

Bokslutskommuniké

januari – december 2025



Innehåll

Finansiell översikt	3
VD-ord	4
Koncernens utveckling	5-9
Affärsområdets utveckling	10-13
Finansiella räkningar	14-17
Noter	18-23
Kvartalsdata	24
Alternativa nyckeltal	25-26
Definitioner	27
Övrig information	28

Starkt kassaflöde och organisk tillväxt

Oktober–December 2025

- Nettoomsättning uppgick till 657 (556) MSEK och motsvarar en tillväxt om 18,2 (28,5) %. Organisk tillväxt uppgick till 8,4 (–4,2) %.
- Justerad EBITDA uppgick till 14 (46) MSEK och motsvarar en marginal om 2,1 (8,3) %.
- Resultat efter skatt uppgick till –32 (–36) MSEK, vilket genererar ett resultat per aktie efter utspädning om –0,79 (–0,94) kr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 81 (39) MSEK med en kassakonvertering på rullande 12 månader om 157,7 (117,6) %.

Januari–December 2025

- Nettoomsättning uppgick till 2 320 (1 998) MSEK och motsvarar en tillväxt om 16,1 (52,3) %. Organisk tillväxt uppgick till 1,2 (9,7) %.
- Justerad EBITDA uppgick till 130 (157) MSEK och motsvarar en marginal om 5,6 (7,9) %.
- Resultat efter skatt uppgick till –263 (–54) MSEK, vilket genererar ett resultat per aktie efter utspädning om –6,72 (–1,43) kr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 47 (16) MSEK med en kassakonvertering på rullande 12 månader om 106,2 (94,7) %.

Väsentliga händelser under kvartalet

- Kovenantvillkor kopplat till obligation har förhandlats om
- Fyra enheter har avyttrats, två inom VVS, ett inom EI samt ett inom koncernfunktionen.
- Ny affärsområdeschef för VVS, Patrik Hast.
- Ny inköpschef, Johni Shamoun.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- I Norge har vi vunnit Fas I kontrakt för ett nytt projekt gällande projektering och installation av kritisk infrastruktur i ett datacenter. Projektet i sin helhet vid fullt utfall estimeras till ca. 1 000 MNOK.

Finansiell översikt

Nyckeltal	Okt–Dec 2025	Okt–Dec 2024	Jan–Dec 2025	Jan–Dec 2024
Nettoomsättning	657	556	2 320	1 998
Total tillväxt, %	18,2	28,5	16,1	52,3
varav organisk, %	8,4	–4,2	1,2	9,7
EBITDA	8	38	90	140
EBITDA–marginal, %	1,2	6,8	3,9	7,0
Justerad EBITDA	14	46	130	157
Justerad EBITDA–marginal, %	2,1	8,3	5,6	7,9
Rörelseresultat	–52	5	–71	65
Rörelsemarginal, %	–7,9	0,9	–3,1	3,3
Resultat efter skatt	–32	–36	–263	–54
Kassaflöde från den löpande verksamheten	81	39	47	16
Soliditet, %	12,5	23,4	12,5	23,3
Orderstock	1 253	1 092	1 253	1 092
Resultat per aktie före utspädning, kr	–0,79	–0,95	–6,72	–1,45
Resultat per aktie efter utspädning, kr	–0,79	–0,94	–6,72	–1,43
Genomsnittligt antal anställda	991	948	1 003	907

18,2%

Total tillväxt

2,1%

Justerad EBITDA–marginal

991

Genomsnittligt
antal anställda

VD-ord

Årets fjärde kvartal och även helåret summeras med organisk tillväxt om 8,4 respektive 1,2% vilket innebär att vi har haft organisk och total tillväxt samtliga år sedan vår start 2021. Vi har under årets sista kvartal sett en uppgång i beställningar via god orderstock tillsammans med en ökad anbudslista. Produktiviteten har varit god med högre debiteringsgrad och beläggning överlag än tidigare perioder under året. Årets sista kvartal, och i synnerhet årets sista månad, blev dock en besvikelse för oss ur ett lönsamhetsperspektiv där ett fåtal bolag inom EI och Säkerhet har gjort nedskrivningar i projekt tillsammans med en del kundförluster genom konkurser på beställarsidan. Trots att detta är ett fåtal bolag så har effekten en stor inverkan på lönsamhetsmarginalen under kvartalet och helåret 2025. Det är inget som vi ser lätt på. Flertalet aktiviteter är utförda och utförs i dessa bolag där vi bland annat bytt ut företagsledare, gjort om i projektstyrning, tagit över ekonomi och administration.

Åt det positiva hållet så har Infra en fortsatt fin utveckling och avslutar året väldigt starkt med ökade volymer från starka beställare som banar väg för den fina avslutningen på året. Utvecklingen bådår också gott inför 2026 och fortsatt satsning mot kritisk infrastruktur och försvarssektor. Satsningen inom kritisk infrastruktur är där vi har mest förfrågningar och tillväxt, där en nyckelfaktor framåt är att kunna hitta rätt resurser för att kunna växa våra verksamheter.

Vi ska vara mer aktiva och drivande

Marknadsrapporter visar på en något bättre marknad generellt men nedbrutet är bilden fortsatt ojämnt fördelat både i geografi och inom olika segment av Installationsbranschen.

Vi ska dock inte dra för stora slutsatser av det utan det viktigaste för oss är att vi inte ska stå och vänta på marknaden eller på de aktiviteter och beslut som behöver tas utan vi måste ha en bra överblick och genomförandeförmåga för att ta tillvara på vår position och marknadsläge. Vi ska bli mer aktiva att välja rätt projekt med rätt typ av kund för våra bolag utifrån vart man befinner sig i marknaden

Bevisa vår modell och ta action

Vår målbild är att via vår hybridmodell utveckla våra bolag genom att stärka entreprenörskapet och ligga i framkant i branschen. Vi ämnar att centralisera delar som ekonomi, lön och redovisning för att öka kvalitet, kontroll och underlätta vardagen för våra entreprenörer där vi behöver anpassa oss till hur vår vardag ser ut i dag och framåt. Vi har tagit nästa steg i vårt inköpsarbete både vad gäller i strategi men även i utförande och digitalisering sedan vi fått en inköpschef under december 2025.

Utförda åtgärder

Under december månad genomförde vi ett skriftligt förfarande där vi omförhandlade våra obligationsvillkor. Åtgärden är hänförligt till ett svagare utfall än prognos för 2025. Att vara i den positionen är inget vi önskar eller är nöjda med, dock har det möjliggjorts i bra samförstånd med våra obligationsinnehavare. Som ett led i detta har vi även sett över ett par bolag att avyttra och att ta en ny styrelseledamot till styrelsen som vi utvärderat och överenskommit med efter årets slut. Under året har vi avvecklat sex bolag och återgått ett bolag. Vi har även genomfört flertalet bolagsfusioner och genomfört omstruktureringar med nya företagsledare och ledningsgrupper i bolag som underpresterat. Vi har även tillsatt en ny affärsområdeschef för VVS. Sparc har inte för avsikt att avyttra bolag, dock kommer vi att agera när behov föreligger och effekter gynnar koncernens lönsamhet framgent.

Förändring i finansfunktionen

Ett naturligt nästa steg i vår utveckling är att stärka vår finansiella organisation genom att tillsätta en intern finanschef. I samband med detta kommer vår nuvarande finanschef Tomas Aksoy, som haft rollen som interim, att avsluta sitt uppdrag i mitten av augusti. Beslutet är fattat i samförstånd och ligger i linje med vår långsiktiga strategiska inriktning. Vi vill rikta ett varmt tack för det värdefulla arbete som har utförts. För att säkerställa en trygg övergång kommer Tomas att finnas kvar i rollen under de kommande sex månaderna samt finnas kvar som rådgivare för Sparc Group.



Koncernens utveckling

Sparc Group AB (publ) är en entreprenörsdriven koncern som sedan starten 2021 har förvärvat bolag för att erbjuda installationsbranschens mest attraktiva, kompletta och hållbara helhetserbjudande inom VVS, el-, tele- och datateknik, spårbinden infrastruktur samt lås, larm och passersystem. Koncernen bygger också en positiv entreprenörsdriven bolagskultur där ledare och medarbetare kan trivas och utvecklas.

Tillväxten sker utifrån en gemensam drivkraft av ständig framåtrörelse där människans välmående och utveckling sätts i fokus. Visionen är att med stort hjärta skapa Sveriges mest hållbara arbetsplats i installationsbranschen.

Marknaden

Året 2025 har omfattats av flertal utmaningar i prisökningar, utmanande räntor och en allmänt svagare marknad, vilket har påverkat investeringsviljan inom samtliga kundsegment och har även medfört ett antal större konkurser och avbrutna projekt inom branschen.

Året avslutas med en avsevärt livligare marknad med ökade projektstarter och förfrågningar samt en god orderstock som tyder på god efterfrågan från årets startpunkt. 2026 innebär även intagande av den norska marknaden som förväntas skapa stora möjligheter till att utöka den geografiska marknaden.

De starka makrotrenderna i form av investeringar inom försvar, infrastruktur och hållbar energiomställning innebär ett positivt syn på marknadsutsikterna och en förväntan att tillväxten vi sett under 2025 förväntas att accelerera i 2026 och 2027. Den svenska regeringen har beslutat om flera infrastrukturprojekt under 2025 för de kommande tolv åren. Investeringarna förväntas sammanlagt uppgå till nästan 1 200 miljarder kronor.

Nettoomsättning Okt-Dec 2025

Nettoomsättning för kvartalet uppgick till 657 (556) MSEK, en ökning om 18,2 %. Den organiska tillväxten uppgick till 8,4 (-4,2) %.

Tillväxten har drivits av fortsatta förvärv enligt plan och det fjärde kvartalet 2025 är andra kvartalet i följd med positiv organisk tillväxt. Efter en lång tid med avvaktande marknad börjar det framstå indikationer på investeringsvilja hos beställare och en ljusare marknad framöver. Omsättningen påverkas däremot negativt av större projektnedskrivningar i enstaka dotterbolag i samband med slutliga uppgörelser i äldre projekt.

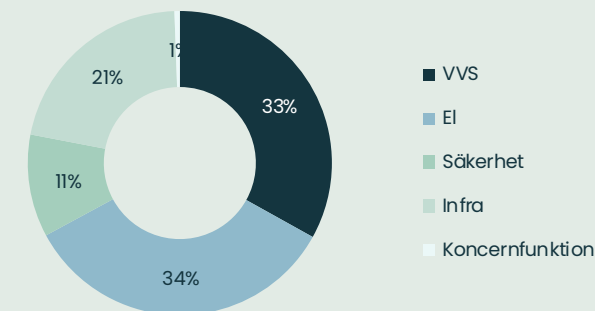
Nettoomsättning Jan-Dec 2025

Nettoomsättning uppgick till 2 320 (1 998) MSEK, en ökning om 16,1 %. Den organiska tillväxten uppgick till 1,2 (9,7) %.

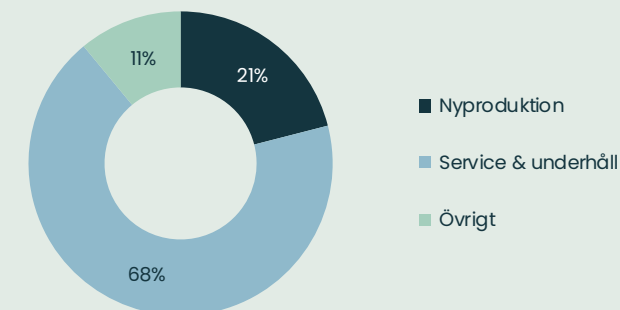
Koncernen har under helåret januari – december adderat tio förvärv och fortsatt expansionen enligt plan. Affärsområdet Infra representerar majoriteten av den ökade tillväxten med en ökning i tillväxt inom affärsområdet med 59,9%.

Marknaden har under helåret januari – december 2025 varit avvaktande med flertalet projekt som blivit förskjutna in i det tredje och fjärde kvartalet. Indikationer både internt och externt tyder på en ljusare marknad framöver med ökad investeringsvilja. Trots en positiv organisk tillväxt så understiger den önskade nivåer. Året avslutas starkt med stora beställningar som bidragit till att summera året med en positiv organisk tillväxt trots större projektnedskrivningar i enskilda dotterbolag under året.

Nettoomsättning fördelat per affärsområde Oktober–December 2025



Nettoomsättning fördelat per kategori Oktober–December 2025



Resultat Okt-Dec 2025

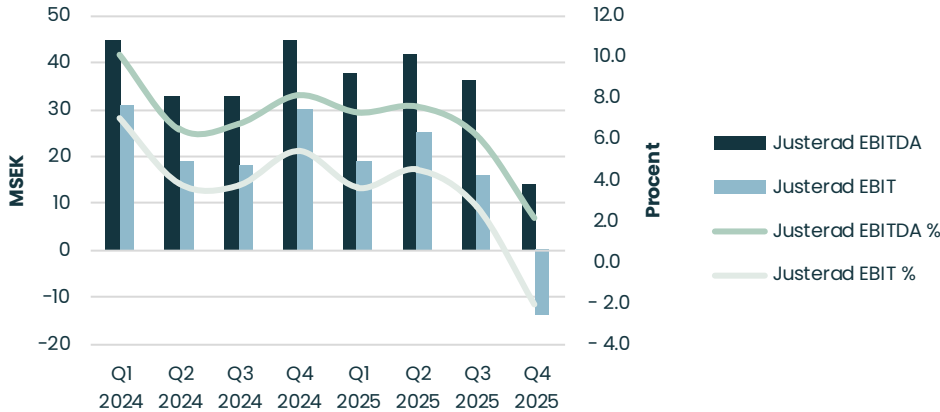
EBITDA för det fjärde kvartalet 2025 uppgick till 8 (38) MSEK vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 1,2 (6,8) %. Justerad EBITDA uppgick till 14 (46) MSEK vilket motsvarar en marginal om 2,1 (8,3) %.

Jämförelsestörande poster som exkluderas avser väsentligen realisationsresultat om -5 (-1) MSEK från avyttring av dotterbolag.

Minskningen i den justerade EBITDA marginalen är hänförligt större projektnedskrivningar som realiserades i samband med slutfasen i äldre entreprenadprojekt, vilket drabbat främst affärsområdena EI och Säkerhet. Dessa nedskrivningar är främst kopplat till enskilda dotterbolag som under året haft omfattande omstruktureringar vilket har bidragit till större negativa utfall i år.

EBIT uppgick till -52 (5) MSEK vilket motsvarar en marginal om -7,9 (0,9) %. Minskning från EBITDA består främst av nedskrivning av goodwill om 32 (17) MSEK och avskrivning av nyttjanderättstillgångar om 19 (13) MSEK. Finansiella poster uppgick till -4 (-34) MSEK, varav förändring av verkligt värde av villkorade köpeskillingar uppgick till 24 (-7) MSEK och räntekostnader på externa lån uppgick till -26 (-24) MSEK.

Skatt uppgick till 24 (-7) MSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 42,9 (-241) %. Periodens resultat uppgick till -31 (-36) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om -0,79 (-0,95) kr och efter utspädning -0,79 (-0,94) kr. I beaktande av utvecklingen av periodens resultat i relation till samma period föregående år bör det noteras att en ny kapital- och finansieringsstruktur har medfört ett ökat räntenetto i syfte att kunna bidra till den fortsatta expansionsresan.



Resultat Jan-Dec 2025

EBITDA för helåret januari – december 2025 uppgick till 90 (140) MSEK vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 3,9 (7,0) %. Justerad EBITDA uppgick till 130 (157) MSEK vilket motsvarar en marginal om 5,6 (7,9) %. Jämförelsestörande poster som exkluderas avser väsentligen realisationsresultat om -36 (-1) MSEK från avyttring av dotterbolag.

Den justerade EBITDA marginalen har präglats av rådande marknadsläge som medfört minskad materialförsäljning, uppskjutna projektstarter och forceringskostnader i projekten tillsammans med projektnedskrivningar som realiserats i samband med slutfasen i äldre entreprenadprojekt. Affärsområdet EI, som är ett av de traditionella installations segmenten, med större exponering mot större entreprenadprojekt har påverkats av materialprisökningar, forceringar och utgör den större andelen av projektnedskrivningarna som tynger marginalen under året. Affärsområdet Säkerhet har under andra halvan av året präglats av lägre lönsamhet inom låsavdelningarna tillsammans med ett enskilt bolag som har haft utmaningar under året.

EBIT uppgick till -71 (65) MSEK vilket motsvarar en marginal om -3,1 (3,3) %. Minskning från EBITDA består främst av nedskrivning av goodwill om 77 (17) MSEK och avskrivning av nyttjanderättstillgångar om 66 (52) MSEK.

Finansiella poster uppgick till -252 (-102) MSEK, varav förändring av verkligt värde av villkorade köpeskillingar uppgick till 14 (-13) MSEK och räntekostnader på externa lån uppgick till -221 (-85) MSEK. En väsentlig effekt av räntekostnaden är hänförligt till refinansieringen av tidigare finansieringsstruktur.

Skatt uppgick till 60 (-17) MSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 18,6 (-45,9) %. Periodens resultat uppgick till -263 (-54) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om -6,72 (-1,45) kr och efter utspädning -6,72 (-1,43) kr. I beaktande av utvecklingen av periodens resultat i relation till samma period föregående år bör det noteras att en ny kapital och finansieringsstruktur har medfört ett ökat räntenetto i syfte att kunna bidra till den fortsatta expansionsresan.

Kassaflöde Okt–Dec 2025

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 81 (39) MSEK, varav förändringen av rörelsekapital motsvarar 81 (33) MSEK. Stor del av rörelsekapitalet drivs av omfattande arbete efter semesterperioden avseende utställande och indrivning av kundfakturer som genererat ökade likvida medel i slutet av kvartalet. Det fjärde kvartalet tenderar vara det starkaste kvartalet ur ett likviditetssynpunkt.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -5 (-12) MSEK, varav förvärv av dotterbolag uppgick till 0 (-9) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 3 (-10) MSEK, varav nettoförändring av lån uppgick till 1 (-55) MSEK och amortering av leasingskuld -21 (-14) MSEK.

Kassaflöde Jan–Dec 2025

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 47 (16) MSEK, varav förändringen av rörelsekapital motsvarar 24 (-20) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -110 (-223) MSEK, varav förvärv av dotterbolag uppgick till -97 (-234) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 139 (221) MSEK, varav nettoförändring av lån uppgick till 239 (233) MSEK och amortering av leasingskuld -71 (-57) MSEK.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av rapportperioden uppgick till 1 253 (1 092) MSEK, en ökning med 15 %. Koncernens intäktskategorier och fokus kring service och underhållsarbeten medför kortare projektider och ledtider vilket innebär att det generellt sällan tenderar att bygga upp några större orderstockar. Orderstocken kan även fluktuera mellan kvartal till följd av när anbud signeras och konverteras till order.

I kvartalet har det inte tecknats några enstaka väsentliga order.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 280 (408) MSEK vilket motsvarar en soliditet om 12,5 (23,3) %. Utestående kundfordringar uppgick till 341 (301) MSEK och upparbetade intäkter till 87 (104) MSEK. Likvida medel uppgick till 95 (19) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 1 246 (920), varav leasingskulder motsvarar 146 (124) MSEK. Ökning mot jämförbar period är hänförlig till förändrad finansiering och kapitalstruktur.

Koncernens beviljade kreditram uppgick vid periodens utgång till 150 (150) MSEK och 60 (99) var utnyttjad varav 10 (18) MSEK i form av bankgarantier.

Investeringar och av- och nedskrivningar

Kassaflödeseffekt av rörelseförvärv uppgick i helåret januari – december 2025 till -97 (-234) MSEK varav 44 (80) MSEK avser förvärvade likvida medel och -23 (-30) MSEK i reglerade villkorade köpeskillningar.

Kassaflödeseffekt av nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick i helåret januari – december 2025 till -13 (11) MSEK.

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick i till 5 (-) MSEK. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till 79 (57) MSEK, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar uppgick till 66 (52) MSEK.

Nedskrivning av goodwill uppgick till 77 (17) MSEK och hänförligt till enheter som underpresterat mot förväntan.



Medarbetare

Under kvartalet hade koncernen i genomsnitt 991 (948) medarbetare. Ökningen är väsentligen hänförlig till rörelseförvärv.

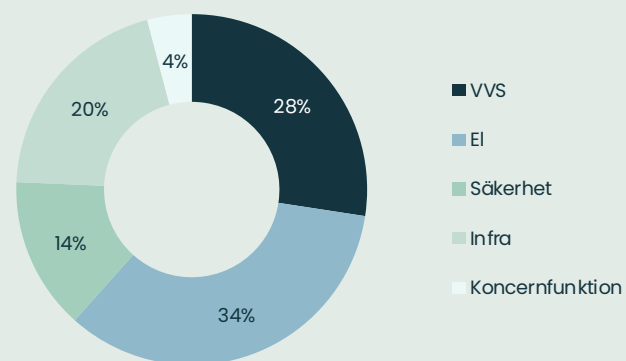
Koncernen har utvecklat en egen plattform för medarbetarundersökningar – ELSA. Plattformen mäter engagemang, ledarskap, samarbete och arbetsmiljö och implementeras i samtliga bolag under 2025. Genom ELSA får koncernen en mer anpassad och regelbunden uppföljning av medarbetarnas välmående och arbetsmiljö, vilket ger bättre underlag för utvecklingsinsatser.

Säsongsvariationer

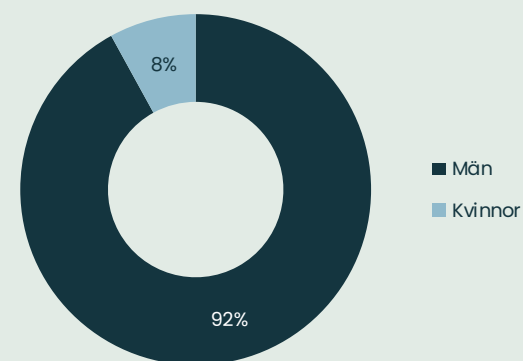
Sparcs verksamhet och installationsbranschen generellt är till viss del påverkad av säsongsvariationer som råder inom byggnadsindustrin, främst beroende på semesteruttag och kalendereffekt av helgdagar.

Under det tredje kvartalet 2025 är aktivitetsnivån normalt sett lägre på grund av sommarens semesterperiod. Det fjärde kvartalet har normalt den högsta intjäningen då många projekt avslutas under denna period vilket leder till att årets första kvartal får en lägre intjäning innan nya projekt helt är i gång.

Medarbetare per verksamhetsområde



Könsfördelning i koncernen



Hållbarhet

Sparc fortsätter att arbeta konsekvent enligt koncernens hållbarhetsstrategi och har under perioden bedrivit ett omfattande och strukturerat arbete för att färdigställa hållbarhetsrapportering i enlighet med CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive). Arbetet omfattar även anpassning till EU-taxonomin samt framtagande av koncernens klimatbokslut.

Hållbarhetsarbetet är en integrerad del av Sparcs affärsmodell och en central komponent i koncernens långsiktiga strategi. Med erfarenheter från 2024 har arbetet under året intensifierats med att vidareutveckla och konkretisera hållbarhetsmål samt fastställa 2025 som koncernens basår kopplat till utsläpps- och avfallsberäkningar.

Med utgångspunkt i den genomförda dubbla väsentlighetsanalysen har det interna utvecklingsarbetet fortsatt under årets första del, parallellt med en aktiv och strukturerad dialog med koncernens intressenter. Arbetet omfattar vidareutveckling av styrning och processer samt kvalitetssäkring av datainsamling och uppföljning kopplad till hållbarhetsrapporteringen.

Att bidra till en positiv samhällsutveckling genom energieffektiva lösningar, motståndskraftig infrastruktur, socialt hållbara och säkra arbetsplatser samt ansvarsfullt entreprenörskap är en grundläggande förutsättning för Sparcs långsiktiga värdeskapande – för såväl koncernen som samhället i stort.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Sparc verkar huvudsakligen på den svenska marknaden och driver en hybrid av en decentraliserad struktur där dotterbolagen och verksamheten bedrivs till stor del autonomt i respektive bolag, med ett stort antal kunder och leverantörer, tillsammans med centrala funktioner som ämnar att bidra och hjälpa de lokala bolagen att samverka både inom affärsområden och över affärsområden.

Den centraliserade delen av den hybrida modellen har för avsikt att nyttja den förvaltning som byggts upp i moderbolaget, Sparc Group AB (publ) och optimera de synergier och skalfördelar som följer med det.

Affärsmodellen begränsar de aggregerade affärsmässiga och finansiella riskerna. Sparcs resultat och finansiella ställning liksom den strategiska positionen påverkas av ett antal interna faktorer som Sparc styr över samt ett antal externa faktorer där möjligheten att påverka händelseförloppet är begränsad.

De riskfaktorer som har störst betydelse är konjunktur- och marknadsläge, däribland inflation och ränteläge, i kombination med strukturförändringar och konkurrenssituationen vilket påverkar efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler, samt investeringar från offentlig verksamhet och industrin. Efterfrågan på service- och underhållsarbete har en mer begränsad påverkan av riskfaktorer.

För ytterligare information gällande risker och osäkerheter sker hänvisning till Årsredovisning.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 10 (8) MSEK i kvartalet, varav 10 (8) MSEK avsåg koncerninterna intäkter. Omsättningen bestod främst av kostnader som fakturerats från moderbolaget till dotterbolagen.

Resultatet efter finansiella poster för kvartalet uppgick till -40 (-21) MSEK och periodens resultat uppgick till 24 (41) MSEK. Den ökade förlusten är hänförlig till ökade räntekostnader mot bakgrund av ökade räntebärande skulder.

Moderbolagets externa finansiering bestod av ett obligationslån om 1100 (0) MSEK och checkräkningskredit om 50 (81) MSEK vid periodens utgång.



Affärsområde VVS

Marknaden

I det fjärde kvartalet 2025 upplever vi att trycket på förfrågningar har avsevärt förbättrats och utfallet av förfrågningar till affärer har genererat bättre lönsamhet. Verksamheterna har haft en god beläggning med projekt och uppdrag som har haft en bättre intjäning än tidigare under året.

Under hösten har affärsområdet ökat beläggningen avsevärt och lönsamheten har varit god i verksamheten. Det har skett arbete gällande avvecklingar av bolag vilket har medfört mindre nedskrivningar men som varit nödvändiga för att ställa in verksamheten på rätt fokus in i det nya året.

Året avslutas med en god orderstock inför 2026 vilket förväntas bidra till den framtida utvecklingen samt ser vi fler möjligheter till gemensamma multiprojekt genom Sparc samarbeten.

Nettoomsättning Okt-Dec 2025

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 207 (172) MSEK, en ökning med 20,6 (23,0) %. Den organiska tillväxten uppgick till 4,8 (-18,5) %.

Kvartalet visar på en positiv organisk tillväxt till följd av väntade projektstarter som kommit igång efter tidigare förseningar. Ytterligare har det skett lägre materialinköp i enstaka bolag som medfört en lägre organisk tillväxt än förväntat.

Resultatet Okt-Dec 2025

Justerad EBITDA uppgick till 18 (22) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 8,8 (12,9) %.

Tidigare arbete med omorganiseringar, kostnadsbesparingar och avvecklingar har börjat ge en positiv effekt. Kvartalet har påverkats av mindre nedskrivningar och kundförluster samtidigt som beläggningen har varit god vilket syns på lönsamheten.

Nettoomsättning Jan-Dec 2025

Nettoomsättningen uppgick till 707 (672) MSEK, en ökning med 5,1 (60,0) %. Den organiska tillväxten uppgick till 0,3 (-13,6) %.

Affärsområdet har tillträtt två enheter under perioden och avyttrat fyra. Den uteblivna organiska tillväxten är ett resultat av den utmanande marknaden som bromsat in beställning av nya projekt och tilläggsbeställningar i befintliga projekt trots ett starkt sista kvartal.

Resultatet Jan-Dec 2025

Justerad EBITDA uppgick till 67 (77) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 9,5 (11,5) %.

Affärsområdet har arbetet med omorganiseringar i ett antal enheter med både fusioner och avvecklingar. Den tuffa starten av året har var betungande och medförde att året inte uppnådde förväntningarna. Året avslutades positivt och ger goda indikationer inför det nya året.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	207	172	707	672
Total tillväxt, %	20,6	23,0	5,1	60,0
varav organisk tillväxt, %	4,8	-18,5	0,3	-13,6
Justerad EBITDA	18	22	67	77
Justerat EBITDA-marginal, %	8,8	12,9	9,5	11,5
Rörelseresultat	13	13	42	5,2
Rörelsemarginal, %	6,1	7,7	5,9	7,7
Orderstock	254	233	254	233
Genomsnittligt antal anställda	276	286	275	260

Justerad EBITDA per kvartal



Affärsområde El

Marknaden

Det fjärde och sista kvartalet av 2025 präglas av projektnedskrivningar i tre bolag som dessvärre belastar hela affärsområdet negativt. Marknaden inom el-installationsbranschen har gått från en tydlig nedgång till en dämpad, gradvis återhämtning. Volymerna ligger dock fortfarande under tidigare toppnivåer och bolagen pressas i en kombination av svag marknadsefterfrågan, låg prissättning, höga kostnader och hård konkurrens. I en svag marknad, med fler aktörer som konkurrerar om färre projekt så blir prispresen tydlig, vilket försämrat marginalerna.

Den markanta nedgången i bygg- och bostadsinvesteringar, en tidigare tillväxt drivare, har lett till att projekt skjuts upp, stoppas eller genomförs i mindre omfattning. Marknadsläget leder till lägre beläggningsgrad, högre indirekta kostnader och ett sämre kapacitetsutnyttjande. En tydlig ökad efterfrågan på marknaden, i kombination med att bolag har anpassat sin verksamhet och kostnadsstruktur gör dock att affärsområdet ser positivt på 2026.

Nettoomsättning Okt-Dec 2025

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 151 (176) MSEK, en minskning med -14,5 (4,9) %. Den organiska tillväxten uppgick till -5,0 (-5,1) %.

Kvartalet visar på en negativ organisk tillväxt till följd av större projektnedskrivningar i enskilda bolag som uppdragas i samband med projektens slutfas. Den negativa totala tillväxten beror på avyttring av ett större dotterbolag som tillförde positivt i omsättning under det fjärde kvartalet 2024.

Resultatet Okt-Dec 2025

Justerad EBITDA uppgick till -8 (9) MSEK, vilket motsvarar en marginal om -5,0 (5,2) %.

Kvartalet har omfattats av större projektnedskrivningar som realiserats i projektens slutfas. Dessa projekt är av äldre karaktär med bristande projektöverlämningar som skett i samband med omstruktureringar. Dessa förlustprojekt avslutas i början av 2026 och realiserats i sin helhet i kvartalet.

Nettoomsättning Jan-Dec 2025

Nettoomsättningen uppgick till 647 (627) MSEK, en ökning med 3,3 (38,6) %. Den organiska tillväxten uppgick till -2,6 (0,0) %.

Affärsområdet har avyttrat två enheter under perioden. Den negativa organiska tillväxten är ett resultat av den utmanande marknaden bland annat inom solceller tillsammans med större projektnedskrivningar som påverkat omsättningen negativt.

Resultatet Jan-Dec 2025

Justerad EBITDA uppgick till 8 (31) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 1,3 (4,9) %.

Den minskade marginalen är en följd av en marknad där pressade beställare krävt forcering och har en ökad priskänslighet, vilket i sin tur medförde projektnedskrivningar. Utmaningarna som marknaden visat har även resulterat i färre projekt av önskvärd lönsamhet.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	151	176	647	627
Total tillväxt, %	-14,5	4,9	3,3	38,6
varav organisk tillväxt, %	-5,0	-5,1	-2,6	0,0
Justerad EBITDA	-8	9	8	31
Justerat EBITDA-marginal, %	-5,0	5,2	1,3	4,9
Rörelseresultat	-13	5	-20	12
Rörelsemarginal, %	-8,9	2,8	-3,1	1,9
Orderstock	314	215	314	215
Genomsnittligt antal anställda	306	322	343	326

Justerad EBITDA per kvartal



Affärsområde Säkerhet

Marknaden

Det fjärde kvartalet 2025 nådde inte upp till önskvärda nivåer i varken lönsamhet eller omsättning trots en organisk tillväxt för kvartalet. Avvikelsen i lönsamhet förklaras främst av senarelagda affärer, viss marginalpress i genomförda projekt tillsammans med projektnedskrivningar. Utöver det skapade en konkurs hos en av bolagens större kunder en tydligt negativ ekonomisk effekt under kvartalet. Därutöver har flertalet nyrekryteringar samt fusioner utförts, vilket medfört ett intensivt integrationsarbete och temporär påverkan på effektiviteten.

Under 2025 har affärsområdet haft några utmanande större projekt som har tagit mer tid och resurser i anspråk än beräknat som tillsammans med organisatoriska utmaningar och genomförda förändringar i ett större bolag skapat väsentlig negativ resultatpåverkan under året.

Vi ser positiva signaler framåt där andelen anbud och förfrågningar har ökat markant under kvartalet och orderstocken inför 2026 är på en tillfredsställande nivå vilket tyder på god efterfrågan på bolagens produkter och tjänster. Sammantaget ger detta en stabil grund för förbättrad tillväxt och lönsamhet kommande år.

Nettoomsättning Okt-Dec 2025

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 65 (61) MSEK, en ökning med 6,9 (-5,2) %. Den organiska tillväxten uppgick till 4,0 (-5,2) %.

Den positiva organiska tillväxten är lägre än önskat till följd av bolag som påverkats av omstruktureringar, projektförseningar och projektnedskrivningar vilket drivit ner omsättningen.

Resultatet Okt-Dec 2025

Justerad EBITDA uppgick till -1 (11) MSEK, vilket motsvarar en marginal om -2,0 (18,4) %.

Den negativa resultatet drivs av projektförseningar samt omorganisering som sker i två av affärsområdets största enheter vilket påverkat beläggning och i sin tur lönsamheten. I samband med omorganisation i ett av bolagen så har kalkyler i projekt granskats och uppdaterats vilket medfört projektnedskrivningar som belastat resultatet negativt.

Nettoomsättning Jan-Dec 2025

Nettoomsättningen uppgick till 231 (230) MSEK, en ökning med 0,6 (1,7) %. Den organiska tillväxten uppgick till -0,3 (-1,2) %.

Affärsområdet har tillträtt en enhet under perioden. Den negativa organiska tillväxten är ett resultat av lägre materialförsäljning inom vissa geografier tillsammans med lägre nyförsäljning och installationer samtidigt som omfattande arbete i omstrukturering av affärsområdet har lett till minskad effektivitet och beläggning i projekten.

Resultatet Jan-Dec 2025

Justerad EBITDA uppgick till 22 (42) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 9,4 (18,1) %.

Den lägre marginalen påverkas av de omorganiseringar som pågått under året, försämrad volym i nyförsäljning och installationer tillsammans med projektnedskrivningar i ett av bolagen inom affärsområdet. Omfattande arbete har skett under året för att inrikta affärsområdet på rätt fokusområden för att möjliggöra en goda förutsättning inför 2026.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	65	61	231	230
Total tillväxt, %	6,9	-5,2	0,6	1,7
varav organisk tillväxt, %	4,0	-5,2	-0,3	-1,2
Justerad EBITDA	-1	11	22	42
Justerad EBITDA-marginal, %	-2,0	18,4	9,4	18,1
Rörelseresultat	-5	9	8	32
Rörelsemarginal, %	-8,1	15,1	3,6	13,9
Orderstock	57	28	57	28
Genomsnittligt antal anställda	146	139	141	138

Justerad EBITDA per kvartal



Affärsområde Infra

Marknaden

Under det fjärde kvartalet 2025 har affärsområdet fortsatt att stärka positionen inom kritisk infrastruktur, jämväg samt kraftinstallation. Det finns tydliga synergier mellan flertalet av våra befintliga bolag, främst inom kraft och jämväg.

Kvartalet har haft en fortsatt stark produktion och försäljning. Ett effektivt genomförande av både projekt, underhåll och service under sista kvartalet ger summerat ett starkt kvartal och året som helhet. Vi ser nu även att viktiga marginalhöjande åtgärder inom ett par bolag ger resultat och ger oss goda förutsättningar inför 2026. Marknaden ser ut att utvecklas väl inför 2026 vilket gör att det finns goda förutsättningar för ytterligare ett starkt år för affärsområdet. Största utmaningen för affärsområdet är att hitta resurser med rätt kompetens och där pågår flertalet samarbeten med olika typer av yrkeshögskolor, vilket är en god hjälp.

Affärsområdet har i stort, ett mycket högt förtroende hos våra kunder vilket är helt avgörande för oss och detta skapar fortsatt trygghet och återkommande affärer vilket ger affärsområdet en löpande mycket stabil och lönsam verksamhet.

Nettoomsättning Okt-Dec 2025

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 233 (149) MSEK, en ökning med 55,6 (162,8) %. Den organiska tillväxten uppgick till 27,0 (43,9) %.

Den markanta ökningen i omsättning är till följd av flertalet förvärv inom affärsområdet de senaste tolv månader samt även stora materialleveranser som medför en stark organisk tillväxt för kvartalet.

Resultatet Okt-Dec 2025

Justerad EBITDA uppgick till 34 (14) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 14,7 (9,4) %.

Utfallet i kvartalet ligger i linje med utvecklingen under året vilket är hänförligt till en hög efterfrågan av bolagens tjänster och god aktivitet i verksamheterna tillsammans med stora materialleveranser.

Nettoomsättning Jan-Dec 2025

Nettoomsättningen uppgick till 725 (453) MSEK, en ökning med 59,9 (148,8) %. Den organiska tillväxten uppgick till 9,3 (63,8) %.

Affärsområdet har tillträtt sju enheter under perioden som driver den ökade tillväxten. Den positiva organiska tillväxten drivs av god aktivitet i verksamheterna och investeringsvilja i marknaden.

Resultatet Jan-Dec 2025

Justerad EBITDA uppgick till 113 (58) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 15,7 (12,8) %.

Den förbättrade marginalen är hänförlig till väl integrerade förvärv med hög lönsamhet som fortsätter stärka affärsområdet tillsammans med starkt utfall på de effektiviseringsåtgärder som genomförts under perioden.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	233	149	725	453
Total tillväxt, %	55,6	162,8	59,9	148,8
varav organisk tillväxt, %	27,0	43,9	9,3	63,8
Justerad EBITDA	34	14	113	58
Justerat EBITDA-marginal, %	14,7	9,4	15,7	12,8
Rörelseresultat	26	12	95	51
Rörelsemarginal, %	11,3	7,9	13,1	11,2
Orderstock	628	597	628	597
Genomsnittligt antal anställda	222	163	203	144

Justerad EBITDA per kvartal



Koncernens resultaträkning
i sammandrag
(MSEK)

	Not	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	5	657	556	2 320	1 998
Kostnad för produktion		-550	-452	-1 913	-1 621
Bruttoresultat		107	104	407	377
Försäljnings- och administrationskostnader		-155	-100	-448	-321
Övrigt		-4	1	-30	9
Summa övriga rörelseposter		-159	-99	-478	-321
Rörelseresultat		-52	5	-71	65
Finansiella poster		-4	-34	-252	-102
Resultat före skatt		-56	-29	-323	-37
Skatt		24	-7	60	-17
Resultat efter skatt		-32	-36	-263	-54
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		-32	-36	-263	-54
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Periodens resultat per aktie före utspädning (SEK)					
		-0,79	-0,95	-6,72	-1,45
Periodens resultat per aktie efter utspädning (SEK)					
		-0,79	-0,94	-6,72	-1,43

Koncernens rapport över totalresultat
i sammandrag
(MSEK)

	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Periodens resultat	-32	-36	-263	-54
Omräkningsdifferenser	-7	-	-7	-
Periodens övriga totalresultat	-7	-	-7	-
Periodens totalresultat				
	-39	-36	-270	-54
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-39	-36	-270	-54
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

Koncernens balansräkning i
sammandrag
(MSEK)

	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	4	1 290	1 026
Övriga immateriella anläggningstillgångar		44	21
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 334	1 047
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		144	122
Övriga materiella anläggningstillgångar		64	17
Summa materiella anläggningstillgångar		208	139
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran		62	3
Övriga långfristiga fordringar		2	4
Summa finansiella anläggningstillgångar		64	7
Summa anläggningstillgångar		1 606	1 193
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager		48	41
Kundfordringar		341	301
Kontraktstillgångar		87	104
Övriga fordringar		58	91
Likvida medel		95	19
Summa omsättningstillgångar		629	556
SUMMA TILLGÅNGAR		2 235	1 749

	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7	280	408
Summa Eget kapital		280	408
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligationslån		1 100	-
Leasingskulder		80	69
Övriga långfristiga skulder		50	682
Summa långfristiga skulder		1 230	751
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit		50	81
Leasingskulder		66	54
Leverantörsskulder		192	191
Kontraktsskulder		75	42
Övriga kortfristiga skulder		339	222
Summa kortfristiga skulder		725	590
SUMMA SKULDER		1 955	1 341
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 235	1 749

Rapport över förändring i koncernens egna kapital i sammandrag (MSEK)

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inklusive årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 2025-01-01	1	536	-	-129	408
Periodens resultat				-263	-263
Periodens övrigt totalresultat			-7		-7
Periodens totalresultat			-7	-263	-270
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare					
Nyemission		142			142
Utgående eget kapital 2025-12-31	1	678	-7	-392	280
Ingående eget kapital 2024-01-01	1	408	-	-75	334
Periodens resultat				-54	-54
Periodens övrigt totalresultat			-		-
Periodens totalresultat				-54	-54
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare					
Nyemission		128			128
Utgående eget kapital 2024-12-31	1	536	-	-129	408

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag (MSEK)

	Not	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-52	5	-71	65
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		65	23	195	73
Finansiella poster		-29	-24	-100	-79
Betald inkomstskatt		16	2	-1	-23
Förändringar i rörelsekapital		81	33	24	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten		81	39	47	16
Investeringsverksamheten					
Förvärv av verksamheter	4	-	-9	-97	-234
Övrigt		-5	-3	-13	11
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5	-12	-110	-223
Finansieringsverksamheten					
Nyemissioner	7	2	-	2	-
Nettoförändring av lån		1	-55	239	233
Amortering av leasingskuld		-21	-14	-71	-57
Förändring av chekräkningskredit		21	59	-31	45
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3	-10	139	221
Periodens kassaflöde		79	17	76	14
Likvida medel vid årets början		16	2	19	5
Kursdifferens i likvida medel		-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut		95	19	95	19

Moderbolagets resultaträkning
i sammandrag
(MSEK)

	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	10	8	67	30
Rörelsens kostnader	-21	-7	70	-33
Rörelseresultat	-11	1	-3	-3
Finansiella poster	-29	-22	-252	-87
Resultat efter finansiella poster	-40	-21	-255	-90
Erhållna koncernbidrag	45	90	45	90
Lämnade koncernbidrag	-4	-22	-8	-22
Resultat före skatt	1	47	-218	-22
Skatt	23	-6	60	-9
Periodens resultat	24	41	-158	-31

Moderbolagets rapport över totalresultat
i sammandrag
(MSEK)

	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Periodens resultat	24	41	-158	-31
Periodens totalresultat	24	41	-158	-31

Moderbolagets balansräkning
i sammandrag
(MSEK)

	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
Immateriella anläggningstillgångar	2	2
Materiella anläggningstillgångar	4	4
Uppskjuten skattefordran	65	5
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1 630	1 346
Summa anläggningstillgångar	1 701	1 357
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Övriga fordringar	205	127
Kassa och bank	74	-
Summa omsättningstillgångar	279	121
SUMMA TILLGÅNGAR	1 980	1 478
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	432	448
Summa Eget kapital	432	448
Långfristiga skulder	1 100	678
Kortfristiga skulder	448	352
Summa skulder	1 548	1 030
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 980	1 478

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar av årsredovisningslagen (1995:1554). Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas i hela detta dokument. Delårsrapporten omfattar inte all information och upplysningar som krävs i årsredovisningen och bör läsas tillsammans med koncernens årsredovisning per den 31 december 2024.

Moderbolagets rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciperna är detsamma som beskrivs i årsredovisningen för 2024.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Ledningen har gjort ett flertalet uppskattningar och bedömningar i syfte att redovisa det mest sannolika utfallet. Nedan anges de områden som omfattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av stor betydelse för koncernredovisningen. Bedömningarna och antagandena ses över regelbundet och effekten på redovisade belopp redovisas i resultaträkningen.

Under 2025 har hanteringen av förvärvsrelaterade kostnader förändrats och flyttas från investeringsverksamheten till löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

Uppskattningar och bedömningar	Område
Intäktsredovisning relaterat till fastpris projekt	Intäkter
Värdering av skattemässiga förlustavdrag	Skatt
Nedskrivning av goodwill	Immateriella anläggningstillgångar
Leasing - fastställande av leasingperioden för kontrakt med förnyelseoptioner	Nyttjanderättstillgångar
Avsättning för kreditförluster	Kundfordringar
Värdering av villkorade köpeskillningar	Finansiella instrument

Not 3 Verkligt värde

Samtliga finansiella tillgångar och finansiella skulder är värderade till upplupet anskaffningsvärde, förutom villkorade köpeskillningar som värderas till verkligt värde via resultatet.

Villkorad köpeskillning klassificeras som en finansiell skuld där efterföljande ändringar av verkligt värde redovisas via resultaträkningen i finansiella poster enligt Nivå 3. Värdering baseras på det enskilda förvärvets utfall och prognostiserade utveckling för resterande intjäningsperiod för att utvärderas ett sannolikt utfall.

	Jan-Dec 2025
Villkorad köpeskillning	
Ingående balans	30
Rörelseförvärv	188
Utbetalning	-23
Emission	-9
Valutakurseffekt	-5
Justering mot resultat	-14
Utgående balans	167

Noter

Not 4 Rörelseförvärv

Styrelsen tillsammans med ledningsgruppen har arbetat fram en förvärvsstrategi och en affärsplan för de kommande åren. Kommande förvärv ska vara av karaktären tilläggsförvärv eller plattformsförvärv.

Med tilläggsförvärv ser vi bolag som direkt kompletterar en befintlig enhet inom koncernen och tillsammans med den/de enheter verka som en starkare aktör i en region och kunna nyttja skalfördelar och synergier av ett sådant komplement. Med plattformsförvärv ser vi bolag som har en god självgående struktur, en storlek inom ramen för strategi och en önskan om att etablera sig bredare och starkare på marknaden såväl organiskt som via förvärv. Samtliga bolag med undertecknade köpeavtal och avsiktsförklaringar är inom ramen för den strategin som presenterats internt.

Under helåret januari – december 2025 förvärvades totalt tio dotter- och dotterdotterbolag som en del av koncernens fortsatta expensionsstrategi. Fördelat per affärsområde så förvärvades två bolag inom affärsområde VVS, sju bolag inom Infra och ett inom Säkerhet.

Förvärvet av Data Center Installations AS utgör ett större förvärv inom affärsområdet Infra och är koncernens första förvärv i Norge. Data Center Installation AS och dess dotterbolag är en specialiserad teknisk entreprenör med lång erfarenhet av att leverera infrastrukturlösningar till datacenter och andra samhällskritiska anläggningar. Köpeskillingen uppgick till 208 MSEK. Övervärde har redovisats som Goodwill om 207 MSEK, då det inte finns identifierbara tillgångar som bedöms tillämpliga. Förvärvet skedde i enlighet med koncernens förvärvsstrategi där verksamheten och dess personal är huvudsyftet till övervärdet.

Förvärvspris	Jan-Dec 2025	Varav Data Center Installations AS
Köpeskillning	436	208
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder		
Anläggningstillgångar	51	-
Omsättningstillgångar	48	11
Likvida medel	44	13
Uppskjutna skatter	-9	-1
Långfristiga skulder	-17	-
Övriga kortfristiga skulder	-52	-24
Summa	65	-1
Goodwill	350	207
Kundrelationer	19	-
Maskiner	2	-

Kassaflödeseffekt vid förvärv	Jan-Dec 2025
Köpeskillning vid förvärv	-436
Varav villkorad köpeskillning	188
Emitterade aktier	130
Förvärvade likvida medel	44
Utbetald villkorad köpeskillning	-23
Förändring i koncernens likvida medel vid förvärv	-97

Bolagsförvärv perioden Jan-Dec 2025	Org.nr	Segment	Säte	Årsoms. (MSEK)	Tid	Ägarandel
Miljö-, VVS- & Energicenter i Östergötland AB	556654-8730	VVS	Motala	32	Jan	100%
Vansta Mark & Transport AB	556751-4764	Infra	Nynäshamn	36	Mar	100%
Largo Group AB	559182-3322	Infra	Nacka	17	Apr	100%
Styrtec Gävleborg AB	559393-9654	VVS	Gävle	13	Maj	100%
Hälsinge Elkraft AB	559386-2120	Infra	Gävle	48	Maj	100%
Spårentreprenör Lars K. Gräv AB	556689-5214	Infra	Örebro	50	Aug	100%
Låsservice i Varberg AB	559053-0456	Säkerhet	Varberg	8	Aug	100%
Data Center Installations AS	827 291 072	Infra	Lørenskog, Norge	203	Sep	100%
Critical Infrastructure Services AS	827 454 939	Infra	Lørenskog, Norge	31	Sep	100%
Critical Equipment AS	925 527 335	Infra	Lørenskog, Norge	1	Sep	100%

Noter

Not 4 Rörelseförvärv

Samtliga förvärvade bolagen har från förvärvstidpunkten bidragit till koncernens intäkter och resultat före skatt under kvartalsperioden med 157 MSEK respektive 23 MSEK. Om förvärven hade skett i början av räkenskapsåret hade koncernens intäkter och resultat före skatt varit 250 MSEK respektive 18 MSEK.

Under helåret januari – december 2025 avyttrades totalt nio dotter- och dotterdotterbolag, fyra inom affärsområdet VVS, två inom EI och tre inom Koncernfunktionen, som en del av koncernens fortsatta expansionsstrategi. Fördelat per affärsområde så förvärvades två bolag inom affärsområde VVS, sju bolag inom Infra och ett inom Säkerhet.

Fem av avyttringarna har skett efter längre utvärderingar av bolagens prestationer som medförde ett gemensamt beslut att företagsledarna driver vidare bolagen utanför koncernen. Övriga avser dotterbolag som är tömda och avyttras i syfte att snabbavvecklas.

Ytterligare har tre dotterbolag fusionerats in i andra dotterbolag i syfte att stärka bolagens verksamheter. Fusionerna har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella ställning.

Avyttring	Jan-Dec 2025
Köpeskilling	-
Verkligt värde på avyttrade tillgångar och skulder	
Anläggningstillgångar	1
Omsättningstillgångar	51
Likvida medel	-
Uppskjutna skatter	-
Långfristiga skulder	-1
Övriga kortfristiga skulder	-18
Summa	33
Goodwill	3
Realisationsresultat	-36

Kassaflödeseffekt vid avyttring	Jan-Dec 2025
Köpeskilling vid avyttring	-
Emitterade aktier	-
Revers	-
Avyttrade likvida medel	-
Förändring i koncernens likvida medel vid avyttring	-

Noter

Not 5 Intäktsfördelning

Koncernen erbjuder ett brett sortiment av produkter och lösningar inom installationsbranschen. En väsentlig del av koncernens intäkter kommer från avtal från försäljning av varor. Nedan framgår en tabell över intäktsfördelning. Koncernen har ingen enskild kund som överstiger 10% av koncernens totala omsättning.

Intäkter fördelad på segment	Okt-Dec 2025				Okt-Dec 2024			
	Ny-produktion	Service & underhåll	Övrigt	Total	Ny-produktion	Service & underhåll	Övrigt	Total
VVS	34	170	3	207	35	137	-	172
El	43	105	3	151	57	115	4	176
Säkerhet	6	55	4	65	12	49	0	61
Infra	56	118	59	233	34	98	17	149
Koncernfunktion	-	-	1	1	-	-	-2	-2
Summa nettoomsättning	139	448	70	657	138	399	19	556

Intäkter fördelad på segment	Jan-Dec 2025				Jan-Dec 2024			
	Ny-produktion	Service & underhåll	Övrigt	Total	Ny-produktion	Service & underhåll	Övrigt	Total
VVS	139	561	7	707	116	556	-	672
El	144	502	1	647	175	447	5	627
Säkerhet	21	201	9	231	21	208	1	230
Infra	124	441	160	725	115	314	24	453
Koncernfunktion	-	-	10	10	-	-	16	16
Summa nettoomsättning	428	1 705	187	2 320	427	1 525	46	1 998

Noter

Not 6 Segmentsredovisning

Koncernen bedriver verksamhet inom flera affärsområden med skilda produkter och tjänster. Segmentsindelningen baseras på den interna rapportering som tillhandahålls till koncernens ledning. Här presenteras en översikt över intäkter och resultat per segment.

	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning				
VVS	207	172	707	672
El	151	176	647	627
Säkerhet	65	61	231	230
Infra	233	149	725	453
Koncernfunktion	1	-2	10	16
Internförsäljning	39	50	120	143
Eliminering	-39	-50	-120	-143
Extern nettoomsättning	657	556	2 320	1 998
Rörelseresultat	Okt-Dec 2025	Okt-Dec 2024	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024
VVS	13	13	42	52
El	-13	5	-20	12
Säkerhet	-5	9	8	32
Infra	26	12	95	51
Koncernfunktion	-72	-34	-196	-82
Rörelseresultat	-52	5	-71	65
Finansiella poster	-4	-34	-252	-102
Resultat före skatt	-56	-29	-323	-37

Noter

Not 7 Emissioner

Tidpunkt	Transaktion	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde
Januari 2025	Nyemission	161 048	38 281 197	3 221	765 703	0,02 kr
Mars 2025	Nyemission	293 642	38 574 839	5 873	771 576	0,02 kr
April 2025	Nyemission	88 091	38 666 821	1 762	773 338	0,02 kr
April 2025	Nyemission	92 497	38 755 427	1 850	775 188	0,02 kr
Juni 2025	Nyemission	222 700	38 978 127	4 454	779 642	0,02 kr
Augusti 2025	Nyemission	15 358	38 993 485	307	779 949	0,02 kr
Augusti 2025	Nyemission	164 797	39 158 282	3 296	783 245	0,02 kr
September 2025	Nyemission	1 181 203	40 339 485	23 624	806 869	0,02 kr
November 2025	Nyemission	86 388	40 425 873	1 728	808 597	0,02 kr
December 2025	Optionsprogram	209 619	40 635 492	2 386	810 983	0,02 kr

Not 8 Transaktioner med närstående

Förutom ersättningar till ledande befattningshavare har inga transaktioner mellan koncernen och närstående som väsentligt påverkat företags ställning och resultat ägt rum under perioden.

Kvartalsdata

Resultaträkning, MSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	657	584	556	523	556	490	506	446
Rörelseresultat	-52	-52	21	12	6	14	17	28
Rörelseresultat, %	-7,9	-8,9	3,8	2,3	1,1	2,9	3,4	6,3
Periodens totalresultat	-39	-90	-23	-118	-36	-17	-12	10
Balansräkning, MSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Goodwill	1 290	1 256	1 163	1 081	1 026	1 015	913	778
Nyttjanderättstillgångar	144	141	128	131	122	122	113	113
Övriga anläggningstillgångar	172	130	106	94	44	51	50	49
Omsättningstillgångar	534	588	554	518	535	516	489	400
Likvida medel	95	16	63	126	19	3	30	101
Summa tillgångar	2 235	2 131	2 014	1 950	1 746	1 707	1 595	1 441
Eget kapital	280	310	323	320	408	429	406	369
Obligationslån	1 100	1 100	1 100	1 100	-	-	-	-
Leasingskulder	146	146	132	134	124	125	115	116
Övriga skulder	709	575	459	396	1 214	1 153	1 074	956
Summa eget kapital och skulder	2 235	2 131	2 014	1 950	1 746	1 707	1 595	1 441
Kassaflöde, MSEK	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Från löpande verksamhet	81	-25	-2	-8	38	-22	-33	32
Från investeringsverksamhet	-5	-31	-45	-29	-11	-88	-76	-47
Från finansieringsverksamhet	3	9	-16	145	-10	83	38	110
Periodens kassaflöde	79	-47	-63	108	17	-27	-71	95
Nyckeltal	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Genomsnittligt antal anställda	991	985	969	956	948	936	891	798
Orderstock, MSEK	1 253	1 249	1 224	1 220	1 092	1 029	979	886
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	40 377 846	39 075 081	38 734 368	38 291 945	37 939 948	37 620 563	36 669 419	36 338 314
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	40 394 846	39 592 081	39 251 368	38 808 945	38 456 948	38 137 563	37 186 419	36 855 314
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, MSEK	-32	-90	-23	-118	-36	-17	-12	10
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,79	-2,30	-0,59	-3,08	-0,95	-0,45	-0,33	0,28
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,79	-2,27	-0,59	-3,04	-0,94	-0,45	-0,32	0,27

Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS men som bolaget anser ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då det möjliggör utvärdering av relevanta trender. Sparcs definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dess mått sker i tabellen nedan.

Resultatmått	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	657	584	556	523	556	490	506	446
Rörelseresultat (EBIT)	-52	-52	21	12	6	14	17	28
EBIT-marginal, %	-7,9	-8,9	3,8	2,3	1,1	2,9	3,4	6,3
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	60	65	17	19	32	15	14	14
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	8	13	38	31	38	29	31	42
EBITDA-marginal, %	1,2	2,2	6,8	5,9	6,8	5,9	6,1	9,4
Jämförelsestörande poster	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Awecklingskostnader	5	21	3	6	5	2	-1	1
Uppstartskostnad för produktutveckling	1	1	-	1	1	1	1	-
Övrigt	-	1	1	-	2	1	2	2
Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	14	36	42	38	46	33	33	45
Justerad EBITDA-marginal, %	2,1	6,2	7,6	7,3	8,3	6,7	6,5	10,1
Jämförelsestörande poster	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Goodwill nedskrivning	32	45	-	-	17	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	-14	16	25	19	31	18	19	31
Justerad EBIT-marginal, %	-2,1	2,7	4,5	3,6	5,6	3,7	3,8	7,0

Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Kassakonvertering	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Justerad EBITDA, 12m	130	161	158	150	-	-	-	-
Förändring av rörelsekapital	80	-17	-4	-37	-	-	-	-
Nettoinvestering av anläggningstillgångar	-5	-5	-3	-1	-	-	-	-
Operativt kassaflöde	205	139	151	112	-	-	-	-
Kassakonvertering, %	157,7	86,3	95,6	74,7	-	-	-	-
Soliditet	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Eget kapital	280	310	323	320	408	429	406	369
Totala tillgångar	2 235	2 131	2 014	1 950	1 746	1 707	1 595	1 441
Soliditet, %	12,5	14,5	16,0	16,4	23,4	25,1	25,5	25,6

Definitioner

Nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Nettoomsättning minskat med kostnader för sålda varor	Visar effektivitet i Sparcs verksamhet och tillsammans med EBITDA ger en helhetsbild av den löpande vinstgenereringen och kostnadsbild.
Bruttomarginal	Bruttoresultat uttryckt i procent av nettoomsättning.	Nyckeltal används för analys av effektivitet och värdeskapande.
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	Resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar.	Nyckeltal är ett användbart mått för att visa det resultat som generas i den löpande verksamheten. Då rörelseresultat belastas av avskrivningar på övervärden kopplade till det förvärv som Sparcs genomfört bedömer koncernens ledning att rörelseresultat för avskrivningar (EBITDA) är ett rättvisande mått på koncernens intjäningsförmåga.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet visar EBITDA exkluderat för jämförelsestörande poster för att öka jämförbarheten mellan perioder.
Jämförelsestörande poster	Intäkter och kostnader som innebär oregelbundenhet i frekvens eller storlek och därmed ej tillhör den ordinarie verksamheten.	Används för att presentera en justerad EBITDA.
Proforma EBITDA	EBITDA inkluderat resultatet för rörelseförvärv obeaktat förvärvstidpunkt	Nyckeltalet visar EBITDA för nuvarande verksamheter så som de alltid ingått i koncernen. Syftet är att visa en jämförbar resultatutveckling utan effekten av tillkommande förvärv.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före räntor och liknande resultatposter och skatt.	Sparc anser att rörelseresultat (EBIT) är ett användbart mått för att visa det resultat som generas i den löpande verksamheten.
Soliditet	Eget kapital uttryckt i procent av balansomslutningen.	Soliditet används för att visa hur stor andel av tillgångarna som är finansierade av eget kapital för att utvärdera bolagets fortlevnad.
Total tillväxt	Omsättningsökning i koncernen mot motsvarande jämförelseperiod.	Nyckeltalet visar tillväxten i den totala verksamheten inklusive rörelseförvärv.
Organisk tillväxt	Omsättningsökning från verksamhet i bolag som fanns i koncernen under motsvarande jämförelseperiod.	Nyckeltalet visar tillväxten i den befintliga verksamheten rensat för förvärv, avyttringar och valutaeffekter de senaste 12 månaderna.
Kassakonvertering	Operativt kassaflöde på rullande 12 månader i relation till justerad EBITDA på rullande 12 månader.	Nyckeltalet visar i hur effektivt koncernen hanterar löpande investeringar och rörelsekapital
Orderstock	Värdet av återstående ej upparbetade intäkter från pågående och inkomna ordrar, per periodens utgång	Nyckeltalet ger en indikation på säkrade framtida intäkter
Resultat per aktie före utspädning	Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier	Nyckeltalet mäter koncernens lönsamhet per aktie i syfte att jämföra mot liknande investeringar
Resultat per aktie efter utspädning	Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier beaktat utspädning	Samma som ovan men beaktar effekten av utspädning

Övrig information

Datum för kommande finansiell information:

30 april 2026

Årsstämma 2026

18 maj 2026

Delårsrapport januari-mars 2026

11 augusti 2026

Delårsrapport januari-juni 2026

11 november 2026

Delårsrapport januari-september 2026

Denna delårsrapport är sådan information som Sparc Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 27 februari 2026 kl. 15.00 CET.

27 februari 2026, Göteborg**Erik Björklund, Grundare & VD**

Telefon: +46 70 425 49 37

E-post: erik.bjorklund@sparcgroup.se

**Tomas Aksoy, Finanschef**

Telefon: +46 73 533 27 78

E-post: tomas.aksoy@sparcgroup.se