

Delårsrapport Q3

januari – september 2025



Innehåll

Finansiell översikt	3
VD-ord	4
Koncernens utveckling	5-9
Affärsområdets utveckling	10-13
Finansiella räkningar	14-17
Noter	18-21
Kvartalsdata	22
Alternativa nyckeltal	23-24
Definitioner	25
Övrig information	26

Organisk tillväxt i en utmanande marknad

Juli–September 2025

- Nettoomsättning uppgick till 584 (490) MSEK och motsvarar en tillväxt om 19,2 (60,8) %. Organisk tillväxt uppgick till 6,6 (5,5) %.
- Justerad EBITDA uppgick till 36 (33) MSEK och motsvarar en marginal om 6,2 (6,7) %.
- Resultat efter skatt uppgick till -90 (-17) MSEK, vilket genererar ett resultat per aktie efter utspädning om -2,27 (-0,45) kr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -25 (-22) MSEK med en kassakonvertering på rullande 12 månader om 86,3 (-) %.

Januari–September 2025

- Nettoomsättning uppgick till 1 662 (1 442) MSEK och motsvarar en tillväxt om 15,3 (64,0) %. Organisk tillväxt uppgick till -4,0 (13,2) %.
- Justerad EBITDA uppgick till 116 (111) MSEK och motsvarar en marginal om 7,0 (7,7) %.
- Resultat efter skatt uppgick till -232 (-19) MSEK, vilket genererar ett resultat per aktie efter utspädning om -5,92 (-0,51) kr.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -36 (-22) MSEK med en kassakonvertering på rullande 12 månader om 86,3 (-) %.

Väsentliga händelser under kvartalet

- Ett förvärv inom affärsområde Säkerhet samt fyra förvärv inom Infra.
- Utträtt två dotterbolag inom affärsområde EI och Koncernfunktion.

Väsentliga händelser efter kvartalet

- Ingått avtal avseende en ny inköpschef med start 1 december 2025.
- Ingått avtal avseende en ny affärsområdeschef VVS med start 1 december 2025.

Finansiell översikt

Nyckeltal	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	584	490	1 662	1 442	1 998
Total tillväxt, %	19,2	60,8	15,3	64,0	52,3
varav organisk, %	6,6	5,5	-4,0	13,2	9,7
EBITDA	13	29	82	102	140
EBITDA-marginal, %	2,2	5,9	4,9	7,1	7,0
Justerad EBITDA	36	33	116	111	170
Justerad EBITDA-marginal, %	6,2	6,7	7,0	7,7	8,5
Rörelseresultat	-52	14	-20	59	65
Rörelsemarginal, %	-8,9	2,9	-1,2	4,1	3,3
Resultat efter skatt	-90	-17	-232	-19	-54
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25	-22	-36	-22	16
Soliditet, %	14,5	25,1	14,5	25,1	23,3
Orderstock	1 249	1 029	1 249	1 029	1 092
Resultat per aktie före utspädning, kr	-2,30	-0,45	-5,99	-0,52	-1,45
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-2,27	-0,45	-5,92	-0,51	-1,43
Genomsnittligt antal anställda	985	936	994	860	907

19,2%

Total tillväxt

6,2%

Justerad EBITDA-marginal

985

Genomsnittligt
antal anställda

VD-ord

Årets tredje kvartal summeras med en bitterljuv känsla. Vi är stolta över att återgått till en positiv organisk tillväxt trots de fortsatta utmaningarna i marknaden, dock med en besvikelse över att marginalen är fortsatt lägre än önskat. Vår högsta prioritet är att arbeta mot högre lönsamhet och de åtgärder som vidtagits är i allra största utsträckning direkt hänförligt till det. Vi har under det tredje kvartalet 2025 avyttrat två bolag, varav ett har återgått till den tidigare ägaren av bolaget. Återgången av bolaget avsåg ett bolag som förvärvades tidigt in på vår resa (januari 2022) och var exponerad mot större entreprenader och nyproduktion. Bolagets tid i koncernen har präglats av utmaningar, med allt ifrån effekter av pandemin och prishöjningar i material till mindre bra genomförda projekt. Sparc har inte för avsikt att avyttra bolag, dock kommer vi att agera när behov föreligger och effekter gynnar koncernens lönsamhet framgent.

Organisk tillväxt och lönsamhet

Det tredje kvartalet 2025 präglas av en organisk tillväxt om 6,6%. Det är vårt första kvartal under 2025 med en positiv utveckling i organisk tillväxt. Åtgärder med strukturerade säljträffar, samverkan inom koncernen och aktiv kundbearbetning har gett effekt. Det syns både i den organiska tillväxten under kvartalet men även i den ökade orderstocken. Vi ser en ljusning i marknader som under 2025 präglats av motgång, särskilt inom solceller och värmepumpmarknaden. Vi har en fortsatt hög total tillväxt om 19,2% i det tredje kvartalet 2025, vilket primärt är hänförligt till genomförda förvärv under delårsperioden januari – september 2025.

Arbetet med att förbättra lönsamheten fortgår. Det tredje kvartalet präglas förvisso av semesterperioder, dock är utfallet lägre än vad vi önskat. Vi arbetar konsekvent i att identifiera synergier inom koncernen och få utväxling i de. Fler fusioner har genomförts under det tredje kvartalet 2025 och fler förväntas ske under även det sista kvartalet 2025. Vi har genomgått organisationsförändringar inom ett par bolag i koncernen. Bolagen har haft utmaningar och får nu stöd från moderbolaget i att etablera en stark organisation som kan arbeta för att vända den negativa trenden.

Expansion till Norge

Segmentet Infra expanderar både nationellt och internationellt. Utöver förvärvet av Spärentreprenören Lars K. Gräv AB som förstärker klustret vi bygger upp runt om järnväg, så har vi tagit ytterligare kliv i vår satsning inom datahallar via förvärv av Data Center Installations AS med dotterbolagen Critical Infrastructure AS och Critical Equipment AS. Förvärven ger oss en bredd och spetskompetens inom ett område med goda marknadsutsikter under många år framöver i Norden. Förvärven blir våra första i Norge och ligger i linje med vår förvärvsstrategi med att växa visa strategiska plattformsförvärv när vi tillträder en ny geografi.

Vad vi gör här och nu

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 för att öka kvalitet, kontroll och underlätta vardagen för våra entreprenörer. Det ska ge mer tid för värdeskapande aktiviteter. Vi utvärderar bolagen löpande och agerar när behov föreligger. Handlingsplaner ligger framme för ett fåtal bolag som genomgått förändringar organisatoriskt. Under slutet av det tredje kvartalet 2025 har delar av koncernledningen varit ute och träffat företrädare för femton bolag inom de olika segmenten i koncernen. Syftet med träffarna har varit att öppna upp för diskussioner i vad vi gör bra, mindre bra och vad vi kan göra bättre tillsammans. Möten har varit väldigt produktiva och uppskattade från samtliga håll och förväntas ske löpande framåt för samtliga bolag.

Det har tidigare sagts att marknaden är på väg att vända. Det vi kan konstatera är att analyserna överlag visar på att återhämtningen tagit ungefär 12 månader mer än förväntat. Vi ser goda trender i avslutningen av det tredje kvartalet 2025 och en god förhoppning om kalenderåret 2026.



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, spårbunden 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

Det råder en historiskt turbulent tid som omfattas av geopolitiska händelser och påverkar materialpriser, räntor och även den svenska kronan. Det har i sin tur medfört en minskad investeringsvilja under stora delar av 2025 inom samtliga kundsegment, främst drabbat är bygg- och fastighetsbranschen som avslutade 2024 med historiskt antal konkurser. Service och underhåll är mer förutsägbar i dess karaktär men har ändå påverkats av rådande marknadsläge som inneburit minskad materialförsäljning.

Marknaden är fragmenterad och präglas av skillnader mellan segmenten men även regionala skillnader inom respektive segment. Vi ser en fortsatt högre aktivitet löpande. De starka makrotrenderna i form av investeringar inom försvar, infrastruktur och hållbar energiomställning innebär ett positiv syn på marknadsutsikterna och en förväntan att tillväxten vi sett under det tredje kvartalet 2025 fortsätter under resterande del av kalenderåret för att sedan 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 Jul-Sep 2025

Nettoomsättning för kvartalet uppgick till 584 (490) MSEK, en ökning om 19,2 %. Den organiska tillväxten uppgick till 6,6 (5,5) %.

Tillväxten har drivits av fortsatta förvärv enligt plan, däremot är Q3 det första kvartalet under 2025 som visat på positiv organisk tillväxt. Efter en lång tid med avvaktande marknad börjar det framstå indikationer på investeringsvilja hos beställare och en ljusare marknad framöver. Samtidigt har det påbörjats en del projekt i kvartalet som varit förskjutna tidigare.

Nettoomsättning Jan-Sep 2025

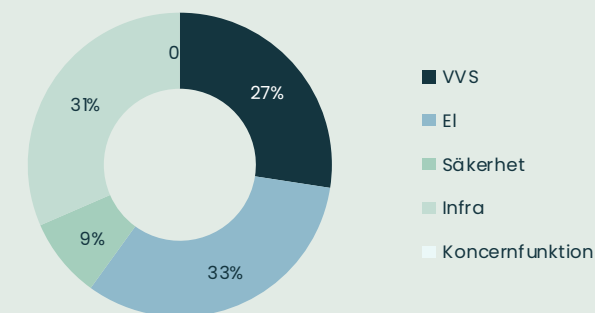
Nettoomsättning uppgick till 1 662 (1 442) MSEK, en ökning om 15,3 %. Den organiska tillväxten uppgick till -4,0 (13,2) %.

Koncernen har under perioden adderat åtta förvärv och fortsatt expansionen enligt plan. Affärsområdet Infra representerar majoriteten av den ökade tillväxten med en ökning i tillväxt inom affärsområdet med 62,0%.

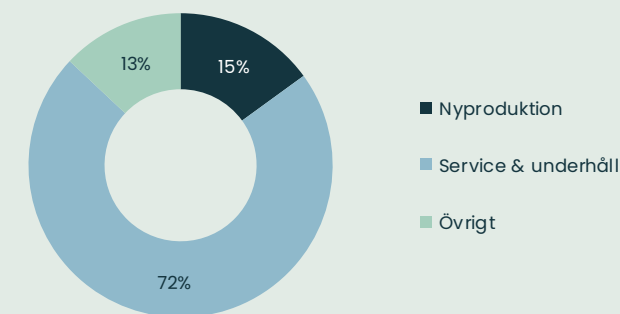
Marknaden har under delårsperioden januari – september 2025 varit avvaktande med flertalet projekt som blivit förskjutna in i det tredje och fjärde kvartalet. Indikationer både internt och externt tyder på en ljusare marknad framöver med ökad investeringsvilja. Den negativa förändringen i organisk tillväxt kan förklaras med ett fåtal händelser. Justerat för dessa händelser så visar koncernen på en organisk tillväxt;

- En större leverans av material under 2024 i ett stort projekt, vilket genererade en hög omsättning.
- Lägre efterfrågan på solcells- och värmepumpmarknaden för enskilda bolag inom koncernen.

Nettoomsättning fördelat per affärsområde Juli–September 2025



Nettoomsättning fördelat per kategori Juli–September 2025



Resultat Jul-Sep 2025

EBITDA för det tredje kvartalet 2025 uppgick till 13 (29) MSEK vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 2,2 (5,9) %. Justerad EBITDA uppgick till 36 (33) MSEK vilket motsvarar en marginal om 6,2 (6,7) %.

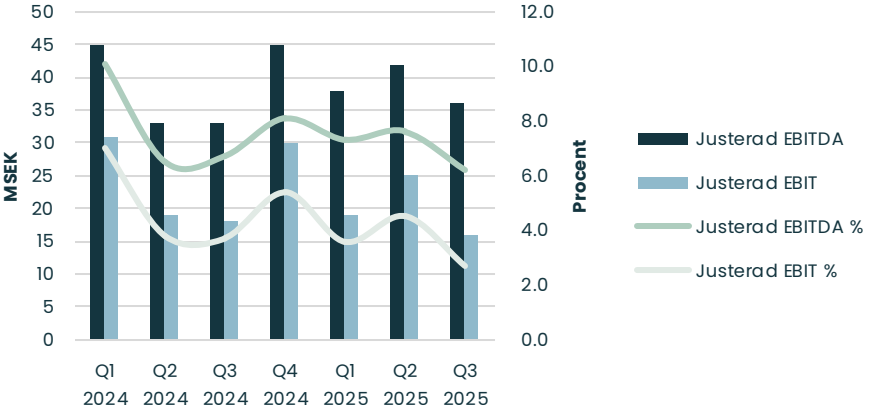
Jämförelsestörande poster som exkluderas avser väsentligen realisationsresultat om -20,9 (-) MSEK från avyttring av dotterbolag.

Minskningen i den justerade EBITDA marginalen är hänförligt till förskjutna projektstarter och lägre materialförsäljning än förväntan. De traditionella installations segmenten EI och VVS är de två segment med större utmaningar. I kvartalet har även Säkerhet haft utmaningar kopplat till deras låsavdelningar.

EBIT uppgick till -52 (14) MSEK vilket motsvarar en marginal om -8,9 (2,9) %. Minskning från EBITDA består främst av nedskrivning av goodwill om 45 (-) MSEK och avskrivning av nyttjanderättstillgångar om 16 (15) MSEK.

Finansiella poster uppgick till -37 (-27) MSEK, varav värdering av villkorade köpeskillingar uppgick till -6 (-3) MSEK och räntekostnader på externa lån uppgick till -27 (-22) MSEK.

Skatt uppgick till -1 (-4) MSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om -1,1 (-30,8) %. Periodens resultat uppgick till -90 (-17) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om -2,30 (-0,45) kr och efter utspädning -2,27 (-0,45) 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-Sep 2025

EBITDA för delårsperioden januari – september 2025 uppgick till 82 (102) MSEK vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 4,9 (7,1) %. Justerad EBITDA uppgick till 116 (111) MSEK vilket motsvarar en marginal om 7,0 (7,7) %.

Jämförelsestörande poster som exkluderas avser väsentligen realisationsresultat om -30,7 (-) MSEK från avyttring av dotterbolag.

Den justerade EBITDA marginalen har präglats av rådande marknadsläge som medfört minskad materialförsäljning samt uppskjutna projektstarter och forceringskostnader i projekten. De traditionella installations segmenten EI och VVS är de två segment med större utmaningar. Segmentet Säkerhet har under det tredje kvartalet 2025 präglats av lägre lönsamhet inom låsavdelningarna tillsammans med ett enskilt bolag som har haft utmaningar under året. Segmentet Infra visar fortsatt på hög lönsamhet och goda indikationer inför avslutningen 2025

EBIT uppgick till -20 (59) MSEK vilket motsvarar en marginal om -1,2 (4,1) %. Minskning från EBITDA består främst av avskrivning av nyttjanderättstillgångar om 47 (39) MSEK och nedskrivning av goodwill om 45 (-) MSEK.

Finansiella poster uppgick till -248 (-68) MSEK, varav värdering av villkorade köpeskillingar uppgick till -10 (-5) MSEK och räntekostnader på externa lån uppgick till -195 (-61) MSEK. En väsentlig effekt av räntekostnaden är hänförligt till refinansieringen av tidigare finansieringsstruktur.

Skatt uppgick till 36 (-10) MSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 13,4 (-111,1) %. Periodens resultat uppgick till -232 (-19) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie före utspädning om -5,99 (-0,52) kr och efter utspädning -5,92 (-0,51) 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 Jul-Sep 2025

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -25 (-22) MSEK, varav förändringen av rörelsekapital motsvarar -17 (-31) MSEK. Perioden präglas av semester vilket utgör en väsentlig effekt på kassaflödet från den löpande verksamheten. Förändringen i rörelsekapitalet är till stor del hänförligt till förändringen i semesterlöneskulden.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -31 (-88) MSEK, varav förvärv av dotterbolag uppgick till -26 (-91) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 9 (83) MSEK, varav nettoförändring av lån uppgick till -3 (77) MSEK och amortering av leasingskuld -17 (-16) MSEK.

Kassaflöde Jan-Sep 2025

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -36 (-22) MSEK, varav förändringen av rörelsekapital motsvarar -58 (-50) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -105 (-211) MSEK, varav förvärv av dotterbolag uppgick till -97 (-225) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 138 (231) MSEK, varav nettoförändring av lån uppgick till 240 (288) MSEK och amortering av leasingskuld -50 (-43) MSEK.

Orderstock

Orderstocken vid utgången av rapportperioden uppgick till 1 249 (1 029) MSEK, en ökning med 21 %. 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 310 (429) MSEK vilket motsvarar en soliditet om 14,6 (25,1) %. Utestående kundfordringar uppgick till 301 (252) MSEK och upparbetade intäkter till 155 (138) MSEK. Likvida medel uppgick till 16 (3) MSEK. Räntebärande skulder uppgick till 1 267 (888), varav leasingskulder motsvarar 146 (125) MSEK. Ökning mot jämförbar period är hänförlig till förändrad finansiering och kapitalstruktur.

Koncernens beviljade kreditram uppgick vid periodens utgång till 150 (100) MSEK varav 30 (22) MSEK var utnyttjad.

Investeringar och av- och nedskrivningar

Kassaflödeseffekt av rörelseförvärv uppgick i delårsperioden januari – september 2025 till -97 (-224) MSEK varav 44 (80) MSEK avser förvärvade likvida medel och -19 (-27) MSEK i reglerade villkorade köpeskillingar.

Kassaflödeseffekt av nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick i delårsperioden januari – september 2025 till -8 (14) MSEK.

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick i delårsperioden januari – september 2025 till 2 (-) MSEK. Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick i delårsperioden januari – september 2025 till 54 (43) MSEK, varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar uppgick till 47 (39) MSEK.

Nedskrivning av goodwill uppgick till 45 (-) MSEK i delårsperioden januari – september 2025 och hänförligt till enheter som underpresterat mot förväntan.



Medarbetare

Under kvartalet hade koncernen i genomsnitt 985 (936) medarbetare. Ökningen är väsentligen hänförlig till rörelseförvärv.

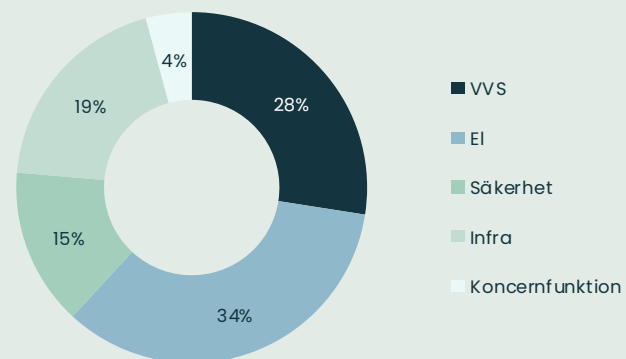
Koncernen har utvecklat en egen plattform för medarbetarundersökningar – ELSA. Plattformen mäter engagemang, ledarskap, samarbete och arbetsmiljö och implementeras i samtliga bolag under 2025. Genom ELSA får koncernen en mer anpassad och regelbunden uppföljning av medarbetarnas välmående och arbetsmiljö,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

Säsongvariationer

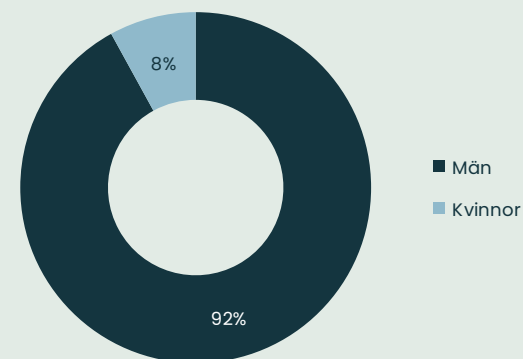
Sparcs verksamhet och installationsbranschen generellt är till viss del påverkad av säsongvariationer som råder inom byggnadsindustrin, främst beroende på semesteruttag och kalendereffekt av helgdagar.

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

I en tid där det råder osäkerhet kring kommande förändringar inom hållbarhetslagstiftning och dess omfattning, arbetar Sparc vidare enligt sin hållbarhetsstrategi och förbereder för rapportering i enlighet med CSRD, (Corporate Sustainability Reporting Directive). Som en del av koncernens vision och övertygelse är hållbarhetsarbete med fokus på förbättringar en självklar del av verksamheten. Med erfarenheter från 2024 fortsätter Sparc arbetet med att utveckla och konkretisera sina hållbarhetsmål samt ta fram basår i 2025.

Med utgångspunkt i den dubbla väsentlighetsanalysen fortsatte under första delen av året det interna arbetet så väl som dialogen med koncernens intressenter. Att bidra till en positiv utveckling, med siktet inställt på energieffektiva lösningar, motståndskraftig infrastruktur, socialt säkra och sunda arbetsplatser och ansvarsfullt entreprenörskap, är en förutsättning för Sparc som koncern och utvecklingen av 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 synergieffekter 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 riskfaktorerna.

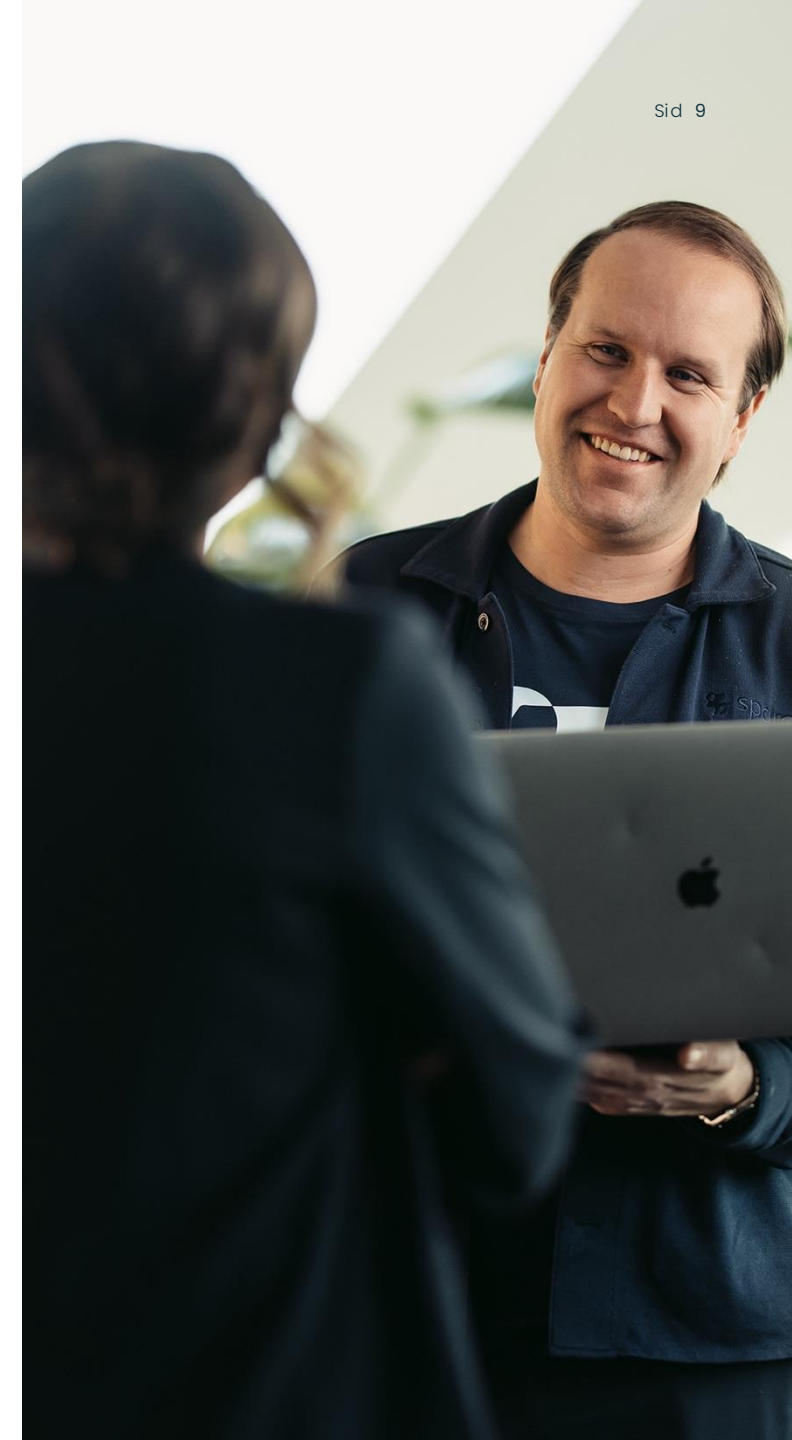
För ytterligare information gällande risker och osäkerheter sker hänvisning till Årsredovisning.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 17 (12) MSEK i det tredje kvartalet 2025, varav 17 (12) MSEK avsåg koncerninterna intäkter. Omsättningen bestod främst av kostnader som fakturerats från moderbolaget till dotterbolagen.

Resultatet efter finansiella poster för det tredje kvartalet 2025 uppgick till -26 (-21) MSEK och periodens resultat uppgick till -31 (-22) MSEK. Den ökade förlusten är hänförlig till ökade räntekostnader mot bakgrund av ökade räntebärande skulder.

Moderbolagets externa finansiering bestod av ett obligationslån om 1100 (-) MSEK och checkräkningskredit om 30 (22) MSEK vid periodens utgång.



Affärsområde VVS

Marknaden

I det tredje kvartalet 2025 upplever vi att marknaden, eller mer korrekt den del av marknaden som vi strategiskt fokuserar på, börjar röra på sig i en positiv riktning. Antalet förfrågningar ligger kvar på en hög och stabil nivå, men med den stora skillnaden att det blir fler projektuppgifter och igångsättningar. Det är ett mönster vi kan se generellt över hela landet. Vi ser dock en fortsatt potentiell utveckling då aktuell nivå är lägre än vad vi önskar.

Verksamheterna har haft en god beläggning med projekt och uppdrag som har haft en bättre intjäning än tidigare under året. I media har det skrivits mycket om det förhöjda ROT-avdraget och dess genomslag. Fram till mitten av det tredje kvartalet 2025 var vår tillväxt för ROT-projekt försumbar. Dock kan vi från början av september konstatera en viss tillväxt, om än försiktig.

Orderstock samt de ljusare tongångarna från våra kunder ger oss en positiv syn på avslutningen av 2025, men också tillförsikt inför 2026.

Nettoomsättning Juli-Sep 2025

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 161 (168) MSEK, en minskning med -4,3 (59,2) %. Den organiska tillväxten uppgick till -8,2 (-3,6) %.

Den negativa organiska tillväxten är fortsatt ett resultat av den utmanande marknaden som bromsat in främst inom värmepumpar. I övrigt har det varit en del projekt som påbörjats i kvartalet som kommer ge en ökad effekt i kommande kvartal.

Resultatet Juli-Sep 2025

Justerad EBITDA uppgick till 19 (11) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 11,7 (6,3) %.

Tidigare arbete med omorganiseringar, kostnadsbesparingar och avvecklingar har börjat ge en positiv effekt. Fler projekt har kommit igång och beläggningsgraden ligger på en god nivå vilket även syns i affärsområdets lönsamhet.

Nettoomsättning Jan-Sep 2025

Nettoomsättningen uppgick till 500 (501) MSEK, en minskning med -0,2 (78,4) %. Den organiska tillväxten uppgick till -6,8 (2,6) %.

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

Resultatet Jan-Sep 2025

Justerad EBITDA uppgick till 45 (55) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 9,0 (11,0) %.

Affärsområdet har arbetet med omorganiseringar i ett antal enheter med både fusioner och avvecklingar. Det har utförts diverse kostnadsbesparingar för att bemöta en avvaktande marknad och två dotterbolag inom affärsområdet har avyttrats.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	161	168	500	501	672
Total tillväxt, %	-4,3	59,2	-0,2	78,4	60,0
varav organisk tillväxt, %	-8,2	-3,6	-6,8	2,6	-13,6
Justerad EBITDA	19	11	45	55	77
Justerad EBITDA-marginal, %	11,7	6,3	9,0	11,0	11,5
Rörelseresultat	13	4	29	41	5,2
Rörelsemarginal, %	8,0	2,4	5,8	8,1	7,7
Orderstock	255	120	255	120	233
Genomsnittligt antal anställda	273	269	273	239	260

Justerad EBITDA per kvartal



Affärsområde EI

Marknaden

Marknaden visar fortsatt signaler på återhämtning, även om utvecklingen sker gradvis och med variation rent geografiskt och för särskilda bolag. De åtgärder som vidtagits med att reducera kostnader för att stärka marginaler förväntas ge effekt till viss del i slutet på 2025 dock primärt under H1 2026. En kombination av ökat fokus på försäljning och noggrann selektering av projekt förväntas generera en god organisk tillväxt och stärka marginalerna för kommande perioder.

det tredje kvartalet 2025 har innefattat avslutade fusioner men även påbörjade som förväntas avslutas innan utgången av 2025. Arbetet är en viktig del i strategin att optimera synergier och skalfördelar inom segmentet tillsammans med kostnadsbesparingar.

Nettoomsättning Juli-Sep 2025

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 191 (139) MSEK, en ökning med 37,2 (35,5) %. Den organiska tillväxten uppgick till 24,6 (4,0) %.

Kvartalet visar på en kraftig organisk tillväxt där enskilda materialtunga projekt till grund för utvecklingen. Även solcellsmarknaden ser en förbättring mot tidigare kvartal med ökad ordergång.

Resultatet Juli-Sep 2025

Justerad EBITDA uppgick till 3 (6) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 1,6 (4,4) %.

Kvartalet har omfattats av diverse slutuppgörelser i entreprenader som fallit ut negativt samtidigt som fortsatt forcering har skett för ett fåtal enskilda bolag som drar ner utfallet för segmentet.

Nettoomsättning Jan-Sep 2025

Nettoomsättningen för delårsperioden januari – september uppgick till 497 (451) MSEK, en ökning med 10,2 (58,5) %. Den organiska tillväxten uppgick till -1,0 (-0,1) %.

Affärsområdet har avytttrat en enhet under perioden. Den negativa organiska tillväxten är ett resultat av den utmanande marknaden bland annat inom solceller tillsammans med enskilda RAM-avtal som blivit förskjutna. Orderstocken är god inför Q4 som vilket inger en trygghet i en god organisk tillväxt framgent.

Resultatet Jan-Sep 2025

Justerad EBITDA uppgick till 16 (21) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 3,2 (4,8) %.

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	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	191	139	497	451	627
Total tillväxt, %	37,2	35,5	10,2	58,5	38,6
varav organisk tillväxt, %	24,6	4,0	-1,0	-0,1	0,0
Justerad EBITDA	3	6	16	21	31
Justerat EBITDA-marginal, %	1,6	4,4	3,2	4,8	4,9
Rörelseresultat	-10	2	-7	9	12
Rörelsemarginal, %	-5,4	1,5	-1,4	1,9	1,9
Orderstock	336	189	336	189	215
Genomsnittligt antal anställda	325	321	342	316	326

Justerad EBITDA per kvartal



Affärsområde Säkerhet

Marknaden

Under det tredje kvartalet 2025 redovisade Affärsområdet Säkerhet en nedgång i resultat och lönsamhet jämfört med motsvarande period föregående år. Vi har i vissa geografier haft förseningar i vissa projekt som resulterat i något lägre debiteringsgrad och materialförsäljning än förväntat. Det syns mest hos våra bolag med låsavdelningar. Vi har även genomfört en omstrukturering i organisationen hos vårt största bolag inom segmentet. Bolaget har belastat segmentet negativt under stora delar av 2025, dock ser vi ljus på framtiden för bolaget med den nya organisationen.

Trots detta ser vi positivt på den ökade orderstocken och antalet inkomna förfrågningar visar en fortsatt positiv trend. Det tyder på att efterfrågan på våra tjänster är stabil och att framtida tillväxtmöjligheter är väl förankrade. Vi fortsätter att utveckla verksamheterna strategiskt och taktiskt med framtidstro för att skapa än större kundvärde och tillväxt.

Nettoomsättning Juli-Sep 2025

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 50 (47) MSEK, en ökning med 6,7 (-12,6) %. Den organiska tillväxten uppgick till 5,8 (-12,6) %.

Den positiva organiska tillväxten är till viss del hänförlig till en relativt låg omsättning i jämförelseperioden där orderstocken i ingående av detta kvartal varit starkare.

Resultatet Juli-Sep 2025

Justerad EBITDA uppgick till 4 (7) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 8,1 (15,5) %.

Den negativa utveckling i lönsamheten drivs av projektförseningar samt en omorganisering som sker i affärsområdets största enhet.

Nettoomsättning Jan-Sep 2025

Nettoomsättningen uppgick till 166 (169) MSEK, en minskning med -1,7 (0,3) %. Den organiska tillväxten uppgick till -1,9 (4,1) %.

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.

Resultatet Jan-Sep 2025

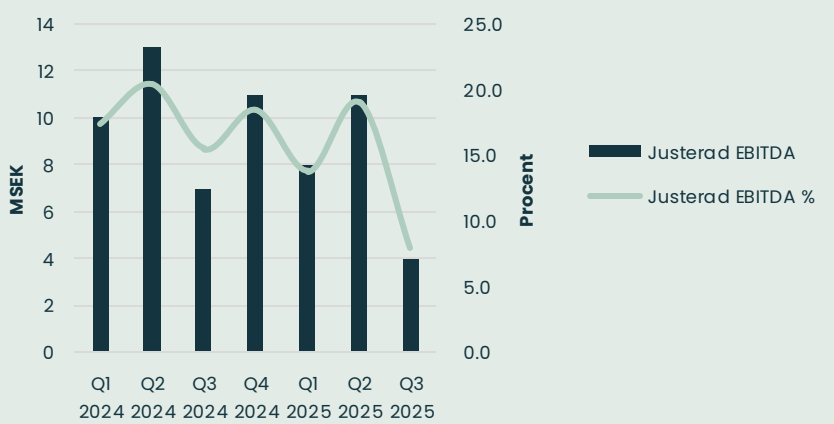
Justerad EBITDA uppgick till 23 (30) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 13,8 (17,9) %.

Trots en något lägre marginal, visar affärsområdet på fortsatt höga nivåer i lönsamhet och i linje med förväntan. Den minskade marginalen påverkas av omorganiseringar som pågått under delårsperioden januari – september 2025. Ett arbete som förväntas resultera i framtida besparingar, effektiviseringar och större möjligheter.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	50	47	166	169	230
Total tillväxt, %	6,7	-12,6	-1,7	0,3	1,7
varav organisk tillväxt, %	5,8	-12,6	-1,9	4,1	-1,2
Justerad EBITDA	4	7	23	30	42
Justerat EBITDA-marginal, %	8,1	15,5	13,8	17,9	18,1
Rörelseresultat	1	4	14	23	32
Rörelsemarginal, %	1,4	9,3	8,2	13,4	13,9
Orderstock	66	33	66	33	28
Genomsnittligt antal anställda	140	141	144	138	138

Justerad EBITDA per kvartal



Affärsområde Infra

Marknaden

Under tredje kvartalet har affärsområdet fortsatt att stärka positionen inom spår, järnväg samt kraftinstallation. Det finns tydliga synergier med våra befintliga bolag inom järnväg och vi fortsätter stärka vårt erbjudande på ett bra sätt.

Kvartalet har haft en fortsatt stark orderingång och försäljning. Även om starten direkt efter semestern var något avvaktande så har sista hälften av kvartalet visat på en hög beläggningsgrad och effektivt projektgenomförande. Fortsatta aktiviteter för att höja marginal hos några av bolagen ger resultat och vi ser positivt på framtida utveckling. Ett flertal förändringar sker även inom ledning och styrning hos några av bolagen och kommer resultera i förbättrad stabilitet, ökad transparens samt skapa rätt förutsättningar för ökad kundnöjdhet.

Förtroendet hos kunder tillsammans med fortsatta beställningar från telekombolag och statliga myndigheter som helhet skapar fortsatt trygghet och ger affärsområdet en mycket stabil och lönsam verksamhet.

Nettoomsättning Juli-Sep 2025

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 185 (131) MSEK, en ökning med 41,3 (245,8) %. Den organiska tillväxten uppgick till 8,5 (58,7) %.

Den markanta ökningen i omsättning är till följd av flertalet förvärv inom affärsområdet de senaste tolv månader. Affärsområdet visar ett trendbrott med positiv organisk tillväxt jämfört med tidigare perioder samt en god orderstock som tyder på fortsatt tillväxt för kommande perioder.

Resultatet Juli-Sep 2025

Justerad EBITDA uppgick till 26 (20) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 14,1 (15,2) %.

Den minskade marginalen är till följd av en svag start efter semestern med lägre debiteringsgrad och materialleveranser.

Nettoomsättning Jan-Sep 2025

Nettoomsättningen uppgick till 492 (304) MSEK, en ökning med 62,0 (142,5) %. Den organiska tillväxten uppgick till -5,9 (72,8) %.

Affärsområdet har tillträtt sju enheter under perioden som driver den ökade tillväxten. Den negativa organiska tillväxten är hänförligt till ett isolerat projekt med en större materielleverans under det andra kvartalet 2024 som resulterade i en hög organisk tillväxt under kvartalet vilket framgår av jämförande tal. Justerat för den isolerade händelsen visar delårsperioden januari – september 2025 på en organisk tillväxt

Resultatet Jan-Sep 2025

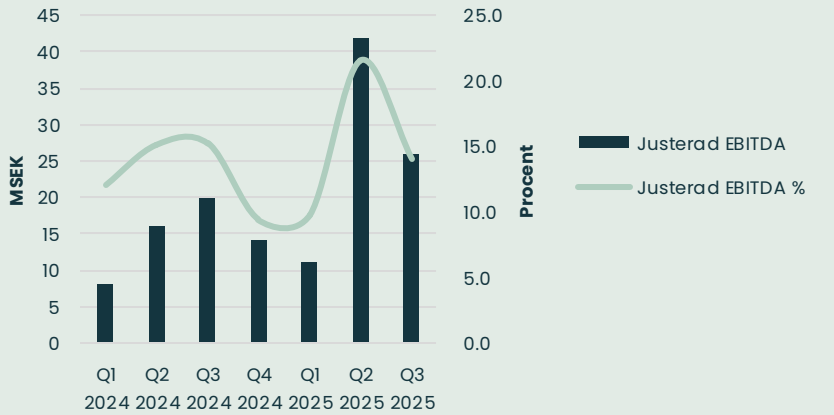
Justerad EBITDA uppgick till 79 (44) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 16,1 (14,4) %.

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. Det starka andra kvartalet 2025 är en stark bidragande orsak till utvecklingen i delårsperioden januari – september 2025.

Finansiell översikt

Belopp i MSEK	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	185	131	492	304	453
Total tillväxt, %	41,3	245,8	62,0	142,5	148,8
varav organisk tillväxt, %	8,5	58,7	-5,9	72,8	63,8
Justerad EBITDA	26	20	79	44	58
Justerat EBITDA-marginal, %	14,1	15,2	16,1	14,4	12,8
Rörelseresultat	21	18	69	40	51
Rörelsemarginal, %	11,5	13,6	14,0	13,1	11,2
Orderstock	592	687	592	687	597
Genomsnittligt antal anställda	204	168	193	129	144

Justerad EBITDA per kvartal



Koncernens resultaträkning
i sammandrag
(MSEK)

	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	584	490	1 662	1 442	1 998
Kostnad för produktion	-496	-403	-1 363	-1 169	-1 621
Bruttoresultat	88	87	299	273	377
Försäljnings- och administrationskostnader	-119	-76	-293	-222	-321
Övrigt	-21	3	-26	8	9
Summa övriga rörelseposter	-140	-73	-319	-214	-321
Rörelseresultat	-52	14	-20	59	65
Finansiella poster	-37	-27	-248	-68	-102
Resultat före skatt	-89	-13	-268	-9	-37
Skatt	-1	-4	36	-10	-17
Resultat efter skatt	-90	-17	-232	-19	-54
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-90	-17	-232	-19	-54
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens resultat per aktie före utspädning (SEK)	-2,30	-0,45	-5,99	-0,52	-1,45
Periodens resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-2,27	-0,45	-5,92	-0,51	-1,43

Koncernens rapport över totalresultat
i sammandrag
(MSEK)

	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Periodens resultat	-90	-17	-232	-19	-54
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-90	-17	-232	-19	-54
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-90	-17	-232	-19	-54
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-

Koncernens balansräkning i
sammandrag
(MSEK)

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	1 256	1 015	1 026
Övriga immateriella anläggningstillgångar	26	17	21
Summa immateriella anläggningstillgångar	1 282	1 032	1 047
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar	141	122	122
Övriga materiella anläggningstillgångar	64	16	17
Summa materiella anläggningstillgångar	205	138	139
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	36	13	3
Övriga långfristiga fordringar	4	4	4
Summa finansiella anläggningstillgångar	40	17	7
Summa anläggningstillgångar	1 527	1 187	1 193
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	51	44	41
Kundfordringar	301	252	301
Kontraktstillgångar	155	138	104
Övriga fordringar	81	82	91
Likvida medel	16	3	19
Summa omsättningstillgångar	604	519	556
SUMMA TILLGÅNGAR	2 131	1 706	1 749

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	310	429	408
Summa Eget kapital	310	429	408
<i>Långfristiga skulder</i>			
Obligationslån	1 100	-	-
Skulder till kreditinstitut	16	679	679
Leasingskulder	81	71	69
Övriga långfristiga skulder	2	80	3
Summa långfristiga skulder	1 199	830	751
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	30	22	81
Skulder till kreditinstitut	5	-	-
Leasingskulder	65	54	54
Leverantörsskulder	191	186	191
Kontraktsskulder	46	34	42
Övriga kortfristiga skulder	285	151	222
Summa kortfristiga skulder	622	447	590
SUMMA SKULDER	1 821	1 277	1 341
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 131	1 706	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				-232	-232
Periodens övrigt totalresultat			-		-
Periodens totalresultat	-	-	-	-232	-232
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare					
Nyemission		134			134
Utgående eget kapital 2025-09-30	1	670	-	-361	310
Ingående eget kapital 2024-01-01	1	408	-	-75	334
Periodens resultat				-19	-19
Periodens övrigt totalresultat			-		-
Periodens totalresultat			-	-19	-19
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare					
Nyemission		114			114
Utgående eget kapital 2024-09-30	1	522	-	-94	429

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag (MSEK)

	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-52	14	-20	59	65
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	86	19	130	49	73
Finansiella poster	-30	-21	-71	-55	-79
Betald inkomstskatt	-12	-3	-17	-25	-23
Förändringar i rörelsekapital	-17	-31	-58	-50	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-25	-22	-36	-22	16
Investeringsverksamheten					
Förvärv av verksamheter	-26	-91	-97	-225	-234
Övrigt	-5	3	-8	14	11
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31	-88	-105	-211	-223
Finansieringsverksamheten					
Nettoförändring av lån	-3	77	204	288	233
Amortering av leasingskuld	-17	-16	-50	-43	-57
Förändring av checkräkningskredit	29	22	-52	-14	45
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9	83	138	231	221
Periodens kassaflöde	-47	-27	-3	-2	14
Likvida medel vid årets början	63	30	19	5	5
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	16	3	16	3	19

Moderbolagets resultaträkning
i sammandrag
(MSEK)

	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning	17	12	57	40	30
Rörelsens kostnader	-14	-10	-49	-28	-33
Rörelseresultat	3	2	8	12	-3
Finansiella poster	-29	-23	-223	-65	-87
Resultat efter finansiella poster	-26	-21	-215	-53	-90
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	90
Lämnade koncernbidrag	-4	-	-4	-	-22
Resultat före skatt	-30	-21	-219	-53	-22
Skatt	-1	-1	37	-3	-9
Periodens resultat	-31	-22	-182	-56	-31

Moderbolagets rapport över totalresultat
i sammandrag
(MSEK)

	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Periodens resultat	-31	-22	-182	-56	-31
Periodens totalresultat	-31	-22	-182	-56	-31

Moderbolagets balansräkning
i sammandrag
(MSEK)

	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	2	1	2
Materiella anläggningstillgångar	4	3	4
Uppskjuten skattefordran	45	15	5
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1 548	1 270	1 346
Summa anläggningstillgångar	1 599	1 289	1 357
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Övriga fordringar	278	247	127
Kassa och bank	0	0	-
Summa omsättningstillgångar	278	247	121
SUMMA TILLGÅNGAR	1 877	1 536	1 478
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Eget kapital	335	409	448
Summa Eget kapital	335	409	448
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga skulder	1 102	729	678
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristiga skulder	440	398	352
Summa skulder	1 542	1 127	1 030
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 877	1 536	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.

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 köpeskillingar	Finansiella instrument

Not 3 Verkligt värde

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

För att värdera den totala köpeskillingen av ett rörelseförvärv krävs en bedömning av förvärvets framtida utveckling. Bedömningen baseras på prognoser, som upprättas per förvärvstillfället.

	Jan-Sep 2025
Villkorad köpeskilling	
Ingående balans	30
Rörelseförvärv	91
Utbetalning	-19
Justering mot resultat	10
Utgående balans	112

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 delårsperioden januari – september 2025 förvärvades totalt tio dotter- och dotterdotterbolag 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.

Samtliga förvärvade bolagen har från förvärvstidpunkten bidragit till koncernens intäkter och resultat före skatt under kvartalsperioden med 95 MSEK respektive 24 MSEK. Om förvärven hade skett i början av räkenskapsåret hade koncernens intäkter och resultat före skatt varit 188 MSEK respektive 19 MSEK. Inget enskilt förvärv bedöms vara av väsentlig karaktär.

Förvärvspris	Jan-Sep 2025
Köpeskilling	343

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder	
Anläggningstillgångar	51
Omsättningstillgångar	49
Likvida medel	44
Uppskjutna skatter	-8
Långfristiga skulder	-17
Övriga kortfristiga skulder	-53
Summa	66

Goodwill	277
----------	-----

Kassaflödeseffekt vid förvärv	Jan-Sep 2025
-------------------------------	--------------

Köpeskilling vid förvärv	-343
Varav villkorad köpeskilling	91
Emitterade aktier	134
Förvärvade likvida medel	44
Utbetald villkorad köpeskilling	-19
Förvärvsrelaterade kostnader	-4
Förändring i koncernens likvida medel vid förvärv	-97

Bolagsförvärv perioden Jan-Sep 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 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.

	Jul-Sep 2025				Jul-Sep 2024			
<i>Intäkter fördelad på kundtyp</i>	Ny- produktion	Service & underhåll	Övrigt	Total	Ny- produktion	Service & underhåll	Övrigt	Total
Offentlig sektor	7	56	11	74	16	68	6	90
Återkommande företagskunder	44	271	69	385	51	209	7	267
Övriga företagskunder	8	63	4	75	37	65	6	108
Privatpersoner	9	37	4	50	-	25	-	25
Summa nettoomsättning	68	427	88	584	104	367	19	490

	Jan-Sep 2025				Jan-Sep 2024			
<i>Intäkter fördelad på kundtyp</i>	Ny- produktion	Service & underhåll	Övrigt	Total	Ny- produktion	Service & underhåll	Övrigt	Total
Offentlig sektor	39	192	28	259	56	169	-	225
Återkommande företagskunder	181	647	156	984	175	648	12	834
Övriga företagskunder	17	215	29	261	49	230	15	295
Privatpersoner	17	138	4	159	9	78	-	88
Summa nettoomsättning	254	1 192	216	1 662	289	1 126	27	1 442

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.

	Jul-Sep 2025	Jul-Sep 2024	Jan-Sep 2025	Jan-Sep 2024	Jan-Dec 2024
Nettoomsättning					
VVS	161	168	500	501	672
EI	191	139	497	451	627
Säkerhet	50	47	166	169	230
Infra	185	131	492	304	453
Koncernfunktion	-3	5	8	18	16
Internförsäljning	39	50	120	107	143
Eliminering	-39	-50	-120	-107	-143
Extern nettoomsättning	584	490	1 662	1 442	1 998
Rörelseresultat					
VVS	13	4	29	41	52
EI	-10	2	-7	9	12
Säkerhet	1	4	14	23	32
Infra	21	18	69	40	51
Koncernfunktion	-77	-14	-125	-53	-82
Rörelseresultat	-52	14	-20	59	65
Finansiella poster	-37	-27	-248	-68	-102
Resultat före skatt	-89	-13	-268	-9	-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

Not 8 Transaktioner med närstående

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

Kvartalsdata

Resultaträkning, MSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	584	556	523	490	506	446
Rörelseresultat	-52	21	12	14	17	28
Rörelseresultat, %	-8,9	3,8	2,3	2,9	3,4	6,3
Periodens totalresultat	-90	-23	-118	-17	-12	10
Balansräkning, MSEK	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Goodwill	1 256	1 163	1 081	1 015	913	778
Nyttjanderättstillgångar	141	128	131	122	113	113
Övriga anläggningstillgångar	130	106	94	51	50	49
Omsättningstillgångar	588	554	518	516	489	400
Likvida medel	16	63	126	3	30	101
Summa tillgångar	2 131	2 014	1 950	1 707	1 595	1 441
Eget kapital	310	323	320	429	406	369
Obligationslån	1 100	1 100	1 100	-	-	-
Leasingskulder	146	132	134	125	115	116
Övriga skulder	575	459	396	1 153	1 074	956
Summa eget kapital och skulder	2 131	2 014	1 950	1 707	1 595	1 441
Kassaflöde, MSEK						
Från löpande verksamhet	-25	-2	-8	-22	-33	32
Från investeringsverksamhet	-31	-45	-29	-88	-76	-47
Från finansieringsverksamhet	9	-16	145	83	38	110
Periodens kassaflöde	-47	-63	108	-27	-71	95
Nyckeltal						
Genomsnittligt antal anställda	985	969	956	936	891	798
Orderstock, MSEK	1 249	1 224	1 220	1 029	979	886
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	38 704 846	38 515 615	38 291 945	37 620 563	36 669 419	36 338 314
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	39 221 846	39 032 615	38 808 945	38 137 563	37 186 419	36 855 314
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, MSEK	-90	-23	-118	-17	-12	10
Resultat per aktie före utspädning, kr	-2,33	-0,60	-3,08	-0,45	-0,33	0,28
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-2,29	-0,59	-3,04	-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	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Nettoomsättning	584	556	523	490	506	446
Rörelseresultat (EBIT)	-52	21	12	14	17	28
EBIT-marginal, %	-8,9	3,8	2,3	2,9	3,4	6,3
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	65	17	19	15	14	14
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	13	38	31	29	31	42
EBITDA-marginal, %	2,2	6,8	5,9	5,9	6,1	9,4
Jämförelsestörande poster						
Avvecklingskostnader	21	3	6	2	-1	1
Uppstartskostnad för produktutveckling	1	0	1	1	1	0
Övrigt	1	1	0	1	2	2
Justerat rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	36	42	38	33	33	45
Justerad EBITDA-marginal, %	6,2	7,6	7,3	6,7	6,5	10,1
Jämförelsestörande poster						
Goodwill nedskrivning	45	-	-	-	-	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	16	25	19	18	19	31
Justerad EBIT-marginal, %	2,7	4,5	3,6	3,7	3,8	7,0

Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Kassakonvertering	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Justerad EBITDA, 12m	161	158	149	-	-	-
Förändring av rörelsekapital	-17	-4	-37	-	-	-
Nettoinvestering av anläggningstillgångar	-5	-3	-1	-	-	-
Operativt kassaflöde	139	151	111	-	-	-
Kassakonvertering, %	86,3	95,6	74,5	-	-	-
Soliditet	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Eget kapital	310	323	320	429	406	369
Totala tillgångar	2 131	2 014	1 950	1 707	1 595	1 441
Soliditet, %	14,5	16,0	16,4	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 kostnadsbilden.
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.	Samma definition som EBITDA men med tillägg att justeringen för jämförelsestörande intäkter och kostnader förbättrar möjligheten till jämförelser över tid genom att poster med oregelbundenhet i frekvens eller storlek exkluderas.
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:

27 februari 2026

Bokslutskommuniké 2025

30 april 2026

Årstämma 2026

Delårsrapporten har inte varit föremål för revisorenas granskning.

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 25 november 2025 kl. 17.00 CET.

25 november 2025, 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