lindkvist Rör och JM Stombbyggnad. Dessutom tidigare styrelseledamot i Sveriges Bygginndustrier, JM Suomi OY, JM Danmark AS, JM Construction SA Belgien, Projektgaranti, Borätt Seniorgården och JM@home.	Verksam inom Lindeblad Technology AB i 20 år. Bland Lindeblad Technology AB:s investeringar finns bolag som Icomera AB, Scandinavian Tank Storage AB och Ingemansson Technology AB. Erik är sjökapten och var tidigare anställd som Senior Master inom Stena Line Baltic A/S.	Grundare till NetEnt AB.	Tidigare Country Head Alvarez & Marsal Sweden AB, samt flera ledande roller på KPMG, inklusive som vd för KPMG Sverige och chef för KPMGs Financial Advisory Services. Tidigare styrelseledamot i Netlight Consulting AB (publ), Byggfakta Group Nordic HoldCo AB, APAC AB, Footway Group AB och Nordic Paper Holding AB.
Utbildning	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilingenjörsexamen Industriell Ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola	Civilingenjör KTH samt studier vid Handelshögskolan i Stockholm	Sjökaptensexamen Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg	Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
Aktieinnehav	Företräder 6 029 152, äger privat genom bolag 52 500 ¹⁾	37 500 ¹⁾	12 000 ¹⁾	4 513 537 ¹⁾	1 392 994 ¹⁾	0 ¹⁾
Optioner	0	25 000	25 000	0	0	70 000

¹⁾ Avser ägande både via bolag och privat samt såväl direkt- som förvaltarregistrerat ägande. Avser aktieinnehav per 31 december 2024.

Koncernledning



Namn	Martin Reinholdsson	Johan Garmstedt	Jonas Olsson	Malin Eriksson
Befattning	Vd och koncernchef	CFO	Chef för verksamhetsutveckling	Hållbarhetsansvarig
Född	1973	1988	1967	1980
Anställd sedan	September 2023	September 2020, CFO sedan mars 2023	Oktober 2022	Juni 2024
Arbetslivs- erfarenhet	Under 25 år haft olika befattningar inom Vattenfall-koncernen. Senaste åren vd på Enwell AB, som är moderbolag i en koncern bestående av 14 bolag med projektverksamhet inom installation av bl.a. värme-pumpar och energibesparande lösningar till både privat- och företagssektorn.	Mångårig erfarenhet av att arbeta med förvärv, strategi och utveckling av verksamheter. Har arbetat på Infrea sedan 2020 som Förvärvs- och affärsutvecklingschef. Tidigare erfarenheter innefattar Coor Service Management (publ) och strategikonsultfirman Arkwright.	Mångårig erfarenhet av att utveckla och styra finansiell och operativ rapportering inom projektbaserad verksamhet. Kommer närmast från Gunnar Karlén Sverige, där han varit verksam som CFO. Har även innehaft olika controllerroller i Bravida efter att karriären började på investmentbolaget Industrivärlden som analytiker.	Arbetat med hållbarhet och kvalitetsledning i olika ledande befattningar. Har erfarenhet från flertalet branscher, såsom multinationellt konsultbolag, stålindustrin och bygg- och anläggning. Kommer närmast från en roll som kvalitets- och hållbarhetschef på Besab AB som är ett specialistbolag inom anläggningsbranschen.
Utbildning	Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan	Civilingenjörsexamen Industriell Ekonomi Internationell, Linköpings Tekniska Högskola	Civilekonomexamen Handelshögskolan i Stockholm	Kandidatexamen i hälsopedagogik från Högskolan i Gävle.
Aktieinnehav	93 912 ¹⁾	15 428 ¹⁾	38 747 ¹⁾	0 ¹⁾
Optioner	90 000	45 000	50 000	0

¹⁾ Avser ägande både via bolag och privat samt såväl direkt- som förvaltarregistrerat ägande. Avser aktieinnehav per 31 december 2024.

Revisor

Grant Thornton Sweden AB

Huvudansvarig revisor sedan 2020 är Mia Rutenius. Grant Thornton Sweden AB är av bolagsstämman valda som revisionsbolag och har varit revisorer sedan 2017.

Bolagsstyrningsrapport

Infrea är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning. Bolagets aktie är sedan den 29 juni 2021 upptagen till handel på Nasdaq (ticker: INFREA). Infreas bolagsstyrning regleras bland annat i aktiebolagslagen, den av aktieägarna beslutade bolagsordningen, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Därutöver har Infrea att följa andra tillämpliga lagar och regler. Infrea har tillämpat Koden sedan juni 2019. Infrea har en avvikelse från koden att rapportera avseende valberedningen fram till bolagsstämman 15 maj 2024. En majoritet av valberedningen ledamöter bestod av styrelseledamöter i bolaget och valberedningens ordförande är en styrelseledamot. Valberedningen ansåg att det var ett motiverat avsteg med anledning av hur rollfördelning och ägande ser ut i bolaget. Valberedningens ledamöter har sedermera ändrats och vid utgången av 2024 var valberedningens sammansättning i enlighet med Koden. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Infreas bolagsstyrning under verksamhetsåret 2024. Infrea har under året inte varit föremål för beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.

Aktieägare

Det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 30 088 408 med ett aktiekapital om 1 203 536 kr. Det föreligger ingen begränsning av hur många röster en aktieägare får avge på stämman och varje aktie har en (1) röst. Aktieägare per 31 december 2024 med mer än tio (10) procent av rösterna var Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, Lindeblad Technology AB samt Avanza

Pension. För mer information om Infreas aktieägare och Infrea-aktien, se <https://investor.infrea.se/aktien/>

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Infreas högsta beslutande organ där samtliga aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman ska detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Kallelse till ordinarie bolagsstämma skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före datumet för bolagsstämman. Kallelse ska i enlighet med bolagsordningen införas i Post- och Inrikes tidningar samt på Infreas webbplats. Information om att kallelse utfärdats ska ske genom annons i Dagens Industri.

Bolagsstämmor under 2024

Styrelsen i Infrea beslutade den 19 februari 2024 att genomföra en företrädesemission under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Extra bolagsstämma hölls den 13 mars 2024 där följande beslut fattades:

- Godkännande av styrelsens beslut avseende företrädesemission om högst 9 994 530 nya aktier
- För varje befintlig aktie som innehades på avstämningsdagen erhöles en (1) teckningsrätt. Teckningsrätterna berättigade innehavaren att teckna nya aktier med företrädesrätt, varvid två (2) teckningsrätter gav rätt att teckna en (1) ny aktie
- Teckningskursen skulle uppgå till 8,30 kr per aktie vilket vid full teckning skulle motsvara cirka 83 Mkr före emissionskostnader

Bolaget hade inför stämmans beslut erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande företrädesemissionen i sin helhet. Slutligt utfall i företrädesemissionen offentliggjordes 10 april 2024 och motsvarade en överteckning om ca 30 procent. Bolaget tillfördes 81,9 Mkr efter emissionskostnader. Inga garantiåtaganden togs i anspråk.

Årsstämma

Infreas årsstämma 2024 ägde rum den 15 maj 2024. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.infrea.se

På årsstämman beslöts bland annat:

- Att i enlighet med styrelsens förslag fastställa resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
- Att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2023 och att Bolagets resultat och disponibla vinstmedel ska balanseras i ny räkning i enlighet med styrelsens förslag.
- Att i enlighet med revisors förslag bevilja styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet.
- Att i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av Tomas Bergström, Erik Lindeblad, Helene Willberg, Pontus Lindwall, Charlotte Bergman samt Sören Bergström. Tomas Bergström omvaldes till styrelsens ordförande.
- Till revisorer för tiden intill årsstämma 2024, omvaldes Grant Thornton Sweden AB.

- Att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission avseende högst 3 008 840 aktier med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.
- Stämman beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2024/2027 om högst 210 000 teckningsoptioner för vissa anställda inom bolagets koncern
- Stämman beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2024/2026 om högst 90 000 teckningsoptioner för styrelseledamöter i bolaget
- Stämman beslutade att ge styrelsen mandat att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier, där förvärv får ske av så många aktier att Bolagets innehav inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i Bolaget.

Samtliga beslut på årsstämman förutom beslut enligt §17 om beslut om inrättande av teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2024/2026 om högst 90 000 teckningsoptioner för styrelseledamöter i bolaget var enhälliga. Beslut enligt §17 fattades med erforderlig majoritet där 98,6 procent av röstlängden röstade ja.

Årsstämman 2025 kommer att hållas den 15 maj 2025 i Stockholm, på Sergelkonferensen.

Valberedning

Bolagsstämman antar riktlinjer för tillsättande av valberedningen, som skall bestå av representanter från de tre största ägarna. Valberedningen nominerar styrelsens ordförande samt övriga ledamöter till Infreas styrelse som föreslås för årsstämman. På årsstämman lämnar valberedningen också förslag på ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag på val av revisorer och arvode till revisorn. Valberedningens arbete

inleds med en utvärdering av sittande styrelse. I nomineringen av kommande styrelse tar valberedningen hänsyn till de potentiella ledamöternas strategiska kompetens, utbildning och eventuellt annat styrelsearbete. Valberedningen inhämtar även synpunkter från de större ägarna och den utvärdering som sittande styrelse genomfört samt en redogörelse för styrelsens arbete under året. Vid val av styrelseledamöter eftersträvar Infrea att styrelsen har breda och djupa expertkunskaper som är relevant för verksamheterna. För att uppfylla detta eftersträvas en bred fördelning av egenskaper och kompetenser. Vidare är mångfald avseende bland annat kön, utbildning, erfarenhet och yrkesmässig bakgrund, viktiga omständigheter att beakta. Valberedningen arbetar med att söka mångfald i styrelsen och ska även i övrigt fullgöra det som åligger den enligt Koden. För vidare information om instruktion för valberedningen se <https://investor.infrea.se/>

Till årsstämman 2024 utgjordes valberedningen av Tomas Bergström (Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB), Erik Lindeblad (Lindeblad Technology AB) och Urban Sturk (Gennaker AB). Ordförande i valberedningen var Erik Lindeblad. Valberedningen, som har att bereda ärenden inför årsstämma i maj 2025, består av Frida Åkerblom representerande Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB, Fredrik Flyrin, representerande Lindeblad Technology AB, samt Pontus Lindwall representerande Actorius AB med Frida Åkerblom som ordförande. Den 10 mars 2025 lade valberedningen för Infrea fram förslag till beslut på årsstämman den 15 maj 2025, för vidare information, se <https://investor.infrea.se/>

Styrelsens ansvar och arbete

Infreas styrelse och styrelseordförande utses av bolagsstämman. Styrelsens huvudsakliga uppgift är att förvalta koncernens

verksamhet så att ägarnas intresse av långsiktigt lönsam tillväxt och hållbart värdeskapande tillgodoses på bästa möjliga sätt. Styrelsen fastställer Infreas strategi och målsättning, utfärdar styrdokument, säkerställer en effektiv utvärdering av verksamheten och kontrollerar bolagets utveckling och finansiella situation.

Styrelsen ansvarar vidare för större förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar och tillsättning av vd. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsbokslut samt övervakar vd:s arbete. Styrelsen har två utskott som ett led i att effektivisera och fördjupa arbetet i vissa frågor – ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Arbetet i investeringsutskottet har sedan 1 januari 2024 integrerats i det allmänna styrelsearbetet och utskottet har därför utgått. Utskottens arbete samt bestämmanderätt regleras av styrelsen fastställda utskottsinstruktioner, vilka granskas och antas årligen. Infreas utskott har endast en beredande roll. Frågor som tas upp på utskottens möten protokolleras och rapporteras på nästkommande styrelsemöte där förekommande beslut fattas.

Styrelsen har sedan årsstämman 2024 bestått av sex ledamöter vilka presenteras närmare i tabellen om styrelsens sammansättning nedan. Under räkenskapsåret 2024 avhöll styrelsen 18 protokollförda sammanträden. Under 2024 har styrelsen främst behandlat frågor avseende verksamheten, finansiering, budget, strategisk inriktning, hållbarhet och CSRD-frågor. Vd och CFO har under året deltagit på styrelsemöten för att redogöra för frågor inom sina respektive områden. Styrelsen har utvärderat sitt arbete under 2024 genom en styrelseenkät som hela styrelsen deltagit i och diskuterat. Ordförande har informerat valberedningen om styrelsens utvärdering och slutsatser.

Bolagets revisor har deltagit på ett styrelsemöte i samband med bokslutssammanträdet då styrelsens också träffade revisorn utan att vd eller annan person från bolaget närvarade. Information om styrelseledamöterna såsom ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Styrelse på sida 33

Styrelseordförandes ansvar

Tomas Bergström är styrelsens ordförande. Styrelseordföranden leder och styr styrelsens arbete och ska se till att det bedrivs effektivt. Styrelseordföranden ansvarar för att aktiebolagslagen, koden, styrelsens arbetsordning samt andra tillämpliga lagar och förordningar efterlevs. I dialog med vd följer ordförande verksamhetens utveckling och tillser att styrelsen erhåller information och beslutsunderlag samt för att styrelsens beslut genomförs. Styrelsens ordförande ansvarar för att utvärdering av styrelsens arbete genomförs och för dialogen med ägare.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet (EU) har utgjorts av Tomas Bergström (ordförande för EU) samt Pontus Lindwall. EU har under året hållit två möten. EU bereder bland annat ersättnings- och anställningsfrågor för vd och övriga ledande befattningshavare.

Revisionsutskott

Revisionsutskott (RU) består av Helene Willberg (ordförande för RU) och Tomas Bergström, med CFO som ständig deltagare. RU har under året hållit åtta möten. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering samt den interna kontrollen däröver, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt bevaka revisorns tillhandahållande av andra tjänster än revision. Utskottet biträder också valberedningen

med förberedelse av förslag till bolagstämmans val av revisor. Under 2024 har RU också förberett frågor avseende kommande CSRD-rapportering.

Styrelsen

Utöver det som gäller enligt aktiebolagslagen, bolagsordningen och svensk kod för bolagsstyrning regleras styrelsens arbete av dess arbetsordning och vd:s instruktioner, vilken bland annat stadgar att styrelsen bland annat ska godkänna:

- Bolagets affärsplan inklusive budgetar
- Befattningsinstruktion/er för verkställande direktör, affärsområdeschef/er och dotterbolags-vd/ar.
- Attestinstruktioner och tillhörande transaktioner
- Upptagande av lån eller annan kredit. Med upptagande av lån eller annan kredit avses här inte sedvanliga leverantörskrediter och/eller förskott från kunder.
- Ställande av större säkerhet för Bolagets eller annans åtagande.
- Förvärv, överlåtelser av andelar i andra företag eller andra förändringar i strukturen av de juridiska enheterna
- Bildande eller nedläggning av dotterföretag.
- Den dubbla väsentlighetsanalysen som ligger till grund för bolagets kommande CSRD-rapportering

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende till större aktieägare	Oberoende till Bolaget	Invalid	Närvaro på möten
Tomas Bergström	Ordförande	Nej	Ja	2020	17/18
Erik Lindeblad	Ledamot	Nej	Ja	2017	18/18
Helene Willberg	Ledamot	Ja	Ja	2020	17/18
Sören Bergström	Ledamot	Ja	Ja	2021	18/18
Pontus Lindwall	Ledamot	Ja	Ja	2014	17/18
Charlotte Bergman	Ledamot	Ja	Nej ¹⁾	2022	18/18

¹⁾ Ej oberoende i förhållande till Bolaget till följd av att hon var tf. vd under perioden 2023-01-01 – 2023-08-31.

Revisionsutskottet

Namn	Funktion	Närvaro på möten
Helene Willberg	Ordförande	8/8
Tomas Bergström	Ledamot	8/8

Ersättningsutskottet

Namn	Funktion	Närvaro på möten
Tomas Bergström	Ordförande	2/2
Pontus Lindwall	Ledamot	2/2

Internrevision

I dagsläget är styrelsens bedömning att bolagets storlek och verksamhet ej motiverar en särskild internrevisionsenhet, utan ekonomifunktionen sköter löpande kontroll och driver förbättringsprojekt inom ekonomisk styrning och kontroll. Internt genomförs granskning av uppdragsverksamheten, uppföljning av utfall och eventuellt behov av förändrade rutiner.

Ersättningar

Huvudprincipen för bolagets ersättning till ledande befattningshavare är att dessa ska erbjudas marknadsmässiga ersättningar som gör att bolaget kan attrahera, utveckla och behålla nyckelpersoner. Ersättningsstrukturen kan utgöras av en grundlön, rörlig ersättning samt i vissa fall övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernens ledningsgrupp. Ersättningen till styrelsen fastställdes på årsstämman till 150 000 kronor vardera för respektive styrelseledamot och ytterligare 130 000 kronor till styrelsens respektive revisionsutskottets ordförande. Se not 6 i årsredovisningen för styrelsens ersättningar.

VD och koncernledning

Verkställande direktör, vd, utses av styrelsen och har som uppdrag att sköta den löpande förvaltningen i bolaget enligt de riktlinjer och anvisningar som uppställs i lag, bolagsordningen och den interna

arbetsinstruktionen. Till den löpande förvaltningen hör alla åtgärder som inte med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet är av osedvanlig beskaffenhet eller stor betydelse eller uttryckligen har definierats såsom under styrelsens ansvar. Koncernledningen är samlad i Stockholm vilket innebär korta beslutsvägar med löpande avstämningar. Koncernledningen arbetar årligen fram en affärsplan som följs upp via månatliga rapporter där uppföljningen är fokuserad på lönsamhet, kostnadskontroll samt kassaflöde. Koncernledningen har under 2024 bestått av verkställande direktör, CFO, verksamhetsutvecklingschef och hållbarhetsansvarig. Information om såsom ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Koncernledning på sida 34 i årsredovisningen.

Extern revision

På årsstämman valdes revisionsbolaget Grant Thornton med auktoriserade revisorn Mia Rutenius som huvudansvarig revisor för en tid om ett år. Mia Rutenius har varit huvudansvarig revisor sedan 2020 och Grant Thornton har varit revisorer sedan 2017. Grant Thornton reviderar samtliga bolag som varit helägda av Infrea under 2024. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser löpande till koncernledningen. Under året rapporterar revisorn till revisionsutskottet, med vilket man även diskuterar årets revisionsplan. Rapportering till styrelsen i sin helhet sker i samband med att årsbokslutet upprättas. I samband med revisionen görs också en genomgång av interna rutiner och kontrollsystem avseende finansiell rapportering. Utöver revisionsgranskningen har Grant Thornton även i begränsad omfattning anlitats för andra lagstadgade tjänster (se not 7 i årsredovisningen). Ersättningen till bolagets revisorer för år 2024 respektive 2023 framgår av årsredovisningen.

Finansiell rapportering och information

Bolaget hanterar offentliggöranden enligt marknadsmissbruksförordning, samt ger marknaden löpande information om företagets utveckling och finansiella ställning. Information lämnas regelbundet i form av:

- Delårsrapporter
- Infreas årsredovisning
- Pressmeddelanden om nyheter och händelser som väsentligt kan påverka företagets värdering och framtidsutsikter.

Information enligt ovan hålls tillgänglig på Infreas webbplats – www.infrea.se

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende finansiell rapportering

Detta avsnitt har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Koden och andra tillämpliga regelverk och beskriver bolagets interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Syftet är att ge Infreas ägare och andra intressenter en insikt om hur den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen och verksamheten hos Infrea är uppsatt.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Kontrollmiljön skapar den kultur som Infrea verkar utifrån och definierar styrdokument, normer och riktlinjer för verksamhetens agerande. Kontrollmiljön består i praktiken av styrdokument, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som har kommunicerats ut och förankrats i organisationen. På Infrea fastställer styrelsen årligen en arbetsordning för sitt arbete samt instruktioner för vd

och för av styrelsen inrättade utskott. Styrelsen har också antagit en attestordning, finanspolicy samt en informations- och insider-policy. Avseende den finansiella rapporteringen har Infrea koncerngemensamma riktlinjer för redovisning och rapportering, och för verksamheten koncerngemensamma styrdokument som berör uppförandekod, säkerhet, hållbarhet, personal och arbetsmiljö. Kontrollmiljön uppdateras årligen utifrån koncernens bedömning av risker i verksamheten och i den finansiella rapporteringen. Efterlevnad av dessa följs upp via utformade kontrollaktiviteter och dokumenterad självutvärdering av intern kontroll.

Infrea arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra kvalitet och processer för att möta krav från kunder, leverantörer och anställda. Organisationsstrukturen är transparent med tydligt definierade roller och ansvar. Arbetsordningar för styrelsen och instruktioner för vd finns även för varje dotterbolag inom koncernen och bygger på samma principer som för moderbolaget. Hos respektive dotterbolag finns en vd vars uppgift är att säkerställa att koncernens gemensamma styrdokument följs samt att löpande bedöma bolagets ekonomiska situation. Respektive vd har en ledningsgrupp till sitt förfogande. Chefer på alla nivåer har utdelat ansvar och befogenheter att utveckla sina verksamheter efter lokala förutsättningar och kundens behov. Genomgångar avseende finansiell rapportering samt verksamhetens strategiska, operativa och regulatoriska delar sker månadsvis mellan dotterbolagen och koncernledningen enligt särskilt fastställda mallar. Syftet är att med rimlig säkerhet kunna tillse att Infreas kortsiktiga och långsiktiga mål uppnås. Riskhanteringen och den interna kontrollen avseende finansiell rapportering syftar till

att med rimlig säkerhet kunna tillse att den externa finansiella rapporteringen är tillförlitlig i fråga om delårsrapportering, årsrapportering och årsredovisning, samt säkerställa att den externa finansiella rapporteringen upprättas enligt lagar, gällande redovisningsnormer och andra krav på noterade företag.

Information och kommunikation

Ledningen ansvarar för att kommunicera Infreas mål, risker och interna kontrollaktiviteter. För att effektivt nå berörda medarbetare inom organisationen finns etablerade kommunikationsvägar, såsom intranät, system för finansiell rapportering och dokumenterade rapporteringsvägar avseende intern kontroll. Styrdokument, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till respektive dotterbolag. Infrea har även informations- och insiderpolicy avseende såväl intern som extern kommunikation.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter genomförs på olika nivåer för finansiell rapportering och operativ verksamhet, utifrån en utformad kontrollförteckning som ansvariga i koncernledningen och dotterbolagen följer. Kontrollaktiviteterna syftar till att implementera och dokumentera kontrollansvar för att hantera de risker som styrelsen och företagsledningen anser vara betydande för verksamheten, efterlevnaden av lagar och regelverk samt för den finansiella rapporteringen. Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner är etablerade. Där det är lämpligt har automatiska kontroller, speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen, etablerats. Flertalet kontrollaktiviteter är

integrerade i affärsverksamheten, och följs löpande upp av ledningsgrupp och styrelse, såsom anbudsgenomgång, projektprognoser och projektredovisning samt väsentliga investeringar, leverantörskontrakt och inköp.

Övervakning

Respektive vd ansvarar för att säkerställa att en adekvat intern kontroll upprätthålls inom sitt bolag och att bolaget följer koncernens direktiv för finansiell rapportering. För att säkerställa att den fastställda kontrollmiljön fungerar effektivt genomförs en årlig självutvärdering av den interna kontrollen. I denna utvärdering bedömer kontrollansvarig kontrollernas design och utförande för att bedöma deras effektivitet. I de fall där brister identifieras, t.ex för att kontrollerna inte utförts enligt utformad kontrollbeskrivning, ska en handlingsplan för hur bristen ska åtgärdas lämnas. Uppföljning sker genom central sammanställning av samtliga självutvärderingar, vars kvalitet kontrolleras och analyseras på koncernnivå. Koncernledningen ansvarar för uppföljning och rapportering till styrelse.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Infrea AB, org.nr 556556–5289

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2024 på sidorna 35-39 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 3 april 2025

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius
Auktoriserad revisor

Aktiens utveckling och ägare

Notering

Infreas aktie noterades den 29 juni 2021 på Nasdaq Stockholms huvudlista inom segmentet Small Cap. Innan dess var aktien listad på Nasdaq First North Growth Market från den 20 april 2018 och från den 19 juni 2019 på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Infrea uppgår till 1 203 536,3 kronor fördelat på 30 088 408 aktier, var aktie med ett kvotvärde om 0,04 kronor. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är i svenska kronor. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear. Varje aktie är av samma aktieslag och äger således lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor och antalet aktier vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

I december 2022 fattade styrelsen beslut om att inleda återköpsprogram av egna aktier. Återköpsprogrammet gällde fram till och med årsstämma som hölls den 11 maj 2023. Totalt återköptes 216 800 aktier till en snittkurs om 28,5 kronor. Efter överlåtelse av aktier som del av köpeskillingen avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction AB innehar Bolaget 104 818 egna aktier.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antal aktier	Antal aktier	Kvotvärde	Förändring av aktiekapitalet	Aktiekapital
1998	Nybildning	-	1 000	100	100 000	100 000
2017	Split 15 000:1	14 999 000	15 000 000	0,01	-	100 000
2017	Fondemission	-	15 000 000	0,04	500 000	600 000
2017	Inlösen/apportemission	-	15 000 000	0,04	-	600 000
2018	Nyemission	726 550	15 726 550	0,04	29 062	629 062
2019	Apportemission	1 008 060	16 734 610	0,04	40 322	669 384
2021	Inlösen teckningsoptioner	205 420	16 940 030	0,04	8 217	677 601
2021	Kvittningsemission i samband med förvärv	667 628	17 607 658	0,04	26 705	704 306
2021	Riktad nyemission	1 750 000	19 357 658	0,04	70 000	774 306
2022	Kvittningsemission i samband med förvärv	736 220	20 093 878	0,04	29 449	803 755
2024	Nyemission	9 994 530	30 088 408	0,04	399 781	1 203 536

Handel i aktien

Totalt omsattes 4 988 591 aktier under 2024 vilket motsvarar cirka 17 procent av samtliga aktier. Kursen har under 2024 varierat mellan 9,96 och 17,45 kronor. Stängningskurs år 2024 var 11,10 kronor.



Utdelningspolicy

Infreas utdelningspolicy innebär att cirka 30 procent av resultatet efter skatt som är hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut till bolagets aktieägare. Vid fastställande av utdelning ska hänsyn tas till framtida förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen tillsammans med en bedömning av finansiell ställning och andra för koncernen väsentliga faktorer. Styrelsen föreslår en utdelning om 0,50 kronor per aktie vilket motsvarar ett belopp om 15,0 Mkr.

Teckningsoptioner

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 34,70 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 december 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 35,61 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-13–2026-06-25.

Infreas 10 största ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	6 029 152	20,0%
Lindeblad Technology AB	4 513 537	15,0%
Avanza Pension	3 782 333	12,6%
Actorius AB	1 072 666	3,6%
SEB AB, Luxemburg filial	984 040	3,3%
Gennaker AB	772 739	2,6%
Futur Pension	631 179	2,1%
Fallax Aktiebolag	450 000	1,5%
Investment AB Öresund	412 857	1,4%
Andcarl 2 AB	357 654	1,2%
Övriga ägare	11 082 251	36,8%
Summa	30 088 408	100,0%

Antal aktier	Antal ägare	Summa aktier	Procent
1-500	1 146	143 171	0%
501-1 000	224	171 696	1%
1 001-10 000	414	1 335 302	4%
10 001-100 000	102	3 577 412	12%
100 001-	41	24 860 827	83%
Summa	1 927	30 088 408	100%

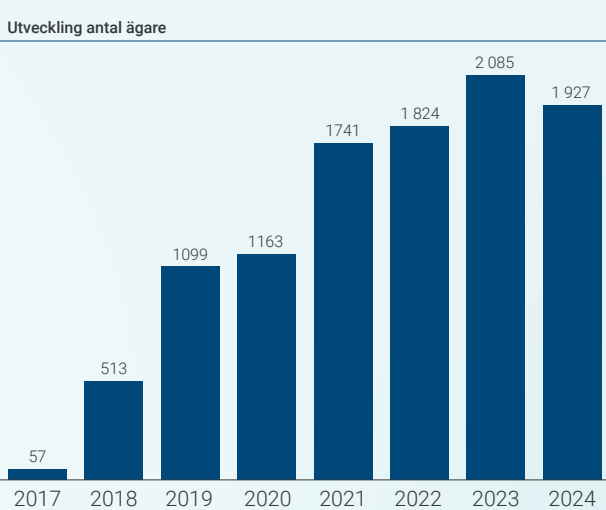
Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 31 december 2024.

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 utspädningseffekt. Antal utestående optioner är 205 000 per 31 december 2024.

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

Ägare

Infrea har drygt 1 900 aktieägare. Tabellerna visar ägarstruktur och bolagets tio största ägare per den 31 december 2024.



Exempel från verksamheten 2024

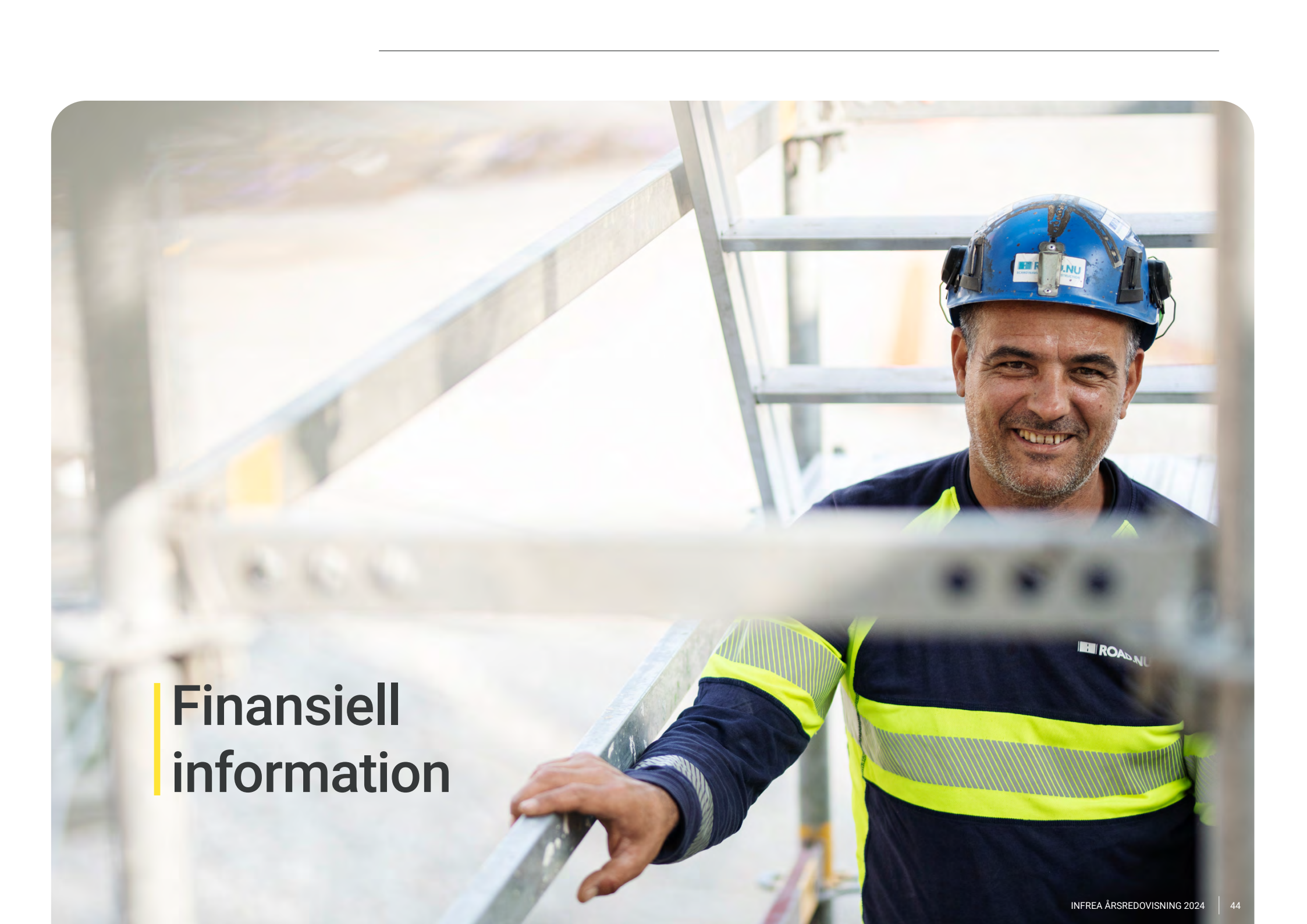
Siljan Schakt

Siljan Schakt utför markarbeten för en ny anläggning för framställning av flytande Biogas (LBG) i Borlänge.



Jonab Anläggning

Jonab Anläggnings förbereder bär-lager för breddning av väg i samband med om- och nybyggnad av E4 etappen Ljungby – Kånna åt Trafikverket.



Finansiell information

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Infrea AB ("Infrea"), 556556-5289, med säte i Stockholms län, får härmed avge koncernredovisning och årsredovisning för räkenskapsåret 2024-01-01 – 2024-12-31.

Bolagsstyrningsrapport upprättas som en separat bilaga skild från årsredovisningen, se sida 35-39.
För nyckeltalsdefinitioner hänvisas till sida 107.

Tabellen visar koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	2 077,9	2 014,2	2 089,6	1 264,2	905,0
Organisk tillväxt, %	1,8	neg	29,3	6,4	8,3
EBITDA	121,0	97,4	164,6	81,5	97,5
EBITDA marginal, %	5,8	4,8	7,8	6,4	10,5
EBITA	30,2	12,9	94,3	20,6	45,9
EBITA marginal, %	1,4	0,6	4,5	1,6	4,9
Rörelseresultat	14,8	12,5	93,5	19,5	44,6
Rörelsemarginal, %	0,7	0,6	4,4	1,5	4,8
Soliditet, %	46,2	42,1	42,3	44,4	46,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	99,7	30,4	135,0	34,1	77,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
Räntebärande nettoskuld	204,7	334,6	251,5	229,6	144,1
Nettoskuld/EBITDA	1,7	3,4	1,5	2,8	1,5
EK/aktie, kr	21,3	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	507	522	525	462	329

För definition och beräkning av nyckeltal, se sida 107.

Infreas verksamhet

Infrea är en industrigrupp med verksamhet inom de två affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Inom dessa affärsområden erbjuder Infreas dotterbolag tjänster och produkter inom

infrastruktur fördelat på projekt, service och beläggningar. Moderbolaget är holdingbolag för koncernen vars huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning, projektuppföljning och central ekonomi, analys och förvärv, samt investerarrelationer för koncernen.

Mark & Anläggning

Bolagen inom Mark & Anläggning är verksamma med produktion av olika sorters asfaltmassa och anläggningstjänster. Bolagen levererar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdsytor. Infrea kan ta hand om hela värdekedjan inom mark- och anläggningsarbete. Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner.

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. Bolagen har en stark position i storstadsregionerna.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

En extra bolagsstämma beslutade den 13 mars 2024 att genomföra en en fullt garanterad företrädesemission. Emissionen, som genomfördes i april, övertecknades med cirka 30 procent vilket innebär att inga garantiåtaganden togs i anspråk. Bolaget har tillförts en likvid om cirka 83 Mkr före emissionskostnader, vilka uppgick till cirka 1,1 Mkr.

Bolagsstämma

Den 15 maj 2024 höll Infrea årsstämma. På stämman fastställdes styrelsens förslag till disposition av balanserade vinstmedel där ingen utdelning föreslogs och om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.

Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission omfattande högst 3 008 840 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 9,1 procent, med eller utan företrädesrätt för bolagets aktieägare. Ingen del av bemyndigandet är utnyttjat vid utgången av året.

Styrelsen bemyndigades att, under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om återköp och överlå-

telse av egna aktier av maximalt 10 procent av samtliga utestående aktier. Inget beslut om att inleda återköp har fattats av styrelsen vid utgången av året.

Till styrelseledamöter omvaldes Tomas Bergström, Charlotte Bergman, Sören Bergström, Erik Lindeblad, Pontus Lindwall och Helene Willberg. Tomas Bergström omvaldes till styrelsens ordförande. Stämman beslutade att inrätta teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2024/2027 om högst 210 000 teckningsoptioner till vissa anställda inom koncernen. Se not 6 för ytterligare information om koncernens incitamentsprogram.

Stämman beslutade att inrätta teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2024/2026 om högst 90 000 teckningsoptioner till styrelseledamöter i moderbolaget. Se not 6 för ytterligare information om koncernens incitamentsprogram.

Utveckling under året

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för helåret uppgår till 2 077,9 Mkr (2 014,2) vilket är en ökning med 63,7 Mkr. Förvärvad tillväxt var 27,5 Mkr och den organiska tillväxten var 36,2 Mkr.

Nettoomsättning koncernen

Jan-Dec 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2024
2 014,2	1,4%	1,8%	3,2%	2 077,9

Nettoomsättning Mark & Anläggning

Jan-Dec 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2024
1 835,8	1,5%	2,8%	4,3%	1 914,8

Affärsområdet Mark & Anläggning omsatte 1 914,8 Mkr (1 835,8) under året vilket är en ökning med 79,0 Mkr. Förvärvad tillväxt utgjorde 27,5 Mkr och den organiska tillväxten var 51,5 Mkr.

Nettoomsättning Vatten & Avlopp

Jan-Dec 2023	Förvärvad tillväxt	Organisk tillväxt	Total tillväxt	Jan-Dec 2024
180,6	-	-9,2%	-9,2%	164,0

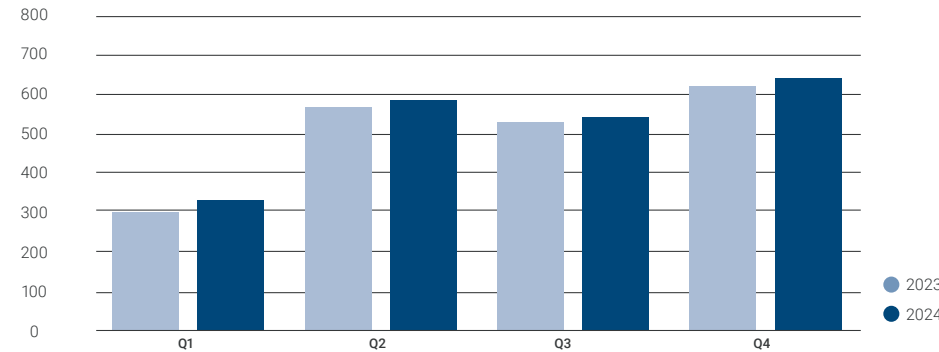
Affärsområdet Vatten & Avlopp omsatte 164,0 Mkr (180,6) under året, en minskning med 9 procent.

Säsongsvariationer

Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Omsättningen är i båda affärsområdena lägst under kvartal ett vilket förklaras av vintersäsongen. Störst påverkan har det i affärsområdet Mark & Anläggning eftersom asfältläggning 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.

Omsättningen mellan kvartalen har stora säsongsvariationer vilket framgår av följande figur.

Omsättning i Mkr per kvartal 2023 och 2024



EBITA & Rörelseresultat

Koncernens EBITA uppgår till 30,2 Mkr (12,9) där förvärvade bolag som endast fanns med åtta månader 2023 stod för 1,2 Mkr under första fyra månaderna 2024. Rörelseresultat uppgick till 14,8 Mkr (12,5) och det som skiljer mellan EBITA och rörelseresultat är. är nedskrivning av goodwill hänförlig Upplands Markentreprenader (segment Mark & Anläggning) samt 0,4 Mkr i avskrivningar på immateriella tillgångar.

Bolagen inom Mark & Anläggning har organiskt ökat sin EBITA med 13,8 Mkr och bolagen inom Vatten & Avlopp har organiskt ökat sin EBITA med 1,6 Mkr.

Siljan Schakt förbättrar EBITA med 19 Mkr jämfört med 2023 vilket visar att den omstrukturering som

genomförts gett resultat. En majoritet av övriga bolag inom Mark & Anläggning har en positiv resultatutveckling jämfört med 2023.

Upplands Markentreprenader försämrar sitt EBITA med 20 Mkr jämfört med föregående år, mer än hälften av detta beror på negativa omvärderingar till följd av kostnadsökningar i äldre projekt där ingen produktion skett under 2024. Bolaget har haft en negativ utveckling såväl omsättnings- som lönsamhetsmässigt sedan 2023 och drabbades hårt inte bara av prisökningar utan också av den kraftiga inbromsningen i byggandet av bostäder, då de tidigare haft en hög andel kunder inom detta segment. Som en följd av detta gjordes en nedskrivning av goodwill på 15 Mkr i det tredje kvartalet. Ny vd är på plats sedan början av 2024 och bolaget har arbetat systematiskt med förbättringar, att vinna nya typer av uppdrag och aktiva organisatoriska förändringar.

Bolagen inom Vatten & Avlopp förbättrar sitt EBITA trots nästan 10% lägre omsättning än 2023, vilket visar på kontinuitet, god kostnadskontroll och ett stort fokus på att välja rätt uppdrag.

Inga förvärvskostnader har resultatförts i koncernen under året (0,2 Mkr 2023).

Avskrivningar och investeringar

Årets totala avskrivningar uppgår till 106,2 Mkr (84,9). Av de ökade avskrivningarna är 0,5 Mkr hänförliga till de förvärvade bolag som inte finns med i jämförelsetalen för en eller flera månader. 15 Mkr avser nedskrivning av goodwill i det tredje kvartalet 2024.

Under året har koncernen investerat i materiella anläggningstillgångar om 19,8 Mkr (19,2), vilket i huvudsak avser flytt av asfaltsverk i Asfaltgruppen.

Finansnetto

Årets finansnetto uppgår till -20,2 Mkr (-20,7). Räntekostnader på koncernens banklån är något lägre än föregående år medan räntekostnaderna för leasing och erhållen ränta från banktillgodohavanden är något högre.

Skatt

Koncernens skatt för året uppgår till -2,6 Mkr (0,5), vilket motsvarar en effektiv skatt om -48,1 (-6,3) procent. Rensat för nedskrivning av goodwill om 15 Mkr uppgår effektiv skatt till 27,1 procent. Anledningen till avvikelse från faktisk skattesats beror på ej avdragsgilla kostnader samtidigt som basen är relativt låg

varför justeringsposter får stort genomslag.

Årets resultat

Årets resultat uppgår till -8,0 Mkr (-7,6), inkluderat en ej kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill om 15 Mkr.

Finansiell ställning

Tillgångar

Per den sista december uppgick totala tillgångar för koncernen till 1 379,5 Mkr (1 338,9). Av totala tillgångar utgjorde 411,1 Mkr (426,1) förvärvsgoodwill. 350,9 Mkr (383,6) utgjordes av övriga anläggningstillgångar. 255,5 Mkr (246,4) av tillgångarna utgjordes av kundfordringar. Likvida medel uppgår till 155,8 Mkr (66,9).

Anläggningstillgångarna uppgick till 762,0 Mkr (809,8) och omsättningstillgångarna till 617,4 Mkr (529,1) vid årets utgång.

Eget kapital

Eget kapital per sista december uppgick till 637,6 Mkr (563,6). Under året har eget kapital påverkats av årets resultat om -8,0 Mkr, likvid från emission om 83,0 Mkr, emissionskostnader om -1,1 Mkr och optionspremier om 0,2 Mkr. Hela det egna kapitalet är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Se vidare avsnitt Aktiens utveckling och ägare samt Rapport över förändring i eget kapital för koncernen. För information om aktier och aktieslag, se not 19.

Skulder

Per den sista december uppgick de totala skulderna till 741,9 Mkr (775,3) varav 307,5 Mkr (352,9) var långfristiga och 434,4 Mkr (422,4) var kortfristiga. Långfristiga skulder utgjordes i huvudsak av lån från kreditgivare, leasingskulder och uppskjuten skatteskuld. Kortfristiga skulder utgjordes av lån från kreditgivare, leasingskulder, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Under året har lån tagits upp om 1,8 Mkr (28,6 motsvarande period för 2023). Under året amorterades 33,2 Mkr (47,3) på bankkrediter och 54,4 Mkr (59,9) på leasingskulder. Minskning av amortering på banklånen beror på lägre amorteringstakt i nya bankavtalet från och med Q2 2023. Minskning av amortering på leasingskuld beror på förändrad amorteringsstruktur sedan bankbytet.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Per den sista december hade koncernen 155,8 Mkr (66,9 Mkr motsvarande period 2023) i likvida medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 99,7 Mkr (30,4) för året. Kassaflöde från investerings- verksamheten uppgick till -7,1 Mkr året (-4,0 Mkr för 2023). Under året investerade koncernen i materiella anläggningstillgångar för 19,8 Mkr (19,2) samt avyttrade materiella anläggningstillgångar för 12,7 Mkr (34,7). Förvärv av dotterbolag uppgick till 0,0 Mkr (19,5).

Per sista december hade koncernen 280,1 Mkr (322,6 Mkr) i långfristiga räntebärande skulder och 80,4 Mkr (78,9) i kortfristiga räntebärande skulder. Soliditeten vid årets utgång uppgick till 46,2 (42,1) procent. Räntebärande nettoskuld uppgick vid årets slut till 204,7 Mkr (334,6).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -3,8 Mkr för året (-84,5 Mkr för 2023) vilket avser nettolikvid från emission om 81,8 Mkr, upptagna lån om 1,8 Mkr (28,6) och amortering av räntebärande skulder om 87,6 Mkr (107,1) samt 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. Se not 20 Räntebärande skulder för mer utförlig beskrivning av covenantar.

Medarbetare

Antal medarbetare vid årets utgång uppgår till 507 (522). Nedgången är primärt en följd av att neddragningen av personal i Siljan Schakt slagit igenom fullt ut.

Framtida utveckling

Efter ett tufft 2023 gick Infrea in i året med ett uttalat mål kring gradvisa förbättringar och fokus på förbättrat kassaflöde och minskad rörelsekapitalbindning samt översyn av projektportföljen. Det senare har inneburit fortsatta negativa omvärderingar av äldre projekt där inflationsläget och kraftiga kostnadsökningar tidigare år haft stor påverkan. Under 2025 har koncernen ett än tydligare fokus på projektstyrning med ett flertal gemensamma utbildningar inplanerade på olika nivåer i bolagen. Vi är övertygade om att vi har en mer hälsosam värdering på projektportföljen jämfört med för ett år sedan, vilket bör visa sig i färre och lägre negativa omvärderingar framåt, även om det alltid finns normala projektrisker i vår verksamhet.

Konkurrensen på såväl anläggningsmarknaden som inom asfaltsverksamheten är fortsatt hög och på sina håll innebär det en fortsatt pressad prisbild. Vi har upplevt fler konkurser hos våra kunder än tidigare år. Den övergripande kredit- och motpartsrisken hos våra kunder bedöms dock fortsatt som relativt sett låg då två tredjedelar av omsättningen genereras från offentliga beställare.

Vi kan inte räkna med någon snabb återhämtning i bostadsbyggandet men bolagen som tidigare var exponerad mot denna typ av kunder har under de senaste två åren hittat nya kundsegment och vi tror på en positiv utveckling under 2025 även för dessa bolag.

Bolagen inom VA-segmentet fortsätter sin positiva lönsamhetsutveckling och i Cleanpipe är organisationen riggad för att kunna hantera fler större projekt, vilket vi hyser förhoppningar till när kunderna tar beslut för de projekt som vi vet ligger i pipeline.

Den underliggande efterfrågan är likt tidigare år hög och en ökad investeringstakt inom infrastruktur är att vänta under de kommande åren. Sammantaget ser förutsättningarna på marknaden goda ut på längre sikt och vi ser att vi tagit viktiga steg under året vilket bör kunna visa sig i form av förbättrad lönsamhet framåt.

Ägare

De tio största ägarna vid årets utgång framgår av nedanstående tabell. Största ägare är Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB med 20,0 procent, Lindeblad Technology AB med 15,0 procent och Avanza Pension med 12,6 procents ägande. Övriga ägare har mindre än tio procent av bolagets kapital och röster.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	6 029 152	20,0%
Lindeblad Technology AB	4 513 537	15,0%
Avanza Pension	3 782 537	12,6%
Actorius AB	1 072 666	3,6%
SEB AB, Luxemburg filial	984 040	3,3%
Gennaker AB	772 739	2,6%
Futur Pension	631 179	2,1%
Fallax Aktiebolag	450 000	1,5%
Investment AB Öresund	412 857	1,4%
Andcarl 2 AB	357 654	1,2%
Övriga ägare	11 082 251	36,8%
Summa	30 088 408	100,0%

Risker och osäkerheter

Infrea är exponerat för strategiska, operativa, regulatoriska 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, ledarskap och engagemang hos medarbetare samt oetiskt agerande, styrning av underentreprenörer och risk att lagar och regler inte efterlevs då verksamheten bedrivs i en decentraliserad organisation.

Vidare är Infrea exponerad för finansiella risker i form av felaktig projektredovisning, värdering av goodwill samt likviditets- och finansieringsrisk.

Geopolitiska konflikter har inneburit oro i världsekonomin med risker som exempelvis prisökningar på insatsvaror och energi, störningar i leveranskedjor och volatilt ränteläge. Infrea 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 påverkat moderbolagets kostnader för upplåning, även om räntorna under 2024 gått ned.

Inflationstakten har tydligt mattats av men vi kommer troligen se en högre normalnivå på räntan 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 är mindre 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. För ytterligare beskrivning av koncernens väsentliga risker och riskhantering, se avsnitt om Risker på sida 29-32.

Miljöpåverkan

Bolag inom koncernen bedriver tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. Inom affärsområdet Vatten & Avlopp har Cleanpipe och Cija Tank tillstånd för transport av avfall och farligt avfall i enlighet med Avfallsförordningen. Inom affärsområdet Mark & Anläggning bedriver Asfaltsgruppen, Duo Asfalt, Siljan Schakt Entreprenad och Markentreprenader i Östersund anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tillståndet i Siljan Schakt Entreprenad avser uttag av grus från grustäkter samt åkeridelen, i Markentreprenader i Östersund tillståndspliktig täktverksamhet, i Duo Asfalt hantering och förvaring av flytande kemikalier och i Asfaltsgruppen avser det drift av asfaltverk.

Infrea arbetar med att påverka miljön i positiv riktning bland annat genom att använda den senaste tekniken inom bioenergi i tillverkningen av asfalt, genom att konvertera fler fordon till mer miljöklassade fordon och genom att säkerställa att koncernens bolag innehar erforderliga tillstånd och licenser och utför sin verksamhet i enlighet med gällande miljölagstiftning.

Hållbarhetsredovisning

Hållbarhetsredovisningen återfinns på sidorna 50-67 i detta dokument.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämma den 11 maj 2022 fattades beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Vissa förändringar föreslås på årsstämma i maj 2025. För fullständiga riktlinjer (befintliga och föreslagna), se not 6.

Händelser efter balansdagen

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår till bolagsstämman den 15 maj 2025 att besluta om en utdelning 0,50 (-) kronor per aktie. Fördelat på 29 983 590 aktier motsvarar detta ett belopp om 15,0 Mkr.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman att omval sker av styrelseledamöterna Charlotte Bergman, Sören Bergström, Helene Willberg, Erik Lindeblad och Pontus Lindwall, samt att omval sker av ordförande Tomas Bergström.

Styrelsen har den 18 mars antagit och publicerat externa finansiella mål avseende lönsamhet, kapitalstruktur och utdelning.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs i huvudsak av affärsutveckling, finansiering, styrning, projektuppföljning och central ekonomi, analys och förvärv samt investerarrelationer för koncernen.

Nettoomsättning och resultat

Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturerings av tjänster, uppgick under året till 20,5 Mkr (17,7) och rörelsekostnaderna till -25,1 Mkr (-22,8). Rörelseresultatet uppgick till -4,5 Mkr (-5,1). Finansiella poster uppgick till -8,7 Mkr (-35,2), av vilket 16,0 Mkr avser utdelningar från koncernföretag och -15 mkr (-24) avser nedskrivning på andelar i dotterföretag. Externt räntenetto uppgick till -12,2 Mkr (-13,4). Årets resultat och totalresultat uppgick till 17,5 Mkr (-6,4).

Finansiell ställning

Moderbolagets tillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag och fordringar på dotterföretag. Per den sista december 2024 uppgick de totala tillgångarna till 905,0 Mkr (843,9) varav 673,6 Mkr (688,8) utgjordes av anläggningstillgångar och 231,5 Mkr (155,2) av omsättningstillgångar. Minskningen av anläggningstillgångar beror på nedskrivning av aktierna i Upplands Markentreprenader om 15 Mkr.

Eget kapital uppgick per den sista december 2024 till 598,6 Mkr (499,1). Förändringar i eget kapital under året utgjordes, utöver årets resultat om 17,5 Mkr av, likvid från emission om 83,0 Mkr, emissionskostnader om -1,1 Mkr och optionspremier om 0,2 Mkr.

De totala skulderna uppgick per den sista december 2024 till 288,3 Mkr (333,0) varav 160,0 Mkr (181,0) var långfristiga och 128,3 Mkr (152,0) var kortfristiga. Förändringen av skulder avser amortering på befintliga lån samt lägre skuld till koncernföretag (vilket uteslutande utgörs av tillgodohavande i cashpool) jämfört med föregående år.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13,2 Mkr (-55,8), där den huvudsakliga förändringen beror på förändring i interna fordringar och skulder. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 0 Mkr (-27,3), och från finansieringsverksamheten till 104,7 Mkr (22,7) vilket omfattar nyemission, koncernbidrag och amortering av lån.

Flersårsöversikt moderbolaget

Belopp i Mkr	Moderbolaget				
	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	20,5	17,7	13,5	11,2	7,5
Balansomslutning	905,0	843,9	866,0	713,7	526,9
Soliditet, %	67,7	60,3	59,3	66,2	67,0

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2024
Överkursfond	471 998 932
Balanserade vinstmedel	107 862 193
Årets resultat	17 486 878
Summa	597 348 004

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 597 348 004 SEK disponeras så att:

SEK	2024
Till aktieägarna utdelas:	
0,50 SEK per aktie	14 991 795
I ny räkning överföras	582 356 209
Summa	597 348 004

Föreslagen utdelning utgör 2,5 procent av moderbolagets egna kapital och 2,4 procent av koncernens egna kapital. Fritt eget kapital efter föreslagen utdelning uppgår till 582 356 209 SEK. Efter genomförd vinstutdelning uppgår moderbolagets och koncernens soliditet till ca 67,2 respektive 45,6 procent.

Med hänvisning till ovanstående och vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är styrelsens uppfattning följande:

En allsidig bedömning av moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning medför att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap. 3 § 2 st. (försiktighetsregeln).

Exempel från verksamheten 2024

Cija Tank

Cija Tank utför slamsugning av underjordiska bassänger nattetid i Stockholms vägtunnlar.



Asfaltgruppen

Asfaltgruppen utför asfaltsläggning av Bollmorabacken i Tyresö kommun.

| Hållbarhetsrapport



Hållbarhetsrapport

Infrea integrerar hållbarhet i hela verksamheten. Bland annat arbetar vi enligt en sammanhållen strategi där hållbarhet är fullt integrerat med affär och verksamhet. Den nyligen uppdaterade strategin innebär att hållbarhetsarbetet kommer att genomsyra hela koncernen. I och med den nya strategin tar vi stora kliv för att bidra i omställningen till ett fossilfritt samhälle. På Infrea ser vi det som en självklarhet att vara delaktiga i att arbeta för en fossilfri framtid. På så vis stärker vi också vår konkurrenskraft på marknaden.

I oktober månad anslöt sig Infrea till Fossilfritt Sverige och undertecknade bygg- och anläggningssektorns Färdplan för fossilfri konkurrenskraft. I och med detta har Infrea tillsammans med över 100 företag och aktörer inom branschen åtagit sig att halvera sina klimatutsläpp fram till 2030 och att uppnå nettonollutsläpp år 2045. Detta är ett viktigt steg för att bidra till en hållbar samhällsutveckling och stärka konkurrenskraften inom en alltmer klimatmedveten industri.

Så arbetar vi med hållbarhetsrapporten

Hållbarhetsrapporten upprättas på koncernnivå och omfattar samtliga dotterbolag inom affärsområde Mark & Anläggning respektive Vatten & Avlopp såväl som moderbolaget Infrea AB. Alla dotterbolag är helägda varför ingen gränsdragningsproblematik finns huruvida ett dotterbolag skall inkluderas eller ej.

Från och med 2025 omfattas Infrea av EU:s nya lagstiftning om hållbarhetsrapportering - Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) med tillhörande rapporteringsstandard – European Sustainability Reporting Standard (ESRS). De nya kraven kommer att generera stora förändringar i hur vi samlar in och rapporterar hållbarhetsdata. Men vi ser också att de nya kraven kommer att bidra till bättre kvalitet av inrapporterade data och en större jämförbarhet och transparens mellan bolag.

Även våra dotterbolag kommer att påverkas av de nya kraven. Dels för att de är en del av en större koncern och förväntas kunna leverera data till Infrea, men även då dotterbolagen är en del av andra

stora bolags värdekedja (kunder, beställare) som kommer att ställa krav på datainsamling. Krav på rapportering av hållbarhetsdata kommer därmed att ske från flera håll till våra dotterbolag.

Förberedelser inför CSRD

Redan under 2023 påbörjades ett förberedande arbete för att följa de nya riktlinjerna enligt EU:s direktiv om hållbarhetsrapportering, CSRD. Under 2024 har detta arbete intensifierats och Infrea har avsatt betydande resurser för att hantera kraven som kommer. CSRD markerar en ny era för hållbarhetsrapportering och ställer höga krav på precision, öppenhet och ansvar.

I det förberedande arbetet ingår bland annat att genomföra en dubbel väsentlighetsanalys, kartlägga vår värdekedja, utföra intressentdialoger samt säkerställa att vi kan leverera korrekt data. Utöver detta har Infrea även säkerställt att den IT-lösning som behöver finnas på plats för hållbarhetsredovisningen är implementerad.

Under februari 2025 lade Europeiska kommissionen fram ett förslag innefattande lättnader gällande vilka bolag som ska omfattas av CSRD. Det så kallade Omnibus förslaget innebär bland annat att endast bolag med 1000 medarbetare eller mer omfattas av CSRD. Om förslaget beslutas av EU och sedermera implementeras i svensk lag skulle Infrea sannolikt inte omfattas av CSRD.

Strategi och affärsmodell

Under 2024 har Infreas ledning tillsammans med dotterbolagen arbetat med att ta fram en ny strategi för perioden 2025–2027. Strategin reflekterar de områden som vi anser viktigast att utveckla för att skapa värde i våra bolag men även för att skapa värde tillsammans med våra kunder. En framgångsfaktor är att Infrea har en integrerad strategi där hållbarhet är integrerat med övriga affärskritiska frågor. Nedan presenteras de långsiktiga mål Infrea har kopplat till hållbarhet.

Mål	Förändring för att nå strategiskt mål 2027	Beskrivning av målet
Ledarskap mätt som engagemang	↑	Ledarskapet har en avgörande roll för engagemanget och resultatet. Forskning visar tydligt att ledarskap är en av de viktigaste faktorerna för att skapa engagerade och högpresterande team.
LTIF	↓	På Infrea är våra anställdas hälsa och säkerhet vår högsta prioritet. Lost Time Injury Frequency (LTIF) är en etablerad standard för att mäta antalet skador som resulterar i en frånvaro om mer än en dag, per miljon arbetstimmar, under ett och samma kalenderår.
Index inkludering och mångfald	↑	Det finns många studier som visar på att mångfald kan öka både ett teams effektivitet och företags lönsamhet. I vår koncerngemensamma medarbetarundersökning ställer vi ett antal frågor om inkludering och mångfald, som sedan sammanställs till ett index.
Andel kvinnor i produktionen	↑	Inom anläggningsbranschen är andelen kvinnor relativt få, framförallt inom produktionen. Det finns mycket att vinna på att få en mer jämlik arbetsplats. I december 2024 utgjorde kvinnor i produktion 3% av koncernens anställda, en siffra vi ser positivt på att öka.
Nivå i mognadstrappa	↑	På Infrea är vi övertygande om att ett aktivt och trovärdigt hållbarhetsarbete ökar vår konkurrenskraft och lönsamhet. För att hjälpa våra dotterbolag att utvecklas i den riktningen använder vi oss av en mognadsmodell för att enkelt kunna se var vi är och vad vi behöver utveckla.
Co2-utsläpp	↓	Infrea ser det som en självklarhet att bidra till omställningen mot en fossilfri bygg- och anläggningssektor. Av den anledningen har Infrea också ställt sig bakom Färdplan för fossilfri konkurrenskraft för bygg och anläggningssektorn. Minskning av Co2 jämförs med 2024 som basår.
Tydliggörande av hållbarhetskrav gentemot Underentreprenörer (UE)	↑	Det ställs allt högre miljömässiga och sociala krav i entreprenader. För att säkerställa att vi på Infrea inför dessa krav vidare i vår egen värdekedja kommer vi att arbeta aktivt med att teckna tydliga avtal med UE. Fokus kommer att ligga på miljömässiga- och sociala krav. Mäts som andel av kontrakt med UE som innehar dessa krav.
Kundnöjdhet	↑	Nöjda kunder är vårt levebröd. Via kundundersökningar får vi reda på områden där vi har utvecklingspotential. Vidare får vi bättre insikt i varför våra kunder väljer oss som partner, något vi därmed kan arbeta med att utveckla ytterligare.

Infrea är verksam inom infrastrukturbranschen och bedriver sin verksamhet uteslutande i Sverige. Antal anställda inom Infrea är drygt 500 och då Infreas verksamhet är etablerad i Sverige är också de anställda geografiskt placerade i Sverige. Alla dotterbolag arbetar mot gemensamma mål och arbetar utifrån ett fokus på att underhålla, förbättra och vara med och bygga ut Sveriges infrastruktur. Infrea erbjuder tjänster inom två olika affärsområden:

- Mark och Anläggning
- Vatten och Avlopp

Inom affärsområdet Mark och Anläggning erbjuder Infrea tjänster som: markentreprenader, grundläggning, schaktning, finplanering, asfaltering inklusive produktion av asfalt och gjutasfalt. Tjänsterna som erbjuds inom detta affärsområde innebär lösningar som bidrar till en förbättrad infrastruktur, vilket i sin tur gynnar både samhälle och invånare.

Inom affärsområdet Vatten och Avlopp erbjuder Infrea tjänster som: rörinspektioner med kameror, högtrycksspolning, slamsugning, torr- och grävsugning, relining och transport av farligt avfall och restvatten. Infreas tjänster innefattar innovativa teknologier och expertis vilket genererar en strävan att som verksamhet bidra till stadsutveckling och förbättrad livskvalitet.

Infreas kunder består både av offentliga och privata aktörer som är i behov av långsiktigt hållbara tjänster kopplade till infrastruktur. De offentliga kunderna inkluderar kommuner, statliga myndigheter och andra offentliga institutioner som behöver tjänster inom anläggning och infrastruktur. Privata kunder kan vara energibolag, transportföretag samt andra industrier som arbetar med infrastrukturprojekt.

I och med att Infrea består av 15 dotterbolag som positionerar sig utspritt över landet, innebär det att Infreas marknad täcker in stora delar av Sverige. Därmed finns Infreas kunder också utspritt över större delar av landet. Genom att Infrea arbetar för att växa verksamheten geografiskt smart kan Infreas olika dotterbolag bidra till varandra, i stället för att konkurrera om kunderna vilket skapar samarbeten där vi arbetar med gemensamma kunder.

Infrea arbetar för att erbjuda tjänster till sina kunder som innebär att bevara, utveckla och underhålla infrastruktur för att främja ett långsiktigt hållbart samhälle. Infrea tar ansvar för och har som mål att i

våra tjänster effektivisera resursförbrukningen och strävar efter att endast använda förnyelsebar energi. Dessutom har Infrea som mål att i våra tjänster och processer se till att kunna erbjuda effektivitet för att på det sättet minimera resursförbrukning och framför allt materialspill. Det i kombination med en god hantering av avfall, återvinning och prioritering av återanvändning är några av våra prioriterade hållbarhetsfrågor i relation till våra kunder.

För en illustration av hur Infrea skapar värde för våra kunder och övriga intressenter hänvisas till sida 11 i årsredovisningen.

Värdekedja, väsentlighetsbedömning och intressenter

Grunden i arbetet med EU:s nya direktiv om hållbarhetsrapportering (CSRD) är att företagen ska kartlägga sin värdekedja. Att kartlägga värdekedjan ger insikter om vilka företagets intressenter är samt potentiella risker och möjligheter genom hela verksamheten, från inköp till färdig produkt eller tjänst. När värdekedjan är definierad har vi fått goda insikter om vilka delar av verksamheten vi behöver lägga extra fokus på i vårt hållbarhetsarbete. (Infreas värdekedja illustreras nedan.) När värdekedjan är definierad, genomförs den dubbla väsentlighetsanalysen.

En värdekedja brukar dela upp företagets verksamhet i det som kallas för uppströms aktiviteter, nedströms aktiviteter och egen verksamhet (se bild nedan). De olika aktiviteterna delas även in i olika scope för att kunna mäta koldioxidutsläpp enligt GHG-Protocol (Greenhouse Gas Protocol). GHG-protocol är ett globalt ramverk för att mäta, hantera och rapportera utsläpp av växthusgaser.

UPPSTRÖMS

Scope 3

Indirekta utsläpp i värdekedjan från inköp av material och tjänster.

UPPSTRÖMS

Scope 2

Indirekta utsläpp i värdekedjan från köpt energi och vatten.

INFREA

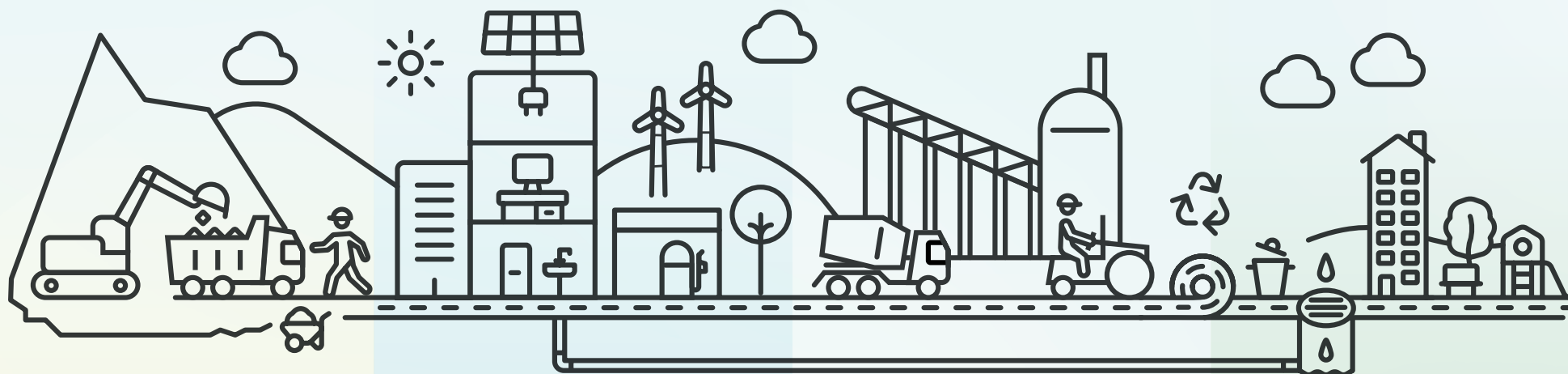
Scope 1

Direkta utsläpp från egna processer.

NEDSTRÖMS

Scope 3

Direkta utsläpp från kunders och slutanvändares processer.



Utsläpp från inköp av varor och tjänster:

- Leasade och ägda tillgångar, som arbetsmaskiner, bilar, utrustning.
- Byggmateriäl från bergtäkt, bergkross, sand, grus, krossad sten, cement, betong och bitumen, olja till asfalttillverkning.
- Transporttjänster under projektets gång och vid avslut.
- Produktionsavfall och övrig avfallshantering (schakt massor, spillvatten och övrigt avfall genererat under anläggningsprojektet).
- Insatsvaror till egen produktion som emballage, kemikalier, förbrukningsmaterial.
- Tjänsteresor och resor för pendling till arbetet.

Användning av köpt energi:

- Fastighetsel.
- Värme.

Förbränning i egna fordon, anläggningar och fastigheter:

- Bränsle till maskiner, arbetsfordon och bilar.
- Asfaltproduktion i egna asfaltverk.
- Aktiviteter som genomförs direkt av bolagets personal.

Utsläpp relaterade till kundens användning:

- Eventuell påverkan från resthantering eller deponering.
- Kunds slutbehandling av byggplats efter projektets slut.
- Återvinning eller återanvändning av material i anläggningsprojekt, såsom betong, asfalt, och stenmaterial för att minimera avfall och resursförbrukning.
- Slutproduktens funktion medför indirekta utsläpp vid användning.

Intressenter och deras synpunkter

I samband med att vi kartlagt vår värdekedja har vi även arbetat med att identifiera vilka våra intressenter är samt genomfört dialoger tillsammans med en del av dem. Ytterligare dialoger kommer att ske under 2025. Genom intressentdialogerna har vi fått värdefull information om vilka behov, krav och förväntningar våra intressenter har på oss i vårt hållbarhetsarbete. Intressenterna har gett oss värdefull input till identifiering och bedömning av våra väsentliga hållbarhetsfrågor. De olika intressenterna representerar en eller flera delar av vår värdekedja.

Några av de intressenter som identifierats är:

 Intressent	 Prioriterade områden	 Dialogmetod
Anställda	• Arbetsvillkor • Trygga och säkra arbetsplatser • Gott ledarskap	• Medarbetarundersökning • Medarbetarsamtal
Aktieägare	• Ekonomisk tillväxt • Hållbarhet • Potentiella investeringar	• Styrelsemöte • Bolagsstämma • Avstämningar
Finansiärer	• Ekonomiskt tillväxt • Villkor för investering • Tillväxtstrategi	• Avstämningsrapporter • Årsrapporter • Hållbarhetsrapporter • Nyheter och pressmeddelanden
Kunder	• Kundnöjdhet • Kvalitetssäkring • Hållbarhet	• Fysiska möten • Nyhetsbrev • Kundundersökningar • Avtal
Leverantörer/ underentreprenörer	• Klimatpåverkan • Kvalitet • Goda arbetsförhållanden med respekt för mänskliga rättigheter	• Fysiska möten • Avstämning-/uppföljningsmöte

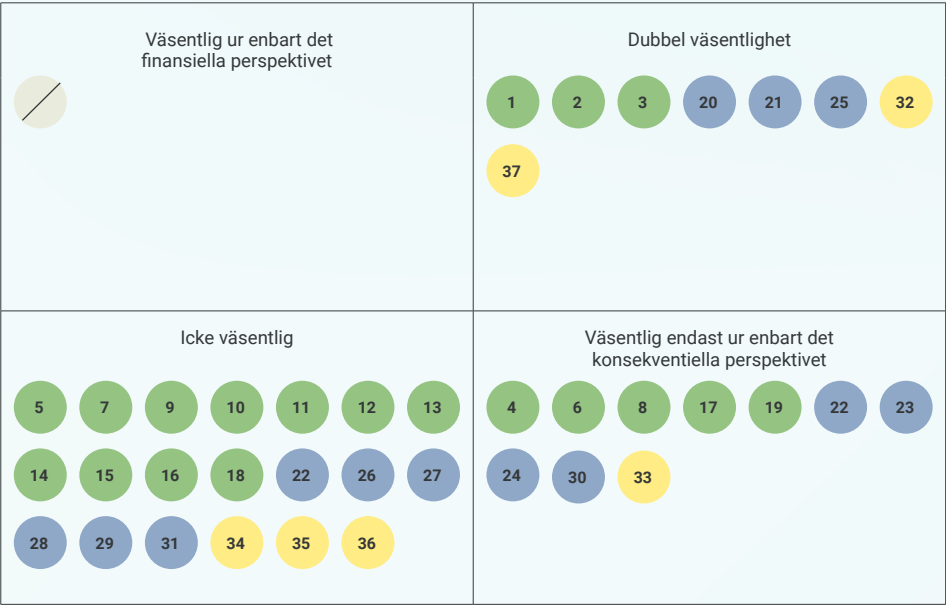
Dubbel väsentlighetsanalys

Den dubbla väsentlighetsanalysen är en metod för att identifiera och prioritera de hållbarhetsfrågor som är viktigast för företagen att sätta fokus på. Analysen utgår från två perspektiv (dubbel väsentlighet):

- 1. Påverkan på omvärlden – Vilken påverkan företagets verksamhet har på miljö, samhälle och ekonomi/styrning, både positivt och negativt. Kallas för materiell påverkan.
- 2. Påverkan på företaget – Hur externa faktorer inom hållbarhet, såsom klimatförändringar, regleringar eller marknadstrender, kan påverka företagets framgång och lönsamhet. Kallas för finansiell påverkan.

Genom att kombinera dessa perspektiv får vi en helhetsbild av vilka områden vi bör fokusera på för att både hantera risker och skapa värde för verksamheten. Samt att vi fått en tydlig bild av hur vi ska prioritera vårt hållbarhetsarbete på ett mycket effektivt sätt.

Utifrån den utförda dubbla väsentlighetsanalysen har Infrea identifierat följande områden som relevanta att beakta för vår verksamhet. De underämnena som bedömts vara väsentliga för Infreas verksamhet är fetmarkerade i tabellen till höger.



ESRS	ESRS frågestandard	Nr	ESRS underämne
E1	Klimatförändringar	1	Anpassning till klimatförändringar.
		2	Begränsning av klimatförändringar.
		3	Energi.
E2	Föroreningar	4	Förorening av luft.
		5	Förorening av vatten.
		6	Förorening av mark.
		7	Förorening av levande organismer och livsmedelsresurser.
		8	Ämnen som inger betänkligheter.
		9	Ämnen som inger mycket stora betänkligheter.
		10	Mikroplast.
E3	Vatten och marina resurser	11	Vatten.
		12	Marina resurser.
E4	Biologisk mångfald och ekosystem	13	Direkta påverkansfaktorer som leder till förlust av biologisk mångfald.
		14	Konsekvenser för arters tillstånd.
		15	Konsekvenser för ekosystems omfattning och tillstånd.
		16	Konsekvenser för beroenden av ekosystemtjänster.
E5	Resursanvändning och cirkulär ekonomi	17	Resursinflöden, inklusive resursanvändning.
		18	Resursutflöden, relaterade till produkter och tjänster.
		19	Avfall.
S1	Den egna arbetskraften	20	Arbetsvillkor.
		21	Likabehandling och lika möjligheter för alla.
		22	Andra arbetsrelaterade rättigheter.
S2	Arbetstagare i värdekedjan	23	Arbetsvillkor.
		24	Likabehandling och lika möjligheter för alla.
		25	Andra arbetsrelaterade rättigheter.
S3	Påverkade samhällen	26	Samhällens ekonomiska, sociala och kulturella rättigheter.
		27	Samhällens civila och politiska rättigheter.
		28	Urfolks rättigheter.
S4	Konsumenter och slutanvändare	29	Informationsrelaterade konsekvenser för slutanvändare.
		30	Personlig säkerhet för konsumenter och/eller slutanvändare.
		31	Social inkludering för konsumenter och/eller slutanvändare.
G1	Ansvarsfullt företagande	32	Företagskultur.
		33	Skydd för visseblåsare.
		34	Djurskydd.
		35	Politiskt engagemang och lobbyverksamhet.
		36	Förvaltning av förbindelser med leverantörer, inbegripet betalningsrutiner.
		37	Korruption och mutor.

Riskhantering och intern kontroll av hållbarhetsrapporten

Utöver den nyligen antagna strategin för 2025–2027 har Infrea en kontrollmiljö bestående av styrdokument, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som har kommunicerats ut och förankrats i organisationen. Vår kontrollmiljö skapar processer och rutiner som förebygger risker, säkerställer regelefterlevnad och lägger grunden för ett långsiktigt värdeskapande och tryggt arbete. Utöver uppförandekoden har Infrea styrdokument som berör säkerhet, hållbarhet, personal och arbetsmiljö. Dessa är anpassade till FN:s principer om mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, miljö och anti-korruption och kräver, vid kännedom om överträdelser, att vi agerar skyndsamt.

Ansvaret för våra interna styrdokument är decentraliserat. Det innebär att respektive vd ansvarar för att säkerställa att de interna styrdokumenterna tolkas och efterlevs i det lokala bolaget samt att koncernen direktiv för hållbarhetsrapportering följs. Denna delegerade struktur skapar en tydlig linje av ansvar och säkerställer att ledningen på lokal nivå är nära kopplad till och aktivt engagerad i genomförandet av koncernens övergripande styrdokument. Detta ger också dotterbolagen flexibilitet att anpassa implementeringen av styrdokument efter sina specifika behov och förutsättningar, samtidigt som de uppfyller koncernens övergripande krav och standarder.

Genom att integrera dessa styrdokument i de dagliga arbetsrutinerna samt skapa medvetenhet hos medarbetarna bidrar koncernen till en sund företagskultur, minskar risken för överträdelser och främjar hållbara samt etiska affärsprinciper.

Riskhantering är en central del av hållbarhetsarbetet. Ett effektivt och strukturerat arbete med identifiering och förebyggande av risker är avgörande, inte bara för att skapa bättre affärsmöjligheter utan även för att minimera fel och brister samt säkerställa en tryggarbetsmiljö. Risker kopplade till hållbarhet hanteras främst i den dubbla väsentlighetsanalysen i enlighet med CSRD, men även i Infreas övergripande riskhanteringsarbete.

Infrea utför årligen en riskanalys för identifiering och bedömning av risker inom olika riskkategorier. I denna riskanalys identifieras även väsentliga risker ur ett hållbarhetsperspektiv, nedan benämnda hållbarhetsrisker. De mest betydande hållbarhetsriskerna för Infrea är kopplade till miljö och arbetsmiljö. Att säkerställa goda arbetsvillkor och motverka korruption är också betydande

områden. När det gäller hållbarhetsrapporteringen har Infrea koncerngemensamma riktlinjer och mallar för rapportering. Kontrollmiljön uppdateras årligen utifrån koncernens bedömning av risker i rapporteringen. Kontrollaktiviteter är integrerade i affärsverksamheten och månadsvis uppföljning av väsentliga hållbarhetsposter sker månadsvis mellan dotterbolagen och koncernledningen enligt särskilt fastställda mallar. Efterlevnad av dessa följs upp via utformade kontrollaktiviteter och dokumenterad självutvärdering av intern kontroll. Parallellt utförs riskbedömningar regelbundet för att identifiera potentiella faror i olika arbetsmiljösituationer, särskilt vid förändringar i arbetsprocesser och verksamheten.

Identifierade risker kopplat till hållbarhet

Risk	Nyckeltal 2024	Utfall 2024	Utveckling 2023–2024
Miljöolycka	• Antal miljöolyckor	4 st	2023 – 6 st 
Utsläpp från fordon, maskiner och transporter	• Andel egenägda eller leasade miljöklassade fordon i förhållande till totalt antal fordon	20%	2023 – 20% 
Arbetsplatsolycka	• Antal LTIF • Andel sjukfrånvaro	15 5%	2023 – 13  2023 – 5 % 
Mångfald	• Andel kvinnor i koncernen	9%	2023 – 7% 
Korruption	• Antal rapporterade händelser i visselblåsarfunktionen	0	2023 – 0 

Miljöolyckor

För Infrea är det en självklarhet att aktivt arbeta för en ren och hållbar miljö i våra entreprenader. Vi ställer krav på att alla våra anställda och samarbetspartners ska uppfylla vår uppförandekod i syfte att sträva efter en hållbar utveckling av samhället. Under 2025 kommer våra anställda att genomgå en interaktiv utbildning i vår gemensamma uppförandekod i syfte att ytterligare befästa vår strävan efter en hållbar samhällsutveckling.

Genom att följa gällande krav på miljö och säkerhet, där försiktighetsprincipen och minimering av miljörisiker är naturliga inslag, visar våra dotterbolag sitt engagemang för en hållbar verksamhet. Flera av Infreas dotterbolag omfattas av tillstånds- och anmälningsplikt enligt Miljöbalken eller annan relevant lagstiftning. Ledningen bedömer att samtliga dotterbolag innehar nödvändiga tillstånd och licenser och utför sina verksamheter i enlighet med gällande miljölagstiftning.

Infrea mäter antalet miljöolyckor som en del av sina åtgärder för att övervaka och förebygga miljöolyckor. En del i arbetet med rapportering av miljöolyckor är att utreda hur vi kan säkerställa att samma typ av olycka inte ska upprepas.

Inget av bolagen inom koncernen är för närvarande involverat i miljörelaterade tvister eller föremål för krav avseende efterbehandlingsåtgärder eller ersättningsskyldighet på grund av miljöföroreningar. Under 2024 rapporterades 4 miljöolyckor, det är färre olyckor än under 2023. I huvudsak har olyckorna handlat om mindre olje- eller kemikalieläckage, vilka sanerats enligt gängse rutin.

Flera bolag bedriver tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. Cleanpipe, Cija Tank och Siljan Schakt har tillstånd för transport av avfall och farligt avfall i enlighet med Avfallsförordningen. Cija Tank har även tillstånd för mottagning och mellanlagring av farligt avfall. Asfaltsgruppen (drift av asfaltsverk), Duo Asfalt (drift av asfaltsverk, hantering och förvaring av flytande kemikalier), Siljan Schakt Entreprenad (täktverksamhet) och Markentreprenader i Östersund (täktverksamhet) bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken.



Utsläpp

Infrea har en negativ inverkan på klimatförändringar genom sin verksamhet, främst inom affärsområdet Mark och Anläggning. Den största delen av våra utsläpp kommer från fordon/maskiner, logistik och materialinköp. Genom att driva hållbarhetsarbetet på lokal nivå i varje dotterbolag strävar vi efter att upprätthålla en gemensam lägstanivå inom miljöområdet. Vi arbetar aktivt för att minimera vår påverkan på klimatförändringar och aktivt bidra till en hållbar utveckling.

Vi engagerar oss aktivt för att effektivisera resursförbrukningen och strävar efter att i första hand använda förnyelsebar energi. För våra uppdrag överväger dotterbolagen material som är energisnåla, återvinningsbara och miljövänliga. Vi vill även inspirera och uppmuntra våra kunder att göra miljövänliga val genom att dela kunskap och information.

Under 2024 har Infrea bland annat anslutit sig till Fossilfritt Sverige och har undertecknat bygg- och anläggningssektorns Färdplan för fossilfri konkurrenskraft. Tillsammans med över 100 företag och aktörer inom branschen har Infrea åtagit sig att halvera sina klimatutsläpp fram till 2030 och att uppnå nettonollutsläpp år 2045. Detta är ett viktigt steg för att bidra till en hållbar samhällsutveckling och stärka konkurrenskraften inom en alltmer klimatmedveten industri. För att minska våra utsläpp från fordon ytterligare har Infrea under hösten 2024 uppdaterat förmånsbilspolicyn som gäller för samtliga dotterbolag. Vid inköp av förmånsbil ska bilen vara 100 % elektrisk, eller i undantagsfall plug-in hybrid. Ett par av Infreas dotterbolag har under året även provat att köra servicebilar som är helt elektriska. Testet föll ut mycket väl och ett antal servicebilar till produktionen är beställda där leverans sker under 2025.

När det gäller resor och transporter tar vi ansvar för att minimera miljöpåverkan. Vid tjänsteresor beaktas valda transportmedels miljöpåverkan, och tåg förespråkas. Vi har även en kontinuerlig rapportering av andelen miljöklassade fordon som hjälper oss att kvantitativt följa utvecklingen av omställningen till en mer miljövänlig fordonsflotta. Effektiv intern transport- och logistikplanering är ett led i att vara kostnads-effektiv och samtidigt minimera utsläpp från verksamhetens transporter.

Dessa aktiviteter bidrar aktivt till att minimera risker kopplade till utsläpp, vilket är en del av vår beslutade strategi för perioden 2025–2027.

Arbetsplatsolycka

Engagerade medarbetare är vår främsta resurs för att nå framgång i vårt dagliga arbete. I vår arbetsgivarroll strävar vi efter långsiktiga relationer med våra medarbetare genom att erbjuda attraktiva anställningar, ett bra ledarskap, säkra arbetsmiljöer, konkurrenskraftiga villkor och kontinuerlig kompetensutveckling.

Arbetsmiljöfrågor står mycket högt på vår agenda, och varje dotterbolag förväntas noga följa alla gällande lagar och regler för att säkerställa en hög säkerhetsstandard på alla våra arbetsplatser. Vår verksamhet innebär att vi utför tungt fysiskt arbete, ofta i riskfyllda miljöer. Det innebär att det finns en relativt hög risk för att anställda ska skadas i samband med arbetet, om vi inte är uppmärksamma på de risker som finns runtom oss. För att minimera risken att en arbetsskada inträffar ställer vi höga krav på förebyggande arbete samt att arbetsmiljöplaner på projekt efterlevs och att arbetsberedningar alltid belyser arbetsmomentets största risker samt hur de ska elimineras eller förebyggas. Skyddsron-der ska genomföras systematiskt och säkerhetsrutiner ska finnas på varje arbetsplats.

Vid eventuella incidenter utvärderas, rapporteras och dokumenteras händelsen strukturerat, och åtgärder vidtas för att förebygga framtida incidenter. Olyckor ska rapporteras månadsvis till Infrea på de månadsavstämningar som genomförs med varje dotterbolag.

Alla dotterbolag ska ha en personalpolicy samt efterleva Infreas uppförandekod. Under senhösten 2024 påbörjade Infrea ett arbete med att ta fram en digital utbildning om den koncerngemensamma uppförandekoden. Samtliga anställda inom koncernen ska genomgå utbildningen under 2025.

Infrea har nollvision för allvarliga arbetsplatsolyckor och har etablerat strukturerade processer för att utvärdera, rapportera och dokumentera händelser. Dotterbolagen arbetar aktivt med förebyggande åtgärder i de fall ett tillbud eller en olycka inträffar. Under 2024 har flera av dotterbolagen börjat arbeta mer strukturerat och systematiskt med att rapportera och följa upp tillbud och olyckor, i syfte att förebygga att en allvarlig olycka ska inträffa. De flesta av dotterbolagen som saknat ett digitalt system för hantering av tillbud och olyckor har börjat implementera system för detta, vilket är mycket positivt. De dotterbolag som vid utgången av 2024 saknade ett digitalt system förväntas påbörja en implementering av detta under 2025.

Ett viktigt mått för att mäta de anställdas välmående generellt är andelen sjukfrånvaro. Vårt mål är att sjukfrånvaron på koncernnivå inte ska överstiga 5 procent.

Mångfald

Infrea vill vara en eftertraktad arbetsgivare som attraherar medarbetare som vill utvecklas tillsammans med oss. För att lyckas med detta ser vi att inkluderande arbetsplatser med en stor mångfald i kombination med ett bra och framåtlutat ledarskap är en framgångsfaktor. På Infrea har vi en kultur som grundar sig på våra gemensamma värderingar inom hela organisationen.

Jämställdhet och mångfald är prioriterade områden för Infrea. Alla medarbetare ska behandlas lika oavsett genus, genustillhörighet, etnisk tillhörighet, religion, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Nolltolerans gäller för diskriminering, och årlig rapportering om genusfördelning krävs. Generellt sett har vår bransch en överrepresentation av manlig arbetskraft. Vi arbetar strategiskt för att öka mångfalden hos oss genom att integrera detta perspektiv i våra rekryteringsprocesser och öka antalet kvinnor i koncernen. Under 2025 kommer fokus ligga på att attrahera fler kvinnliga anställda till produktionsrelaterade tjänster.

Förlust av nyckelpersoner och svårigheter att rekrytera utgör en överhängande risk inom vår bransch. Därför arbetar vi tillsammans med våra dotterbolag för att säkerställa att de är attraktiva arbetsgivare. En del i att vara en attraktiv arbetsgivare är att kontinuerligt kompetensutveckla sina medarbetare men också att utveckla de ledare man har i företaget. Ledaren har en mycket viktig roll för personalens välmående och utveckling. Under 2024 beslutades det bland annat om att genomföra chefsträning för våra platschefer för att ytterligare utveckla ledarskapet inom vår kärnverksamhet, det vill säga inom produktionen. Programmet startade i januari 2025.

Korruption

För att Infrea ska kunna växa och skapa långsiktigt värde för sina kunder, aktieägare, samhälle och dotterbolag är upprätthållandet av vårt rykte av yttersta vikt. Gott affärsetiskt agerande är avgörande för att säkerställa vår långsiktiga överlevnad på marknaden. Det innebär att koncernen måste agera i enlighet med en tydlig etisk kompass gentemot våra intressenter och omvärld.

Infrea har en tydlig nolltolerans mot korruption och mutor. Även om verksamheten primärt bedrivs i

Sverige, där risken för korruption och mutor anses vara relativt låg, är vår bransch en av de branscher i Sverige som historiskt varit hårdast drabbad av mutor och korruption. I Infreas riskanalys har vi lyft oetiskt agerande som en hållbarhetsrisk, just för att konsekvensen av ett oetiskt agerande riskerar att få långtgående och allvarliga konsekvenser för koncernen. Uppförandekoden sätter standarden för hög affärsetik och vi kräver att alla anställda följer både uppförandekoden och alla lagar och regler som styr vår verksamhet. Under första kvartalet 2025 kommer en utbildning om vår uppförandekod att lanseras. Utbildningen riktar sig till samtliga anställda inom koncernen, och den är obligatorisk att genomföra.

Inom Infrea driver vi en värderingsstyrd verksamhet där vi strävar efter att ha ett öppet företagsklimat, hög affärsetik och välmående medarbetare. Vi investerar i utbildning för våra medarbetare så att de ska känna sig trygga i vad som gäller. Infrea har policyer och regler kring mutor, korruption och affärsetiskt agerande, bland annat genom vår uppförandekod, vilken fastställer principer och förväntningar gentemot våra medarbetare, leverantörer och samarbetspartners.

Infrea strävar alltid efter att vara en pålitlig partner som agerar med höga etiska normer och transparens. Koncernens uppförandekod är en central del av arbetet med efterlevnad och fungerar både som intern kompass för att vägleda Infreas agerande, och som extern kommunikation för att klargöra förväntningarna på leverantörer och affärspartners. Vid nyanställning förväntas alla anställda ta del av uppförandekoden och vara medvetna om rapporteringsmekanismerna för potentiella oegentligheter.

Sedan 2022 har vi ett rapporteringsverktyg för visselblåsare. Den som misstänker en oegentlighet, som strider mot våra värderingar, affärsetik eller gällande lagstiftning har möjlighet att komma till tals utan rädsla för repressalier. Våra medarbetare, kunder och leverantörer är våra viktigaste källor till insikt om eventuella brister som måste rättas till. Denna struktur möjliggör att överträdelser kan rapporteras av både interna och externa personer, via möjligheten att anonymt rapportera bristen.

Alla anmälningar via vår visselblåsarfunktion tas emot av ett externt bolag som granskar alla rapporter. I de fall ärendet kategoriseras som ett visselblåsarärende kommer det även göras en kontroll gällande intressekonflikt för att säkerställa att ingen som skall utreda ärendet är en del av rapporten. Därefter överlämnas ärendet till en visselblåsarkommitté, vilken består av Infreas revisionsutskott. Vid behov av extern kompetens, kan utredningar även ske av extern aktör med erfarenhet av visselblåsarärenden och relaterade utredningar. Under året har 0 (0) händelser rapporterats.

Taxonomiförordningen

Rapportering enligt EU-taxonomin

Infrea AB är moderföretag i en koncern som har värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad, men har under det senaste räkenskapsåret inte haft ett genomsnittligt antal anställda som överstiger 500. Infrea uppfyller därmed inte kriterierna för upplysningskraven enligt EU:s taxonomiförordning, men har valt att göra en frivillig rapportering utifrån kriterierna i förordningen.

För räkenskapsåret 2024 innehåller rapporten information i linje med Taxonomiförordningen och dess delegerade akter som är tillämpliga vid rapporteringstidpunkten.

Ekonomiska aktiviteter som Infrea omfattas av

Bolagen inom Infrea utför ett stort antal ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomiförordningen. Efter genomförd analys av samtliga dotterbolags verksamheter har bedömningen gjorts att Infrea för räkenskapsåret 2024 omfattas av de ekonomiska verksamheter som anges i listan nedan. Listan är oförändrad mot föregående år.

- CCM 6.13 Infrastruktur för enpersonsfordon, cykeltrafik
- CCM 6.14 Infrastruktur för järnvägstransport
- CCM 7.7 Förvärv och ägande av byggnader
- CCA 6.15 Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik
- CCA 6.16 Infrastruktur för sjöfart
- WTR 2.1 Vattenförsörjning
- WTR 2.2 Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse
- CE 2.3 Insamling och transport av icke-farligt och farligt avfall
- CE 3.2 Renovering av befintliga byggnader
- CE 3.3 Rivning av byggnader och övriga anläggningar
- CE 3.4 Underhåll av vägar och motorvägar
- CE 3.5 Användning av betong i anläggningsarbete

Redovisningspolicy

Infreas omsättning genereras till allra största del av projekt där de olika dotterbolagen är leverantörer i olika beställares projekt och därmed inte sätter förutsättningar för, startar upp eller driver projekten. Detta innebär att dotterbolagen i de flesta fall inte har tillgång till den information som krävs för att kunna bedöma uppfyllnad av de tekniska granskningskriterierna samt kriterierna för att inte orsaka betydande skada (DNSH). Dotterbolagen saknar i dagsläget resurser och system för insamling och bedömning av den information som krävs för att kunna göra dessa bedömningar. Dotterbolagen tillämpar även olika redovisningssystem och har olika detaljnivå i sin rapportering. Det innebär att det i dagsläget inte är möjligt för moderbolaget att samla in så pass tillförlitlig information att en rättvisande fördelning mellan miljömässigt hållbara verksamheter och verksamheter som omfattas av taxonomin, men som inte är miljömässigt hållbara, kan göras. Mot bakgrund av ovan sker rapportering därför enbart avseende verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga).

Moderbolaget fortsätter arbetet med att ta fram rapporteringsinstruktioner för dotterbolagen samt metoder för informationsinsamling kopplat till kriterier för väsentligt bidrag, som på sikt även ska möjliggöra rapportering av miljömässigt hållbara verksamheter.

Dubbelräkning

Av samma anledning som nämns ovan är det inte möjligt att säkerställa att dubbelräkning inte sker i rapporteringen av två olika verksamheter. För att undvika dubbelräkning sker i sådana fall rapportering på den verksamhet för vilken mest väsentlig påverkan bedöms ske. Detta görs för följande ekonomiska verksamheter:

- CCM/CCA 5.1 Uppförande, utbyggnad och drift av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem, CCM/CCA 5.2 Förnyelse av system för uppsamling och rening av vatten samt vattenförsörjningssystem och WTR 2.1 Vattenförsörjning; bedömningen görs att Infreas verksamhet bidrar mer till den ekonomiska verksamheten vattenförsörjning generellt än till systemen för

detta och rapportering sker därför enbart för den ekonomiska verksamheten WTR 2.1.

- CCA 6.13 infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik, CCA 6.14 Infrastruktur för järnvägstransport och CCA 7.7 Förvärv och ägande av byggnader; rapportering för dessa ekonomiska verksamheter sker för målet begränsning av klimatförändring (CCM)
- CCA 7.2 Renovering av befintliga byggnader och CCA 3.2 Renovering av befintliga byggnader; rapportering för dessa ekonomiska verksamheter sker för målet cirkulär ekonomi (CE)
- PPC 2.1 Insamling och transport av farligt avfall; rapportering för denna ekonomiska verksamhet sker för målet cirkulär ekonomi (CE)

Kriterier för minimiskyddsåtgärder

Då Infrea inte rapporterar någon av de ekonomiska aktiviteterna som taxonomiförenliga, har ingen analys avseende kriterierna för minimiskyddsåtgärder gjorts.

Infrea har policyer som gäller samtliga dotterbolag i koncernen. Bland dessa finns bland annat personal- och visseblåsarpolicy samt en uppförandekod. Infrea har även processer på plats inför avtal med nya leverantörer och utbildning för medarbetarna avseende uppförandekoden.

Inga anmälningar avseende brott mot mänskliga rättigheter har lämnats avseende Infrea. Infrea eller dess ledning har inte dömts för lagbrott avseende skatt, mänskliga rättigheter, mutor och korruption eller konkurrens.

Infrea kommer under räkenskapsåret 2025 påbörja arbetet med att säkerställa att uppförandekod och övriga policyer är linjerade med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Centrala resultatindikatorer

Omsättning

Mot bakgrund av att dotterbolagens olika uppsättningar i sina respektive redovisningssystem för närvarande inte möjliggör att visa detaljerad information per rapporterad ekonomisk verksamhet i huvudboken, har de redovisade beloppen i täljaren för omsättning per ekonomisk verksamhet tagits fram genom uppskattningar och inhämtande av data från andra källor. Exempel på källor är

projektsammanställningar, av respektive dotterbolags personal. De uppskattade beloppen har därefter sammanställts på koncernnivå efter avdrag för koncernintern försäljning.

Capex (kapitalutgifter)

Vid beräkning av täljaren för capex har de kapitalutgifter som är direkt hänförliga till maskiner som enbart kan användas för en specifik ekonomisk verksamhet (till exempel asfaltsmaskiner och tankbilar) redovisats för dessa respektive ekonomiska verksamheter (CCA 6.15, CE 2.3 och CE 3.4). Även kapitalutgifter direkt hänförliga till de lokaler som redovisas som nyttjanderättstillgångar i årsredovisningen har brutits ut från de totala kapitalutgifterna hänförliga till de ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin och redovisas för den ekonomiska verksamheten CCM 7.7.

Resterande kapitalutgifter hänförliga till de ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin har fördelats enligt fördelningsnyckel (se avsnitt Omsättning) för samtliga ekonomiska verksamheter förutom CCM 7.7.

Kapitalutgifterna under räkenskapsåret avser främst tillägg till nyttjanderättstillgångar, men även till viss del till materiella anläggningstillgångar.

Opex (driftsutgifter)

Vid beräkning av täljaren för opex har de driftsutgifter som är direkt hänförliga till de lokaler som redovisas som nyttjanderättstillgångar i årsredovisningen brutits ut från de totala driftsutgifterna hänförliga till de ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin och redovisas för den ekonomiska verksamheten CCM 7.7.

Resterande driftsutgifter hänförliga till de ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin har fördelats enligt fördelningsnyckel (se avsnitt Omsättning) för samtliga ekonomiska verksamheter förutom CCM 7.7.

Driftsutgifterna under räkenskapsåret avser reparation och underhåll för maskiner och lokaler. (Tabeller Omsättning, Capex och Opex)

Jämförelse mot föregående år

Andelen omsättning som omfattas av taxonomin varierar till viss del naturligt mellan åren beroende på projektmixen i respektive dotterbolag. Då dotterbolagen håller på att anpassa sig till regelverket, som fortfarande är relativt nytt, har också några uppdaterade bedömningar gjorts under året kring huruvida specifika delar skall inkluderas i en ekonomisk verksamhet som omfattas av taxonomin eller ej, därav är andelen som omfattas lägre än 2023.

Då CapEx och OpEx till viss del rapporteras utifrån en fördelningsnyckel baserad på omsättningen, så följer dessa siffror delvis omsättningens förändring mot föregående år.

Kärnenergi- och fossilgasrelaterad verksamhet

Som tabellen nedan visar förekommer inga ekonomiska verksamheter inom Infrea som avser kärnenergi- eller fossilgasrelaterad verksamhet.

(Tabell Kärnenergi och fossilgas)

Omsättning

Kriterier för väsentligt bidrag										DNSH-kriterier (Do No Significant Harm)																													
Ekonomiska verksamheter (1)	Kod (a) (2)	Omsättning (3)	Andel av omsättningen, år n (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenlig med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) omsättning, år n-1 (18)	Kategori möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställningsverksamhet (20)																				
		Valuta	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T																				
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																																							
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																																							
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-																					
Varav möjliggörande verksamheter		-	-	-													-	E																					
Varav omställningsverksamheter		-	-	-													-			T																			
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																																							
				EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL																														
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	63,6	3%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%																						
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	30,6	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%																						
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	-	-	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								-																						
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	508,0	24%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								27%																						
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	14,8	1%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%																						
Vattenförsörjning	WTR 2.1	47,9	2%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								7%																						
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	3,8	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%																						
Insamling och transport av icke-farligt och farligt avfall	CE 2.3	17,8	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								6%																						
Renovering av befintliga byggnader	CE 3.2	132,5	6%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								6%																						
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	1,8	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%																						
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	270,5	13%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								19%																						
Användning av betong i anläggningsarbete	CE 3.5	18,4	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								1%																						
Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		1 109,7	53%	5%	25%	2%	-	21%	-								71%																						
A. Omsättning för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		1 109,7	53%	5%	25%	2%	-	21%	-								71%																						
B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																																							
Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		966,9	47%																																				
TOTALT (A+B)		2 076,5	100%																																				
										Andel av omsättningen/total omsättning																													
										Taxonomiförenlighet per mål										Mål som omfattas av taxonomin																			
										CCM										-										5%									
										CCA										-										25%									
										WTR										-										2%									
										CE										-										21%									
										PPC																													
										BIO										-																			

¹⁾ I flera av rutor i tabellerna har "*" angetts, vilket innebär att någon bedömning ej har gjorts. Exempelvis gäller detta för flera av rutor i kolumn 5-16 (kriterier för väsentligt bidrag och DNSH-kriterierna) under avsnitt A.1, då ingen rapportering sker i detta avsnitt, som förklarats tidigare.

Kapitalutgifter (Capex)

Kriterier för väsentligt bidrag																			DNSH-kriterier (Do No Significant Harm)			
Ekonomiska verksamheter (1)	Kod (a) (2)	Kapitalutgifter (3)	Andel av kapitalutgifterna, år n (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenliga med taxonomi-kraven (A) 1) eller som omfattas av taxonomi-kraven (A) 2) kapitalutgifter, år n-1 (18)	Kategori i möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställnings-verksamhet (20)			
		Valuta	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T			
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																						
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																						
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-							-					
Varav möjliggörande verksamheter		-	-	-													-	E				
Varav omställningsverksamheter		-	-	-													-		T			
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																						
				EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL													
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	0,8	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%					
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	0,4	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%					
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	18,4	28%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								4%					
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	10,7	16%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								20%					
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	0,2	0%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%					
Vattenförsörjning	WTR 2.1	0,6	1%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								4%					
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	0,0	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%					
Insamling och transport av icke-farligt och farligt avfall	CE 2.3	0,2	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								21%					
Renovering av befintliga byggnader	CE 3.2	1,7	3%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								4%					
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	0,0	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%					
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	20,5	31%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								24%					
Användning av betong i anläggningsarbete	CE 3.5	0,2	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								1%					
Kapitalutgifter för de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		53,9	81%	30%	16%	1%	-	34%	-								82%					
A. Kapitalutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		53,9	81%	30%	16%	1%	-	34%	-								82%					
B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																						
Kapitalutgifterna hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		12,5	19%																			
TOTALT (A+B)		66,4	100%																			
																			Andel av omsättningen/total omsättning			
																			Taxonomiförenlighet per mål		Mål som omfattas av taxonomin	
																			CCM	-	30%	
																			CCA	-	16%	
																			WTR	-	1%	
																			CE	-	34%	
																			PPC	-		
																			BIO	-		

*) I flera av rutorna i tabellerna har "-" angetts, vilket innebär att någon bedömning ej har gjorts. Exempelvis gäller detta för flera av rutorna i kolumn 5-16 (kriterier för väsentligt bidrag och DNSH-kriterierna) under avsnitt A 1, då ingen rapportering sker i detta avsnitt, som förklarats tidigare.

CCM

CCA

WTR

CE

PPC

BIO

1) I flera av rutor i tabellerna har "-" angetts, vilket innebär att någon bedömning ej har gjorts. Exempelvis gäller detta för flera av rutor i kolumn 5-16 (kriterier för väsentligt bidrag och DNSH-kriterierna) under avsnitt A 1, då ingen rapportering sker i detta avsnitt, som förklarats tidigare.

Driftsutgifter (Opex)

Kriterier för väsentligt bidrag										Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada									
Ekonomiska verksamheter (1)	Kod (a) (2)	Driftsutgifter (3)	Andel av driftsutgifterna, år n (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)	Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel förenliga med taxonomikraven (A 1) eller som omfattas av taxonomikraven (A 2) driftsutgifter, år n-1 (18)	Kategori i möjliggörande verksamhet (19)	Kategori omställningsverksamhet (20)
	Valuta																		
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
A.1. Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter																			
Driftsutgifter för de miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheterna (A.1)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Varav möjliggörande verksamheter		-	-	-														E	
Varav omställningsverksamheter		-	-	-															T
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																			
				EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL										
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	CCM 6.13	0,9	3%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								2%		
Infrastruktur för järnvägstransport	CCM 6.14	0,4	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	0,2	1%	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Infrastruktur som möjliggör vägtransport och kollektivtrafik	CCA 6.15	6,9	24%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								27%		
Infrastruktur för sjöfart	CCA 6.16	0,2	1%	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL								0%		
Vattenförsörjning	WTR 2.1	0,7	2%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								7%		
Rening av avloppsvatten från tätbebyggelse	WTR 2.2	0,1	0%	N/EL	N/EL	EL	N/EL	N/EL	N/EL								1%		
Insamling och transport av icke-farligt och farligt avfall	CE 2.3	0,2	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								6%		
Renovering av befintliga byggnader	CE 3.2	1,8	6%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								6%		
Rivning av byggnader och övriga anläggningar	CE 3.3	0,0	0%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								0%		
Underhåll av vägar och motorvägar	CE 3.4	3,7	13%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								19%		
Användning av betong i anläggningsarbete	CE 3.5	0,3	1%	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	EL	N/EL								1%		
Driftsutgifter för de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		15,3	54%	5%	25%	2%	-	21%	-								72%		
A. Driftsutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		15,3	54%	5%	25%	2%	-	21%	-								72%		
B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																			
Driftsutgifterna hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)		13,2	46%																
TOTALT (A+B)		28,5	100%																
										Andel av omsättningen/total omsättning									
										Taxonomiförenlighet per mål					Mål som omfattas av taxonomin				
										CCM	-						5%		
										CCA	-						25%		
										WTR	-						2%		
										CE	-						21%		
										PPC	-						-		
										BIO	-						-		

¹⁾I flera av rutor i tabellerna har "-" angetts, vilket innebär att någon bedömning ej har gjorts. Exempelvis gäller detta för flera av rutor i kolumn 5-16 (kriterier för väsentligt bidrag och DNSH-kriterierna) under avsnitt A 1, då ingen rapportering sker i detta avsnitt, som förklarats tidigare.

1) I flera av rutor i tabellerna har "-" angetts, vilket innebär att någon bedömning ej har gjorts. Exempelvis gäller detta för flera av rutor i kolumn 5-16 (kriterier för väsentligt bidrag och DNSH-kriterierna) under avsnitt A 1, då ingen rapportering sker i detta avsnitt, som förklarats tidigare.

Kärnenergi- och fossilgasrelaterad verksamhet

Som tabellen nedan visar förekommer inga aktiviteter inom Infrea som avser kärnenergi- eller fossilgasrelaterad verksamhet.

Kärnenergi- och fossilgasrelaterade verksamheter		
1	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot forskning, utveckling, demonstration och utbyggnad av innovativa elproduktionsanläggningar som producerar energi från kärnenergiprocesser med minimalt avfall från bränslecykeln.	Nej
2	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande och säker drift av nya kärntekniska anläggningar för produktion av el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion, samt för säkerhetsuppgräderingar av dessa, med hjälp av bästa tillgängliga teknik.	Nej
3	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot säker drift av befintliga kärntekniska anläggningar som producerar el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion från kärnenergi, samt säkerhetsuppgräderingar av dessa.	Nej
Fossilgasrelaterade verksamheter		
4	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande eller drift av elproduktionsanläggningar som producerar el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	Nej
5	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av anläggningar för kombinerad produktion av värme/kyla och el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	Nej
6	Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av värmeproduktionsanläggningar som producerar värme/kyla med hjälp av fossila gasformiga bränslen.	Nej

Rapport över resultat och övriga totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2024	2023
Nettoomsättning	2,3	2 077,9	2 014,2
Övriga rörelseintäkter	2,4	12,5	26,8
Totala intäkter		2 090,4	2 041,0
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	15	-1 374,0	-1 308,0
Övriga externa kostnader	7,13	-164,7	-200,2
Personalkostnader	6	-429,8	-432,7
Avskrivningar och nedskrivningar	11,12,13	-106,2	-84,9
Övriga rörelsekostnader	5	-0,9	-2,7
Rörelseresultat	3	14,8	12,5
Finansiella intäkter		2,0	0,9
Finansiella kostnader		-22,2	-21,5
Finansnetto	8	-20,2	-20,7
Resultat före skatt		-5,4	-8,1
Skatt	9	-2,6	0,5
Årets resultat		-8,0	-7,6
Koncernens rapport över totalresultat			
Årets resultat		-8,0	-7,6
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-8,0	-7,6
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		-8,0	-7,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie	10		
Resultat per aktie före utspädning (kr)		-0,3	-0,4
Resultat per aktie efter utspädning (kr) ¹⁾		-0,3	-0,4
Antal aktier	10,19		
Antal aktier vid periodens utgång		29 983 590	19 989 060
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		26 979 770	19 936 547
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning ¹⁾		26 979 770	19 936 547

¹⁾ Utestående teckningsoptioner ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1,11	441,3	456,8
Materiella anläggningstillgångar	12	139,8	157,8
Nyttjanderättstillgångar	13	180,7	195,1
Långfristiga fordringar	14	0,1	0,1
Summa anläggningstillgångar		762,0	809,8
Varulager	15	32,4	31,6
Avtalstillgångar	2	144,2	155,0
Kundfordringar	16	255,5	246,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	14,7	17,6
Övriga fordringar	14	14,9	11,6
Likvida medel	18	155,8	66,9
Summa omsättningstillgångar		617,4	529,1
SUMMA TILLGÅNGAR		1 379,5	1 338,9

Belopp i Mkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL	19		
Aktiekapital		1,2	0,8
Övrigt tillskjutet kapital		474,5	392,9
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		161,9	169,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		637,6	563,6
Summa eget kapital		637,6	563,6
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	20	167,0	194,8
Långfristiga leasingskulder	20	113,1	127,8
Övriga avsättningar		0,7	0,7
Uppskjutna skatteskulder	9	26,7	29,6
Summa långfristiga skulder		307,5	352,9
Kortfristiga räntebärande skulder	20	28,8	32,4
Kortfristiga leasingskulder	20	51,5	46,5
Leverantörsskulder		162,1	191,2
Avtalsskulder	2	55,8	27,2
Skatteskulder		4,4	2,0
Övriga skulder	21	42,2	33,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	89,5	89,7
Summa kortfristiga skulder		434,4	422,4
SUMMA SKULDER		741,9	775,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 379,5	1 338,9

Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

Belopp i Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2023-01-01	0,8	392,8	181,6	575,2	-	575,2
Årets resultat			-7,6	-7,6		-7,6
Övrigt totalresultat			-	-	-	-
Årets totalresultat			-7,6	-7,6	-	-7,6

Transaktioner med koncernens ägare

Tillskott från och värdeöverföringar till ägare

Återköp av egna aktier			-6,1	-6,1		-6,1
Överlåtelse av egna aktier 1)			2,0	2,0		2,0
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner		0,1		0,1		0,1
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	-	0,1	-4,1	-4,0	-	-4,0
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	0,1	-4,1	-4,0	-	-4,0
Utgående eget kapital 2023-12-31	0,8	392,9	169,9	563,6	-	563,6

¹⁾ Under det tredje kvartalet skede 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.

Belopp i Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2024-01-01	0,8	392,9	169,9	563,6	-	563,6
Årets resultat			-8,0	-8,0		-8,0
Övrigt totalresultat			-	-	-	-
Årets totalresultat			-8,0	-8,0	-	-8,0
Transaktioner med koncernens ägare						
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare						
Nyemission	0,4	82,6		83,0		83,0
Emissionskostnader		-1,1		-1,1		-1,1
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner		0,2		0,2		0,2
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	0,4	81,6	-	82,0	-	82,0
Summa transaktioner med koncernens ägare	0,4	81,6	-	82,0	-	82,0
Utgående eget kapital 2024-12-31	1,2	474,5	161,9	637,6	-	637,6

Rapport över kassaflöden för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-5,4	-8,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	99,6	70,4
Betald inkomstskatt		-8,5	-9,0
		85,7	53,3
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-0,8	-3,8
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		1,3	22,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		13,5	-41,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		99,7	30,4
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-19,8	-19,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	12	12,7	34,7
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	1	-	-19,5
Avyttring av finansiella tillgångar		0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7,1	-4,0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		83,0	-
Emissionskostnader		-1,1	-
Optionspremier		0,2	0,1
Återköp av egna aktier		-	-6,1
Upptagna lån	18	1,8	28,6
Amortering av lån	18	-33,2	-47,3
Amortering av leasingskuld	18	-54,4	-59,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3,8	-84,5
Årets kassaflöde		88,9	-58,1
Likvida medel vid årets början		66,9	125,0
Likvida medel vid årets slut	18	155,8	66,9

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2024	2023
Nettoomsättning	3	20,5	17,7
Övriga rörelseintäkter	4	0,0	0,0
Totala intäkter		20,5	17,7
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-10,6	-14,1
Personalkostnader	6	-14,5	-8,7
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	12	0,0	0,0
Rörelseresultat		-4,5	-5,1
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	25	1,0	-24,0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	4,2	2,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-13,8	-14,0
Resultat efter finansiella poster		-13,2	-40,3
Bokslutsdispositioner	26	34,8	38,4
Resultat före skatt		21,6	-1,9
Skatt	9	-4,1	-4,5
Årets resultat		17,5	-6,4
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		17,5	-6,4

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	12	0,2	0,2
Summa materiella anläggningstillgångar		0,2	0,2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	27	673,4	688,4
Uppskjuten skattefordran	9	-	0,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		673,4	688,5
Summa anläggningstillgångar		673,6	688,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		70,0	88,4
Övriga fordringar	14	3,9	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1,7	1,8
Summa kortfristiga fordringar		75,7	90,8
Kassa och bank	18	155,8	64,4
Summa omsättningstillgångar		231,5	155,2
SUMMA TILLGÅNGAR		905,0	843,9

Belopp i Mkr	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	19		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1,2	0,8
Reservfond		0,0	0,0
		1,2	0,8
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		472,0	390,4
Balanserat resultat		107,9	114,3
Årets resultat		17,5	-6,4
		597,3	498,3
Summa eget kapital		598,6	499,1
Obeskattade reserver		18,2	11,8
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	160,0	181,0
Summa långfristiga skulder		160,0	181,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	21,1	21,2
Leverantörsskulder		0,6	1,4
Skulder till koncernföretag		89,2	112,9
Aktuella skatteskulder		3,3	3,6
Övriga skulder	21	10,9	10,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	3,2	2,4
Summa kortfristiga skulder		128,3	152,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		905,0	843,9

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Belopp i Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2023-01-01	0,8	0,0	390,3	99,5	18,9	509,5
Årets resultat					-6,4	-6,4
Övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					-6,4	-6,4
Vinstdisposition				18,9	-18,9	-
Återköp av egna aktier				-6,1		-6,1
Överlåtelse av egna aktier				2,0		2,0
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner			0,1			0,1
Utgående eget kapital 2023-12-31	0,8	0,0	390,4	114,3	-6,4	499,1
Ingående eget kapital 2024-01-01	0,8	0,0	390,4	114,3	-6,4	499,1
Årets resultat					17,5	17,5
Övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					17,5	17,5
Vinstdisposition				-6,4	6,4	-
Nyemission	0,4		82,6			83,0
Emissionskostnader			-1,1			-1,1
Inbetald premie vid utfärdande av teckningsoptioner			0,2			0,2
Utgående eget kapital 2024-12-31	1,2	0,0	472,0	107,9	17,5	598,6

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-13,2	-40,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18	15,0	24,0
Betald inkomstskatt		-4,3	-4,3
		-2,5	-20,6
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-3,0	-1,2
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-7,7	-34,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13,2	-55,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	1	-	-27,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-27,3
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		83,0	-
Emissionskostnader		-1,1	-
Optionspremier		0,2	0,1
Återköp av egna aktier		-	-6,1
Koncernbidrag		43,7	27,9
Upptagna lån	18	-	25,1
Amortering av lån	18	-21,1	-24,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		104,6	22,7
Årets kassaflöde		91,4	-60,5
Likvida medel vid årets början		64,4	124,9
Likvida medel vid årets slut	18	155,8	64,4

Not 1 Förvärv av rörelse

Inga förvärv har genomförts under 2024.

Effekter av förvärv

Likvidpåverkan på koncernen	2024	2023
Överförd ersättning	-	-32,7
Skuldförd villkorad köpeskilling	-	9,6
Ersättning via emittering av aktier	-	2,0
Reglerad skuldförd ersättning	-	-0,1
Förvärvade likvida medel	-	7,2
Total likvidpåverkan	-	-14,0

Överförd ersättning	2024	2023
Likvida medel	-	21,1
Villkorad köpeskilling	-	9,6
Ersättning via emittering av aktier	-	2,0
Total överförd ersättning	-	32,7

Villkorade/skuldförda köpeskillingar	2024	2023
Per 1 januari	9,5	5,5
Tillkommande poster	-	9,6
Omvärdering över resultaträkningen	-	-
Reglerat under perioden	-	-5,6
Per 31 december	9,5	9,5

Förvärvsrelaterade utgifter

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 0,0 Mkr (0,2) och avser arvoden till legala rådgivare i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som övriga externa kostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat.

Villkorade/skuldförda köpeskillingar

Per 31 december 2024 redovisades villkorade/skuldförda köpeskillingar om 9,5 Mkr i posten "övriga kortfristiga skulder" i koncernens rapport över finansiell ställning. Det verkliga värdet på de villkorade köpeskillingarna är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Det löper ingen ränta på skulderna och de har inte diskonterats då effekten av detta ansetts oväsentlig. Skulden avser tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Scandinavian Roadconstruction AB. Avstämningsperioden löpte till april 2024. Beloppet beräknas fastställas och regleras under andra kvartalet 2025.

Övervärden

Det övervärde om 13,5 Mkr som uppstod från förvärv 2023 var i sin helhet hänförlig till goodwill. Några övriga immateriella tillgångar som uppfyller villkoren för separat redovisning identifierades inte. I goodwillvärdet ingår värdet av medarbetarnas kännedom avseende marknad, kunder och underleverantörer. Vidare ingår det samlade strukturkapitalet hos förvärvade bolag där förmågan att framgångsrikt vinna såväl som att genomföra projekt är det som skapar värde. Övervärde på maskiner togs upp till ett belopp om 2,5 Mkr netto efter uppskjuten skatt.

Övriga upplysningar

Inga justeringar har skett av den förvärvskalkyl som upprättades i samband med förvärv under 2023.

Not 2 Intäkter

Merparten av intäkterna inom Infrea avser skapande eller förbättring av en tillgång som kunden kontrollerar eller, att det inte finns en alternativ användning av för tillgången för Infrea samtidigt som vi har rätt till betalning för hittills utförd prestation, varför prestationsåtagande uppfylls, och intäkterna redovisas, över tid. Samtliga varor och tjänster levereras i Sverige varför ingen upplysning om uppdelning på geografiska marknader lämnas.

Fördelningen av intäkter från avtal med kunder efter tidpunkt för intäktsredovisning sammanfattas nedan.

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning		Vatten & Avlopp		Elimineringar och övrigt		Totalt	
Tidpunkt för intäktsredovisning	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Varor som redovisas vid en given tidpunkt	4,6	13,3	-	-	-	-	4,6	13,3
Varor och tjänster som redovisas över tid	1 910,2	1 822,5	164,0	180,6	-0,9	-2,2	2 073,3	2 000,9
Summa Intäkter från avtal med kunder	1 914,8	1 835,8	164,0	180,6	-0,9	-2,2	2 077,9	2 014,2
Övriga intäkter	9,2	21,4	3,2	5,4	0,0	-	12,5	26,8
Summa externa intäkter	1 924,0	1 857,2	167,3	186,1	-0,8	-2,2	2 090,4	2 041,0

Avtalsbalanser

Information om fordringar, avtalstillgångar och avtalsskulder från avtal med kunder sammanfattas nedan.

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Kundfordringar	255,5	246,4	-	-
Avtalstillgångar	144,2	155,0	-	-
Avtalsskulder	55,8	27,2	-	-

Av de 27,1 Mkr som redovisades som avtalsskuld per 31 december 2023 har hela beloppet intäktsförts under 2024. Det finns inga intäkter som redovisats under 2024 från prestationsåtaganden som uppfyllts (eller delvis uppfyllts) under tidigare perioder.

I enlighet med förenklingsregel i IFRS 15 så lämnas ingen information om återstående prestationsåtaganden per den 31 december 2024 eller den 31 december 2023 som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år. För återstående prestationsåtaganden som har en ursprunglig förväntad löptid på mer än ett år uppgår det sammanlagda transaktionspriset för ouppfyllda (eller delvis ouppfyllda) prestationsåtaganden i slutet av rapportperioden till 652,1 Mkr (528,3). Dessa förväntas intäktsredovisas primärt under 2025 men också under åren 2026 och 2027.

Not 3 Rörelsesegment

Segmentsrapportering upprättas för koncernen utifrån affärsområden. Indelning i affärsområden speglar Infreas interna organisation och rapportstruktur. Segmentsrapporteringen är baserad på högste verkställande beslutsfattarens uppföljning av verksamheten vilket inom koncernen är moderbolagets vd tillika koncernchef. Resultatmått som följs upp är nettoomsättning, EBITA samt rörelseresultat. IFRS 16 tillämpas i segmentsrapporteringen. Koncernen består av två rörelsesegment:

- Mark & Anläggning
- Vatten & Avlopp

Mark & Anläggning

Verksamheten inom Mark & Anläggning utgörs av produktion av olika sorters asfaltmassa och anläggningstjänster. Tjänsterna innefattar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdsytor. Geografiskt är bolagen utspridda över stora delar av Sverige. Läggnig av asfalt är beroende av utomhustemperaturen varför affärsområdets verksamhet i huvudsak är koncentrerad till perioden andra till fjärde kvartalet. Affärsområdet utför uppdrag åt såväl offentlig som privat sektor.

Vatten & Avlopp

Verksamheten inom Vatten & Avlopp avser tillhandahållande av fullservicearbete inom avlopp, vatten och avfall. Tjänsterna innefattar högtrycksspolning, TV-inspektion, relining, torr- och grävsug, avfallshantering, service av oljeavskiljare, slamtömning, dammbindning och vattenleveranser. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Göteborgs- och Stockholmsområdet. Affärsområdet utför uppdrag åt offentlig samt privat sektor.

Övriga enheter

Enligt IFRS ska den del av verksamheten som inte utgör egna rörelsesegment benämnas Övriga segment. Hos Infrea är det moderbolaget Infrea AB. Moderbolagets huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt innehar IR-funktionen för koncernen. Moderbolaget har ingen extern intäktskälla.

Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 2 Intäkter.

2024	Mark & Anläggning	Vatten & Avlopp	Infrea (moderbolag)	Koncerngemensamt och eliminerings	Totalt
Nettoomsättning, Mkr	1 914,8	164,0	20,5	-21,4	2 077,9
EBITA, Mkr	23,0	11,6	-4,4	-	30,2
EBITA-marginal, %	1,2	7,0	neg	-	1,4
Rörelseresultat, Mkr	7,9	11,3	-4,4	-	14,8
Rörelsemarginal, %	0,4	6,8	neg	-	0,7

2023	Mark & Anläggning	Vatten & Avlopp	Infrea (moderbolag)	Koncerngemensamt och eliminerings	Totalt
Nettoomsättning, Mkr	1 835,8	180,6	17,7	-19,9	2 014,2
EBITA, Mkr	8,0	10,0	-5,0	-	12,9
EBITA-marginal, %	0,4	5,4	neg	-	0,6
Rörelseresultat, Mkr	7,9	9,7	-5,0	-	12,5
Rörelsemarginal, %	0,4	5,2	neg	-	0,6

Tillgångar

	2024		2023	
Belopp i Mkr	Totala tillgångar	Varav immateriella och materiella anläggningstillgångar	Totala tillgångar	Varav immateriella och materiella anläggningstillgångar
Mark & Anläggning	1 179,5	619,7	1 219,4	650,2
Vatten & Avlopp	181,7	139,0	201,8	155,0
Koncerngemensamt och eliminerings	18,2	3,2	-82,4	4,5
	1 379,5	761,9	1 338,9	809,7

Goodwill och varumärken uppgår till 382,4 Mkr (397,4) inom Mark & Anläggning och 57,9 Mkr (57,9) inom Vatten & Avlopp.

Skulder

Belopp i Mkr	2024	2023
Mark & Anläggning	565,9	560,7
Vatten & Avlopp	97,3	117,1
Koncerngemensamt och eliminerings	78,7	97,5
	741,9	775,3

Not 4 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
Belopp i Mkr	2024	2023	2024	2023
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	7,5	18,4	-	-
Övrigt	4,9	8,4	0,0	0,0
	12,5	26,8	0,0	0,0

Not 5 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
Belopp i Mkr	2024	2023	2024	2023
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,4	-1,8	-	-
Övrigt	-0,5	-0,8	-	-
	-0,9	-2,7	-	-

Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavare

Medelantalet anställda	2024	varav män, %	2023	varav män, %
Moderbolaget				
Sverige	6	83%	4	100%
Totalt moderbolaget	6	83%	4	100%
Dotterföretag				
Sverige	461	92%	485	93%
Totalt i dotterföretag	461	92%	485	93%
Koncernen totalt	467	92%	489	93%

	2024-12-31	2023-12-31
Könsfördelning i företagsledningen	Andel kvinnor, %	Andel kvinnor, %
Moderbolaget		
Styrelsen	33%	33%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%

Kostnader för ersättningar till anställda

Belopp i Mkr, koncernen	2024	2023
Löner och ersättningar m.m.	287,7	295,6
Pensionskostnader, premiebestämda planer	27,2	24,2
Sociala avgifter	96,7	98,2
	411,5	418,0

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader i moderbolaget

	2024			2023		
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Belopp i Mkr, moderbolaget						
Löner och andra ersättningar	6,2	2,9	9,1	3,6	1,5	5,1
(varav tantiem o.d.)	0,2	-	0,2	-	-	-
Moderbolaget totalt	6,2	2,9	9,1	3,6	1,5	5,1
Sociala kostnader			5,1			3,3
varav pensionskostnader			1,7			1,0

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 2024

Belopp i Mkr	Ersättning/Lön ¹⁾	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig fakturerad ersättning	Summa
Tomas Bergström (styrelsens ordförande)		0,3					0,3
Charlotte Bergman (ledamot)		0,2					0,2
Erik Lindeblad (ledamot)		0,2					0,2
Helene Willberg (ledamot)		0,3					0,3
Pontus Lindwall (ledamot)		0,2					0,2
Sören Bergström (ledamot)		0,2					0,2
Martin Reinholdsson (VD)	2,3		0,2	0,1	0,6		3,2
Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (3 personer)	3,4			0,3	0,8		4,4
Summa	5,7	1,2	0,2	0,3	1,3	-	8,7
Varav redovisat i moderbolaget	5,7	1,2	0,2	0,3	1,3	-	8,7

¹⁾ Ingen aktierelaterad ersättning har utgått under räkenskapsåret

Fortsättning Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavare

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 2023

Belopp i Mkr	Ersättning/Lön ¹⁾	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig fakturerad ersättning	Summa
Tomas Bergström (styrelsens ordförande)		0,3					0,3
Charlotte Bergman (ledamot, tf vd t.o.m. 1 sep 2023) ²⁾		0,1				1,6	1,6
Erik Lindeblad (ledamot)		0,2					0,2
Helene Willberg (ledamot)		0,3					0,3
Pontus Lindwall (ledamot)		0,2					0,2
Sören Bergström (ledamot)		0,2					0,2
Martin Reinholdsson (vd, från och med sep 2023)	0,7			0,0	0,2		1,0
Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (2 personer)	2,8		0,1	0,1	0,6		3,6
Summa	3,5	1,0	0,1	0,1	0,8	1,6	7,1
Varav redovisat i moderbolaget	3,5	1,0	0,1	0,1	0,8	1,6	7,1

¹⁾ Ingen aktierelaterad ersättning har utgått under räkenskapsåret
²⁾ Fakturerade sin ersättning som tf vd fr.o.m 24 november 2022. Uppbar ej styrelsearvode under tiden som hon var tillförordnad vd.

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören (VD) och övriga ledande befattningshavare består av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. På den rörliga ersättningen görs ingen avsättning för pension. VD erhåller inte någon aktierelaterad ersättning. Rörlig ersättning i form av bonus till vd beslutas av styrelsen. Under 2024 har rörlig ersättning om 0,2 Mkr (0,0) utgått.

Teckningsoptioner

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 34,70 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2025-05-13–2025-06-28. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 180 000 per 31 december 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 marknadsmässig ersättning om 0,73 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskurs för optionerna är 35,61 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2026-05-13–2026-06-25. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 145 000 per 31 december 2024.

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 0,41 kr per option enligt Black & Scholes. Teckningskursen för optionerna är 16,18 kr. Teckning för aktierna får ske under perioden 2027-05-17–2027-06-29. Programmet ger i nuläget inte upphov till någon utspädningsseffekt. Antal utestående optioner är 205 000 per 31 december 2024.

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

Pensionsvillkor

Det finns inte någon avtalad pensionsålder för vd. Vd har premiebestämd pension som säkras genom inbetalning till försäkringsbolag. Även övriga ledande befattningshavarna i koncernen har premiebestämd pension som säkras genom inbetalning till försäkringsbolag.

En del av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har finansierats genom premier till Alecta. Då erforderliga uppgifter ej kan erhållas från Alecta redovisas dessa pensionsåtaganden som en avgiftsbestämd plan i enlighet med UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta.

Den kollektiva konsolideringsnivån uppgick till 162 (158) procent i december 2024 (2023). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på tillgångarna i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent.

Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är sex månader för vd. Det finns inget avtal avseende avgångsvederlag. Ingen av de övriga ledande befattningshavarna har något avgångsvederlag. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare är ömsesidigt tre-sex månader.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämma 2022 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Ett par tillägg föreslås på årsstämma i maj 2025, dessa är kursiverade i riktlinjerna nedan i stycket Former av ersättning.

Bakgrund och syfte

Dessa riktlinjer omfattar VD och till VD direktrapporterande befattningshavare samt eventuella konsultarvoden till styrelseledamöter. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinje

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats långsiktiga teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare Dessa har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om sådana program, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se protokoll från bolagsstämma.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Former av ersättning

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av majoriteten av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får för ledande befattningshavare som rapporterar direkt till VD uppgå till högst 33 procent av den fasta årliga kontantlönen och för VD högst 50 procent av den årliga fasta kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan extra ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 50 procent av den fasta årliga kontantlönen. För att tydliggöra kopplingen till koncernens affärsstrategier kopplas 25% av den årliga maximala ersättningen till uppfyllande av ett antal strategiska mål i slutet av strategiperioden. Utfall på denna del kan variera mellan 0 och 200 procent. För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 25 procent av den fasta kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den fasta kontantlönen.

Beräffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål ska tillgodoses.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och ett år för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen och uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 12 månader efter anställningens upphörande.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare beslutar ersättningsutskottet på förslag av verkställande direktören.

Lön och anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare beaktats genom att uppgifter om dessas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen ska inrätta ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman.

Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer				
Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Grant Thornton Sweden AB				
Revisionsuppdrag	3,1	3,8	1,4	1,2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,1	0,0	0,1
Övriga tjänster	0,2	0,1	0,1	-
	3,3	4,0	1,5	1,3

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Övriga tjänster avser alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.

Not 8 Finansnetto

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2024	2023
Ränteutgifter på banktillgodohavanden	1,9	0,9
Andra finansiella intäkter	0,1	0,0
Finansiella intäkter	2,0	0,9
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-15,5	-16,2
Räntekostnader leasing	-6,7	-5,2
Andra finansiella kostnader	-0,0	-0,1
Finansiella kostnader	-22,2	-21,5
Finansnetto	-20,2	-20,7

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2024	2023
Ränteutgifter på banktillgodohavanden	1,6	0,6
Ränteutgifter, koncernföretag	2,6	2,1
Summa finansiella intäkter	4,2	2,8
Räntekostnader, lån	-13,8	-14,0
Summa finansiella kostnader	-13,8	-14,0
Summa finansiella intäkter och kostnader	-9,7	-11,2

Not 9 Skatter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-5,7	-8,0	-3,9	-4,7
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,1	-0,1	-	-
	-5,5	-8,1	-3,9	-4,7
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	3,1	8,5	-	-
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	0,2	-	0,2
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-0,2	-0,1	-0,2	-
	2,9	8,6	-0,2	0,2
Totalt redovisad skattekostnad	-2,6	0,5	-4,1	-4,5

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen		Koncernen		Moderbolaget		Moderbolaget	
	%	2024	%	2023	%	2024	%	2023
Resultat före skatt		-5,4		-8,1		21,6		-1,9
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	20,6%	1,1	20,6%	1,7	20,6%	-4,4	20,6%	0,4
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-68,7%	-3,7	-8,1%	-0,7	14,5%	-3,1	-255,3%	-4,9
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0,4%	0,0	0,4%	0,0	-15,3%	3,3	0,0%	0,0
Ej bokförda, avdragsgilla kostnader	4,4%	0,2	-	-	-1,1%	0,2	-	-
Skatt hänförlig till tidigare år	2,2%	0,1	-1,5%	-0,1	0,0%	-	1,8%	0,0
Schablonränta på periodiseringsfond	-5,2%	-0,3	-3,2%	-0,3	0,3%	-0,1	-1,1%	-0,0
Uppräknat belopp vid återföring av periodiseringsfond	-1,9%	-0,1	-1,8%	-0,1	0,0%	-	-	-
Skatteeffekt av nyttjande av carry-forwards ej avdragsgill ränta som ej aktiverats	0,1%	0,0	-	-	0,0%	-	-	-
Redovisad skattekostnad	-48,1%	-2,6	6,3%	0,5	19,0%	-4,1	-234,0%	-4,5

Det finns inga skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning per 31 december 2024. Däremot finns ej aktiverade fusionsspärrade underskott om 3,9 Mkr, dessa är spärrade fram till och med 2027.

Uppskjuten skatt

Koncernen, Belopp i Mkr	2024-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	6,0	-	-	6,0
Materiella anläggningstillgångar	3,1	-0,6	-	2,5
Nyttjanderätter ¹	-0,7	-0,1	-	-0,8
Obeskattade reserver	23,8	-3,0	-	20,8
Aktivering av underskottsavdrag	-0,2	0,2	-	-0,0
Övrigt	-2,4	0,6	-	-1,8
Uppskjuten skatteskuld	29,6	-2,9	-	26,7

Koncernen, Belopp i Mkr	2023-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	6,0	-	-	6,0
Materiella anläggningstillgångar	3,6	-1,2	0,6	3,1
Nyttjanderätter ²	-0,5	-0,2	0,0	-0,7
Obeskattade reserver	28,5	-5,8	1,1	23,8
Aktivering av underskottsavdrag	-0,1	-0,1	-	-0,2
Övrigt	-1,1	-1,3	-	-2,4
Uppskjuten skatteskuld	36,4	-8,6	1,8	29,6

¹⁾ Varav uppskjuten skatteskuld avseende nyttjanderättstillgångar uppgår till 33,9 Mkr och uppskjuten skattefordran hänförlig leasingkulder uppgår till 33,1 Mkr.

²⁾ Varav uppskjuten skatteskuld avseende nyttjanderättstillgångar uppgår till 35,2 Mkr och uppskjuten skattefordran hänförlig leasingkulder uppgår till 35,9 Mkr.

Moderbolaget, Belopp i Mkr	2024-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Aktivering av underskottsavdrag	0,2	-0,2	-	-
Uppskjuten skattefordran	0,2	-0,2	-	-

Moderbolaget, Belopp i Mkr	2023-12-31			
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Belopp vid årets utgång
Aktivering av underskottsavdrag	-	0,2	-	0,2
Uppskjuten skattefordran	-	0,2	-	0,2

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning

Belopp i Kr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2024	2023	2024	2023
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4

Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie

Belopp i Mkr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2024	2023	2024	2023
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-8,0	-7,6	-8,0	-7,6

Vägt genomsnittligt antal stamaktier

Antal	2024	2023
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	26 979 770	19 936 547
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:		
Optioner	-	-
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier använt som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	26 979 770	19 936 547

Nuvarande optionsprogram omfattande 180 000, 160 000, 210 000 och 90 000 teckningsoptioner respektive vilka beslutades av årsstämman i maj 2022, maj 2023 och maj 2024 ger i nuläget inte upphov till någon utspädningseffekt. Optionerna kan dock komma att ha en utspädningseffekt på resultat per aktie i kommande perioder. Antal utestående stamaktier per balansdagen uppgår till 30 088 408 (20 093 878). Återköp av egna aktier har beaktats och därmed exkluderats från beräkningen av genomsnittligt antal stamaktier.

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen, Belopp i Mkr	Förvärvade immateriella tillgångar				Totalt
	Övriga teknik-/kontraktsbaserade tillgångar	Förskott avseende immateriella tillgångar	Varumärken	Goodwill	
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2023-01-01	7,6	0,2	29,1	412,7	449,6
Rörelseförvärv	-	-	-	13,5	13,5
Omklassificeringar	-2,8	-	-	-	-2,8
Övriga avyttringar och utrangeringar	-	-0,2	-	-	-0,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31	4,8	-	29,1	426,1	460,1

Ackumulerade avskrivningar

Ingående balans 2023-01-01	-5,7	-	-	-	-5,7
Årets avskrivningar	-0,4	-	-	-	-0,4
Omklassificeringar	2,8	-	-	-	2,8
Utgående ackumulerade avskrivningar 2023-12-31	-3,3	-	-	-	-3,3
Redovisat värde 2023-12-31	1,5	-	29,1	426,1	456,8

Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2024-01-01	4,8	-	29,1	426,1	460,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	4,8	-	29,1	426,1	460,1
Ackumulerade avskrivningar					
Ingående balans 2024-01-01	-3,3	-	-	-	-3,3
Årets avskrivningar	-0,4	-	-	-	-0,4
Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31	-3,7	-	-	-	-3,7
Ackumulerade nedskrivningar					
Ingående balans 2024-01-01	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-15,0	-15,0
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2024-12-31	-	-	-	-15,0	-15,0
Redovisat värde 2024-12-31	1,1	-	29,1	411,1	441,3

Teknik- och kontraktsbaserade tillgångar utgörs av utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd samt utveckling av kontraktsbaserade tillgångar i form av nyttjanderätter.

Alla immateriella tillgångar, utom goodwill och varumärken, skrivs av. Nyttjandeperioden för teknik- och kontraktsbaserade tillgångar uppgår till 5-10 år och nyttjandeperioden för utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd uppgår till 3-5 år.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

Vid bedömningen om det finns ett nedskrivningsbehov görs antaganden om framtida kassaflöden, diskonteringsränta, tillväxt och lönsamhet för den kassagenererande enheten till vilken goodwillen hänförs. Goodwill och varumärken som har en obestämmd nyttjandeperiod prövas för nedskrivning minst årligen eller då det finns en indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Prövningen utförs på den lägsta kassagenererande enhetsnivå eller grupper av kassagenererande enheter på vilken dessa tillgångar kontrolleras för intern styrning.

Det redovisade värdet av goodwill och varumärken vid utgången av 2024 respektive 2023 för kassagenererade enheter framgår nedan:

Goodwill & varumärken fördelat per kassagenererande enhet eller grupp av kassagenererande enheter	Affärsområde	2024-12-31	2023-12-31
Anläggarteamet i Hälsingland AB	Mark & Anläggning	23,5	23,5
Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	Mark & Anläggning	42,0	42,0
Asfaltgruppen Sverige AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	96,9	96,9
Bramark och VA i Göteborg AB	Mark & Anläggning	35,8	35,8
Duo Holding AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	11,9	11,9
Jonab Anläggnings AB*	Mark & Anläggning	73,6	73,6
Markentreprenader i Östersund AB	Mark & Anläggning	18,2	18,2
Mikaels Grävtjänst AB	Mark & Anläggning	3,3	3,3
Scandinavian Roadconstruction AB	Mark & Anläggning	13,5	13,5
Siljan Schakt Entreprenad AB	Mark & Anläggning	2,9	2,9
Tälje Mark AB	Mark & Anläggning	44,8	44,8
Upplands Markentreprenader AB	Mark & Anläggning	15,9	30,9
Cleanpipe Sverige AB med dotterbolag	Vatten & Avlopp	57,9	57,9
Totalt		440,2	455,2

* Varav 29,1 Mkr avser varumärken.

Återvinningsvärdet är det högsta av uppskattat verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet används diskonterad kassaflödesmodell. Uppskattningar innehåller en viktig källa till osäkerhet då de uppskattningar och antaganden som används i den diskonterade kassaflödesmodellen är förenade med osäkerhet om framtida händelser och marknadsförhållanden och därför kan verkligt utfall avvika väsentligt. Uppskattningarna och antaganden har dock granskats av ledningen och överensstämmer med interna prognoser och framtidsutsikter för verksamheten. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna har beräknats enligt kassaflödesmodellen. Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen som inkluderar uppskattningar av intäktsvolym, inköpskostnader och behov av rörelsekapital. Flera antaganden görs, av vilka de mest väsentliga är tillväxttakten för intäkter, rörelsemarginal samt diskonteringsräntan. Prognoserna av framtida kassaflöden baseras på företagsledningens tillväxtprognos för de kommande fem åren (Prognosperioden), för att därefter beräkna ett slutvärde som inkluderar en tillväxtfaktor om två procent. Prognoser av framtida kassaflöden från rörelsen är justerade till nuvärde med en diskonteringsränta efter skatt (WACC, Weighted Average Cost of Capital). De diskonteringsräntor som används återspeglar den marknadsränta, risk och skattesats som gäller för branschen och aktuell marknad. WACC före och efter skatt för respektive kassagenererande enhet framgår av nedanstående information.

Nedskrivningsprövningarna baseras på av styrelsen antagen budget för 2025. Den bedömda tillväxttakten i snitt under den efterföljande 5-årsperioden uppgår till:

- Vatten & Avlopp: 3,4 procent med en diskonteringsränta om 12,4 procent före skatt (10,1 procent efter skatt).
- Mark & Anläggning: för 2025 uppgår vägd tillväxttakt för hela segmentet till 5 procent och för efterföljande fyra år uppgår den till 3 procent för merparten av bolagen inom segmentet med en diskonteringsränta om 13,4-13,9 procent före skatt (11,4 procent efter skatt). Några bolag har tappat en stor del av sin omsättning under 2023 och 2024 där förväntan är att de ska gradvis kunna komma tillbaka till tidigare nivåer på omsättning, tillväxttakten på dessa tre för perioden 2026-2029 är 14,5%.

Nedskrivningsbehov har identifierats avseende Upplands Markentreprenader. En nedskrivning av goodwill har gjorts om 15 Mkr per 2024-09-30 och motsvarande belopp har också bokats som nedskrivning av andelar i dotterföretag i moderbolaget. Detta som ett resultat av en längre period av otillfredsställande resultatutvecklingen till följd av ett stort volymtapp och brister i projektstyrningen. Vår bedömning avseende bolagets långsiktiga intjäningsförmåga har inte ändrats sedan Årsredovisning 2023 men däremot bedöms risken i framtida prognoser vara högre.

För övriga kassagenererande enheter har något nedskrivningsbehov inte identifierats. Inom affärsområde Vatten & Avlopp överstiger kassagenererande värden redovisade värden med 88 procent. Inom affärsområde Mark & Anläggning överstiger kassagenererande värden koncernmässiga värden med i genomsnitt 148 procent. Som lägst i ett enskilt bolag 21 procent.

En känslighetsanalys har gjorts för att bedöma om någon rimlig och möjlig ogynnsam förändring i antaganden skulle kunna leda till nedskrivningsbehov. Den övergripande analysen fokuserade på en höjning av diskonteringsräntan med två procentenheter, alternativt en minskad tillväxttakt under prognosperioden med 50 procent, alternativt en minskning av EBIT med 25 procent årligen under prognosperioden. Det föreligger inte, trots en förändring i något av dessa viktiga antaganden, nedskrivningsbehov i något bolag.

I flera bolag innebär antagen budget för 2025 en väsentlig förbättring jämfört med resultatet för 2024. Om så inte sker innebär det en påverkan på nyttjandevärdet för dessa kassagenererande enheter även för efterföljande perioder. Koncernen kommer noggrant att bevaka utvecklingen under det kommande året, och vid indikation om väsentlig avvikelse från gjorda antaganden kommer en ny nedskrivningsprövning att upprättas för dessa enheter.

Vid en känslighetsanalys huruvida tillgångarnas värde står sig i jämförelse med en förändrad WACC så ger nedan tabell en indikation per enhet:

Kassagenererande enhet	Affärsområde	Diskonteringsränta efter skatt indikerar nedskrivningsbehov
Anläggarteamet i Hälsingland AB	Mark & Anläggning	17%
Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	Mark & Anläggning	18%
Asfaltgruppen Sverige AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	19%
Bramark och VA i Göteborg AB	Mark & Anläggning	15%
Duo Holding AB med dotterbolag	Mark & Anläggning	22%
Jonab Anläggnings AB	Mark & Anläggning	27%
Markentreprenader i Östersund AB	Mark & Anläggning	29%
Mikaels Grävtjänst AB	Mark & Anläggning	14%
Scandinavian Roadconstruction AB	Mark & Anläggning	35%
Siljan Schakt Entreprenad AB	Mark & Anläggning	131%
Tälje Mark AB	Mark & Anläggning	15%
Upplands Markentreprenader AB	Mark & Anläggning	26%
Cleanpipe Sverige AB med dotterbolag	Vatten & Avlopp	18%

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

Belopp i Mkr	Koncernen			Totalt
	Byggnader, mark och markanläggning	Nedlagda utgifter på annans fastighet	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer	
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2023-01-01	15,5	8,3	473,3	497,0
Rörelseförvärv	-	-	10,8	10,8
Övriga förvärv	0,2	-	19,1	19,3
Omklassificeringar	-0,2	-	3,0	2,9
Avyttringar och utrangeringar	-2,3	-0,6	-86,8	-89,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31	13,1	7,7	419,5	440,3
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2023-01-01	-2,4	-5,1	-306,7	-314,1
Årets avskrivningar	-0,3	-0,6	-34,2	-35,2
Omklassificeringar	-	-	-2,9	-2,9
Avyttringar och utrangeringar	1,0	0,6	68,0	69,6
Utgående ackumulerade avskrivningar 2023-12-31	-1,7	-5,1	-275,8	-282,6
Redovisat värde 2023-12-31	11,5	2,6	143,7	157,8
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2024-01-01	13,1	7,7	419,5	440,3
Övriga förvärv	-	-	19,8	19,8
Omklassificeringar	-	-	-0,3	-0,3
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-32,0	-32,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	13,1	7,7	407,0	427,8
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2024-01-01	-1,7	-5,1	-275,8	-282,6
Årets avskrivningar	-0,3	-0,6	-29,3	-30,2
Omklassificeringar	-	-	0,3	0,3
Avyttringar och utrangeringar	-	-	25,9	25,9
Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31	-2,0	-5,8	-278,9	-286,6
Ackumulerade nedskrivningar				
Ingående balans 2024-01-01	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-1,4	-	-	-1,4
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2024-12-31	-1,4	-	-	-1,4
Redovisat värde 2024-12-31	9,7	2,0	128,1	139,8

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
		Inventarier, verktyg och installationer
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2023-01-01		0,1
Övriga förvärv		0,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31		0,3
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående balans 2023-01-01		-0,1
Årets avskrivningar		0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar 2023-12-31		-0,1
Redovisat värde 2023-12-31		0,2
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2024-01-01		0,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31		0,3
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående balans 2024-01-01		-0,1
Årets avskrivningar		0,0
Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31		-0,1
Redovisat värde 2024-12-31		0,2

I anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar ingår ingen aktiverad ränta.

Materiella anläggningstillgångar med begränsningar i äganderätt förekommer i verksamheten, se upplysningar i not 23 Ställda säkerheter.

Not 13 Nyttjanderättstillgångar

Koncernen leasar flera typer av tillgångar inklusive lokaler, fordon, maskiner och inventarier. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

Fastighetsleasing

Koncernens hyresavtal för kontorslokaler har i huvudsak ej uppsägningsbara perioder om tre till tio år. Dessa förlängs med ytterligare perioder om normalt ett till tre år om koncernen inte säger upp avtalet. Avtalen har normalt nio till tolv månaders uppsägningstid. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För kontor bedömer koncernen i de fall där den första ej uppsägningsbara perioden uppgår till tre år eller mer att det normalt inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas bortom den första perioden – dvs leasingperioden bedöms vanligen till en period. För avtal som har kortare ej uppsägningsbar period än tre år görs en bedömning huruvida det är rimligt säkert att avtalet kommer att förlängas – om så är fallet inkluderas en förlängningsperiod. Senast ett år innan kontraktslängden löper ut så görs en ny bedömning huruvida kontraktet skall förlängas ytterligare eller ej.

Majoriteten av leasingavtalen innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex. Vissa leasingavtal kräver även att koncernen betalar avgifter som hänför sig till fastighetsskatter som läggs på leasegivaren. Dessa belopp fastställs årligen.

Koncernens hyresavtal för andra lokaler än kontorslokaler utgör en oväsentlig del och består normalt av ej uppsägningsbara perioder om 1 till 24 månader med optioner för koncernen att nyttja ytterligare perioder. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För dessa avtal görs en bedömning huruvida det är rimligt säkert att kontraktet kommer att förlängas. Uppsägningsoptioner kan nyttjas av både koncernen och leasegivaren.

Övriga leasingavtal

Koncernen leasar fordon och maskiner med resterande leasingperioder på i huvudsak två till fem år. I vissa fall har koncernen en möjlighet att köpa tillgången vid leasingperiodens slut. Förlängningsoptioner förekommer i vissa fall. Koncernen har inkluderat förlängningsoptioner i värdet på tillgångar/skulder för fordons- och maskinleasar då det bedöms som rimligt säkert att sådana optioner kommer utnyttjas.

Utöver dessa har koncernen även leasingavtal som är korttidsleasingavtal och/eller leasar av lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leaseingskulder för dessa leasingavtal.

Koncernens marginella låneränta har bedömts till 6 procent för leasingavtal.

Belopp redovisade i resultatet, IFRS16

	2024	2023
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-59,1	-49,3
Ränta på leaseingskulder	-6,7	-5,2
Variabla leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leaseingskulden	-3,1	-1,5
Intäkt från vidareuthyrning av nyttjanderättstillgångar	3,6	1,3
Kostnader för korttidslease	-0,7	-0,5
Kostnader för leasar av lågt värde, ej korttidslease av lågt värde	-0,3	-0,2

Belopp som redovisas i rapporten över kassaflöden

	2024	2023
Summa kassautflöden hänförliga till leasingavtal	-65,1	-67,4

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2024 uppgick till 47,3 Mkr (96,0). I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leaseingskulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

För löptidsanalys av leaseingskulderna, se not 30 Finansiella risker och riskhantering i avsnittet om likviditetsrisk.

	Koncernen		
Belopp i Mkr	Lokaler	Fordon och maskiner	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2023-01-01	113,8	112,0	225,8
Rörelseförvärv	0,9	-	0,9
Övriga förvärv	5,0	91,0	96,0
Omklassificeringar	-	-3,7	-3,7
Avyttringar och utrangeringar	-6,0	-8,9	-15,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2023-12-31	113,7	190,4	304,1
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2023-01-01	-42,1	-38,4	-80,5
Årets avskrivningar	-18,6	-30,7	-49,3
Omklassificeringar	2,3	3,7	6,1
Avyttringar och utrangeringar	6,1	8,7	14,7
Utgående ackumulerade avskrivningar 2023-12-31	-52,3	-56,7	-109,0
Redovisat värde 2023-12-31	61,4	133,7	195,1

Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2024-01-01	113,7	190,4	304,1
Övriga förvärv	18,4	28,9	47,3
Avyttringar och utrangeringar	-0,5	-19,7	-20,2
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31	131,6	199,6	331,1
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2024-01-01	-52,3	-56,7	-109,0
Årets avskrivningar	-19,9	-39,2	-59,1
Omklassificeringar	-0,7	0,1	-0,6
Avyttringar och utrangeringar	0,5	17,8	18,3
Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31	-72,4	-78,0	-150,4
Redovisat värde 2024-12-31	59,2	121,5	180,7

Not 14 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar				
Hyresdeposition	0,0	0,0	-	-
Övrigt	0,0	0,1	-	-
	0,1	0,1	-	-

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar				
Momsfordran	6,1	7,8	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	8,8	3,8	3,9	0,6
	14,9	11,6	3,9	0,6

Not 15 Varulager

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Råvaror	32,4	31,6
	32,4	31,6

Varulagret utgörs av råvaror, komponenter samt en mindre del avser förbrukningslager. Förväntad återvinningstid för varulagret är ett till två år.

Uppgifter om ställda panter lämnas i not 23. Varulager ingår i den egendom som omfattas av företagsintekning.

Not 16 Kundfordringar

Anskaffningsvärde för kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Redovisat värde	255,5	246,4	-	-
Nedskrivningar	-5,9	-9,9	-	-
Anskaffningsvärde kundfordringar	261,3	256,3	-	-

Åldersanalys kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Ej förfallna kundfordringar	212,0	185,1	-	-
Förfallna <30 dagar	27,8	33,5	-	-
Förfallna 31-60 dagar	5,6	3,6	-	-
Förfallna 61-90 dagar	1,1	3,5	-	-
Förfallna > 90 dagar	14,8	30,7	-	-
Reserv för osäkra kundfordringar	-5,9	-9,9	-	-
Totalt	255,5	246,4	-	-

Kostnad för befarade och konstaterade kundförluster på kundfordringar uppgår till 4,2 (6,5) Mkr i koncernen.

Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	2,2	2,1	0,0	0,0
Övriga förutbetalda kostnader	8,9	8,4	1,7	1,8
Upplupna intäkter	3,6	7,1	-	-
	14,7	17,6	1,7	1,8

Not 18 Specifikationer till rapport över kassaflöden

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>				
Kassa och banktillgodohavanden	155,8	66,9	155,8	64,4
Summa enligt balansräkningen	155,8	66,9	155,8	64,4
Summa enligt rapport över kassaflöden	155,8	66,9	155,8	64,4

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Avskrivningar	89,8	84,9	0,0	0,0
Nedskrivningar	16,4	-	15,0	24,0
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggnings-tillgångar	-6,6	-14,5	-	-
Övrigt	0,1	0,1	-	-
	99,6	70,4	15,0	24,0

Förändring i koncernens räntebärande skulder

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024	2023	2024	2023
Ingående balans räntebärande skulder	401,5	376,5	202,2	201,5
<i>Kassaflödespåverkande</i>				
Upptagna lån	1,8	28,6	-	25,1
Amortering leasingskulder	-54,4	-59,9	-	-
Amortering av lån	-33,2	-47,3	-21,1	-24,4
<i>Ej kassaflödespåverkande</i>				
Nya eller lösta leasingskulder	46,7	98,3	-	-
Förvärvat via rörelseförvärv	-	5,5	-	-
Övriga förändringar	-1,9	-0,3	-	-
Utgående balans räntebärande skulder	360,5	401,5	181,1	202,2

Not 19 Eget kapital	
Moderbolaget	Eget kapital ska enligt svensk lag fördelas mellan icke utdelningsbara (bundna) respektive utdelningsbara (fria) medel.
Bundna reserver	Bundna medel består av aktiekapital och följande fonder.
Reservfond	Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.
Fritt eget kapital	Fria medel består av överkursfond och balanserad vinst.
Överkursfond	När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, förs det belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, till överkursfonden. Bolaget har endast fri överkursfond.
Balanserade vinstmedel	Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital, d.v.s. det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna. Återköp av egna aktier minskar balanserade vinstmedel.
Aktiekapital	Per den 31 december 2024 omfattade det registrerade aktiekapitalet 30 088 408 (20 093 878) stamaktier med lika rätt till bolagets resultat och ställning. Av dessa har bolaget återköpt 104 818 stycken.
Koncernen	Koncernens egna kapital består av aktiekapital och följande poster.
Övrigt tillskjutet kapital	Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.
Balanserade vinstmedel	I balanserade vinstmedel ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag. Årets resultat särredovisas i rapport över finansiell ställning. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna post. Minskas med återköp av egna aktier.

Antal aktier	2024	2023
Antal per 1 januari	20 093 878	20 093 878
Nyemission	9 994 530	-
Antal per 31 december	30 088 408	20 093 878

Not 20 Räntebärande skulder				
Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Långfristiga räntebärande skulder				
Skulder till kreditinstitut	167,0	194,8	160,0	181,0
Leasingskulder	113,1	127,8	-	-
	280,1	322,6	160,0	181,0
Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen			-	-

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder				
Skulder till kreditinstitut	28,8	32,4	21,1	21,2
Leasingskulder	51,5	46,5	-	-
	80,4	78,9	21,1	21,2

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Checkräkningskredit				
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	60,0	60,0	60,0	60,0
Outnyttjad del	60,0	60,0	60,0	60,0
Utnyttjat kreditbelopp	-	-	-	-

Återbetalningstider

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2024				
Skulder till kreditinstitut	28,8	164,2	2,8	0,0
Leasingskulder	51,5	44,1	59,6	9,3
Totalt	80,4	208,3	62,5	9,3

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2023				
Skulder till kreditinstitut	32,4	29,0	165,9	0,0
Leasingskulder	46,5	39,7	72,7	15,4
Totalt	78,9	68,6	238,6	15,4

Säkerhet för skulder till kreditinstitut är utställda med ett belopp av 626,0 Mkr (660,3), se not 23. Koncernens finansiering bygger på ett avtal med banken som är behäftat med lånekovenant. Nettoskuld/justerad EBITDA R12 skall understiga 3,35x och justerad EBITDA R12/räntekostnader skall överstiga 4x vid varje given tidpunkt. Koncernen har uppfyllt lånekovenanterna under hela perioden. Per 31 december 2024 uppgick dessa måttetal till 1,73x respektive 6,1x. Kovenant övervakas löpande och det finns inga indikationer på att koncernen skulle ha svårigheter att uppfylla kovenanterna framgent. Långfristig del av skuld inom detta avtal uppgick till 280,1 (322,6) Mkr vid utgången av 2024.

Not 21 Övriga skulder

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Övriga kortfristiga skulder				
Momsskulder	15,1	8,3	0,8	0,6
Personalrelaterade skulder	14,2	14,6	0,6	0,4
Tilläggsköpeskillingar ¹⁾	9,5	9,5	9,5	9,5
Övriga kortfristiga skulder	3,5	1,0	-	-
	42,2	33,5	10,9	10,5

¹⁾ Avser nominella ej diskonterade belopp och kommer regleras under första halvåret 2025.

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna löner och sociala avgifter	67,7	71,6	2,0	0,9
Upplupna räntekostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga upplupna kostnader	21,6	18,0	1,1	1,5
Förutbetalda intäkter (ej avtalsskulder)	0,2	0,0	0,0	0,0
	89,5	89,7	3,2	2,4

Not 23 Ställda säkerheter

Ställda säkerheter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
För egna skulder och avsättningar				
Företagsinteckningar	146,8	146,8	-	-
Fastighetsinteckningar	1,5	1,5	-	-
Tillgångar med äganderättsförbehåll	37,8	55,3	-	-
Pantsatta aktier i dotterbolag	439,9	456,7	446,7	446,7
Summa	626,0	660,3	446,7	446,7

Infrea AB har ställt ut en generell garanti avseende dotterbolagens åtaganden.

Eventualförpliktelser

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2032-12-31	2024-12-31	2032-12-31
Garantiåtaganden	18,4	11,3	17,8	11,2
Summa	18,4	11,3	17,8	11,2

Not 24 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga transaktioner med närstående utöver ersättningar till ledande befattningshavare och koncerninterna transaktioner som elimineras i koncernredovisningen har ägt rum under året.

Upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare presenteras i not 6.

För koncerninterna transaktioner som har eliminerats lämnas inga upplysningar om närstående transaktioner i koncernredovisningen.

Not 25 Resultat från andelar koncernföretag

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2024	2023
Utdelningar	16,0	-
Nedskrivningar	-15,0	-24,0
Summa	1,0	-24,0

Not 26 Bokslutsdispositioner

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2024	2023
Periodiseringsfond, årets avsättning	-6,4	-6,3
Erhållna koncernbidrag	41,2	44,7
Summa	34,8	38,4

Not 27 Koncernföretag

	Koncernföretag	Organisationsnummer	Förvärvat	Koncernföretagets säte	Omsättning	VD	Webbadress	Ägarandel i % (kapital och röster)		Redovisat värde, Mkr	
								2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Mark & Anläggning	Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	556450-3109	2019	Skövde	144 Mkr	Fredrik Johansson	agabskaraborg.se	100%	100%	42,7	42,7
	Asfaltgruppen Sverige AB	556076-6403	2015	Linköping	362 Mkr	Eric Mathson	asfaltgruppen.se	100%	100%	105,7	105,7
	Rotomill AB	556803-1289	2022	Katrineholm	39 Mkr	Simon Dahl	rotomill.se	100%	100%		
	BRAMARK & VA i Göteborg AB	556497-2585	2019	Göteborg	78 Mkr	Carl-Johan Grimslätt	bramarkova.se	100%	100%	45,6	45,6
	Duo Holding AB	556677-3320	2021	Göteborg	1 Mkr			100%	100%	29,0	29,0
	Duo Asfalt AB	556783-2661	2021	Göteborg	146 Mkr	Alexander Nilsson	duoasfalt.se	100%	100%		
	Jonab Anläggnings AB	556524-1337	2021	Halmstad	710 Mkr	Gustav Giertz	jonab.se	100%	100%	120,0	120,0
	Markentreprenader Förvaltning i Valne AB ¹⁾	556589-0356	2022	Krokom	-				100%	-	58,4
	Markentreprenader Uthyrning i Valne AB ¹⁾	559213-6146	2022	Krokom	-				100%		
	Odins Åkeri Aktiebolag ¹⁾	556107-7941	2022	Krokom	-				100%		
	Markentreprenader i Östersund Aktiebolag	556325-7376	2022	Krokom	103 Mkr	Bengt Olofsson	markentreprenader.se	100%	100%	58,4	-
	Mikaels Grävtjänst i Stranderäng AB	556393-8025	2020	Lysekil	38 Mkr	Emma Thoresson	mgtab.com	100%	100%	24,8	24,8
	Scandinavian Roadconstruction AB	556797-6252	2023	Falun	109 Mkr	Göran Martinsson	road.nu	100%	100%	33,1	33,1
	Siljan Schakt Entreprenad AB	556444-4031	2019	Orsa	106 Mkr	Thomas Blomberg	siljanschakt.se	100%	100%	29,2	29,2
Vatten & Avlopp	Anläggarteamet i Hälsingland AB	556338-4097	2021	Bollnäs	29 Mkr	Thomas Blomberg		100%	100%		
	Tälje Mark AB	556461-2686	2018	Södertälje	57 Mkr	Fredrik Gabrielsson	taljemark.se	100%	100%	61,0	61,0
	Upplands Markentreprenader AB	556963-4388	2022	Stockholm	18 Mkr	Märit Olofsson Nääs	upplandsmarkentreprenader.se	100%	100%	19,5	34,5
	Cleanpipe Sverige AB	556150-3847	2014	Göteborg	111 Mkr	Anita Lundberg	cleanpipe.se	100%	100%	104,4	104,4
	Cija Tank AB	556100-5397	2015	Stockholm	55 Mkr	Patrik Hoff	cija.se	100%	100%		
										673,4	688,4

¹⁾ Fusion genomförd januari 2024

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31
Accumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	712,4	679,3
Förvärv	-	33,1
Utgående balans 31 december	712,4	712,4
Accumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-24,0	-
Årets nedskrivningar	-15,0	-24,0
Utgående balans 31 december	-39,0	-24,0
Redovisat värde den 31 december	673,4	688,4

Not 28 Disposition av företagets vinst

Förslag till disposition av företagets vinst

Utdelning (kr) 0,50 per aktie	14 991 795
Balanseras i ny räkning (kr)	582 356 207
	597 348 002

Not 29 Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår till bolagsstämman den 15 maj 2025 att besluta om en utdelning om 0,50 kronor per aktie. Fördelat på 29 983 590 aktier motsvarar detta ett belopp om 15,0 Mkr.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman att omval sker av styrelseledamöterna Charlotte Bergman, Sören Bergström, Helene Willberg, Erik Lindeblad och Pontus Lindwall, samt att omval sker av ordförande Tomas Bergström.

Styrelsen har den 18 mars antagit och publicerat externa finansiella mål avseende lönsamhet, kapitalstruktur och utdelning.

Not 30 Finansiella risker och riskhantering

Infrea är i sin verksamhet exponerad för finansiella risker av olika karaktär. En mycket liten del av koncernens verksamhet sker utanför Sverige varför valutarisken är försumbar. Infrea arbetar löpande med att minska potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Valutarisker

Exponeringen för valutarisk beror huvudsakligen på betalningsflöden i utländsk valuta samt omräkning av balansposter i utländsk valuta. Infrea bedriver endast verksamhet i Sverige och har endast svenska kunder varför denna exponering mycket liten. Koncernen använder sig inte av några säkringsinstrument. Koncernen har heller ingen del av sin lånefinansiering i utländsk valuta.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördröjas. Likviditetsrisk är risk att koncernen får problem med att fullgöra sina skyldigheter förknippade till sina finansiella skulder. Infrea har en central koordinerande roll avseende koncernens finansiering. Bankfinansieringen består av en kreditfacilitet om 370 Mkr varav 97,2 Mkr är outnyttjat per balansdagen samt en s k cash pool för effektiv cash management med en kreditram om 60 Mkr. För att säkerställa betalningsberedskap följer och arbetar koncernledningen löpande med att övervaka likviditeten i dotterbolagen. Koncernens likviditetsreserv varierar under året och påverkas av bland annat förvärv.

Koncernen strävar efter en rimlig balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Löptidsfördelning av kontraktssenliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens finansiella skulder presenteras i tabellerna nedan.

Återbetalningstider, odiskonterade belopp

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2024				
Skulder till kreditinstitut	38,2	168,2	2,8	-
Leasingskulder	55,6	49,0	67,0	10,3
Totalt	93,8	217,3	69,9	10,3

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2023				
Skulder till kreditinstitut	46,1	40,8	171,4	-
Leasingskulder	53,1	44,7	80,7	16,9
Totalt	99,1	85,6	252,2	16,9

Koncernen har följande outnyttjade kreditfaciliteter

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2024-12-31	2023-12-31
Checkräkningskredit		
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	60,0	60,0
Outnyttjad del	60,0	60,0
Utnyttjat kreditbelopp	-	-

Fortsättning Not 30 Finansiella risker och riskhantering

Kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en konsolideringsgrad som möjliggör för koncernen att bedriva verksamheten enligt koncernens affärsplan. Kapitalstrukturen reflekterar de operationella riskerna som finns i koncernen. Skuldsättningsgraden ger möjlighet att generera en god avkastning till aktieägarna samtidigt som det egna kapitalet är tillräckligt för att trygga koncernens långsiktiga förmåga att fortsätta sin verksamhet. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi kan delas ut till ägarna inom ramen för Infreas utdelningsmål.

	2024-12-31	2023-12-31
Soliditet %	46,2	42,1
Skuldsättningsgrad	0,6	0,7

Soliditet avser andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen och skuldsättningsgrad avser andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital i koncernen.

Vidare är Infrea exponerad för finansiella risker hänförliga till projekt och värdering av goodwill. För ytterligare information, se avsnitt om Risker på sida 29-32.

Ränterisker

Koncernen är exponerad för ränterisk. Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en allt för stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Vid årsskiftet, liksom föregående år löpte huvuddelen av koncernens lån med rörlig ränta eller ränta som är bunden i tre månader. Styrelse och ledning i Infrea utvärderar löpande koncernens ränterisker och arbetar för att minimera dessa. Infrea använder inga säkringsinstrument avseende ränterisken. Koncernen har analyserat dess känslighet mot ränteförändringar. Genomförd analys visar att effekten på resultatet av en ränteökning med 1 procentenhet ger följande effekter:

	2024-12-31	2023-12-31
Resultateffekt på framtida finansiella kostnader +/- 1%	3,6 Mkr	4,0 Mkr

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och banktillgodoavanden. Kreditrisk uppkommer när koncernens överskottslikviditet placeras i olika typer av finansiella instrument. Överskottslikviditet placeras på räntebärande konton i svenska banker eller i räntebärande värdepapper vilket bedöms ge låg risk.

En stor del av koncernens kunder är offentliga och kreditrisken på dessa bedöms som mycket låg. För att begränsa koncernens kreditrisk görs kreditbedömningar av nya kunder. Befintliga kunder analyseras även avseende nuvarande betalningssituation och historik. För koncernens kreditförluster, se not 16. Historiskt sett har dotterbolagen haft små och få kreditförluster. För information kring reserv för osäkra fordringar kopplat till kreditrisk, se tabellen nedan.

Reserv kundfordringar kopplat till kreditrisk

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Reserv osäkra kundfordringar för ej förfallet	-0,0	-0,0	-	-
Reserv osäkra kundfordringar förfallet <30 dagar	-0,3	-0,2	-	-
Reserv osäkra kundfordringar förfallet 31-60 dagar	-0,5	-0,7	-	-
Reserv osäkra kundfordringar förfallet 61-90 dagar	-0,0	-	-	-
Reserv osäkra kundfordringar förfallet >90 dgr	-5,0	-9,0	-	-
Summa reserv osäkra fordringar	-5,9	-9,9	-	-

Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder och ingen kund står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Koncernen bedömer därmed att koncentrationsriskerna är begränsade. Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

	2024-12-31	2023-12-31
Kundfordringar	255,5	246,4
Avtalstillgångar	144,2	155,0
Övriga fordringar	14,9	11,6
Likvida medel	155,8	66,9
Summa	570,4	479,9

Not 31 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning

Redovisat och verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori framgår av tabellerna nedan

Koncernen 2024, Belopp i Mkr	Redovisat värde				Verkligt värde				
	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder	Total	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde									
Långfristiga fordringar	-	0,1	-	0,1	-	-	-	-	
Kundfordringar	-	255,5	-	255,5	-	-	-	-	
Avtalstillgångar	-	144,2	-	144,2	-	-	-	-	
Övriga fordringar	-	8,8	-	8,8	-	-	-	-	
Likvida medel	-	155,8	-	155,8	-	-	-	-	
	-	564,3	-	564,3	-	-	-	-	
Finansiella skulder värderade till verkligt värde									
Tilläggsköpeskilling ¹⁾	9,5	-	-	9,5	-	-	9,5	9,5	
	9,5	-	-	9,5	-	-	9,5	9,5	
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde									
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	167,0	167,0	-	-	-	-	
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	28,8	28,8	-	-	-	-	
Övriga kortfristiga skulder	-	-	3,5	3,5	-	-	-	-	
Leverantörsskulder	-	-	162,1	162,1	-	-	-	-	
Avtalsskulder	-	-	55,8	55,8	-	-	-	-	
	-	-	417,3	417,3	-	-	-	-	

¹⁾ Beloppet har inte diskonterats. Belopp ska regleras under första halvåret 2025.

Koncernen 2023, Belopp i Mkr	Redovisat värde				Verkligt värde				
	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder	Total	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde									
Långfristiga fordringar	-	0,1	-	0,1	-	-	-	-	
Kundfordringar	-	246,4	-	246,4	-	-	-	-	
Avtalstillgångar	-	155,0	-	155,0	-	-	-	-	
Övriga fordringar	-	3,8	-	3,8	-	-	-	-	
Likvida medel	-	66,9	-	66,9	-	-	-	-	
	-	472,2	-	472,2	-	-	-	-	
Finansiella skulder värderade till verkligt värde									
Tilläggsköpeskilling ²⁾	9,5	-	-	9,5	-	-	9,5	9,5	
	9,5	-	-	9,5	-	-	9,5	9,5	
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde									
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	194,8	194,8	-	-	-	-	
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	32,4	32,4	-	-	-	-	
Övriga kortfristiga skulder	-	-	1,0	1,0	-	-	-	-	
Leverantörsskulder	-	-	191,2	191,2	-	-	-	-	
Avtalsskulder	-	-	27,2	27,2	-	-	-	-	
	-	-	446,7	446,7	-	-	-	-	

¹⁾ Beloppen har inte diskonterats. Belopp ska regleras under första halvåret 2025.

Not 32 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar redovisade intäkts- och kostnadsposter respektive tillgångs- och skuldposter samt övriga upplysningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kan avvika från det uppskattade.

Upplysningar om koncernens bedömningar vid tillämpning av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande räkenskapsårs finansiella rapporter framgår nedan.

Nedskrivning av goodwill

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för diskontering av kassaflödet. Osäkerhet ligger i antagandena om framtida kassaflöden och i fastställandet av lämplig diskonteringsränta. Goodwill uppgår till 411,1 Mkr (426,1) per 31 december 2024. Nedskrivningsbehov har prövats beträffande goodwill och nedskrivning har gjorts med 15 Mkr avseende Upplands Markentreprenader i det tredje kvartalet. I övrigt har inget nedskrivningsbehov har identifierats. För mer utförlig beskrivning se not 11.

Nedskrivning av andelar i dotterbolag (moderbolaget)

Koncernen prövar årligen om det föreligger nedskrivningsbehov avseende aktier i dotterföretag. Under det tredje kvartalet skrevs andelarna i Upplands Markentreprenader ned med 15 Mkr till följd av en längre period av otillfredsställande resultatutveckling. Inga ytterligare nedskrivningsbehov har identifierats.

Värdering av villkorade köpeskillningar

I de fall tilläggsköpeskillningar förekommer så värderas dessa initialt till det mest sannolika utfallet med uppdaterad bedömning kvartalsvis. Om löptiden är under två år görs som regel ingen diskontering då beloppen inte bedöms väsentliga. I stället anses det nominella värdet vara en tillräckligt god approximation av verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Uppföljning görs av historiska förvärv för att dra lärdom av tidigare bedömningar och eventuella omvärderingar.

Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Det verkliga värdet bygger vanligtvis på finansiell utveckling och resultat hos den förvärvade verksamheten.

Per den sista december 2024 fanns skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar om 9,5 Mkr (9,5) redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning, vilka är kopplade till förvärvet av Scandinavian Roadconstruction under 2023. Beloppet förväntas regleras under andra kvartalet 2025 och är baserad på EBIT för första 12 månaderna efter förvärvet multiplicerat med 1,35. Avstämningsperioden har således passerat och EBIT för perioden är fastställt, bortsett från att slutlig reglering skall ske i ett projekt som löpt både innan förvärvet och under avstämningsperioden. Slutligt utfall är baserat på eventuella avvikelser från nuvarande projektvärdering. Beloppet kan bli både högre och lägre än befintlig reservering, men har begränsad effekt på koncernens resultaträkning då en nedvärdering av projektet skulle slå igenom i dotterbolaget samtidigt som motsvarande del av tilläggsköpeskillningen skulle kunna lösas upp på koncernnivå, och vice versa.

Intäktsredovisning

Redovisning av intäkter i pågående projekt kräver bedömningar vid fastställande av färdigställandegrad. Redovisade intäkter och tillhörande fordringar återspeglar bolagens och koncernledningens bästa uppskattning av utfall och färdigställandegrad för varje avtal. Per den sista december 2024 uppgick avtalstillgångar till 144,2 Mkr (155,0).

Fördelning övervärden i förvärvsanalys

Vid rörelseförvärv så skall såväl förvärvade tillgångar som övertagna skulder värderas till verkligt värde. En genomgång görs för att identifiera eventuella tillgångar som inte är upptagna till verkligt värde. En värdering görs av de immateriella tillgångar som uppfyller kraven på separat redovisning och av övriga tillgångar där det bedöms finnas övervärden. Om beloppen är väsentliga så tas de upp som en separat post i förvärvskalkylen, i annat fall redovisas de som en del av goodwill. Baserat på den typ av förvärv som koncernen gjort under de senaste åren så är de tillgångar där det typiskt sett kan finnas väsentliga övervärden materiella anläggningstillgångar, varulager och kundavtal. I enskilda förvärv kan det även förekomma övervärden kopplade till varumärken. Värdering av immateriella tillgångar görs enligt etablerade principer och för att bedöma verkligt värde på materiella anläggningstillgångar hämtas bedömningar in från minst en oberoende part.

Bedömning av nyttjandeperiod varumärken

De värden som finns upptagna i koncernens balansräkning avseende varumärken, 29,0 Mkr (29,0), är hänförliga till övervärden i förvärvet av Jonab Anläggning under 2021. För de varumärken som finns i koncernen anses det ej finnas någon förutsägbar gräns för den tidsperiod som dessa väntas generera nettoinbetalningar, varför de hanteras som att de har obestämbar livslängd och skrivs inte av löpande utan är i stället föremål för nedskrivningsprövning så snart en indikation på värdeminskning föreligger eller minst årligen.

Bedömningen att nyttjandeperioden för dessa varumärken är obestämd baseras på följande omständigheter. Det är fråga om ett väle-tablerat varumärke inom sitt område, vilket koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. Varumärket anses vara av väsentlig ekonomisk betydelse då det utgör en integrerad del av produkterbjudandet till marknaden och anses därmed påverka konkurrenskraft avseende produkterna. Genom sin koppling till den pågående verksamheten anses således varumärket ha en obestämbar livslängd och förväntas användas så länge relevant verksamhet pågår.

Koncernredovisningen för Infrea AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen, Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt ESMAs riktlinjer för Alternativa nyckeltal. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 3 april 2025. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 maj 2025.

Uppgifter om moderbolaget

Infrea AB (org nummer 556556-5289) är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq Stockholms huvudlista Small Cap. Adressen till huvudkontoret är Kungsgatan 35, 111 56 Stockholm. Koncernredovisningen för år 2024 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd 'koncernen'.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella skulder som värderats till verkligt värde. Finansiella skulder som värderats till verkligt värde består av tilläggsköpeskillningar vid förvärv.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor som också är moderföretagets funktionella valuta. Samtliga belopp är avrundade och redovisas i miljoner kronor (Mkr) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

För att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS gör styrelsen och företagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar företagets resultat och ställning samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna och antaganden baseras på historiska erfarenheter och ses över regelbundet. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs i not 32.

Nya och ändrade standarder som ska tillämpas av koncernen i innevarande period

Samtliga standarder som trätt i kraft under 2024 har tillämpats i koncernredovisningen. Ingen av dessa standarder bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar rörande befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte tillämpas i förtid av koncernen

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2024 har standarder och tolkningar publicerats vilka träder i kraft 2025 eller senare. International Accounting Standards Board (IASB) har publicerat IFRS18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter. IFRS18 utfärdades i april 2024. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2027 och har ännu inte antagits av EU. Den nya standarden ersätter IAS 1 och introducerar främst nya krav på struktur i resultaträkningen samt upplysningar om vissa resultatmått. Påverkan på koncernens finansiella rapporter utvärderas.

Väsentliga redovisningsprinciper

Klassificering av kortfristiga och långfristiga poster

I Infrea fördelas tillgångar och skulder på kort- respektive långfristiga. Långfristiga fordringar och skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas förfalla till betalning efter ett år räknat från rapportperiodens slut. Kortfristiga fordringar och skulder förfaller till betalning inom ett år räknat från rapportperiodens slut.

Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. De resultatmått som primärt följs är omsättning och EBITA.

Koncernen har två rörelsesegment, Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Koncernens interna rapportering är därför uppbyggd så att koncernledningen kan följa verksamhetsområdenas prestationer och resultat. Gemensamma tillgångar och skulder som inte är direkt hänförliga till ett rörelsesegments affärsverksamhet fördelas inte på något segment. Det gäller i huvudsak moderbolaget. Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 3.

Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, avtalstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar och förutbetalda kostnader. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av räntebärande skulder, uppskjuten skatteskuld, avtalsskulder, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak moderbolagets tillgångar, skulder och elimineringsar av interna mellanhavanden.

Koncernredovisning (konsolideringsprinciper)

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Infrea AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag. Samtliga dotterbolag ägs till 100 procent.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Överförd ersättning för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen.

Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. Övriga övervärden kan utgöras av exempelvis kundrelationer, varumärken eller övervärden på maskiner. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat, som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad. I normalfallet regleras villkorade köpeskillningar kontant.

Intäkter

Intäkterna i Infrea består i huvudsak av utförande av tjänster i form av entreprenader, projekt och serviceuppdrag, samt till mindre del av försäljning av råvaror. Intäkterna består i allt väsentligt av tjänster som redovisas över tid. En mindre del av intäkterna avser rutinmässiga och återkommande tjänster som erhålls och förbrukas samtidigt som de tillhandahålls. Koncernens kundavtal analyseras i enlighet med den femstegsmodell som återfinns i IFRS.

1. Identifiera avtalet med kund – Koncernens avtal för försäljning till kunder utgörs av både ramavtal och enskilda avtal, merparten är av det senare slaget. Vid ramavtal är det avropet i kombination med ramavtalet som utgör avtalet med kunden. Avtal med kund skall vara skriftligt.

En avtalsändring innebär en förändring av omfattning eller pris (eller båda) i ett avtal som har godkänts av avtalsparterna. En avtalsändring föreligger när avtalsparterna godkänner en ändring som antingen skapar nya eller ändrar befintliga rättigheter och skyldigheter för parterna i avtalet. En avtalsändring ska redovisas som ett separat avtal när avtalets omfattning ökar på grund av tillägg av utlovade varor eller tjänster som är distinkta.

2. Identifiera prestationsåtaganden – Inom Mark & Anläggning är kombination av avtal sällan aktuellt, men avtalsändringar, såsom tilläggsbeställningar, är vanligt förekommande. I de flesta fall är tillagda varor och tjänster inte distinkta och därför utgör de en del av ett enda prestationsåtagande som delvis är uppfyllt vid tidpunkten för avtalsändringen och redovisas som om den vore en del av det befintliga avtalet. Oftast är avtalen inom denna verksamhet av det slaget att endast ett prestationsåtagande identifieras.

Inom Vatten & Avlopp utförs primärt serviceuppdrag. Intäkterna redovisas över tid och avser såväl korta serviceuppdrag som längre uppdrag som drivs i projektform likt inom Mark & Anläggning. Avtal med mer än ett prestationsåtagande förekommer.

Fortsättning Not 33 Redovisnings- och värderingsprinciper

3. Fastställ transaktionspriset – I steg tre bestäms transaktionspriset. Hänsyn tas då till fast avtalat pris, variabla intäkter, bonusar och straffavgifter utifrån bästa uppskattning vid varje given tidpunkt. Transaktionspriset uppdateras löpande om förutsättningarna som ligger till grund för uppskattningen har ändrats.

4. Fördela transaktionspriset till respektive prestationsåtagande – Intäkten/transaktionspriset allokeras i steg fyra ut på de olika prestationsåtagandena i kontraktet om fler än ett åtagande finns. Det allokerade transaktionspriset för varje enskilt åtagande ska återspegla det ersättningsbelopp som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot överföringen av de utlovade varorna eller tjänsterna till kunden, baserat på ett relativt fristående försäljningspris.

5. Prestationsåtagande uppfylls och intäkt redovisas – Merparten av intäkterna avser skapande eller förbättring av en tillgång som kunden kontrollerar eller, att det inte finns en alternativ användning av tillgången för Infrea samtidigt som vi har rätt till betalning för hittills utförd prestation, varför prestationsåtagande uppfylls, och intäkterna redovisas, över tid. I de fall intäkter från utförande av tjänster redovisas vid en tidpunkt redovisas intäkten i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs. Försäljning av varor redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket vanligtvis inträffar när varorna levererats till kunden.

För pågående uppdrag till fast pris redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets bedömda färdigställandegrad på balansdagen utifrån input-metoden, s.k successiv vinstavräkning. Även uppdrag på löpande räkning redovisas i normalfallet utifrån bedömd färdigställandegrad och utfört ännu ej fakturerat arbete som nettoomsättning i den period som arbetet utförts. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. Således är det intäkten som periodiseras för att matcha upparbetade kostnader i förhållande till totalt beräknade kostnader. Även kostnader periodiseras i det fall faktura för nedlagt arbete i innevarande period inte har erhållits vid periodens slut.

För att successiv vinstavräkning skall tillämpas behöver följande kriterier vara uppfyllda, i annat fall redovisas intäkterna vid färdigställandet;

- Tillförlitliga kalkyler och metoder finns etablerade,
- Formell beställning har erhållits av kund,
- Systemstöd finns som visar upparbetade kostnader, fakturerade belopp och projektets upparbetade respektive återstående intäkter,
- Bedömning av projektets återstående intäkter och kostnader görs löpande under projektets gång.

Utöver ovan skall uppdraget överstiga två månaders tid och beställningssumman skall överstiga 250 000 kr för att successiv vinstavräkning skall tillämpas. För denna typ av mindre uppdrag redovisas intäkten fortfarande över tid men de behöver inte uppfylla övriga rekvisit ovan och basen för färdigställande kan i stället vara andel av totala intäkter som beräknas vara upparbetade vid en given tidpunkt.

I de fall som utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter endast i den utsträckning som motvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren.

Förlustkontrakt kostnadsförs direkt och avsättning för förlust görs för återstående arbeten och redovisas enligt IAS 37.

I avtalsstillgångar och avtalsskulder redovisas nettot av upparbetade intäkter och fakturerade belopp per pågående projekt. Intäkter på färdigställda projekt eller mindre jobb där inget återstående prestationsåtagande föreligger, redovisas i balansräkningen som Upplupna intäkter. När fakturering skett redovisas i båda fallen en kundfordran.

Koncernen har inga väsentliga avtal där det förekommer betydande finansieringskompo-

nenter eller väsentliga rörliga ersättningar. Koncernen har inte heller några tillgångar som uppstått på grund av kostnader för att fullgöra ett avtal. Garantier i projekt förekommer, men avser garantier som inte utgör ett separat prestationsåtagande och redovisas som kostnad respektive avsättning. I normalfallet tecknas garantier i projekt i form av försäkringar som kostnadsförs i takt med betalning av premier.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnetto redovisas bland annat utdelning och ränta. Uppläggningsavgifter för lån samt bankavgifter redovisas som övriga externa kostnader. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnetto.

Leasingavtal

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal.

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld vid leasingavtalets inledningsdatum. En leasebetalning delas upp mellan amortering av skuld och räntekostnad. Tillgångar med nyttjanderätt skrivs av planenligt över nyttjandeperioden.

Leasingskulden – som delas upp i långfristig och kortfristig del – värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens marginella upplåningsränta.

Leasingskulden omfattar nuvärdet av löpande fasta avgifter, rörliga avgifter som baseras på ett pris eller ett index, restvärdesgarantier som leasetagaren förväntar sig behöva betala till leasegivaren och köpoptioner som anses sannolika att utnyttja i slutet av leasingperioden.

Leasingskulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. När kassaflödena ändras, vilket i normalfallet är per den 1 januari, så justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att omprövning sker utav leasingperioden.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning.

Betalningar hänförliga korttidsavtal eller kontrakt av mindre värde kostnadsförs löpande i resultaträkningen. Korttidsavtal avser kontrakt med en längd om högst 12 månader inklusive sannolika förlängningar. Mindre värde är av ledningen bedömt som kontrakt inom kategorierna enklare inventarier och kontorsutrustning.

IFRS 16 tillämpas även i segmentsredovisningen. Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR 2, vilket innebär att principerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. För ytterligare info se not 8.

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har pensionsplaner för sina anställda. Planerna består i huvudsak av ITP 1 och ITP 2. En del av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har finan-

sierats genom premier till Alecta. Då erforderliga uppgifter ej kan erhållas från Alecta redovisas dessa pensionsåtaganden som en avgiftsbestämd plan i enlighet med UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta.

Övriga förmåner efter avslutad anställning

Koncernen tillhandahåller inga förmåner till anställda efter avslutad anställning annat än pension enligt punkten ovan.

Kortfristiga ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättningar, som inte betalats ut klassificeras som kortfristiga skulder som ingår i posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga inom de närmaste åren, mot vilka underskotten kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar, vilket dock endast förekommer i begränsad omfattning.

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs primärt av maskiner, inventarier och fordon. I begränsad omfattning förekommer även byggnader, markanläggningar och förbättringsutgifter på annans fastighet. Reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat. Avskrivningar görs linjärt enligt nedan.

Byggnader	30–35 år
Markanläggningar	20 år
Förbättringsutgift på annans fastighet	5–10 år
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer	5–14 år

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp för vilket överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället.

Goodwill anses alltid ha en obestämbar nyttjandeperiod och testas därför minst årligen, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov i stället för att löpande skrivas av. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod. I normalfallet utgör varje rörelseförvärv en separat kassagenererande enhet.

Varumärken

Varumärken som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstillfällena. För de varumärken som finns i koncernen anses det ej finnas någon förutsägbar gräns för den tidsperiod som denna väntas generera nettoinbetalningar för koncernen, varför de hanteras som att de har obestämbar livslängd och skrivs inte av löpande, utan provas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella tillgångar

Utgifter avseende programvaror och utvecklingsutgifter som utvecklats eller på annat sätt anpassats för koncernens räkning och som bedöms generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen, aktiveras och skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden. Utgifter för förbättring av en kontraktbaserad tillgång som bedöms generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen, aktiveras och skrivs av över kontraktets löptid.

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan börja användas.

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår.

Nedskrivningar av tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, i koncernen goodwill och varumärken, eller tillgångar som ännu inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, samt när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att verkligt värde understiger bokfört värde. För tillgångar där löpande avskrivningar sker görs nedskrivningsprövning om förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet överstiger verkligt värde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassainflöden (kassagenererande enheter). Som utgångspunkt innebär detta att gruppering sker per bolag.

Finansiella instrument

Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i nedan kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella skulden eller tillgången förvärvades och klassificeras utifrån företagets affärsmodell och avtalsenliga kassaflöden. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde innehas i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet vid bestämda tidpunkter. Koncernens finansiella tillgångar utgörs av avtalstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel. Redovisade värden är en rimlig approximation av verkligt värde.

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och om förekommande, övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstillfällena.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av lån från kreditinstitut, avtalsskulder samt övriga finansiella skulder till exempel leverantörsskulder. Leverantörsskulder värderas utan diskontering till nominellt belopp. Redovisade värden är en rimlig approximation av verkligt värde.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras i en hierarki, baserad på ursprunget av den data som används vid värderingen (nivå 1 till nivå 3). Koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgör skulder för tilläggsköpeskillingar vid förvärv. Dessa har klassificerats som nivå 3 i värdehierarkin vilket inkluderar input, såsom exempelvis kassaflödesbaserad värdering, som inte är baserad på observerbara marknadsdata.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda produkter och utförda tjänster i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämnning av effektivräntemetoden, efter avdrag för individuell bedömning av osäkra fordringar. För kundförluster görs en bedömning baserat på förväntade förluster. Bedömningen utgår från historiska data och bedömd risk. Koncernen har historiskt haft låga kundförluster. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i övriga externa kostnader. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

För lånefordringar och övriga fordringar gäller att om den förväntade innehavstiden överstiger ett år rubriceras fordringarna som långfristiga fordringar, i annat fall som övriga fordringar.

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut redovisas inledningsvis till verkligt värde. Skulder till kreditinstitut redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Rapport över kassaflöden

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att resultatet före skatt justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året (före och efter utspädning).

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Återköp av egna aktier redovisas som en minskning av balanserade vinstmedel.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen inte föreskriver en annan tillämpning eller då koppling till beskattning föranleder annan redovisning. Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

Klassificering och uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Uppställningsformerna för moderbolaget ger skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, avsättningar och poster inom eget kapital.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella villkorade köpeskillingar där det är sannolikt att dessa kommer erläggas och förändringar av dessa. Eventuella förändringar av skulder för villkorade köpeskillingar ökar eller minskar anskaffningsvärdet. I koncernen kostnadsförs transaktionsutgifter och förändringar av skulder för villkorade köpeskillingar intäkts- eller kostnadsförs efter det att förvävsanalysen är fastställd. När det finns en indikation på att andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag".

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver redovisas i moderbolaget inklusive uppskjuten skatteskuld och inte som i koncernen uppdelad på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag till och från ett dotterbolag redovisas i moderbolaget som bokslutsdispositioner.

Leasade tillgångar

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16, i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingskulder i balansräkningen. De avtal där moderbolaget utgör leasetagare redovisas som operationella leasingavtal.

Finansiella instrument

Moderbolaget har i enlighet med RFR 2 valt att inte tillämpa IFRS 9 i juridisk person. Om valet görs att inte tillämpa IFRS 9 värderas finansiella instrument i stället med utgångspunkt i anskaffningsvärdet; bestämmelser finns i 4 kap. ÅRL. Ränteutgifter och räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden.

Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Rådet för finansiell rapportering tillåten lättnadsregel jämfört med reglerna i IFRS 9. Lättnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att koncernredovisningen är upprättad i överensstämmelse med Internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 3 april 2025

Tomas Bergström
Styrelseordförande

Martin Reinholdsson
Verkställande direktör

Charlotte Bergman
Styrelseledamot

Sören Bergström
Styrelseledamot

Erik Lindeblad
Styrelseledamot

Pontus Lindwall
Styrelseledamot

Helene Willberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 3 april 2025

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Infrea AB

Org.nr. 556556 - 5289

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Infrea AB för år 2024 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 52–69.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 45–103 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 52–69.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste

bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäktsredovisning

Nettoomsättningen i koncernen uppgår till 2 077,9 MSEK under räkenskapsåret 2024 och består i huvudsak av utförande av tjänster samt till mindre del av försäljning av råvaror. Intäkterna från tjänster består i allt väsentligt av tjänster som redovisas över tid. För pågående uppdrag till fast pris redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets bedömda färdigställandegrad på balansdagen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter.

Intäktsredovisningen avseende fastprisuppdrag bygger på bedömningar om faktisk upparbetning, beräknade utgifter för att färdigställa arbetet och uppföljning mot prognos av slutligt utfall, varför intäktsredovisning har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område.

Information om redovisningsprinciper för intäkter återfinns i not 33 i årsredovisningen samt ytterligare information om området i not 32 samt not 2.

Som en del av vår revision avseende intäktsredovisning av entreprenadkontrakt har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder. Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genomgång av redovisningsprinciper och utvärdering av ledningens processer för att bedöma intäkter och kostnader i projekten samt för att identifiera förlustprojekt.
- Granskning av ett urval av intäktstransaktioner och projekt inkluderande bland annat avstämning mot avtal, granskning av beräknad färdigställande grad, nedlagda och beräknade kostnader för projektet.
- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen och att dessa i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.

Goodwill (koncern) och andelar i koncernföretag (moderbolag)

Koncernens redovisade värde för immateriella anläggningstillgångar i form av goodwill uppgår per 2024-12-31 till 411,1 MSEK, vilket utgör cirka 29,8 procent av balansomslutningen. Immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod ska årligen bli föremål för nedskrivningsprövning. Vid en nedskrivningsprövning görs beräkningar som baseras på antaganden och bedömningar bland annat avseende kassaflöden, diskonteringsränta, tillväxt och lönsamhet för den kassagenererande enheten. Motsvarande nedskrivningsprövning görs av moderbolaget avseende värdet på andelar i koncernföretag. En nedskrivningsprövning är komplex och innehåller betydande inslag av bedömningar och antaganden om framtida kassaflöden och om lämplig diskonteringsränta, därav har värdering av goodwill respektive andelar i koncernföretag bedömts vara särskilt betydelsefulla områden i revisionen.

Information om redovisningsprinciper finns i not 33 i årsredovisningen samt ytterligare information om området i not 11 och 32.

Som en del av vår revision avseende värdering av goodwill i koncernen och värdering av andelar i koncernföretag i moderbolaget har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder. Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Granskning för att bedöma och säkerställa att koncernens nedskrivningsprövningar är genomförda i enlighet med vad som föreskrivs i regelverket för IFRS.
- Bedömning av rimligheten i framtida kassaflöden genom att ta del av och utvärdera

koncernledningens antaganden och prognoser samt tidigare års bedömningar i relation till faktiskt utfall.

- Granskning av nedskrivningsprövningar vad gäller metodik och diskonteringsräntor.
- Bedömning av känslighetsanalys avseende förändringar i väsentliga antaganden.
- Granskning av lämnade upplysningar i årsredovisningen och att dessa i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–34, 41–42, 54–69 och 107–112. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2024, som vi tagit del av före datumet för denna revisionsberättelse, utgör annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som

innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktions- och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Infrea AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och provar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden för Infrea AB för år 2024. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Infrea AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören

bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med XBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 52–69 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Grant Thornton Sweden AB, Kungsgatan 57, 103 94 Stockholm, utsågs till Infrea ABs revisor av bolagsstämman den 15 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan 25 oktober 2017.

Stockholm den 3 april 2025,

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor

Nyckeltal

Beskrivning av finansiella nyckeltal som inte återfinns i IFRS-regelverket

I Infreas årsredovisning 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. ESMAs riktlinjer för alternativa nyckeltal tillämpas.

Beräkningar av alternativa nyckeltal

Beräkning organisk tillväxt (nettoomsättning)

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	2 077,9	2 014,2	2 089,6	1 264,2	905,0
Avgår förvärvad verksamhet 1)	-27,5	-83,5	-454,5	-301,7	-242,3
Nettoomsättning jämförelseperiod	2 014,2	2 089,6	1 264,2	905,0	611,7
Organisk tillväxt	36,2	-158,9	370,9	57,5	51,0
Organisk tillväxt, %	1,8	neg	29,3	6,4	8,3

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

Beräkning av rörelseresultat före totala av- och nedskrivningar (EBITDA)

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseresultat	14,8	12,5	93,5	19,5	44,6
Totala av- och nedskrivningar	106,2	84,9	71,1	62,0	52,9
EBITDA	121,0	97,4	164,6	81,5	97,5

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

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Totala intäkter	2 090,4	2 041,0	2 114,3	1 279,0	927,5
EBITDA	121,0	97,4	164,6	81,5	97,5
EBITDA-marginal, %	5,8	4,8	7,8	6,4	10,5

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

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Totala intäkter	2 090,4	2 041,0	2 114,3	1 279,0	927,5
EBITA	30,2	12,9	94,3	20,6	45,9
EBITA-marginal, %	1,4	0,6	4,5	1,6	4,9

Beräkning av rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseresultat	14,8	12,5	93,5	19,5	44,6
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	15,4	0,4	0,8	1,1	1,3
EBITA	30,2	12,9	94,3	20,6	45,9

Beräkning organisk utveckling EBITA

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
EBITA	30,2	12,9	94,3	20,6	45,9
Avgår förvärvad verksamhet ¹⁾	-1,2	4,8	-28,3	-23,7	-16,0
Avgår engångseffekt omvärdering tilläggsköpeskilling	-	-	-11,2	-	-11,6
EBITA jämförelseperiod	12,9	94,3	20,6	45,9	9,2
Organisk utveckling EBITA	16,1	-76,6	34,2	-49,0	9,1
Organisk utveckling EBITA, %	124,1	neg	166,1	neg	98,4

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

Beräkning av rörelseresultat i förhållande till totala intäkter (rörelsemarginal)

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Totala intäkter	2 090,4	2 041,0	2 114,3	1 279,0	927,5
Rörelseresultat	14,8	12,5	93,5	19,5	44,6
Rörelsemarginal, %	0,7	0,6	4,4	1,5	4,8

Beräkning av soliditet

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Balansomslutning	1 379,5	1 338,9	1 359,6	1 101,8	817,5
Utgående balans eget kapital	637,6	563,6	575,2	488,8	382,6
Soliditet, %	46,2	42,1	42,3	44,4	46,8

Beräkning av räntebärande nettoskuld

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Totala räntebärande skulder	360,5	401,5	376,5	336,3	255,2
Avgår likvida medel	-155,8	-66,9	-125,0	-106,7	-111,1
Räntebärande nettoskuld	204,7	334,6	251,5	229,6	144,1

Beräkning av nettoskuld/EBITDA

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Räntebärande nettoskuld	204,7	334,6	251,5	229,6	144,1
EBITDA	121,0	97,4	164,6	81,5	97,5
Nettoskuld/EBITDA	1,7	3,4	1,5	2,8	1,5

Beräkning av skuldsättningsgrad

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Totala räntebärande skulder	360,5	401,5	376,5	336,3	255,2
Eget kapital vid periodens slut	637,8	563,6	575,2	488,8	382,6
Skuldsättningsgrad	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7

Beräkning av eget kapital per aktie

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	637,6	563,6	575,2	488,6	382,4
Antal aktier vid periodens slut	30,1	20,1	20,1	19,4	16,7
Varav återköpta egna aktier	-0,1	-0,1	-0,0	-	-
Eget kapital per aktie	21,3	28,2	28,6	25,2	22,9

Beräkning av avkastning på eget kapital

Belopp i Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-8,0	-7,6	68,3	6,2	41,6
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	563,6	575,2	488,6	382,4	342,6
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut	637,6	563,6	575,2	488,6	382,4
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	600,6	569,4	531,9	435,5	362,5
Avkastning på eget kapital, %	-1,3	-1,3	12,8	1,4	11,5

Definitioner

Resultaträkning

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
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.
Förvärv	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.
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.
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.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till totala intäkter.	Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.

Finansiella mått

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Soliditet	Andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.	
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	Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.	Nyckeltalet är relevant för bedömning av koncernens möjlighet att leva upp till sina finansiella åtaganden.
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittet av in- och utgående balans av eget kapital.	Används som delkomponent vid beräkning av nyckeltalet avkastning på eget kapital.

Avkastningsmått

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Avkastning på eget kapital (ROE)	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

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
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

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Antal medarbetare	Antal anställda vid periodens slut, oaktat tjänstgöringsgrad.	

Information och kontaktuppgifter

Kalendarium

- Delårsrapport januari - mars 2025 (Q1): 29 april 2025
- Årsstämma: 15 maj 2025
- Delårsrapport april - juni 2025 (Q2): 18 juli 2025
- Delårsrapport juli - september 2025 (Q3): 7 november 2025
- Bokslutskommuniké 2025 (Q4): 17 februari 2026

IR kontakt

Johan Garmstedt
johan.garmstedt@infrea.se
Tel: +46 (0)8 401 01 80

Infrea AB ("Bolaget" eller "Infrea") håller årsstämma onsdag den 15 maj 2025

Aktieägarna i Infrea AB orgn.nr. 556556-5289, kallas härmed till årsstämma onsdagen den 15 maj 2025 på Sergelkonferensen, Mäster Samuelsgatan 42, 111 57 i Stockholm.

Aktieägare som önskar delta på stämman ska

vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 7 maj 2025, och

- anmäla sig skriftligen till bolaget senast fredagen den 9 maj 2025 kl 15.00 på adress Infrea AB; Kungsgatan 35; 111 56 Stockholm eller per e-post till johan.garmstedt@infrea.se. I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid samt ska i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, eller biträde (högst 2) lämnas. Anmälan ska i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, måste, för att äga rätt att delta vid bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast onsdagen den 7 maj 2025, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

Ombud med mera

Om aktieägare ska företrädas av ombud måste ombudet ha med skriftlig, daterad och av aktieägaren undertecknad fullmakt till stämman. Fullmakten får inte vara äldre än ett år, såvida inte längre giltighetstid (dock längst fem år) har angivits i fullmakten. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska ombudet också ha med aktuellt registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling för den juridiska personen. För att underlätta inpasseringen bör kopia av fullmakt och andra behörighetshandlingar bifogas anmälan till stämman. Fullmactsformulär hålls tillgängligt på bolagets hemsida och skickas med post till aktieägare som kontaktar bolaget och uppger sin adress.

Produktion: Think Happy Thoughts samt The Tribe Lounge i samarbete med Infrea.

Foto: VD-ord: Filip Erlind. **Övriga bilder:** Filip Erlind, Infreas bildbank, Johner och iStock.



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.

Infrea AB

+46 (0)8 401 01 80, info@infrea.se
Kungsgatan 35, 111 56 Stockholm
infrea.se

