



Delårsrapport Januari-mars 2026



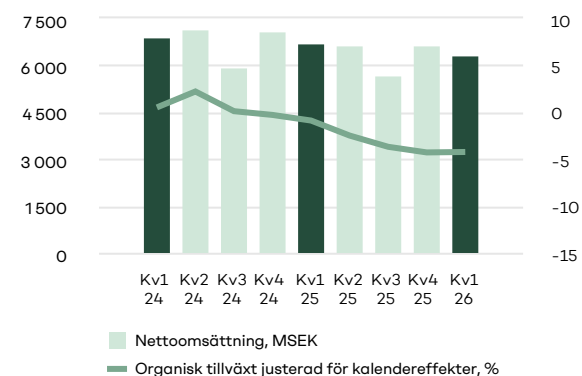
Stabila framsteg med förbättrad debiteringsgrad och en stark orderbok

Första kvartalet 2026

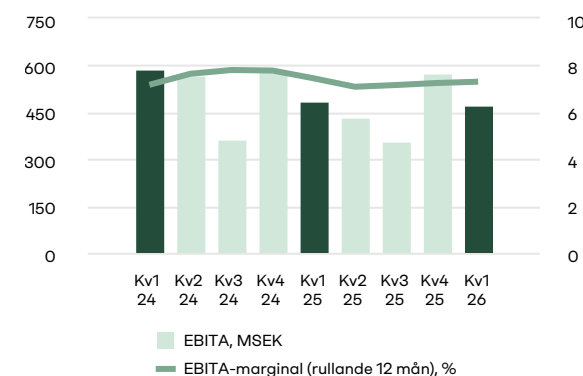
- Orderboken uppgick till 21,5 miljarder SEK (20,2) vid kvartalets utgång
- Nettoomsättningen minskade med 6,3 procent till 6 325 MSEK (6 749)
- Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter var -4,3 procent
- Kalendereffekter hade en påverkan om -15 MSEK på nettoomsättningen och -11 MSEK på EBITA
- EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 473 MSEK (490) med en motsvarande EBITA-marginal om 7,5 procent (7,3)

- EBITA uppgick till 426 MSEK (459) med en EBITA-marginal om 6,7 procent (6,8)
- EBIT (rörelseresultat) uppgick till 391 MSEK (416)
- Resultatet per aktie uppgick till 2,12 SEK (2,21)
- Debiteringsgraden uppgick till 72,2 procent (71,1)

Nettoomsättning



EBITA och EBITA-marginal¹⁾



¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Första kvartalet

Orderbok, MSEK

21 460
(20 176)

Nettoomsättning, MSEK

6 325
(6 749)

EBITA exklusive jämförelsestörande poster, MSEK

473
(490)

EBITA-marginal exklusive jämförelsestörande poster, %

7,5
(7,1)¹⁾

¹⁾ Jämförelsetal justerat för kalendereffekter

Kommentar från VD

När vi summerar det första kvartalet 2026 närmar vi oss slutet av en omfattande omstruktureringsfas och genomförandet av vår strategi fortgår enligt plan. Våra pågående effektiviseringsåtgärder resulterade i en fortsatt förbättring av debiteringsgraden och EBITA-marginalen. Nettoomsättningen minskade under kvartalet och påverkades av negativa valutaeffekter och strategiska kapacitetsjusteringar. Vår orderbok stärktes ytterligare, vilket ger oss goda förutsättningar för att driva lönsam tillväxt i linje med vår strategi.

Marknadsuppdatering

Den globala osäkerheten förblev hög i början av året. Geopolitiska spänningar fortsatte att driva en långsiktig efterfrågan på lösningar för att stärka resiliensen inom områden som energiförsörjning, försvar och transportinfrastruktur. Efterfrågan inom energisektorn var fortsatt stark, drivet av investeringar i elnätskapacitet och energisäkerhet kopplat till omställningen till hållbara energisystem. Samtidigt påverkades den övergripande efterfrågan och investeringsnivåerna av rådande marknadsosäkerhet, särskilt inom industrisektorn. Förutsättningarna inom fastighetssektorn var fortsatt utmanande.

Finansiella resultat

Nettoomsättningen uppgick till 6 325 MSEK (6 749) under det första kvartalet och påverkades av valutaeffekter om -167 MSEK. Den organiska tillväxten justerad för kalender-effekter var -4,3 procent, ett resultat av kapacitetsjusteringar och utmanande marknadsförhållanden i delar av verksamheten.

EBITA exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 473 MSEK (490), motsvarande en EBITA-marginal om 7,5 procent. Detta var en förbättring jämfört med den kalenderjusterade EBITA-marginalen om 7,1 procent föregående år, främst drivet av en ökad debiteringsgrad som uppgick till 72,2 procent (71,1). Utvecklingen inom Energy och Industry var god under kvartalet medan

Transportation & Places påverkades av svaga resultat i delar av den fastighetsrelaterade verksamheten. Det svaga resultatet drevs av omstrukturering och andra åtgärder som genomförts under de senaste kvartalen, vilket i kombination med en fortsatt utmanande marknad resulterade i lägre volymer och produktivitet i kvartalet.

Jämförelsestörande poster uppgick till -47 MSEK och bestod av omstruktureringkostnader. Vi kommer att slutföra de återstående delarna av vår omstrukturering-agenda under det andra kvartalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -74 MSEK (117) under kvartalet.

Nya projekt och förvärv

Vi såg en fortsatt positiv utveckling för orderboken som uppgick till 21,5 miljarder SEK (20,2) vid slutet av kvartalet. Detta motsvarar en ökning om 6,4 procent jämfört med föregående år, främst drivet av stark ordergång inom Energy. I Norge valdes AFRY att leda genomförandet av ett av Statnetts viktiga nätinfrastrukturprojekt. Vi vann också ett kontrakt avseende förprojekteringsfasen av en ny bioraffinaderianläggning i Finland, där vi kommer att bidra med vår expertis inom Chemicals & Biorefining. I divisionen Transportation & Places tilldelades AFRY ett projekt i Berlin, för utformningen av en robust och hållbar lösning för vattenrening.

Under kvartalet offentliggjorde vi också ett avtal om att förvärva AMC, ett ledande konsultbolag inom gruvindustrin baserat i Australien. Med deras globala renommé och djupa sektorexpertis kommer vi att kunna leverera ännu mer heltäckande lösningar till ledande kunder inom den växande gruvsektorn. Jag ser fram emot att välkomna AMCs 170 medarbetare till AFRY under det andra kvartalet, då vi förväntar oss att slutföra förvärvet.

Prioriteringar framåt

En central del i vår resa mot lönsam tillväxt är att tillvarata möjligheter inom sektorer med betydande tillväxtpotential där AFRY redan har en stark marknadsposition. Under



” Vi närmar oss slutet av en omfattande omstruktureringsfas och fortsätter att driva viktiga initiativ.

kvartalet lanserade vi därför ett nytt segment, Defense, inom vår globala division Industry. Segmentet samlar AFRYs teknologi- och ingenjörsexpertis för att bättre stötta kunder och samarbetspartners inom försvarssektorn, samtidigt som vi stärker vårt strategiska fokus på säkerhet och resiliens.

När vi nu närmar oss slutet på en period av omfattande omstrukturering fortsätter vi att driva viktiga initiativ för att harmonisera vår verksamhet och öka effektiviteten. Även

om marknadsläget inom vissa segment ännu inte stödjer våra ambitioner för lönsam tillväxt är jag övertygad om att vi rör oss i rätt riktning som bolag. Vår kompetens och strategiska riktning positionerar oss väl för att möta våra kunders behov - både idag och i framtiden.

Linda Pålsson
VD och koncernchef

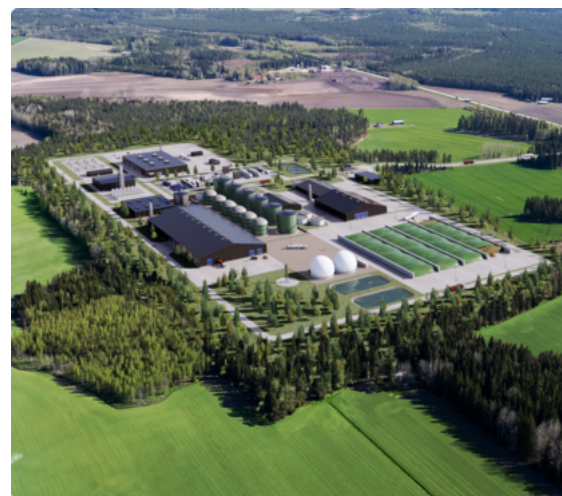
Nya uppdrag



” Detta är ett komplext projekt där vi tar ett omfattande ansvar för genomförandet.

Partnerskap med Statnett i norskt nätinfrastrukturprojekt

AFRY har utsetts av Statnett, Norges transmissionsnätoperatör, till beställarrepresentant och projektledningspartner i genomförandefasen av en ny transformatorstation. Projektet är en del av det pågående arbetet med att stärka det norska kraftsystemet för att möta en ökande efterfrågan på el. AFRY ansvarar för att leda det övergripande projektgenomförandet och säkerställa en strukturerad, säker och effektiv leverans.



Förprojektering av bioraffinaderi i Finland

Energibolaget Wega utvecklar ett bioraffinaderi i industriell skala i sydvästra Finland och har valt AFRY som partner i förprojekteringsfasen. Vid färdigställande blir anläggningen Finlands största biogasanläggning, med produktion av förnybar energi samtidigt som den minskar näringsbelastningen på Östersjön och bidrar till ett mer hållbart jordbruk och en mer hållbar livsmedelsproduktion. AFRY bidrar med sin expertis inom Chemicals & Biorefining för att vidareutveckla de tekniska lösningarna och engagera leverantörer i syfte att förbereda projektet för kommande utvecklingsfaser.



Vattenreningsprojekt i Berlin

AFRY har tilldelats ett uppdrag av Berlins vatten- och avloppsbolag, Berliner Wasserbetriebe, att utforma ett nytt ozonreningssteg vid avloppsreningsverket Münchehofe. Anläggningen är ett av Berlins viktigaste reningsverk och hanterar avloppsvatten från omkring 300 000 invånare. Det nya ozonreningssteget kommer att förbättra anläggningens förmåga att avlägsna mikroföroreningar och därmed bidra till Berlins långsiktiga miljömål och till god vattenkvalitet. Med sin expertis inom avancerad avloppsvattenhantering och processdesign bidrar AFRY till att leverera en robust och hållbar vattenrening för staden.

Finansiell sammanfattning

Första kvartalet 2026

Orderbok

Orderboken uppgick vid kvartalets slut till 21 460 MSEK (20 176), en ökning om 6,4 procent jämfört mot föregående år. Ökningen drevs främst av den globala divisionen Energy.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 6 325 MSEK (6 749), motsvarande en tillväxt om -6,3 procent. Den organiska tillväxten var -4,5 procent och -4,3 procent justerat för kalendereffekter. I kvartalet hade valuta- och kalendereffekter en påverkan om -167 MSEK respektive -15 MSEK på nettoomsättningen. Den minskade nettoomsättningen var främst ett resultat av strategiska kapacitetsjusteringar och en utmanande marknad i delar av verksamheten.

Försäljningstillväxt

%	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
Total tillväxt	-6,3	-2,1	-5,2
(-) Förvärvat	0,6	-	0,2
(-) Valutaeffekter	-2,5	-0,5	-2,0
Organisk tillväxt	-4,5	-1,5	-3,4
(-) Kalendereffekt	-0,2	-0,7	-0,6
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	-4,3	-0,9	-2,8

Rörelseresultat

EBITA justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 473 MSEK (490) med en motsvarande EBITA-marginal om 7,5 procent (7,3). Kalendereffekter hade en påverkan om -11 MSEK på EBITA i kvartalet. Den förbättrade lönsamheten drevs av en ökad debiteringsgrad och god utveckling inom de globala divisionerna Energy och Industry.

Jämförelsestörande poster uppgick till -47 MSEK (-30) och avsåg kostnader relaterade till pågående omstruktureringsarbete. Jämförelsestörande poster i jämförelseperioden avsåg slutlön för avgående VD och koncernchef.

EBITA uppgick till 426 MSEK (459) med en EBITA-marginal om 6,7 procent (6,8).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 391 MSEK (416). Förvärvsrelaterade poster bestod främst av avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar om -40 MSEK (-43).

Debiteringsgrad

Debiteringsgraden ökade i kvartalet och uppgick till 72,2 procent (71,1).

Finansiella poster

I kvartalet uppgick finansnettot till -50 MSEK (-81). Förändringen jämfört med föregående år var främst drivet av positiva valutaeffekter från omvärderingar av finansiella instrument i utländsk valuta.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 341 MSEK (335).

Inkomstskatt

Skatteskostnaden uppgick till -101 MSEK (-84), motsvarande en effektiv skattesats om 29,6 procent (25,0). Den effektiva skattesatsen var högre än normalt och påverkades av skatt hänförlig till tidigare år.

Periodens resultat

Periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 240 MSEK (250), vilket resulterade i ett resultat per aktie om 2,12 SEK (2,21) i kvartalet.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK om inte annat anges	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
Orderbok	21 460	20 176	20 396
Nettoomsättning	6 325	6 749	25 758
Total tillväxt, %	-6,3	-2,1	-5,2
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-4,3	-0,9	-2,8
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	473	490	1 867
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	7,5	7,3	7,2
EBITA	426	459	1 554
EBITA-marginal, %	6,7	6,8	6,0
Rörelseresultat, EBIT	391	416	1 387
Resultat efter finansiella poster	341	335	1 061
Resultat per aktie, SEK	2,12	2,21	7,07
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-74	117	2 220
Nettolåneskuld ¹	4 126	4 662	3 904
Nettolåneskuld/EBITDA rullande 12, ggr ¹	2,7	2,3	2,5
Antal anställda	17 317	18 091	17 898
Debiteringsgrad, %	72,2	71,1	72,1

¹ Exklusive effekter av IFRS 16 Leasingavtal.

Organisk tillväxt, EBITA, EBITA exklusive jämförelsestörande poster och nettolåneskuld definieras som alternativa nyckeltal, se detaljerad information från sidan 19.

Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -74 MSEK (117) i det första kvartalet, inklusive effekter av leasingkulder. Förändringar i rörelsekapital påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten med -341 MSEK (-348).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 812 MSEK (-360). Nettot av kvartalets upplåning och återbetalning av lån påverkade kassaflödet från finansieringsverksamheten med 940 MSEK (-212).

Periodens kassaflöde uppgick till 725 MSEK (-272).

Koncernens totala likvida medel uppgick vid periodens slut till 2 129 MSEK (884) och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 3 055 MSEK (3 054).

Finansiell ställning

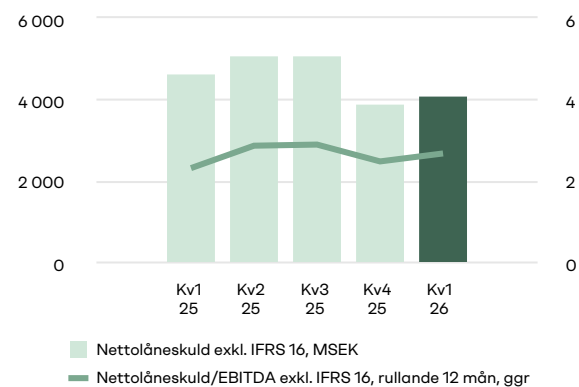
Nettolåneskulden för koncernen exklusive leasingkulder uppgick till 4 126 MSEK (4 662) vid kvartalets slut, jämfört med 3 904 MSEK vid kvartalets början.

Motsvarande nettolåneskuld i relation till EBITDA uppgick till 2,7 (2,3) jämfört med 2,5 vid kvartalets början. Förändringen i nyckeltalet under kvartalet drevs främst av den något ökade nettolåneskulden.

Under kvartalet har ett fyraårigt obligationslån om totalt 1 500 MSEK tagits upp inom MTN-programmet. Därtill gjordes återbetalning om 248 MSEK av obligationslånet som förfaller i december 2026 samt 4 MSEK av obligationslånet som förfaller i maj 2026.

Under kvartalet återbetalades utestående företagscertifikat om 308 MSEK. Vid kvartalets slut återstår ingen skuld inom företagscertifikatprogrammet.

Nettolåneskuld



Moderbolaget

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 390 MSEK (389) under kvartalet och avsåg främst koncerninterna tjänster. Resultat efter finansnetto uppgick till -148 MSEK (-10). Det lägre resultatet jämfört med föregående år förklaras av minskad valutapåverkan från finansiella säkringar.

Likvida medel uppgick till 1 462 MSEK (204) vid kvartalets slut. Ökningen beror främst på den upplåning som gjorts inom MTN-programmet.

Antal anställda

Det genomsnittliga antalet anställda för kvartalet uppgick till 16 492 (17 228). Det totala antalet anställda var 17 317 (18 091) vid kvartalets slut.

Kalendereffekter

Antalet normaltimmars under 2026, baserat på 12 månaders försäljningsvägd verksamhetsmix, fördelar sig enligt följande:

	2026	2025	Differens
Kvartal 1	494	496	-2
Kvartal 2	477	476	1
Kvartal 3	526	525	1
Kvartal 4	500	494	6
Helår	1 996	1 991	6

Estimerade kalendereffekter uppdateras löpande med faktiskt utfall.

För att tydliggöra hur skillnader i antalet arbetstimmar påverkar jämförelsen mellan perioder redovisar AFRY kalendereffekter på nettoomsättning och EBITA. AFRY presenterar också en EBITA-marginal som är justerad för kalendereffekter. Denna justering görs enbart i jämförelseperioden.

Väsentliga händelser under kvartalet

Förändringar i koncernledningen

I januari tillträdde Richard Beard tjänsten som Executive Vice President och chef för Global Division Transportation & Places, och blev därmed medlem i koncernledningen.

Förvärv

Den 16 februari 2026 meddelade AFRY att man ingått avtal om att förvärva AMC, en ledande konsultverksamhet inom gruvindustrin baserad i Australien. AMC:s nettoomsättning för 2025 uppgick till cirka 360 MSEK och bolaget har omkring 170 anställda. Verksamheten kommer att integreras i den globala divisionen Industry. Transaktionen förväntas slutföras i mitten av det andra kvartalet 2026, i enlighet med regulatoriska förfaranden i Australien.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har identifierats efter rapportperiodens utgång.

Samtliga pressmeddelanden från bolaget finns tillgängliga på www.afry.com/sv/nyhetsrum/.

Energy

AFRYs globala division Energy är en ledande partner inom ingenjörstjänster och rådgivning som möjliggör den hållbara omställningen av energisystem globalt. Vårt erbjudande omfattar energiproduktion, distribution och lagring, och vi stödjer våra kunder längs hela värdekedjan - från strategisk rådgivning till projektledning, ingenjörstjänster och livscykeloptimering.

Med 2 800 experter världen över leder vi storskaliga projekt och levererar integrerade tjänster som möter globala utmaningar inom energisektorn, i nära samarbete med våra kunder.

Segment: Hydro, Nuclear, Thermal, Renewables & Energy Storage, Transmission & Distribution, Management Consulting



2800
medarbetare

21%
av omsättningen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 1 391 MSEK (1 440) i det första kvartalet med en organisk tillväxt justerad för kalendereffekter om 1,8 procent. Försäljningsvolymerna speglade en fortsatt gynnsam marknad inom energisektorn.

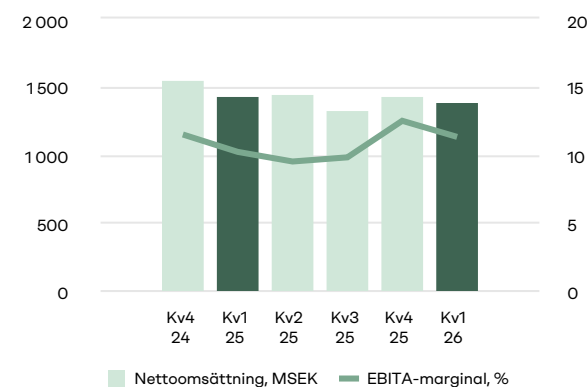
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 157 MSEK (147) med en EBITA-marginal om 11,3 procent (10,2). Marginalförbättringen drevs av en ökad debiteringsgrad och god utveckling inom flera segment.

Marknadsutveckling

Efterfrågan inom den globala energisektorn är fortsatt hög, drivet av omställningen till hållbara och resilienta energisystem. Investeringar i elnätscapacitet och trygg energiförsörjning bidrar till en stark efterfrågan inom flera områden, särskilt inom transmission och distribution. Efterfrågan inom vatten- och pumpkraft samt kärnkraft är fortsatt god, medan efterfrågan inom värmekraft samt sol- och vindkraft är något mer varierad. Efterfrågan på rådgivningstjänster inom energi är generellt sett stabil samtidigt som aktiviteten inom bioindustrin är fortsatt låg.

Omsättning och resultat



Nyckeltal

MSEK om inte annat anges	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
Orderbok	6 833	5 890	5 925
Nettoomsättning	1 391	1 440	5 663
Total tillväxt, %	-3,4	6,7	-2,8
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	1,8	7,9	1,0
EBITA	157	147	594
EBITA-marginal, %	11,3	10,2	10,5
Genomsnittligt antal anställda	2 785	2 819	2 808

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Industry

AFRYs globala division Industry är en multidisciplinär partner inom ingenjör- och rådgivningstjänster, som driver omställningen av avancerade process- och tillverkningsindustrier världen över. Genom djup branschkompetens och en global leveransmodell stödjer vi våra kunder över hela projektens och anläggningarnas livscyklar.

Med 7 400 experter i över 20 länder levererar vi komplexa projekt i stor skala, samtidigt som vi arbetar nära våra kunder för att säkerställa lösningar som förbättrar tillförlitlighet, säkerhet och prestanda.

Segment: Pulp & Paper, Mining & Metals, Life Science, Food, Chemicals & Biorefining, Defense, Automotive & Other Industries



7 400

medarbetare

44%

av omsättningen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 6,3 procent i det första kvartalet och uppgick till 2 881 MSEK (3 075). Den organiska tillväxten justerad för kalendereffekter var -6,1 procent. De lägre försäljningsvolymerna var ett resultat av en fortsatt utmanande marknad och låga investeringsnivåer inom flera industrisegment.

EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 262 MSEK (246) motsvarande en EBITA-marginal om 9,1 procent (8,0). Lönsamheten förbättrades trots de lägre försäljningsvolymerna, drivet av effektiviseringsåtgärder och en högre debiteringsgrad.

Marknadsutveckling

Den fortsatt höga globala makroekonomiska och geopolitiska osäkerheten dämpar den övergripande efterfrågan och investeringsviljan inom industrisektorn. Samtidigt är efterfrågan inom försvarssektorn stark. Marknadsläget inom gruv- och metallindustrin är också gynnsamt, drivet av en hög efterfrågan på kritiska mineraler. Efterfrågan på drifttjänster och teknisk rådgivning är fortsatt stabil.

Omsättning och resultat



Nyckeltal

	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
MSEK om inte annat anges			
Orderbok	6 146	6 557	6 159
Nettoomsättning	2 881	3 075	11 551
Total tillväxt, %	-6,3	-6,8	-7,9
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-6,1	-5,1	-6,0
EBITA	262	246	934
EBITA-marginal, %	9,1	8,0	8,1
Genomsnittligt antal anställda	7 146	7 502	7 412

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Transportation & Places

AFRYs globala division Transportation & Places är en partner inom ingenjörstjänster och rådgivning, som formar framtidens transportsystem och urbana miljöer över hela Europa. Vår expertis omfattar transportinfrastruktur, fastigheter och stadsutveckling, med integrerade ingenjörstjänster och kompetens inom arkitektur, design och rådgivning.

Med 6 000 experter i Europa leder vi storskaliga och komplexa infrastrukturprojekt som bygger motståndskraftiga, inkluderande och framtidssäkra städer och samhällen.

Segment: Road & Rail, Public & Commercial Places



6 000
medarbetare

35%
av omsättningen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det första kvartalet uppgick till 2 223 MSEK (2 410) med en organisk tillväxt justerad för kalendereffekter om -5,4 procent. Nettoomsättningen minskade främst till följd av kapacitetsjusteringar och ett lägre antal medarbetare i divisionen.

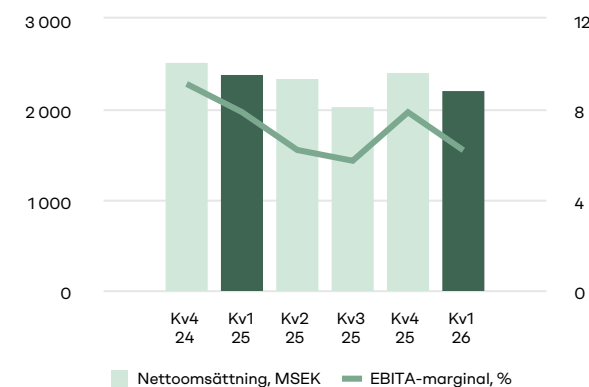
EBITA och EBITA-marginal

EBITA uppgick till 137 MSEK (190) med en EBITA-marginal om 6,2 procent (7,9). Trots en högre debiteringsgrad minskade lönsamheten till följd av svaga resultat i delar av den fastighetsrelaterade verksamheten. Det svaga resultatet drevs av omstrukturering och andra åtgärder som genomförts under de senaste kvartalen i kombination med en fortsatt utmanande marknad.

Marknadsutveckling

Marknaden för transportinfrastruktur är fortsatt stabil, driven av stora nationella satsningar samt investeringar i klimatanpassning och vatteninfrastruktur. Även försvarsrelaterade investeringar bidrar till en god efterfrågan inom flera delar av infrastruktursektorn. Fastighetsmarknaden är fortsatt utmanande och präglad av hög konkurrens och en svag prisutveckling. Samtidigt ökar efterfrågan inom områden som datacenter, försvar och sjukvård.

Omsättning och resultat



Nyckeltal

	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
MSEK om inte annat anges			
Orderbok	8 481	7 728	8 312
Nettoomsättning	2 223	2 410	9 245
Total tillväxt, %	-7,8	-0,2	-2,4
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter, %	-5,4	0,4	-0,1
EBITA	137	190	644
EBITA-marginal, %	6,2	7,9	7,0
Genomsnittligt antal anställda	5 619	6 000	5 978

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Räkenskaper

Resultaträkning för koncernen

MSEK	Kv1 2026	Kv1 2025	Apr 2025- mar 2026	Helår 2025
Nettoomsättning	6 325	6 749	25 333	25 758
Personalkostnader	-3 907	-4 195	-15 529	-15 817
Inköp av tjänster och material	-1 253	-1 317	-5 224	-5 289
Övriga kostnader	-587	-607	-2 427	-2 447
Övriga intäkter	5	1	17	13
Resultat hänförligt till andelar i intresseföretag	—	—	0	0
EBITDA	582	631	2 170	2 219
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar ¹	-156	-172	-650	-665
EBITA	426	459	1 520	1 554
Förvävsrelaterade poster ²	-34	-43	-159	-167
Rörelseresultat (EBIT)	391	416	1 362	1 387
Finansiella intäkter	76	42	316	282
Finansiella kostnader	-127	-123	-611	-607
Finansiella poster	-50	-81	-295	-326
Resultat efter finansiella poster	341	335	1 067	1 061
Skatt	-101	-84	-274	-257
Periodens resultat	240	251	793	804
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	240	250	790	800
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	3	4
Periodens resultat	240	251	793	804
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	2,12	2,21	—	7,07
Antal utestående aktier	113 251 741	113 251 741	—	113 251 741
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning	113 251 741	113 251 741	—	113 251 741

1) Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar avser anläggningstillgångar exklusive immateriella anläggningstillgångar relaterade till förvärv.

2) Förvävsrelaterade poster definieras som av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, omvärdering av villkorade köpeskillingar samt vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter. För ytterligare detaljer se not 5, not 6 samt alternativa nyckeltal för EBITA från sidan 19.

Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
Periodens resultat	240	251	804
Poster som har eller kommer att omföras till periodens resultat			
Förändring av omräkningsreserv	220	-493	-603
Förändring av säkringsreserv	9	-3	-15
Skatt	-1	1	0
Poster som inte kommer att omföras till periodens resultat			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-24	1	28
Skatt	5	0	-6
Övrigt totalresultat	210	-494	-595
Totalresultat för perioden	450	-243	209
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	450	-244	205
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	4
Totalt	450	-243	209

Balansräkning för koncernen

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	15 566	15 344	15 365
Materiella anläggningstillgångar	303	342	317
Nyttjanderättstillgångar	1 206	1 423	1 301
Övriga anläggningstillgångar	464	362	418
Summa anläggningstillgångar	17 539	17 471	17 401
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	4 058	4 116	4 743
Upparbetade ej fakturerade intäkter	3 386	3 342	2 661
Övriga kortfristiga fordringar	1 070	1 113	857
Likvida medel	2 129	884	1 378
Summa omsättningstillgångar	10 644	9 455	9 639
Summa tillgångar	28 182	26 926	27 040
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 127	12 884	12 677
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	24	1
Summa eget kapital	13 128	12 908	12 678
Långfristiga skulder			
Lån och krediter	4 741	5 405	3 572
Leasingskulder	804	991	880
Avsättningar	583	580	552
Övriga långfristiga skulder	50	13	55
Summa långfristiga skulder	6 179	6 989	5 059
Kortfristiga skulder			
Lån och krediter	1 402	0	1 615
Leasingskulder	517	576	538
Avsättningar	94	41	138
Fakturerade ej upparbetade intäkter	2 509	1 859	2 638
Leverantörsskulder	633	654	787
Övriga kortfristiga skulder	3 720	3 898	3 586
Summa kortfristiga skulder	8 875	7 028	9 302
Summa eget kapital och skulder	28 182	26 926	27 040

Rapport över koncernens förändring av eget kapital

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Eget kapital vid periodens ingång	12 678	13 151	13 151
Totalresultat för perioden	450	-243	209
Lämnad utdelning	—	—	-680
Transaktioner relaterade till innehav utan bestämmande inflytande	—	—	-3
Eget kapital vid periodens slut	13 128	12 908	12 678

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
Resultat efter finansiella poster	341	335	1 061
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	197	215	836
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	-76	13	129
Summa icke-kassaflödespåverkande poster	121	228	965
Betald inkomstskatt	-194	-98	-337
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	268	465	1 689
Förändring av rörelsefordringar	-117	134	378
Förändring av rörelseskulder	-224	-482	152
Summa förändring av rörelsekapital	-341	-348	530
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-74	117	2 220
Förvärv och avyttring av dotterföretag samt innehållna/villkorade köpeskillingar	-8	-8	-253
Förvärv och avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-11	-20	-88
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	6	0	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13	-29	-329
Upptagna lån och amortering av lån	940	-212	-427
Amortering av leasingskulder	-129	-148	-573
Utbetald utdelning	—	—	-680
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	812	-360	-1 680
Periodens kassaflöde	725	-272	211
Likvida medel vid periodens början	1 378	1 270	1 270
Kursdifferens i likvida medel	26	-114	-103
Likvida medel vid periodens slut	2 129	884	1 378

Förändring av nettolåneskuld för koncernen

(exklusive IFRS 16 Leasingavtal)

MSEK	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
Ingående balans	3 904	4 557	4 557
Kassaflöde från den löpande verksamheten	202	34	-1 646
Nettoinvesteringar	11	20	88
Förvärv och avyttring av dotterföretag samt innehållna/villkorade köpeskillingar	8	8	253
Utdelning	—	—	680
Övrigt	1	42	-28
Utgående balans	4 126	4 661	3 904

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Kv1 2026	Kv1 2025	Helår 2025
Nettoomsättning	266	264	1 049
Övriga rörelseintäkter	124	125	474
Rörelsens intäkter	390	389	1 523
Personalkostnader	-100	-121	-302
Övriga kostnader	-427	-432	-1 696
Avskrivningar	-8	-9	-35
Rörelseresultat	-145	-173	-510
Finansiella poster	-2	163	363
Resultat efter finansiella poster	-148	-10	-147
Bokslutsdispositioner	—	—	222
Resultat före skatt	-148	-10	75
Skatt	27	28	76
Periodens resultat	-120	19	152
Övrigt totalresultat	7	0	-8
Totalresultat för perioden	-114	19	144

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	0	1	1
Materiella anläggningstillgångar	119	135	121
Finansiella anläggningstillgångar	13 814	13 623	13 774
Summa anläggningstillgångar	13 933	13 758	13 895
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	3 552	4 511	3 992
Likvida medel	1 462	204	654
Summa omsättningstillgångar	5 014	4 714	4 646
Summa tillgångar	18 947	18 473	18 542
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	330	330	330
Fritt eget kapital	7 303	7 971	7 416
Summa eget kapital	7 633	8 301	7 746
Skulder			
Obeskattade reserver	73	77	73
Avsättningar	82	78	83
Långfristiga skulder	4 727	5 396	3 564
Kortfristiga skulder	6 432	4 621	7 076
Summa skulder	11 314	10 172	10 795
Summa eget kapital och skulder	18 947	18 473	18 542

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är i enlighet med IFRS Accounting Standards (IFRS) samt de av EU antagna tolkningar av gällande standarder, International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och 9 kap. ÅRL. Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2025 (not 1).

Nya eller omarbetade IFRS-standarder som trätt i kraft 2026 har inte någon betydande påverkan på koncernen.

Moderbolaget följer Rådet för finansiell rapportering och dess rekommendation RFR2, vilket innebär att moderbolaget i årsredovisningen, i den juridiska personen, ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

AFRY-koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar strategiska risker knutna till marknad, förvärv, hållbarhet och IT, samt operativa risker relaterade till uppdrag och förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Koncernen är vidare exponerad för olika slag av finansiella risker såsom valuta-, ränte- och kreditrisker. Koncernens risker finns utförligt beskrivna i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2025.

Geopolitiska och makroekonomiska osäkerheter

Geopolitiska spänningar och det osäkra konjunkturläget medför olika risker för AFRY och är främst relaterade till försenade beslutsprocesser och projektstarter. Globala handelstullar och pågående konflikter, inklusive kriget i Mellanöstern, har medfört en ökad makroekonomisk osäkerhet. Även om den direkta påverkan på AFRY är begränsad, följer vi noggrant utvecklingen och dess konsekvenser för våra kunder och marknaden i stort.

Eventualförpliktelser

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av AFRY-koncernens riskeponering. AFRY tillhandahåller både företags- och bankgarantier när kunderna begär det. Normalt är det anbudsgarantier, förskottsbetalningsgarantier eller prestationsgarantier. Företagsgarantier lämnas i huvudsak av moderbolaget AFRY AB och bankgarantier av AFRYs banker. Per den 31 mars 2026 uppgick koncernens företagsgarantier till 713 MSEK (757) och bankgarantier till 684 MSEK (632). Garantibeloppen inkluderar inte pensionsgarantier, förskottsgarantier eller leasing då dessa redan är rapporterade på skuldsidan i balansräkningen.

Not 3 Intäkter

Nettoomsättning enligt affärsmodell

MSEK	Jan-mar 2026			Jan-mar 2025		
	Project Business	Professional Services	Totalt	Project Business	Professional Services	Totalt
Energy	1 202	189	1 391	1 319	121	1 440
Industry	1 691	1 191	2 881	2 189	886	3 075
Transportation & Places	2 020	203	2 223	2 247	163	2 410
Koncerngemensamt/ elimineringar	-127	-43	-170	-113	-62	-176
Koncernen	4 785	1 539	6 325	5 641	1 108	6 749

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Orderbok

MSEK	31 mar 2024	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025	30 sep 2025	31 dec 2025	31 mar 2026
	Energy	6 002	6 077	6 102	5 893	5 890	5 953	6 159	5 925
Industry	6 102	5 722	5 396	6 147	6 557	6 570	6 336	6 159	6 146
Transportation & Places	8 246	8 146	8 195	8 094	7 728	8 183	7 903	8 312	8 481
Koncernen	20 350	19 944	19 693	20 134	20 176	20 706	20 398	20 396	21 460

De historiska siffrorna är justerade för organisatoriska förändringar.

Intäktsredovisning

Koncernens affärsmodell är uppdelad på två kunderbidanden; Project Business och Professional Services. Project Business är koncernens erbjudande för större projekt och helhetsåtaganden. Här agerar koncernen som partner till kunden samt leder och driver hela projektet. Koncernen tillhandahåller främst tjänster men även till viss del material. Professional Services är erbjudandet där kunden själv leder och driver projektet och koncernen bidrar med lämplig kompetens i rätt tid. Intäkter redovisas baserat på utlovade prestationsåtaganden i respektive kundkontrakt.

Prestationsåtagande enligt kontrakten är ett åtagande till kunden att främst utföra en distinkt tjänst. Intäkten redovisas när prestationsåtagandet är uppfyllt och kontrollen har överförts till kunden, vilket sker över tid eller vid en specifik tidpunkt. Koncernens konsulttjänster redovisas främst över tid då tjänsterna inte skapar en tillgång med ett alternativt värde.

AFRY erbjuder tjänster till både fast och rörligt pris. För projekt till fast pris uppfylls prestationsåtaganden över tid i takt med att tjänsten tillhandahålls. Intäktsredovisningen är då baserad på inputmetoden där ackumulerade kostnader ställs i relation till totalt estimerade kostnader. För projekt till rörligt pris redovisas intäkter uppgående till det belopp som enheten har rätt att fakturera, med ett fast belopp för varje tillhandahållen tjänstetimme.

För projekt till fast pris sker fakturering i takt med att arbetet fortskrider i enlighet med avtalade villkor, antingen periodiskt (månatligen) eller när avtalsenliga milstolpar uppnåtts. Vanligen sker fakturering efter intäkt har bokförts vilket resulterar i upparbetade ej fakturerade intäkter. Dock erhåller koncernen ibland förskott eller depositioner från kunder före intäkten redovisats, vilket då resulterar i fakturerade, ej upparbetade intäkter.

För projekt till rörligt pris faktureras nedlagda timmar på uppdraget vanligtvis i slutet av innevarande månad.

I vissa av AFRYs projekt förekommer garantier. I de fall garantierna inte ger upphov till ett separat prestationsåtagande redovisas garantierna i enlighet med IAS 37 vilket innebär att avsättningar redovisas i balansräkningen när en legal eller informell förpliktelse föreligger till följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Kostnaden bokas samtidigt in i resultatet. I takt med att kostnader uppkommer för garantierna löses motsvarande belopp upp av avsättningen. Avsättningen ses över vid varje balansdag och justeras för att återspegla den aktuella bästa uppskattningen. Om det inte längre är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen, återförs avsättningen.

Not 4

Kvartalsuppgifter per global division

	2024					2025					2026
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1
Nettoomsättning, MSEK											
Energy	1 350	1 521	1 405	1 550	5 825	1 440	1 447	1 333	1 444	5 663	1 391
Industry	3 300	3 338	2 740	3 166	12 544	3 075	3 011	2 495	2 970	11 551	2 881
Transportation & Places	2 414	2 510	2 012	2 538	9 474	2 410	2 365	2 038	2 431	9 245	2 223
Koncerngemensamt/ elimineringar	-172	-177	-164	-169	-683	-176	-149	-179	-198	-702	-170
Koncernen	6 891	7 191	5 993	7 085	27 160	6 749	6 674	5 687	6 647	25 758	6 325
EBITA, MSEK											
Energy	140	176	141	178	635	147	137	130	180	594	157
Industry	326	265	167	253	1 011	246	246	178	264	934	262
Transportation & Places	187	186	102	231	706	190	147	117	191	644	137
Koncerngemensamt/ elimineringar	-72	-55	-46	-76	-248	-124	-183	-94	-218	-618	-130
Koncernen	582	572	365	586	2 105	459	347	331	416	1 554	426
EBITA-marginal, %											
Energy	10,4	11,6	10,1	11,5	10,9	10,2	9,5	9,8	12,5	10,5	11,3
Industry	9,9	7,9	6,1	8,0	8,1	8,0	8,2	7,1	8,9	8,1	9,1
Transportation & Places	7,8	7,4	5,1	9,1	7,5	7,9	6,2	5,7	7,9	7,0	6,2
Koncernen	8,4	8,0	6,1	8,3	7,7	6,8	5,2	5,8	6,3	6,0	6,7

	2024					2025					2026
	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1
Genomsnittligt antal anställda											
Energy	2 787	2 814	2 763	2 756	2 780	2 819	2 834	2 789	2 791	2 808	2 785
Industry	8 126	7 963	7 748	7 655	7 872	7 502	7 413	7 349	7 390	7 412	7 146
Transportation & Places	6 099	6 089	5 985	6 036	6 051	6 000	6 034	5 980	5 900	5 978	5 619
Koncernfunktioner	871	875	883	945	894	906	909	919	934	917	942
Koncernen	17 883	17 741	17 380	17 392	17 596	17 228	17 190	17 036	17 015	17 115	16 492
Antal arbetsdagar											
Endast Sverige	63	60	66	61	250	62	59	66	61	248	62
Alla länder	62	61	66	62	250	62	59	66	61	249	62

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

Not 5**Förvärv och avyttringar**

Under det första kvartalet 2026 genomfördes inga förvärv.

Förvärvsanalyser

Vid nya förvärv är förvärvsanalyserna preliminära upp till 12 månader tills dess att nettotillgångarna i de förvärvade bolagen slutgiltigt har analyserats. Om köpeskillingen är större än bokförda nettotillgångar i förvärvade bolag medför detta att förvärvsanalyserna ger upphov till immateriella tillgångar.

Villkorad köpeskillning

Avtalade villkorade köpeskillningar i de förvärvade bolagen är vanligtvis hänförliga till resultatutvecklingen i respektive företag under en treårsperiod.

Innehållen köpeskillning

Del av köpeskillning som innehålls av köparen som säkerhet för eventuella krav mot säljaren, betalas till säljaren enligt avtalad betalningsplan. Innehållen del av köpeskillingen är oberoende villkor kopplade till de förvärvade företagens framtida prestation.

Goodwill

Goodwill består huvudsakligen av humankapital i form av medarbetarnas expertis samt förväntade synergieffekter. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill vid bolagsförvärv. Vid förvärv av ett konsultföretag förvärvas i huvudsak humankapital i form av medarbetarkompetens, varför huvuddelen av det förvärvade bolagets immateriella tillgångar är att hänföra till goodwill. Vid förvärv där innehav utan bestämmande inflytande uppkommer redovisas det till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har en del av goodwill.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Orderbok och kundrelationer identifieras och bedöms i anslutning till genomförda förvärv.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader redovisas som övriga externa kostnader i resultaträkningen. Transaktionskostnaderna uppgick till 0 MSEK för perioden.

Förvärvade fordringar

Det verkliga värdet av de förvärvade fordringarna förväntas regleras fullt ut. De avtalade bruttovärdena motsvarar i allt väsentligt fordringarnas verkliga värde.

Fastställande av förvärvsanalyser från 2025

Under 2025 förvärvades samtliga aktier i Reta Engenharia Ltda. Det förvärvade bolaget bidrog med cirka 200 anställda. Under kvartalet har förvärvsanalysen justerats, vilket innebär att del av tidigare redovisad goodwill har allokaterats till immateriella anläggningstillgångar. Justeringen har även medfört en redovisning av tillhörande uppskjuten skatteskuld.

Förvärv efter balansdagens utgång

Efter rapportperiodens utgång har inga förvärv genomförts.

Avyttringar

AFRY har under kvartalet slutfört tre mindre avyttringar av verksamheter som inte har bedömts som kärnverksamhet. Verksamheterna omfattade cirka 60 anställda och stod för mindre än 1% av AFRYs totala nettoomsättning. Koncernens beräknade realisationsresultat uppgick till 2 MSEK vilket påverkade periodens nettoresultat positivt.

Not 6 Finansiella instrument

Värderingsprinciper och klassificering av koncernens finansiella tillgångar och skulder, så som de beskrivs i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2025 i not 13, har tillämpats konsekvent under rapportperioden.

Finansiella tillgångar och skulder

MSEK	Nivå	31 mar 2026	31 mar 2025	31 Dec 2025
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde				
Räntederivat, säkringsredovisning tillämpas	2	78	80	80
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas	2	13	15	17
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas ej	2	39	38	16
Köpta valutaoptioner	2	—	0	0
Summa		130	133	112
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde				
Kundfordringar		4 058	4 116	4 743
Upparbetade ej fakturerade intäkter		3 386	3 342	2 661
Finansiella investeringar		34	4	31
Långfristiga fordringar		10	2	7
Likvida medel		2 129	884	1 378
Summa		9 617	8 349	8 821

MSEK	Nivå	31 mar 2026	31 mar 2025	31 Dec 2025
Finansiella skulder värderade till verkligt värde				
Räntederivat, säkringsredovisning tillämpas	2	46	30	39
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas	2	14	16	12
Valutaterminer, säkringsredovisning tillämpas ej	2	10	49	23
Sålda valutaoptioner	2	—	6	0
Villkorade köpeskillingar	3	14	35	24
Summa		83	136	99
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde				
Banklån		1 595	1 584	1 582
Obligationslån		4 548	3 300	3 300
Företagscertifikat		—	521	305
Leasingskulder		1 321	1 567	1 417
Fakturerade ej upparbetade intäkter		2 509	1 859	2 638
Leverantörsskulder		633	654	787
Summa		10 606	9 485	10 029

Verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder

Redovisade och verkliga värden på koncernens finansiella tillgångar och skulder presenteras i tabellen till vänster. Verkligt värde på derivat baseras på nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Villkorade köpeskillingar värderas till marknadsvärde enligt nivå 3. Derivatinstrument där säkringsredovisning inte tillämpas värderas till verkligt värde via resultaträkningen och derivat där säkringsredovisning tillämpas värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Alla andra finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Jämfört med 2025 har inga förändringar gjorts mellan olika nivåer i verkligt värdehierarkin för derivat eller lån. Inte heller har några väsentliga förändringar gjorts vad gäller värderingstekniker, indata eller antaganden.

Villkorade köpeskillingar

Villkorade köpeskillingar är värderade till marknadsvärde enligt nivå 3. Beräkningen av villkorad köpeskillning är beroende av parametrar i respektive avtal. Dessa parametrar är vanligtvis kopplade till förväntad EBIT de närmsta tre åren för de förvärvade företagen. Balanspostens förändring redovisas i tabellen nedan.

MSEK	31 mar 2026
Ingående balans 1 januari 2026	24
Årets förvärv	—
Betalningar	-7
Värdeförändringar redovisade i resultaträkningen	-4
Justering av preliminär förvärvsanalys	—
Diskontering	0
Omräkningsdifferenser	0
Utgående balans	14

Derivatinstrument

MSEK	Nivå	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Valutaterminer, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden		2 660	2 703	2 682
Verkligt värde, vinster	2	39	38	16
Verkligt värde, förluster	2	-10	-49	-23
Verkligt värde, netto		29	-11	-7
Valutaterminer, kassaflödessäkringsredovisning				
Totalt nominella värden		942	664	1 054
Verkligt värde, vinster	2	13	15	17
Verkligt värde, förluster	2	-14	-16	-12
Verkligt värde, netto		0	-1	4
Köpta valutaoptioner, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden av köpta optioner		—	220	56
Verkligt värde, vinster	2	—	0	—
Verkligt värde, förluster	2	—	-2	0
Verkligt värde, netto		—	-2	0

MSEK	Nivå	31 mar 2026	31 mar 2025	31 Dec 2025
Sålda valutaoptioner, ingen säkringsredovisning				
Totalt nominella värden av sålda optioner		—	354	113
Verkligt värde, vinster	2	—	1	0
Verkligt värde, förluster	2	—	-5	—
Verkligt värde, netto		—	-4	0
Ränte-valutaswappar, säkringsredovisning för nettoinvesteringar				
Totalt nominella värden		1 850	1 850	1 850
Verkligt värde, vinster	2	38	37	43
Verkligt värde, förluster	2	-42	-20	-29
Verkligt värde, netto		-4	17	15
Ränteswappar, kassaflödessäkringsredovisning				
Totalt nominella värden		1 348	1 342	1 341
Verkligt värde, vinster	2	40	43	36
Verkligt värde, förluster	2	-4	-11	-10
Verkligt värde, netto		36	33	26

Not 7

Transaktioner med närstående

Under perioden har inga väsentliga transaktioner mellan AFRY och dess närstående parter ägt rum.

Not 8

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har identifierats efter rapportperiodens utgång.

Alternativa nyckeltal

Koncernens finansiella rapporter inkluderar finansiella mått definierade i enlighet med IFRS. Därtill används mått som inte är definierade enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Syftet är att tillhandahålla ytterligare information som underlättar jämförelsen av utvecklingen mellan åren och förbättrar förståelsen för den underliggande verksamheten. Dessa termer kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

Organisk tillväxt

Då koncernen agerar på en global marknad sker försäljning i andra valutor än rapporteringsvalutan svenska kronor. Valutakurserna har varit relativt rörliga historiskt och koncernen genomför löpande förvärv/avyttring av verksamheter. Sammantaget har detta medfört att koncernens försäljning och utveckling utvärderas på basis av organisk tillväxt.

Definitioner

De nyckeltal och alternativa nyckeltal (APMs, Alternative Performance Measures) som används i denna rapport finns definierade i AFRYs års- och hållbarhetsredovisning 2025 samt på vår webbplats: <https://afry.com/sv/investor-relations/>

Organisk försäljningstillväxt representerar jämförbar försäljningstillväxt eller försäljningsminskning och möjliggör separata utvärderingar kring effekten av förvärv/avyttringar och valutakursförändringar.

	Energy		Industry		Transportation & Places		Koncernen ¹	
	Kv1 2026	Kv1 2025	Kv1 2026	Kv1 2025	Kv1 2026	Kv1 2025	Kv1 2026	Kv1 2025
%								
Total tillväxt	-3,4	6,7	-6,3	-6,8	-7,8	-0,2	-6,3	-2,1
(-) Förvärvad	-0,2	—	1,7	—	-0,3	—	0,6	—
(-) Valutaeffekt	-4,7	0,2	-1,8	-0,8	-1,9	-0,6	-2,5	-0,5
Organisk tillväxt	1,6	6,5	-6,2	-6,1	-5,6	0,5	-4,5	-1,5
(-) Kalendereffekt	-0,3	-1,4	-0,1	-1,0	-0,2	0,0	-0,2	-0,7
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	1,8	7,9	-6,1	-5,1	-5,4	0,4	-4,3	-0,9
MSEK								
Total tillväxt	-49	90	-194	-225	-187	-4	-425	-142
(-) Förvärvad	-3	—	54	—	-6	—	44	—
(-) Valutaeffekt	-68	2	-56	-25	-46	-15	-167	-37
Organisk tillväxt	23	88	-191	-200	-135	11	-302	-105
(-) Kalendereffekt	-4	-18	-4	-33	-5	1	-15	-45
Organisk tillväxt justerad för kalendereffekter	26	106	-188	-167	-130	10	-287	-60

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

1) Koncernen inkluderar eliminerings.

EBITA/EBITA exklusive jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet före intressebolag och jämförelsestörande poster avser rörelseresultat efter återlagda materiella poster och händelser relaterade till förändringar i koncernens struktur och verksamheter som är relevanta för en förståelse av koncernens utveckling på jämförbar basis. Förvärvsrelaterade poster definieras som av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, omvärdering av villkorade köpeskillingar samt vinster och förluster vid avyttring av bolag och verksamheter.

Jämförelsestörande poster avser främst kostnader för omstrukturering samt kostnader vid större förvärv och avyttringar. Övriga poster av engångskaraktär kan också redovisas som jämförelsestörande poster i de fall det ger en mer rättvisande bild av det underliggande rörelseresultatet. Dessa mått används av koncernledningen för att följa och analysera underliggande resultat och för att ge jämförbara siffror mellan perioderna.

	Energy		Industry		Transportation & Places		Koncernen ¹	
	Kv1 2026	Kv1 2025	Kv1 2026	Kv1 2025	Kv1 2026	Kv1 2025	Kv1 2026	Kv1 2025
MSEK								
EBIT (rörelseresultat)	158	147	262	246	138	190	391	416
Förvärvsrelaterade poster								
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	—	—	—	—	—	—	40	43
Omvärdering villkorade köpeskillingar	—	—	—	—	—	—	-4	0
Avyttring av verksamhet	-1	—	—	—	0	—	-2	1
Resultat (EBITA)	157	147	262	246	137	190	426	459
Jämförelsestörande poster								
Slutlön avgående VD	—	—	—	—	—	—	—	30
Kostnader i samband med pågående omstrukturering ²	—	—	—	—	—	—	47	—
EBITA exkl. jämförelsestörande poster	157	147	262	246	137	190	473	490
%								
EBIT-marginal	11,3	10,2	9,1	8,0	6,2	7,9	6,2	6,2
Förvärvsrelaterade poster								
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	—	—	—	—	—	—	0,6	0,6
Omvärdering villkorade köpeskillingar	—	—	—	—	—	—	-0,1	0,0
Avyttring av verksamhet	-0,1	—	—	—	0,0	—	0,0	0,0
EBITA-marginal	11,3	10,2	9,1	8,0	6,2	7,9	6,7	6,8
Jämförelsestörande poster	—	—	—	—	—	—	0,7	0,4
EBITA-marginal exkl. jämförelsestörande poster	11,3	10,2	9,1	8,0	6,2	7,9	7,5	7,3

De historiska siffrorna ovan är justerade för organisatoriska förändringar.

1) Koncernen inkluderar eliminerings.

2) Avser främst kostnader kopplade till personalneddragningar.

Nettolåneskuld

Nettolåneskuld är summan av räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar. Nettolåneskulden inkluderar även beslutad men ännu ej betald utdelning. Nettolåneskulden används av koncernledningen för att följa och analysera skuldutvecklingen i koncernen och utvärdera koncernens refinansieringsbehov.

Nettolåneskuld i förhållande till EBITDA ger ett nyckeltal för nettolåneskulden i relation till kassagenererande resultat i rörelsen, vilket ger en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder. Detta mått används vanligen av finansiella institutioner för att mäta kreditvärdighet. En negativ siffra innebär att koncernen har en nettokassa (likvida medel överstiger räntebärande skulder).

Nettolåneskuld för koncernen (exklusive IFRS 16 Leasingavtal)

MSEK	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025	30 sep 2025	31 dec 2025	31 mar 2026
Lån och krediter	6 169	6 268	5 674	5 403	5 746	5 695	5 180	6 133
Nettopensionsskuld	162	157	153	143	143	146	102	122
Likvida medel	-827	-863	-1 270	-884	-761	-756	-1 378	-2 129
Summa nettolåneskuld	5 504	5 562	4 557	4 662	5 128	5 086	3 904	4 126

Nettoskuldssättningsgrad

MSEK	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025	30 sep 2025	31 dec 2025	31 mar 2026
Nettolåneskuld	5 504	5 562	4 557	4 662	5 128	5 086	3 904	4 126
Eget kapital	12 679	12 665	13 151	12 908	12 559	12 626	12 678	13 128
Nettoskuldssättningsgrad, %	43,4	43,9	34,7	36,1	40,8	40,3	30,8	31,4

Nettolåneskuld för koncernen (inklusive IFRS 16 Leasingavtal)

MSEK	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025	30 sep 2025	31 dec 2025	31 mar 2026
Lån och krediter	7 849	7 984	7 252	6 970	7 206	7 028	6 597	7 454
Nettopensionsskuld	162	157	153	143	143	146	102	122
Likvida medel	-827	-863	-1 270	-884	-761	-756	-1 378	-2 129
Summa nettolåneskuld	7 184	7 278	6 135	6 228	6 588	6 418	5 321	5 447

Nettolåneskuld/EBITDA exklusive IFRS 16 Leasingavtal rullande 12 mån

MSEK	Jul 2023- jun 2024	Okt 2023- sep 2024	Helår 2024	Apr 2024- mar 2025	Jul 2024- jun 2025	Okt 2024- sep 2025	Helår 2025	Apr 2025- mar 2026
Resultat (EBITA)	2 005	2 060	2 105	1 982	1 757	1 724	1 554	1 520
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	737	749	737	734	728	679	665	650
EBITDA	2 742	2 809	2 842	2 716	2 485	2 403	2 219	2 170
Leasingkostnader	-653	-682	-688	-691	-689	-639	-637	-621
EBITDA exkl. IFRS 16	2 089	2 127	2 154	2 025	1 796	1 764	1 582	1 549
Nettolåneskuld	5 504	5 562	4 557	4 662	5 128	5 086	3 904	4 126
Nettolåneskuld/EBITDA exkl. IFRS 16 rullande 12 mån, ggr	2,6	2,6	2,1	2,3	2,9	2,9	2,5	2,7
Jämförelsestörande poster	79	63	8	30	122	152	313	330
EBITDA exkl. IFRS 16 och jämförelsestörande poster	2 169	2 190	2 162	2 055	1 918	1 916	1 895	1 879
Nettolåneskuld	5 504	5 562	4 557	4 662	5 128	5 086	3 904	4 126
Nettolåneskuld/EBITDA exkl. IFRS 16 och jämförelsestörande poster rullande 12 mån, ggr	2,5	2,5	2,1	2,3	2,7	2,7	2,1	2,2

Avkastning på eget kapital

Avkastning på eget kapital är verksamhetens resultat efter skatt under perioden i förhållande till genomsnittligt eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. Nyckeltalet används för att visa avkastningen på ägarnas investerade kapital, vilket ger en indikation på verksamhetens förmåga att skapa värde för ägarna.

MSEK	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025	30 sep 2025	31 dec 2025	31 mar 2026
Resultat efter skatt rullande 12 mån	1 196	1 195	1 235	1 131	948	937	804	793
Genomsnittligt eget kapital	12 650	12 672	12 795	12 886	12 793	12 782	12 785	12 780
Avkastning eget kapital, %	9,5	9,4	9,6	8,8	7,4	7,3	6,3	6,2

Soliditet

Soliditet visar verksamhetens egna kapital i förhållande till det totala kapitalet och beskriver hur stor andel av verksamhetens tillgångar som inte motsvaras av skulder. Soliditeten kan ses som verksamhetens betalningsförmåga på lång sikt. Nyckeltalet påverkas av lönsamheten under perioden samt hur verksamheten är finansierad. Detta mått används ofta för att få en indikation på hur företaget är finansierat samt för att se trender i hur verksamhetens medel nyttjas. En förändring i soliditeten över tid kan till exempel vara en indikation på att verksamheten ser över sin finansieringsstruktur eller att man nyttjar det egna kapitalet för att finansiera en expansion.

MSEK	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025	30 sep 2025	31 dec 2025	31 mar 2026
Eget kapital	12 679	12 665	13 151	12 908	12 559	12 626	12 678	13 128
Balansomslutning	28 516	28 081	28 304	26 926	27 394	27 053	27 040	28 182
Soliditet, %	44,5	45,1	46,5	47,9	45,8	46,7	46,9	46,6

Avkastning sysselsatt kapital

Avkastning på sysselsatt kapital visar verksamhetens resultat efter finansiella poster, justerat för räntekostnader, i förhållande till genomsnittligt räntebärande kapital i verksamhetens balansomslutning. Nyckeltalet används för att värdera hur företaget nyttjar det kapital som har någon form av avkastningskrav, exempelvis utdelning på ägarnas investerade kapital samt ränta på banklån.

MSEK	30 jun 2024	30 sep 2024	31 dec 2024	31 mar 2025	30 jun 2025	30 sep 2025	31 dec 2025	31 mar 2026
Resultat efter finansiella poster rullande 12 mån	1 530	1 538	1 635	1 499	1 252	1 251	1 061	1 067
Finansiella kostnader rullande 12 mån	420	421	403	382	366	340	324	313
Resultat	1 951	1 960	2 038	1 880	1 617	1 591	1 385	1 380
Genomsnittlig balansomslutning	28 734	28 448	28 449	28 200	27 844	27 552	27 343	27 319
Genomsnittliga ej räntebärande kortfristiga skulder	-7 316	-7 136	-7 189	-7 001	-6 935	-6 834	-6 917	-6 868
Genomsnittliga ej räntebärande långfristiga skulder	-93	-86	-105	-112	-117	-124	-139	-139
Genomsnittlig netto uppskjuten skatteskuld/fordran	-170	-144	-130	-107	-86	-74	-70	-51
Genomsnittligt sysselsatt kapital	21 155	21 083	21 025	20 980	20 707	20 519	20 218	20 261
Avkastning sysselsatt kapital, %	9,2	9,3	9,7	9,0	7,8	7,8	6,9	6,8



Om AFRY

AFRY erbjuder ingenjörstjänster, projektledning och rådgivning som möjliggör energi- och industriomställningen och stärker samhällets motståndskraft. Med 18 000 experter världen över kombinerar vi global räckvidd med lokala insikter och djupgående sektorkunskap för att göra en bestående skillnad för kommande generationer.

Finansiella mål 2028

- Nettoomsättning om 35 miljarder SEK
- EBITA-marginal om 10 procent, exklusive jämförelsestörande poster
- Nettolåneskuld i relation till EBITDA om 2,5, exklusive IFRS 16 Leasingavtal

AFRYs utdelningspolicy är att dela ut cirka 50 procent av resultatet efter skatt, exklusive reavinster.

Kalender

Årsstämma	28 april 2026
Kv2 2026	15 juli 2026
Kv3 2026	22 oktober 2026
Kv4 2026	4 februari 2027

Stockholm den 28 april 2026

AFRY AB (publ)
Linda Pålsson
VD och koncernchef

Kontakt

Johanna Hallstedt, investerarrelationer
+46 72 014 37 45
johanna.hallstedt@afry.com

Denna information är sådan som AFRY AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 28 april 2026 kl. 11.00 CET.

Alla framåtriktade uttalanden i denna rapport baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för rapporten. I likhet med alla framtidsbedömningar innehåller sådana antaganden risker och osäkerheter som kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda än det beräknade resultatet.

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Presentation av delårsrapporten

Tid: 28 april 2026 kl. 12.00 CET

Webcast: https://youtube.com/live/9_8tiWSsex8

För analytiker/investerare: Klicka här för att ansluta till mötet med möjlighet att ställa frågor