



AQ Group AB (publ)

Delårsrapport

januari – september 2025

16 oktober 2025

**WE ARE
RELIABLE**

Kunden
i fokus

Enkelhet

Entre-
prenörs-
anda

Kostnads-
effektivitet

Mod och
respekt

www.aqgroup.com

Tredje kvartalet, juli-september 2025 i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 8 % till 2 114 Mkr (1 949)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 2 % till 191 Mkr (188)
- Resultat före skatt (EBT) ökade med 5 % till 187 Mkr (177)
- Resultatmarginal före skatt (EBT %) uppgick till 8,8 % (9,1)
- Resultat efter skatt uppgick till 154 Mkr (146)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 322 Mkr (363)
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,67 kr (1,60)

Nio månader, januari-september 2025 i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 5 % till 6 748 Mkr (6 428)
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 2 % till 624 Mkr (633)
- Resultat före skatt (EBT) ökade med 1 % till 619 Mkr (616)
- Resultatmarginal före skatt (EBT %) uppgick till 9,2 % (9,6)
- Resultat efter skatt uppgick till 509 Mkr (511)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 799 Mkr (908)
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 5,54 kr (5,58)
- Soliditeten uppgick till 67 % (65)

Koncernen i sammandrag, nyckeltal

Mkr där ej annat anges	2025			Ack	2024				Helår
	Q1	Q2	Q3		Q1	Q2	Q3	Q4	
Nettoomsättning	2 290	2 344	2 114	6 748	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554
Rörelseresultat (EBIT)	215	218	191	624	223	222	188	206	840
Resultat före skatt (EBT)	205	228	187	619	221	218	177	209	824
Periodens resultat	166	189	154	509	185	181	146	154	666
Eget kapital	4 346	4 467	4 593	4 593	4 082	4 083	4 178	4 409	4 409
Rörelsemarginal (EBIT), %	9,4	9,3	9,0	9,2	10,0	9,8	9,6	9,7	9,8
Resultatmarginal före skatt (EBT), %	8,9	9,7	8,8	9,2	9,9	9,7	9,1	9,8	9,6
Kassalikviditet, %	182	185	184	184	163	174	192	204	204
Soliditet, %	65	65	67	67	64	64	65	67	67
Avkastning på totalt kapital, % ¹⁾	13,1	13,3	13,4	13,4	13,5	13,4	13,3	13,8	13,8
Avkastning på eget kapital, efter skatt, % ¹⁾	15,4	15,3	15,1	15,1	17,7	17,3	16,3	16,3	16,3
Antal anställda i Sverige	1 034	1 040	1 033	1 033	904	979	975	1 017	1 017
Antal anställda utanför Sverige	6 699	6 744	6 779	6 779	6 937	6 861	6 886	6 796	6 796
Nyckeltal per aktie, SEK									
Resultat moderbolagets aktieägare	166	188	154	508	184	180	146	155	665
Periodens resultat före utspädning	1,81	2,06	1,67	5,54	2,01	1,97	1,60	1,69	7,27
Eget kapital	47,51	48,84	50,06	50,06	44,63	44,63	45,67	48,20	48,20
Antal aktier, tusental	91 470	91 470	91 733	91 733	91 470	91 470	91 470	91 470	91 470

¹⁾ Beräknad på 12 månaders rullande värden.

VD har ordet



Datacenter, försvar och elektrifiering

Tredje kvartalet är som vanligt AQ:s säsongsmissigt sämsta kvartal. Vi är inte nöjda med vår organiska tillväxt även om vi får hjälp av stark efterfrågan från kunder inom försvar, elektrifiering och datacenter. Vi måste sälja mer till nya och befintliga kunder och det är där vårt största operativa fokus ligger tillsammans med att fortsätta förbättra vår leveransprecision. Samtidigt jobbar vi vidare med att köpa bolag till rätt pris.

Förvärv

Vår tillväxt genom förvärv var under kvartalet 7 %. Störst omsättning har våra förvärvade bolag inom försvarsteknik, elektrifiering och järnväg. Arbetet med att integrera mdexx och Riedel fortskrider enligt plan. Under kvartalet har vi sänkt personalkostnaderna i mdexx med 10 % och samtidigt minskat material- och finansieringskostnader. I september är vi efter dessa åtgärder på break-even på EBT-nivå. Nu är fokus på att producera transformatorer och induktorer för datacenter i mdexx fabrik i Trutnov för att öka kapacitetsutnyttjande och lönsamhet.

Marknad och investeringar

I kvartalet ökade vår försäljning organiskt med 5 % jämfört med samma kvartal föregående år. Det är sämre än vår målsättning. Vår försäljning ökade till elektrifiering och försvar i Europa samt till datacenter i USA. Försäljningen minskade till bussar i USA och Mexiko, förpackningsmaskiner till livsmedelsindustri och transformatorer till fartyg i Europa.

Vi har under kvartalet fått order på mellanspänningstransformatorer till datacenter för 7,5 mEuro. Totalt har vi nu en orderbok om 15 mEuro till ett datacenter. Vi kommer därför att göra investeringar i produktions- och testutrustning i våra fabriker i Tjeckien, Ungern, Kina, USA och Bulgarien. Leveranserna skall slutföras innan juni 2026. Vi förväntar oss fler order och projekt inom detta segment under 2026 och framåt.

Under tredje kvartalet har vi flyttat vår fabrik för induktiva komponenter i Tallinn, Estland till nya större lokaler för att möta den ökande efterfrågan av frekvensomriktare. Denna fabrik får nu en tredjedel av sin strömförsörjning från solpaneler på taket.

Vi har under kvartalet ökat våra leveranser till försvarskunder i England, Sverige, Polen och USA. Det är fortsatt stark efterfrågan och vi räknar med att efterfrågan skall öka ytterligare.

Kassaflöde, balansräkning och marginal

Vårt kassaflöde från den löpande verksamheten var 322 Mkr i kvartalet. Vi har en nettokassa om 429 Mkr. Detta medför att vi har gott om kapital att använda för fortsatt tillväxt med våra kunder och för att genomföra värdeskapande förvärv. Vår resultatmarginal före skatt (EBT) var i kvartalet 8,8 %. Vår EBT-marginal i kvartalet påverkas negativt med 0,7 procentenheter av förvärvet av mdexx.

AQ i hjärtat av datacenter

Det är spännande att vara koncernchef för AQ. Vem hade trott att vi skulle leverera kritiska komponenter till stora datacenter. Om det går som vi och våra kunder vill inom detta område kan detta vara en betydande del av AQ:s omsättning under flera år framöver. Men vi är som alltid beroende av våra snabba och engagerade medarbetare som ser dessa möjligheter och tar dem när de dyker upp. För det ramlar aldrig ner nya order från himlen. Det är ingen slump. På AQ har vi de bästa medarbetarna och det är därför som vi lyckas nu och i framtiden. Det är jättestor tack för.

James Ahrgren
Koncernchef och verkställande direktör

Koncernens resultat och ställning

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 2 114 Mkr (1 949), vilket innebär en ökning med 164 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. För kvartalet var den totala tillväxten 8,4 %, varav organisk tillväxt 4,6 %, förvärvade bolags omsättning 7,3 % och valutaeffekt -3,5 %. Valutaeffekten motsvarade 67 Mkr och avsåg främst valutorna EUR, CNY och USD.

Kvartalets organiska tillväxt på 4,6 % är främst hänförligt till ökad volym avseende komponenter till elektrifiering, försvar och datacenter samtidigt som vi har lägre volymer avseende komponenter till bussar, förpackningsmaskiner och fartyg jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det tredje kvartalet till 191 Mkr (188), en ökning om 3 Mkr, vilket främst förklaras av högre volymer och lägre produktivitet i nyförvärvade bolag.

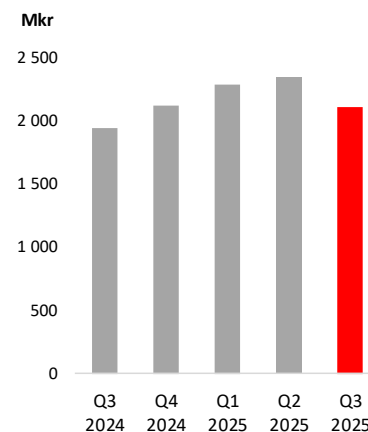
Finansnettot i kvartalet uppgick till -4 Mkr (-11) och består i huvudsak av räntenettot. Nettopåverkan av orealiserade valutakursförändringar förklarar skillnaden jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatmarginalen före skatt (EBT-marginalen) uppgick till 8,8 % (9,1).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 322 Mkr (363) vilket främst beror på en ökning av rörelsekapitalet om 41 Mkr.

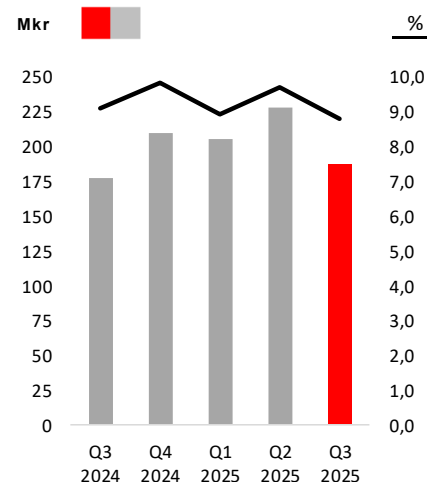
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -55 Mkr (-73) och avser främst ersättnings- och kapacitetshöjande investeringar i form av materiella anläggningstillgångar på -53 Mkr (-54).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -187 Mkr (32) och avser främst amortering av banklån och leasingsskulder om -199 Mkr (-66).

Nettoomsättning



EBT



Första nio månaderna

Nettoomsättningen för de första nio månaderna uppgick till 6 748 Mkr (6 428), vilket innebär en ökning med 319 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. För de första nio månaderna var den totala tillväxten 5,0 %, varav organisk tillväxt -0,2 %, förvärvade bolags omsättning 7,8 % och valutaeffekt -2,7 %. Valutaeffekten motsvarade 170 Mkr och avsåg främst valutorna EUR, CNY och BGN.

De första nio månadernas organiska tillväxt på -0,2 % är främst hänförligt till minskad volym avseende komponenter till bussar samt färre stora projekt inom system för livsmedelsindustrin.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i de första nio månaderna till 624 Mkr (633), en minskning om 10 Mkr, vilket främst förklaras av lägre produktivitet i nyförvärvade bolag samt kostnader för uppstart av nya projekt inom bussar och datacenter i Nordamerika.

Finansnettot under de första nio månaderna uppgick till -5 Mkr (-18) och består i huvudsak av positivt realisationsresultat vid försäljning av en rörelsefastighet om 22 Mkr, negativt räntenetto om 15 Mkr och negativ nettopåverkan av valutakursförändringar om 12 Mkr. Resultatmarginalen före skatt (EBT-marginalen) har minskat och uppgick till 9,2 % (9,6) vilket är samma som rörelsemarginalen.

Koncernens räntebärande skulder uppgick till 536 Mkr (701) och likvida medel till 965 Mkr (818) vilket innebär att koncernen har en nettokassa på 429 Mkr (117). Koncernens räntebärande skulder utan hänsyn till leasingskulder uppgick till 145 Mkr (394) vilket innebär en nettokassa justerad för leasingskulder på 820 Mkr (424).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 799 Mkr (908) vilket innebär en minskning om 110 Mkr som främst förklaras av ökad kapitalbindning i kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -254 Mkr (-194) och avser främst förvärv av dotterbolag om -94 Mkr (-59), avyttring av fastighetsdotterbolag om 26 Mkr (0), samt ersättnings- och kapacitetshöjande investeringar i form av materiella anläggningstillgångar på -183 Mkr (-140). De enskilt största investeringarna under perioden består av förvärvad rörelsefastighet i USA på 38 Mkr samt produktionsutrustning i Estland på 33 Mkr och i Sverige på 37 Mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -472 Mkr (-320) och avser främst amortering av banklån och leasingskulder om - 360 Mkr (-346), samt utdelning om -146 Mkr (-122).

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 4 593 Mkr (4 178) i koncernen.

Väsentliga händelser under året

Efter myndighetsgodkännande slutfördes den 31 januari 2025 förvärvet av mdexx inductive electronics GmbH, mdexx Magnetronic Devices GmbH, mdexx Magnetronic Devices s.r.o. och Michael Riedel, Transformatorenbau GmbH. Dessa bolag har tillverkning samt försäljnings- och konstruktionsingenjörer i Tyskland och Tjeckien. Årsomsättningen uppgår till ca 500 Mkr och resultatmarginalen före skatt är under AQ-snittet. Köpeskillingen om 144 Mkr, betalades kontant vid tillträdet. Ingen villkorad tilläggsköpeskillning föreligger.

Nyttjandeperioden för teckningsoptionerna (2022/2025) pågick från och med 12 maj 2025 till och med den 10 juni 2025. Efter omräkning enligt teckningsoptionsvillkoren, till följd av den aktiesplit som årsstämman den 18 april 2024 beslutade om, berättigade varje teckningsoption till teckning av fem aktier i bolaget, till en teckningskurs om 70,20 kronor per aktie. Totalt nyttjades 52 500 teckningsoptioner för teckning av 262 500 aktier, vilket innebär att 100 procent av det totala antalet teckningsoptioner utnyttjades för teckning av aktier i bolaget.

Genom utnyttjandet av teckningsoptionerna har AQ tillförts ca 18 Mkr före emissionskostnader samt antalet aktier och röster i bolaget har ökat med 262 500, från 91 470 290 till 91 732 790. Aktiekapitalet har ökat med 105 000 kronor, från 36 588 116 kronor till 36 693 116 kronor vilket registrerades hos Bolagsverket den 8 juli 2025.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga specifika väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång. Efter kvartalets utgång är det fortsatt instabilitet och ökade spänningar i den globala handeln och krigshandlingar pågår. Dock har detta inte lett till någon väsentlig direkt påverkan på AQ. AQ har en decentraliserad affärsmodell med produktion i 17 länder och en vana att flytta produktion mellan produktionsenheter för att minimera eventuell påverkan för våra kunder. Ledning och styrelse följer och utvärderar ständigt situationen för att vara beredda på att snabbt agera för att begränsa eventuell påverkan på våra kunder och AQ.

Mål

Koncernens mål är fortsatt lönsam tillväxt. Målet är en resultatmarginal före skatt (EBT%) på minst 8 %. Styrelsen lämnar ingen prognos om framtida omsättning och resultat. Uttalanden i denna rapport kan komma att uppfattas som framåtblickande och det verkliga utfallet kan bli väsentligt annorlunda.

AQ Groups styrelse har fastställda mål för koncernen. Målen innebär att koncernen styrs med avseende på en god vinst, hög kvalitet och leveranssäkerhet samt tillväxt med en sund finansiell risknivå. Utdelningspolicyn innebär att utdelningen motsvarar ca 25 % av ett genomsnittligt resultat efter skatt över en konjunkturcykel. Bolagets finansiella behov måste dock alltid beaktas.

	Mål	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Helår 2024
Produktkvalitet, %	100	99,5	99,5	99,6	99,6	99,6
Leveranssäkerhet, %	98	92,8	92,6	93,8	92,6	92,6
Soliditet, %	>40	67	65	67	65	67
Resultatmarginal före skatt (EBT), %	>8	8,8	9,1	9,2	9,6	9,6
Tillväxt, %	>15	8,4	-9,3	5,0	-4,7	-4,6

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag. Viss försäljning sker mellan de rörelsedrivande koncernbolagen avseende varor och tjänster. Moderbolaget fakturerar en serviceavgift till dotterbolagen. All fakturering sker till marknadsmässiga priser och ger upphov till fordringar och skulder mellan koncernbolagen som regleras löpande. Mellan moderbolaget och ett fåtal koncernbolag finns långfristig utlåning. Denna belastas med marknadsmässig ränta. Merparten av koncernbolagen är därtill anslutna till en cash pool i moderbolaget. De anslutna bolagen erhåller/betalar marknadsmässig ränta.

Årsstämman 2022 beslutade om att införa ett optionsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom AQ. Totalt tecknades 52 500 teckningsoptioner i det treåriga optionsprogrammet som löpte ut 12 maj 2025. Lösenpriset vid inlösningstillfället uppgick till 70,20 kr per aktie (efter aktiesplit och avrundat enligt optionsvillkoren). Vid inlösen berättigade varje option till fem aktier. Totalt nyttjades 52 500 teckningsoptioner för teckning av 262 500 aktier, vilket innebär att 100 procent av det totala antalet teckningsoptioner utnyttjades för teckning av aktier i bolaget. Genom utnyttjandet av teckningsoptionerna tillfördes AQ Group cirka 18 Mkr före emissionskostnader.

Årsstämman 2024 beslutade om en ny omgång teckningsoptionsprogram motsvarande det tidigare. Teckningskursen fastställdes till 152,10 kr per aktie efter aktiesplit. Totalt tecknades 13 500 teckningsoptioner i det treåriga optionsprogrammet som löper ut 12 maj 2027. Vid inlösen berättigar varje option till fem aktier. När den genomsnittliga aktiekursen under perioden är högre än den fastställda teckningskursen beräknas utspädningseffekt för resultat per aktie avseende dessa teckningsoptioner.

Utöver ovan förekommer sedvanliga ersättningar till styrelse och övriga ledande befattningshavare samt enstaka närstående transaktioner avseende inköp av produkter och tjänster vilka sker på marknadsmässiga villkor.

Risker och osäkerhetsfaktorer

AQ är en global koncern med verksamhet i sjutton länder. I koncernen finns ett antal risker och osäkerhetsfaktorer av både rörelse- och finansiell karaktär, vilka beskrivs mer detaljerat i årsredovisningen för 2024. Under senare tid har vi fått uppleva pandemier, direkta krigshandlingar, hybridkrigshandlingar och politiska hot och utspel som skapar stor oro i världen. Detta har medfört ökade och mer oförutsägbara energikostnader, sanktioner, tullar och andra risker och osäkerhetsfaktorer som kan få en väsentlig påverkan på AQ:s kunder och leverantörer. Dessa i sin tur påverkar det verkliga utfallet för AQ. Förutom de faktorer som har kommenterats kan det verkliga utfallet påverkas av till exempel politiska händelser, konjunkturreffekter, valutakurser och räntenivåer, konkurrerande produkter och prissättningen av dem, produktutveckling, kommersiella och tekniska svårigheter, händelser kopplat till cybersäkerhet och IT-infrastruktur, leveransproblem samt stora kreditförluster hos kunderna.

AQ har inte några produktionsenheter i Mellanöstern, Ukraina, Ryssland eller Belarus och inte heller några väsentliga kunder eller leverantörer i dessa länder. AQ har dock produktionsenheter i flera länder som omfattas av USA:s aviserade universellt höjda tullar. Detta, tillsammans med komponentbristers påverkan på leveranssäkerheten samt valuta- och prISRISKEr på, utöver tull, till exempel energi, transporter och material, är de risker som är mest framträdande för AQ i ett kortare perspektiv. Vi följer och utvärderar ständigt situationen för att vara beredda på att snabbt agera för att begränsa eventuell påverkan på AQ.

Transaktioner samt tillgångar och skulder i utländsk valuta övervakas centralt inom AQ för att skapa balans i respektive valuta och därigenom uppnå största möjliga utjämnningseffekt inom koncernen och på så vis minimera valutakursdifferenser.

AQ köper inga direkta råvaror utan mest halvfabrikat för vidareproduktion, såsom plåt av stål och aluminium, kabel, isolerad lindningstråd med mera. Risken minimeras genom kundavtal innehållande prisklausuler. Med råvaruprisrisk avses förändringen i priset på insatsvaror och dess påverkan på resultatet. Koncernens inköp av material till olika processer är betydande. Det finns en risk att kraftiga prishöjningar på inköpt material, där koncernen inte har möjlighet att kompensera prisökningarna, kan påverka koncernens resultat negativt.

Koncernens kreditrisker är främst knutna till kundfordringar.

Moderbolaget påverkas indirekt av samma risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen.

Global minimiskatt

Lagstiftningen om Pelare II har antagits i Sverige, där AQ Group AB, har sitt säte, och trädde i kraft den 1 januari 2024. Tröskelvärdet på 750 mEUR i omsättning för två av de senaste fyra åren har överstigit efter utgången av räkenskapsåret 2024. Koncernen redovisar således från och med 1 januari 2025 inkomstskatt enligt OECD:s modellregler för Pelare II och den första betalningen av tilläggsskatt förväntas ske under 2027. Koncernen har väsentlig verksamhet i flera länder som tidigare har redovisat lägre bolagsinkomstskatt än 15 %, bland annat Bulgarien, Estland, Litauen och Ungern. Koncernens genomsnittliga skattekostnad påverkas av andelen vinst från respektive land AQ är verksam i. Den genomsnittliga skattekostnaden för det tredje kvartalet samt de första nio månaderna 2025 uppgår till 18 % vilket är i nivå med motsvarande för räkenskapsåret 2024. En förnyad bedömning av beräkningen av tilläggsskatt för 2025 kommer göras under fjärde kvartalet då inte alla länder ännu införlivat dessa regler och det finns information om eventuella regeländringar från OECD.

Valberedning

Valberedningen representerar aktieägarna och består av ledamöter som utses av de fyra röstmässigt största aktieägarna baserat på Euroclear Sweden AB:s ägarstatistik per den sista dagen i augusti varje år. Avstår aktieägare sin rätt att utse ledamot, ska rätten övergå till den närmast följande största aktieägaren. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts och valberedningen utser inom sig ordförande. Valberedningen inför årsstämman 2026 offentliggjordes 15 oktober 2025 och består av Björn Henriksson (Nordea Fonder), Stephan Mühler (Swedbank Robur Fonder), Per Olof Andersson (eget innehav) och Claes Mellgren (eget innehav) med Björn Henriksson som ordförande.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké, 2025	12 februari 2026, kl. 08:00
Årsredovisning 2025	Vecka 13, 2026
Delårsrapport januari-mars, 2026	23 april 2026, kl. 08:00
Årsstämma	23 april 2026, kl. 18:00 i Västerås
Delårsrapport januari-juni, 2026	14 juli 2026, kl. 08:00
Delårsrapport januari-september, 2026	15 oktober 2026, kl. 08:00

Övrig information

Informationen i denna delårsrapport är sådan information som AQ Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom James Ahrgrens försorg, för offentliggörande den 16 oktober 2025 kl. 08.00.

AQ Group AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

Ytterligare information kan erhållas från AQ Group AB;
Koncernchef och IR, James Ahrgren, telefon +46 76 052 58 88, james.ahrgren@aqgroup.com
CFO, Christina Hegg, telefon +46 70 318 92 48, christina.hegg@aqgroup.com

Finansiella rapporter och pressmeddelanden publiceras på svenska och engelska. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. De finns på hemsidan www.aqgroup.com.

Försäkran

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Västerås den 16 oktober 2025

James Ahrgren
Koncernchef och verkställande direktör

Granskningsrapport

Till styrelsen i AQ Group AB (publ)

Org nr 556281-8830

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för AQ Group AB (publ) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Västerås den 16 oktober 2025

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley

Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	R12 Okt 2024 -sep 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2	2 114	1 949	6 748	6 428	8 873	8 554
Övriga rörelseintäkter		27	28	96	98	139	141
Totala intäkter		2 141	1 977	6 844	6 527	9 012	8 695
Förändring av lager och produkter i arbete		-15	13	-48	-40	-81	-73
Råvaror och förnödenheter		-975	-952	-3 139	-3 097	-4 063	-4 021
Handelsvaror		-27	-40	-112	-104	-174	-166
Övriga externa kostnader		-217	-188	-659	-609	-885	-836
Personalkostnader	3	-619	-536	-1 958	-1 770	-2 576	-2 388
Avskrivningar och nedskrivningar		-87	-75	-251	-222	-335	-306
Övriga rörelsekostnader		-10	-11	-54	-50	-68	-65
Totala kostnader		-1 950	-1 789	-6 220	-5 893	-8 182	-7 855
Rörelseresultat		191	188	624	633	830	840
Finansnetto	5	-4	-11	-5	-18	-3	-15
Resultat före skatt		187	177	619	616	828	824
Skatter		-33	-32	-110	-104	-164	-159
Periodens resultat		154	146	509	511	663	666
PERIODENS RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL							
Moderbolagets aktieägare		154	146	508	510	662	665
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-0	1	1	1	1
AKTIERELATERAD REDOVISNING, KR							
Periodens resultat per aktie före utspädning		1,67	1,60	5,54	5,58	7,24	7,27
Periodens resultat per aktie efter utspädning *)		1,67	1,59	5,54	5,56	7,23	7,25
GENOMSNIITTLIGT ANTAL AKTIER							
Före utspädning, tusental		91 710	91 470	91 551	91 470	91 531	91 470
Efter utspädning, tusental *)		91 777	91 733	91 619	91 733	91 598	91 733

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	R12 Okt 2024 -sep 2025	Helår 2024
PERIODENS RESULTAT	154	146	509	511	663	666
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Poster som inte ska omföras till resultaträkningen						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	0	0	0	0	-4	-4
Skatt på omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-0	-0	-0	-0	0	0
Poster som senare kan omföras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-29	-51	-197	25	-117	105
Periodens övriga totalresultat efter skatt	-29	-51	-197	25	-121	102
Periodens totalresultat	125	95	312	537	543	767
PERIODENS TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL						
Moderbolagets aktieägare	125	96	311	535	542	766
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-0	1	2	0	1

*) Av de två optionsprogrammen har utspädningseffekt förekommit under 2025 för båda programmen motsvarande totalt 66 000 optioner. Vid inlösen berättigar dessa till 330 000 aktier. Tidigare perioder har enbart det första programmet motsvarande 52 500 optioner haft en utspädningseffekt. Antalet aktier ökade 8 juli 2025 till följd av aktieteckning genom utnyttjandet av teckningsoptioner 2022/2025.

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Goodwill		456	413	447
Övriga immateriella anläggningstillgångar		120	109	109
Nyttjanderättstillgångar		383	300	320
Materiella anläggningstillgångar		1 243	1 183	1 210
Långfristiga fordringar		13	12	13
Uppskjutna skattefordringar		48	48	51
Summa anläggningstillgångar		2 262	2 064	2 149
Varulager		1 452	1 473	1 443
Kundfordringar		1 924	1 877	1 844
Aktuella skattefordringar		43	26	31
Övriga fordringar		90	104	91
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		126	107	91
Likvida medel		965	818	919
Summa omsättningstillgångar		4 599	4 404	4 418
SUMMA TILLGÅNGAR		6 861	6 468	6 567
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		4 571	4 157	4 388
Innehav utan bestämmande inflytande		21	21	21
SUMMA EGET KAPITAL		4 593	4 178	4 409
Räntebärande skulder till kreditinstitut		395	591	520
Uppskjutna skatteskulder		115	111	115
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser		24	21	25
Övriga avsättningar		16	8	8
Övriga långfristiga skulder	5	10	33	31
Summa långfristiga skulder		560	765	700
Räntebärande skulder till kreditinstitut		141	109	115
Avsättningar		36	25	23
Avtalsskulder		113	130	92
Leverantörsskulder		825	743	716
Aktuella skatteskulder		61	41	40
Övriga kortfristiga skulder	5	165	132	139
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		368	345	333
Summa kortfristiga skulder		1 709	1 526	1 458
SUMMA SKULDER		2 269	2 290	2 158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 861	6 468	6 567

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							
Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Delsumma	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Eget kapital
Eget kapital, 2023-12-31	37	86	286	3 333	3 742	19	3 762
Årets resultat	-	-	-	510	510	1	511
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	28	-3	25	0	25
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	0	0	0	0
Skatt på omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-0	-0	-0	-0
Årets övriga totalresultat efter skatt	-	-	28	-3	25	0	25
Årets totalresultat	-	-	28	507	535	2	537
Emission av teckningsoptioner	-	2	-	-	2	-	2
Lämnad utdelning	-	-	-	-122	-122	-	-122
Transaktioner med aktieägare	-	2	-	-122	-120	-	-120
Eget kapital, 2024-09-30	37	88	314	3 719	4 157	21	4 178
Eget kapital 2024-12-31	37	88	394	3 870	4 388	21	4 409
Årets resultat	-	-	-	508	508	1	509
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-196	-	-196	-1	-197
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	0	0	0	0
Skatt på omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-0	-0	-0	-0
Årets övriga totalresultat efter skatt	-	-	-196	0	-196	-1	-197
Årets totalresultat	-	-	-196	508	311	1	312
Nyemission	0	18	-	-	18	-	18
Emissionskostnader	-	-0	-	-	-0	-	-0
Lämnad utdelning	-	-	-	-146	-146	-	-146
Transaktioner med aktieägare	0	18	-	-146	-128	-	-128
Eget kapital, 2025-09-30	37	106	197	4 231	4 571	21	4 593

Samtliga aktier vid utgången av perioden, 91 732 790 st, är A-aktier med lika rösträtt, och har lika rätt till resultatet. Antalet aktier ökade med 262 500 st från 8 juli 2025 (tidigare 91 470 290 st). Detta då 100 % av det totala antalet teckningsoptioner (2022/2025) utnyttjades för teckning av aktier i bolaget.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	jul - sep 2025	jul - sep 2024	jan - sep 2025	jan - sep 2024	Helår 2024
Resultat före skatt		187	177	619	616	824
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		91	66	249	223	302
Betald skatt		-27	-20	-95	-71	-125
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		251	223	773	768	1 002
Förändring av varulager		-25	-0	45	97	154
Förändring av kundfordringar		122	248	-148	68	143
Förändring av övriga fordringar		3	-1	-34	13	88
Förändring av leverantörsskulder		-15	-55	122	-60	-116
Förändring av övriga skulder		-14	-50	41	23	-74
Förändring av rörelsekapital		71	141	26	141	195
Kassaflöde från den löpande verksamheten		322	363	799	908	1 197
Rörelseförvärv	4	-	-19	-94	-59	-84
Avyttring av dotterföretag		-	-	26	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2	-1	-5	-1	-3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-53	-54	-183	-140	-185
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	1	1	6	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-55	-73	-254	-194	-265
Upptagna lån bank		-	100	-	160	160
Amorteringar av lån		-164	-36	-254	-256	-330
Amorteringar av leasingskulder		-36	-31	-106	-90	-128
Förändring av checkräkningskredit		11	-1	16	-14	-30
Betalning teckningsoptioner		-	-	-	2	2
Nyemission		-	-	18	-	-
Lämnad utdelning		-	-	-146	-122	-122
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-187	32	-472	-320	-448
Periodens kassaflöde		80	323	73	394	484
Likvida medel vid periodens början		888	503	919	426	426
Kursdifferens i likvida medel		-3	-7	-27	-2	9
Likvida medel vid periodens slut		965	818	965	818	919

Moderbolagets resultat och ställning

Moderbolaget, AQ Group AB, är främst inriktat på ledning och utveckling av koncernen. Moderbolagets intäkter utgörs, liksom tidigare år, så gott som uteslutande av försäljning av förvaltningstjänster till dotterföretag. Några inköp från dotterföretag förekommer inte i nämnvärd omfattning.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	R12 okt 2024 -sep 2025	Helår 2024
Nettoomsättning		21	20	59	51	75	67
Övriga rörelseintäkter		3	0	5	1	13	9
Totala intäkter		24	21	64	52	88	77
Övriga externa kostnader		-7	-7	-22	-21	-32	-31
Personalkostnader		-10	-10	-33	-30	-43	-40
Avskrivningar och nedskrivningar		-0	-0	-0	-0	-0	-0
Övriga rörelsekostnader		-0	-1	-2	-1	-5	-4
Totala kostnader		-17	-18	-57	-53	-80	-75
Rörelseresultat		7	3	7	-0	8	1
Finansnetto	5	15	3	182	85	415	317
Resultat efter finansnetto		22	6	189	84	423	318
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	58	58
Resultat före skatt		22	6	189	84	481	376
Skatter		-5	1	-15	2	-29	-12
Periodens resultat		17	7	174	86	452	364
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT							
Periodens resultat		17	7	174	86	452	364
Periodens övriga totalresultat efter skatt		-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		17	7	174	86	452	364

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 21 Mkr (20) och avsåg främst interna tjänster. Finansnettot uppgick till 15 Mkr (3). Periodens resultat uppgick till 17 Mkr (7).

Första nio månaderna

Nettoomsättningen under de första nio månaderna uppgick till 59 Mkr (51) och avsåg främst interna tjänster. Finansnettot uppgick till 182 Mkr (85). Periodens resultat uppgick till 174 Mkr (86).

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Materiella anläggningstillgångar		0	0	0
Andelar i koncernföretag		1 468	1 317	1 317
Fordringar hos koncernföretag		92	113	97
Summa anläggningstillgångar		1 560	1 431	1 414
Fordringar hos koncernföretag		244	243	291
Aktuell skattefordran		10	9	-
Övriga fordringar		0	1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	4	9
Kassa och bank		602	523	599
Summa omsättningstillgångar		861	780	899
SUMMA TILLGÅNGAR		2 420	2 210	2 313
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Bundet eget kapital		38	38	38
Fritt eget kapital		1 062	739	1 016
SUMMA EGET KAPITAL		1 100	776	1 054
Obeskattade reserver		35	22	35
Avsättningar	4	27	41	40
Räntebärande skulder till kreditinstitut		119	368	309
Summa långfristiga skulder		119	368	309
Räntebärande skulder till koncernföretag		1 095	973	831
Leverantörsskulder		3	4	7
Skulder till koncernföretag		0	-	1
Aktuell skatteskuld		14	-	4
Övriga kortfristiga skulder		9	9	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		19	16	23
Summa kortfristiga skulder		1 139	1 002	876
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		1 285	1 412	1 224
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 420	2 210	2 313

Fritt eget kapital uppgår till 1 062 Mkr. Förändringen sedan 31 december 2024 utgörs av periodens resultat om 174 Mkr, utbetald utdelning om -146 Mkr samt nyemission kopplat till teckningsoptioner i serie 2022/2025 som utnyttjas för teckning av aktier i bolaget om 18 Mkr.

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34.16A förekommer förutom i de finansiella rapporterna och dess noter även i övriga delar av delårsrapporten. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9:e kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Samtliga tal, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal. Totalsumman i tabeller och räkningar summerar inte alltid på grund av avrundningsdifferenser. Syftet är att varje delrad ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser uppstå.

Not 2. Segmentsrapportering och uppdelning av intäkter

Koncernen är verksam inom två affärssegment; *Komponent* som producerar transformatorer, kablage, mekanikdetaljer, stansad plåt och formsprutad termoplast samt *System* som producerar system, kraft- och automationslösningar samt monterar kompletta maskiner i nära samarbete med kunderna. Ingen uppdelning eller analys sker av tillgångar och skulder per segment.

SEGMENTSRAPPORTERING

Tredje kvartalet

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för tredje kvartalet 1 940 Mkr (1 805) varav 1 811 Mkr (1 668) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen uppgår till 143 Mkr.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för tredje kvartalet 332 Mkr (303), varav 302 Mkr (281) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen uppgår till 21 Mkr.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det tredje kvartalet till 140 Mkr (147) för Komponent, vilket innebar en minskning om 7 Mkr jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 38 Mkr (23) vilket motsvarar en ökning om 15 Mkr jämfört med samma period föregående år.

I kolumnen "Koncerngemensamt" ingår poster som inte har fördelats ut på de två segmenten, moderbolaget samt koncernelimineringar.

jul-sep 2025, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Nettoomsättning, externt	1 811	302	-	2 114
Nettoomsättning, internt	129	29	-159	-
Total nettoomsättning	1 940	332	-159	2 114
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-938	-210	131	-1 017
Avskrivningar	-79	-7	-0	-87
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-783	-76	41	-818
Rörelseresultat	140	38	13	191
Finansnetto	-	-	-4	-4
Resultat före skatt	140	38	8	187
Skatter	-	-	-33	-33
Periodens resultat	140	38	-24	154

jan-sep 2024, Mkr	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncernen
Nettoomsättning, externt	1 668	281	-	1 949
Nettoomsättning, internt	137	22	-159	-
Total nettoomsättning	1 805	303	-159	1 949
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-902	-188	110	-980
Avskrivningar	-69	-6	-0	-75
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-688	-85	67	-706
Rörelseresultat	147	23	18	188
Finansnetto	-	-	-11	-11
Resultat före skatt	147	23	8	177
Skatter	-	-	-32	-32
Periodens resultat	147	23	-24	146

Första nio månaderna

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för de första nio månaderna 6 161 Mkr (5 793) varav 5 754 Mkr (5 371) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen uppgår till 383 Mkr.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för de första nio månaderna 1 086 Mkr (1 157), varav 994 Mkr (1 057) utgörs av extern försäljning. Minskningen av den externa försäljningen uppgår till 63 Mkr.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för de första nio månaderna till 474 Mkr (518) för Komponent, vilket innebar en minskning om 43 Mkr jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 145 Mkr (132) vilket motsvarar en ökning om 13 Mkr jämfört med samma period föregående år.

I kolumnen "Koncerngemensamt" ingår poster som inte har fördelats ut på de två segmenten, moderbolaget samt koncernelimineringar.

jan-sep 2025, Mkr	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncernen
Nettoomsättning, externt	5 754	994	-	6 748
Nettoomsättning, internt	408	92	-500	-
Total nettoomsättning	6 161	1 086	-500	6 748
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-3 029	-677	407	-3 299
Avskrivningar	-230	-21	-0	-251
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-2 428	-243	97	-2 574
Rörelseresultat	474	145	4	624
Finansnetto	-	-	-5	-5
Resultat före skatt	474	145	-1	619
Skatter	-	-	-110	-110
Periodens resultat	474	145	-111	509

jan-sep 2024, Mkr	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncernen
Nettoomsättning, externt	5 371	1 057	-	6 428
Nettoomsättning, internt	422	100	-522	-
Total nettoomsättning	5 793	1 157	-522	6 428
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-2 896	-746	401	-3 241
Avskrivningar	-204	-18	-0	-222
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-2 176	-261	106	-2 332
Rörelseresultat	518	132	-16	633
Finansnetto	-	-	-18	-18
Resultat före skatt	518	132	-34	616
Skatter	-	-	-104	-104
Periodens resultat	518	132	-138	511

INTÄKTER FÖRDELADE PÅ RÖRELSESEGMENT OCH GEOGRAFISK MARKNAD

Tredje kvartalet

Intäkterna uppdelade på geografiska marknader fördelades tredje kvartalet; Sverige 24 % (25), övriga europeiska länder 60 % (56) och övriga länder 16 % (19).

jul-sep 2025, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Sverige	369	164	21	554
Övriga europeiska länder	1 273	98	-	1 371
Övriga länder	298	69	-	368
Nettoomsättning	1 940	332	21	2 293
Koncernintern försäljning, eliminering	-	-	-179	-179
Total nettoomsättning	1 940	332	-159	2 114

jul-sep 2024, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Sverige	353	154	20	527
Övriga europeiska länder	1 086	114	-	1 200
Övriga länder	367	35	-	402
Nettoomsättning	1 805	303	20	2 128
Koncernintern försäljning, eliminering	-	-	-179	-179
Total nettoomsättning	1 805	303	-159	1 949

Geografiska marknader baseras på var AQ:s dotterbolag har sina säten.

Första nio månaderna

Intäkterna uppdelade på geografiska marknader fördelades under de första nio månaderna; Sverige 27 % (27), övriga europeiska länder 58 % (56) och övriga länder 15 % (17).

jan-sep 2025, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Sverige	1 278	607	59	1 944
Övriga europeiska länder	3 982	290	-	4 272
Övriga länder	902	189	-	1 091
Nettoomsättning	6 161	1 086	59	7 306
Koncernintern försäljning, eliminering	-	-	-559	-559
Total nettoomsättning	6 161	1 086	-500	6 748

jan-sep 2024, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Sverige	1 173	656	51	1 880
Övriga europeiska länder	3 567	349	-	3 916
Övriga länder	1 054	152	-	1 206
Nettoomsättning	5 793	1 157	51	7 002
Koncernintern försäljning, eliminering	-	-	-574	-574
Total nettoomsättning	5 793	1 157	-522	6 428

Geografiska marknader baseras på var AQ:s dotterbolag har sina säten.

Not 3. Personal

Antalet medarbetare (årsarbetare) i koncernen, fördelat per land:

Land	jan-sep 2025	jan-sep 2024	jan-sep 2023
Bulgarien	1 505	1 547	1 565
Polen	1 250	1 355	1 330
Litauen	1 090	1 257	1 236
Sverige	1 033	975	866
Estland	607	583	602
Ungern	503	496	481
Kina	435	437	591
Mexiko	224	295	333
Tjeckien	211	0	0
Finland	199	208	209
Kanada	199	180	192
Indien	167	175	193
Tyskland	132	15	16
Storbritannien	120	108	0
USA	115	208	153
Italien	16	17	17
Brasilien	6	5	6
Totalt	7 812	7 861	7 790

Not 4. Rörelseförvärv

AQ:s strategi är att växa inom båda segmenten. Sista januari 2025 tillträdde mdexx bolagen samt Michael Riedel vilka ingår i segmentet Komponent. Under 2024 förvärvades JIT Mech koncernen, Rockford Components samt TechROI. Även dessa förvärv ingår i segmentet Komponent. I april 2025 avyttrades det helägda fastighetsbolaget AQ Fastigheter i Gävle AB för 26 Mkr och med en realisationsvinst på 22 Mkr.

Inga rörelseförvärv har skett under tredje kvartalet 2025.

Förvärv under året

mdexx och Michael Riedel

Den 31 januari 2025 tillträdde och slutförde AQ Group AB affären med Lafayette Mittelstand Capital om att förvärva 100 % av aktierna i mdexx inductive electronics GmbH, mdexx Magnetronic Devices GmbH, mdexx Magnetronic Devices s.r.o. och Michael Riedel, Transformatorenbau GmbH. Verksamheten bedrivs i Trutnov, Tjeckien och Ilshofen samt Weyhe, Tyskland. Vid förvärvet övertogs ca 400 anställda.

Syftet med förvärvet är att utöka AQ’s kundbas samt bredda vår teknologi och marknadsnärvaro inom induktiva komponenter. mdexx och Michael Riedel har mer än 60 års erfarenhet av att arbeta med krävande industrikunder och dessa bolag kompletterar AQ:s affärsområde induktiva komponenter på ett mycket bra sätt. Denna affär är en fortsättning på AQ:s strategi att bli det ledande företaget globalt inom kundanpassade induktiva komponenter för krävande industrikunder. Vi tror att mdexx och Michael Riedel passar mycket bra in i AQ:s affärsmodell, och vi ser många synergier i produktion, inköp och på marknaden.

Köpeskillingen uppgick till 144 Mkr kontant på tillträdesdagen. En förvärvsanalys har upprättats vilken utvisar koncernmässiga övervärden om 62 Mkr fördelat på kundrelationer 20 Mkr, teknologier 20 Mkr och goodwill 31 Mkr samt en uppskjuten skatteskuld på 8 Mkr. Avskrivningstakten uppskattas till 7 år för kundrelationer och 5 år för teknologier. I goodwillvärdet på 31 Mkr ingår synergieffekter i form av effektivare produktionsprocesser samt personalens tekniska kunskaper.

Det uppstod externa förvärvsrelaterade utgifter i samband med förvärvet på 7 Mkr, vilka redovisats i koncernens övriga externa kostnader. Förvärvet finansierades med egna medel och befintliga kreditfaciliteter.

Under perioden februari till september 2025 bidrog den förvärvade verksamheten med 336 Mkr till koncernens intäkter och -22 Mkr till koncernens resultat efter skatt med hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar. Bidraget till koncernens resultat efter skatt utan hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar är -18 Mkr.

Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2025, dvs. inkluderat januari, uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 40 Mkr högre och periodens resultat efter skatt med hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar skulle ha blivit 3 Mkr lägre för perioden januari-september 2025. Bidraget till koncernens resultat efter skatt utan hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar skulle ha varit 2 Mkr lägre.

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

Mkr	mdexx magnetronics
Immateriella anläggningstillgångar	42
Materiella anläggningstillgångar, inkl nyttjanderättstillgångar	63
Långfristiga fordringar	4
Varulager	119
Kortfristiga fordringar	32
Likvida medel i de förvärvade företagen	51
Summa tillgångar	311
Långfristiga räntebärande skulder inkl. leasingskulder	46
Kortfristiga räntebärande skulder inkl. leasingskulder	64
Uppskjuten skatt	8
Övriga kortfristiga skulder	79
Summa avsättningar och skulder	197
Summa Nettotillgångar	113
Överförd ersättning	144
Summa köpeskillning	144
Goodwill	31
Kassaflödeseffekt	
Utbetald del av överförd ersättning	144
Likvida medel i de förvärvade företagen	-51
Total kassaflödeseffekt	94

Not 5. Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan huvudsakligen likvida medel, kundfordringar och övriga fordringar. Motsatsen på skuldsidan är i första hand leverantörsskulder, övriga skulder, låneskulder samt avsättningar för tilläggsköpeskillningar.

För finansiella instrument som är noterade bestäms verkligt värde med utgångspunkt från instrumentets noterade kurs på en aktiv marknad, nivå 1. Koncernen hade inga poster i denna kategori vare sig per balansdagen i år eller föregående år.

Koncernen använder undantagsvis derivat, i form av terminskontrakt, för att minska valutarisker. Per 30 september 2025 finns inga utestående derivat. Detsamma gäller för motsvarande period föregående år.

Tilläggsköpeskillingar tillhör värderingsnivå 3, och har värderats till det belopp det bedöms falla ut med baserat på villkor i förvärvsavtal om framtida kassaflöden.

Villkorade tilläggsköpeskillingar i koncernen

Mkr	JIT Mech	Rockford	Totalt
Ingående skuld 2025-01-01	25	15	40
Utbetald tilläggsköpeskilling	-9	-	-9
Förändring via resultaträkningen	1	-3	-3
Omräkningsdifferens	-	-1	-1
Utgående skuld 2025-09-30	17	10	27
Varav kortfristig del	8	10	19

För koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder uppskattas verkligt värde i allt väsentligt motsvara redovisat värde pga kort löptid varför verkligt värde inte särredovisas för dessa.

Not 6. Händelser efter periodens utgång

Inga specifika väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång. Efter kvartalets utgång är det fortsatt instabilitet och ökade spänningar i den globala handeln och krigshandlingar pågår. Dock har detta inte lett till någon väsentlig direkt påverkan på AQ. AQ har en decentraliserad affärsmodell med produktion i 17 länder och en vana att flytta produktion mellan produktionenheter för att minimera eventuell påverkan för våra kunder. Ledning och styrelse följer och utvärderar ständigt situationen för att vara beredda på att snabbt agera för att begränsa eventuell påverkan på våra kunder och AQ.

Nyckeltalsberäkningar

Mkr om inte annat anges	2025				2024				
	Q1	Q2	Q3	Ack	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsemarginal, (EBIT %)									
Rörelseresultat	215	218	191	624	223	222	188	206	840
Nettoomsättning	2 290	2 344	2 114	6 748	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554
Rörelsemarginal, %	9,4	9,3	9,0	9,2	10,0	9,8	9,6	9,7	9,8
EBITDA									
Rörelseresultat	215	218	191	624	223	222	188	206	840
Avskrivningar/nedskrivningar	-82	-82	-87	-251	-73	-75	-75	-83	-306
EBITDA	297	300	278	875	296	297	263	290	1 146
Resultatmarginal före skatt, (EBT %)									
Resultat före skatt	205	228	187	619	221	218	177	209	824
Nettoomsättning	2 290	2 344	2 114	6 748	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554
Resultatmarginal före skatt, %	8,9	9,7	8,8	9,2	9,9	9,7	9,1	9,8	9,6
Kassalikviditet, %									
Kundfordringar	1 932	2 058	1 924	1 924	2 145	2 126	1 877	1 844	1 844
Övriga kortfristiga fordringar	253	253	258	258	210	227	236	213	213
Likvida medel	914	888	965	965	488	503	818	919	919
Kortfristiga skulder	1 706	1 734	1 709	1 709	1 743	1 645	1 526	1 458	1 458
Kassalikviditet, %	182	185	184	184	163	174	192	204	204
Soliditet, %									
Summa eget kapital	4 346	4 467	4 593	4 593	4 082	4 083	4 178	4 409	4 409
Summa tillgångar	6 731	6 883	6 861	6 861	6 367	6 385	6 468	6 567	6 567
Soliditet, %	65	65	67	67	64	64	65	67	67
Avkastning på totalt kapital, %									
Resultat före skatt, rullande 12 mån	808	818	828	828	794	816	798	824	824
Finansiella kostnader, rullande 12 mån	-49	-63	-67	-67	-51	-36	-39	-41	-41
Summa eget kapital och skulder, ing för 12 mån	6 367	6 385	6 468	6 468	6 125	6 300	6 160	5 960	5 960
Summa eget kapital och skulder, utgående	6 731	6 883	6 861	6 861	6 367	6 385	6 468	6 567	6 567
Summa eget kapital och skulder, genomsnitt	6 549	6 634	6 665	6 665	6 246	6 342	6 314	6 263	6 263
Avkastning på totalt kapital, %	13,1	13,3	13,4	13,4	13,5	13,4	13,3	13,8	13,8
Avkastning på eget kapital, efter skatt, %									
Periodens resultat, rullande 12 mån	647	655	663	663	662	671	645	666	666
Summa eget kapital, ingående för 12 mån	4 082	4 083	4 178	4 178	3 391	3 671	3 734	3 762	3 762
Summa eget kapital, utgående	4 346	4 467	4 593	4 593	4 082	4 083	4 178	4 409	4 409
Summa eget kapital, genomsnitt	4 214	4 275	4 385	4 385	3 737	3 877	3 956	4 085	4 085
Avkastning på eget kapital, %	15,4	15,3	15,1	15,1	17,7	17,3	16,3	16,3	16,3
Nettokassa/Nettolåneskuld									
Likvida medel	914	888	965	965	488	503	818	919	919
Långfristiga räntebärande skulder	491	517	395	395	419	512	591	520	520
Kortfristiga räntebärande skulder	171	152	141	141	195	119	109	115	115
Summa räntebärande skulder	662	669	536	536	614	631	701	635	635
Nettokassa/Nettolåneskuld	253	219	429	429	-126	-128	117	284	284
Tillväxt, %									
Organisk tillväxt									
Nettoomsättning	2 290	2 344	2 114	6 748	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554
- Effekt av ändrade valutakurser	-6	-97	-67	-170	25	12	-47	-8	-19
- Omsättning för motsvarande period föregående år	2 225	2 254	1 949	6 428	2 253	2 345	2 149	2 221	8 968
- Förvärvade bolags omsättning	182	180	142	503	-	39	76	111	226
= Organisk tillväxt	-111	7	90	-13	-53	-142	-229	-198	-621
Organisk tillväxt dividerat med föregående års omsättning, %	-5,0	0,3	4,6	-0,2	-2,3	-6,1	-10,6	-8,9	-6,9
Tillväxt genom förvärv									
Förvärvade bolags omsättning dividerat med föregående års omsättning, %	8,2	8,0	7,3	7,8	0,0	1,7	3,5	5,0	2,5

Definitioner

Alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

Delårsrapporten innehåller vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. AQ:s uppfattning är att presenterade nyckeltal är äsentliga för investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter. Vidare är rörelsemarginal, kassalikviditet och soliditet viktiga mått i AQ:s uppföljning av resultat, ställning respektive likviditet. AQ:s nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för AQ:s finansiella information som upprättats enligt IFRS.

Rörelsemarginal, EBIT %

Beräknas som rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Detta nyckeltal visar vilken lönsamhet som uppnås i den operativa verksamheten. Rörelsemarginalen är ett användbart mått för att följa upp lönsamheten och effektiviteten i verksamheten före beaktande av kapitalbindningen. Nyckeltalet används såväl internt i styrning och uppföljning av verksamheten samt som en benchmarking med andra företag i branschen.

Resultatmarginal före skatt, EBT %

Beräknas som resultat före skatt dividerat med nettoomsättning.

Detta nyckeltal visar vilken lönsamhet som uppnås i verksamheten före skatt. Resultatmarginalen är ett användbart mått för att följa upp lönsamheten och effektiviteten i verksamheten med beaktande av kapitalbindningen. Nyckeltalet används såväl internt i styrning och uppföljning av verksamheten samt som en benchmarking med andra företag i branschen.

Kassalikviditet, %

Beräknas som omsättningstillgångar (exkl. varulager) dividerat med kortfristiga skulder.

Detta nyckeltal speglar företagets kortsiktiga betalningsförmåga eftersom det ställer företagets omsättningstillgångar (förutom lager) i relation till de kortfristiga skulderna. Om kassalikviditeten överstiger 100 % innebär det att dessa tillgångar överstiger skulderna ifråga.

Soliditet, %

Beräknas som justerat eget kapital dividerat med balansomslutning.

Detta nyckeltal speglar företagets finansiella ställning och således dess långsiktiga betalningsförmåga. Att ha en god soliditet och således en stark finansiell ställning är viktigt för att ha en beredskap för att kunna hantera perioder med svag konjunktur. Att ha en stark finansiell ställning är också viktigt för att kunna ha en finansiell beredskap för tillväxt.

Avkastning på totalt kapital, %

Beräknas som resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med genomsnittlig balansomslutning.

Detta nyckeltal visar också vilken lönsamhet som uppnås i den operativa verksamheten. Detta nyckeltal kompletterar rörelsemarginalen i så måtto att även kapitalbindningen beaktas. Det innebär således att nyckeltalet ger en information om vilken avkastning som verksamheten ger i relation till det kapital som binds i verksamheten. (I sammanhanget beaktas då även finansiella placeringar och likvida medel och det överskott dessa ger i form av finansiella intäkter.)

Avkastning på eget kapital efter skatt, %

Beräknas som resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital, inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Detta är ett nyckeltal som visar på företagets avkastning på det kapital som ägarna har investerat i verksamheten (inklusive kvarhållna vinstmedel) efter att övriga intressenter har erhållit sin ersättning. Detta nyckeltal visar därför på hur lönsamt företaget är för dess ägare. Denna avkastning har också betydelse för företagets möjligheter att växa i finansiell balans.

Rörelseresultat (EBIT), MSEK

Beräknas som periodens resultat före skatt och finansiella poster.

Rörelseresultatet visar vilket resultat som genereras i den operativa verksamheten och används tillsammans med rörelsemarginalen och avkastning på totalt kapital för utvärdering och styrning av den operativa verksamheten.

Resultat före skatt / Resultat efter finansnetto (EBT), MSEK

Beräknas som periodens resultat före skatt.

Resultatet visar på vilket resultat som genereras från den operativa verksamheten och finansiella intäkter med beaktande av att långivarna har fått ersättning för det kapital som de bidrar med till finansieringen av verksamheten. Måttet visar således kvarvarande resultat till ägarna men med beaktande av att det allmänna erhåller en andel (skatt) av detta resultat.

EBITDA

Beräknas som periodens rörelseresultat med tillbakaläggande av avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar. Måttet används i beräkning av covenant mot bank. EBITDA står för "earnings before interest, taxes, depreciation and amortization".

Nettokassa/Nettolåneskuld, MSEK

Beräknas som skillnaden mellan räntebärande skulder och likvida medel.

Detta nyckeltal speglar hur stor upplåningen av räntebärande skulder som koncernen har med beaktande av att det även finns likvida medel. Nyckeltalet ger därför en god bild av skuldsättningen. Nettokassa innebär att likvida medel överstiger de räntebärande skulderna. Nettolåneskuld innebär att de räntebärande skulderna överstiger likvida medel.

Tillväxt, %
Företaget använder två nyckeltal för att beskriva tillväxt; 1) organisk tillväxt och 2) tillväxt genom förvärv. Organisk tillväxt beräknas som skillnaden mellan periodens nettoomsättning och föregående periods nettoomsättning med avdrag för effekt av ändrade valutakurser och förvärvade enheters nettoomsättning. Organisk tillväxt i %, beräknas som organisk tillväxt dividerat med omsättningen för motsvarande period förra året. Tillväxt genom förvärv beräknas som omsättningen genom förvärv dividerat med föregående års omsättning.
Tillväxt är en viktig komponent i företagets strategi, som krävs för att vara en av de ledande aktörerna på de marknader där företaget verkar. Tillväxten sker dels genom förvärv och dels organiskt. Det är viktigt att följa upp och presentera vilken tillväxt som uppnås genom respektive tillväxtmetod eftersom detta är två olika sätt att växa på. Förvärv görs när möjligheter öppnas att expandera verksamheten på en viss geografisk marknad eller inom ett visst produktområde (som ligger i linje med företagets strategiska plan). Organisk tillväxt har oftast karaktären av en kontinuerlig expansion inom den befintliga verksamheten.

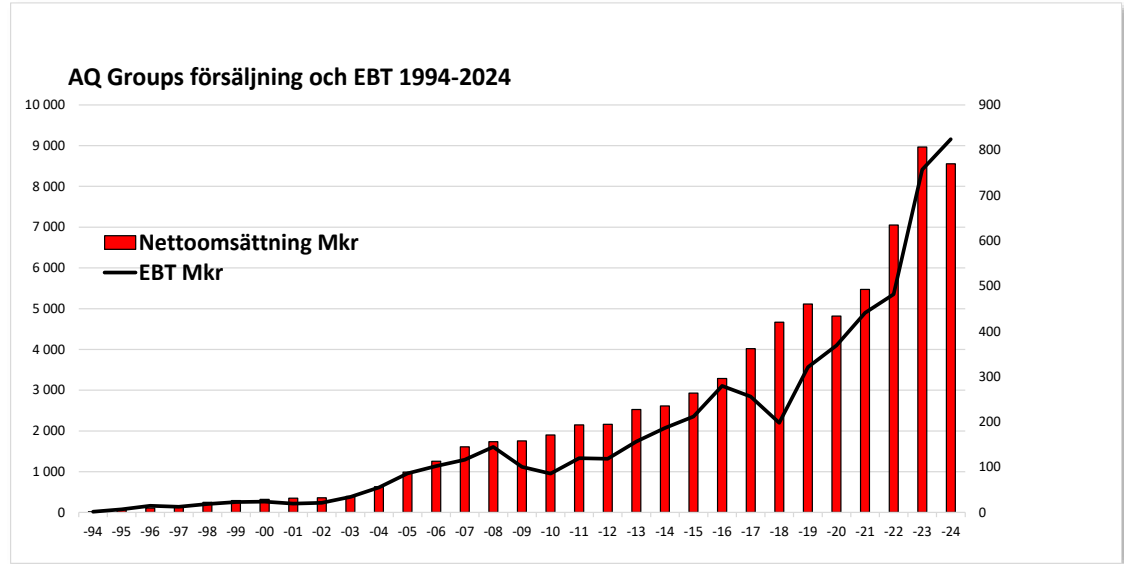
Utdelning per aktie, SEK
Utdelning per aktie beslutad på årsstämma där årsredovisning fastställs för det räkenskapsår som anges. Antalet aktier är det antal tusental aktier som är utestående per dagen för utdelning.

Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK
Periodens resultat hänförligt till innehavare av aktier i moderbolaget dividerat med genomsnittligt antal aktier före respektive efter utspädning. När den genomsnittliga aktiekursen under perioden är högre än den fastställda teckningskursen för utställda teckningsoptioner beräknas utspädningseffekt för resultat per aktie.

Kort om AQ

AQ är en global tillverkare av komponenter och system till krävande industrikunder och är noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Koncernen består till största delen av rörelsedrivande bolag som vart och ett utvecklar sin speciella kompetens och i samarbete med övriga bolag, strävar efter att erbjuda kostnadseffektiva lösningar i nära samarbete med kunden.

Huvudkontoret ligger i Västerås. AQ har 8 000 anställda i Bulgarien, Polen, Litauen, Sverige, Kina, Estland, Ungern, Mexiko, Finland, Indien, Kanada, USA, Tyskland, Italien, Brasilien, Storbritannien och Tjeckien. År 2024 hade AQ en omsättning på 9 miljarder kr, och sedan koncernen startade år 1994 har AQ redovisat positivt resultat varje kvartal.



WE ARE RELIABLE

Kunden i fokus

Kunden kommer alltid i första hand. Genom att underlätta för våra kunder och göra det där "lilla extra" lägger vi grunden till långsiktiga samarbeten.

Enkelhet

Vi utför våra dagliga arbetsuppgifter utan krångel och byråkrati. Allt vi gör ger mervärde till kunden.

Entre- prenörs- anda

Företag inom AQ, ska med utgångspunkt i våra värderingar, bedriva sina verksamheter som entreprenörer och eftersträva lönsamhet och tillväxt.

Mod och respekt

Vi har modet att gå vår egen väg – vi står för vad vi tycker, är beredda att fatta svåra beslut, ger konstruktiv feedback och medger våra egna misstag. Vi behandlar andra som vi själva vill bli behandlade.

Kostnads- effektivitet

Vi tillgodoser våra kunders önskemål på det mest kostnadseffektiva sättet och genomför kontinuerliga förbättringar. Vi kan produktion, vi agerar långsiktigt och vi satsar helhjärtat för att leva upp till kundernas förväntningar i fråga om kvalitet, leveransprecision, teknisk utveckling och service.