



AQ Group AB (publ)

Bokslutskommuniké

januari – december 2025

12 februari 2026

**WE ARE
RELIABLE**

Kunden
i fokus

Enkelhet

Entre-
prenörs-
anda

Kostnads-
effektivitet

Mod och
respekt

www.aqgroup.com

Fjärde kvartalet, oktober-december 2025 i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 9 % till 2 323 Mkr (2 126)
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 5 % till 216 Mkr (206)
- Resultat före skatt (EBT) ökade med 2 % till 212 Mkr (209)
- Resultatmarginal före skatt (EBT %) uppgick till 9,1 % (9,8)
- Resultat efter skatt uppgick till 168 Mkr (154)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 123 Mkr (288)
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,84 kr (1,69)

Helåret 2025 i sammandrag

- Nettoomsättningen ökade med 6 % till 9 071 Mkr (8 554)
- Rörelseresultatet (EBIT) var oförändrat och uppgick till 840 Mkr (840)
- Resultat före skatt (EBT) ökade med 1 % till 831 Mkr (824)
- Resultatmarginal före skatt (EBT %) uppgick till 9,2 % (9,6)
- Resultat efter skatt uppgick till 677 Mkr (666)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 921 Mkr (1 197)
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 7,38 kr (7,27)
- Soliditeten uppgick till 68 % (67)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 1,80 kr/aktie (1,60 kr/aktie)

Koncernen i sammandrag, nyckeltal

Mkr där ej annat anges	2025				Helår	2024				Helår
	Q1	Q2	Q3	Q4		Q1	Q2	Q3	Q4	
Nettoomsättning	2 290	2 344	2 114	2 323	9 071	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554
Rörelseresultat (EBIT)	215	218	191	216	840	223	222	188	206	840
Resultat före skatt (EBT)	205	228	187	212	831	221	218	177	209	824
Periodens resultat	166	189	154	168	677	185	181	146	154	666
Eget kapital	4 346	4 467	4 593	4 688	4 688	4 082	4 083	4 178	4 409	4 409
Rörelsemarginal (EBIT), %	9,4	9,3	9,0	9,3	9,3	10,0	9,8	9,6	9,7	9,8
Resultatmarginal före skatt (EBT), %	8,9	9,7	8,8	9,1	9,2	9,9	9,7	9,1	9,8	9,6
Kassalikviditet, %	182	185	184	184	184	163	174	192	204	204
Soliditet, %	65	65	67	68	68	64	64	65	67	67
Avkastning på totalt kapital, % ¹⁾	13,1	13,3	13,4	13,3	13,3	13,5	13,4	13,3	13,8	13,8
Avkastning på eget kapital, efter skatt, % ¹⁾	15,4	15,3	15,1	14,9	14,9	17,7	17,3	16,3	16,3	16,3
Antal anställda i Sverige	1 034	1 040	1 033	1 039	1 039	904	979	975	1 017	1 017
Antal anställda utanför Sverige	6 699	6 744	6 779	6 788	6 788	6 937	6 861	6 886	6 796	6 796
Nyckeltal per aktie, SEK										
Resultat moderbolagets aktieägare	166	188	154	169	676	184	180	146	155	665
Periodens resultat före utspädning	1,81	2,06	1,67	1,84	7,38	2,01	1,97	1,60	1,69	7,27
Eget kapital före utspädning	47,51	48,84	50,06	51,10	51,18	44,63	44,63	45,67	48,20	48,20
Genomsnittligt antal aktier, tusental	91 470	91 470	91 733	91 733	91 597	91 470	91 470	91 470	91 470	91 470

¹⁾ Beräknad på 12 månaders rullande värden.

VD har ordet



Vi säljer fler transformatorer

Under året som gått har vi sålt fler kundunika transformatorer och induktorer än någonsin tidigare vilket utgör 25 % av AQ:s totala försäljning. Det finns en stor efterfrågan på torra transformatorer till krävande kundapplikationer såsom datacenter, tåg och elkraft. Vi ökar just nu kapaciteten i våra fabriker i Finland, Ungern, Tjeckien, Kina och USA för att möta nuvarande och kommande efterfrågan. Att konstruera transformatorer för nya användningsområden är komplicerat trots att vi använder den senaste tekniken samt har lång erfarenhet. Därför är det större risk för AQ inom detta område än andra produkter som vi levererar på kontrakt. Under fjärde kvartalet har vi fått reklamationer som har påverkat resultatet negativt. Våra designteam arbetar nära våra kunder och vi har tillsammans beslutat om investeringar i ytterligare testutrustning i våra fabriker för att förbättra kvalitetsutfallet på både prototyper och serieleveranser. Vår målsättning är att vi skall fortsätta växa vår transformatoraffär så att vi i framtiden är en världsledande leverantör av specialtransformatorer och induktorer till nischade applikationer inom datacenter, elektrifiering, fartyg och tåg.

Förvärv

Vår tillväxt genom förvärv var under kvartalet 5 %. Arbetet med att integrera mdexx och Riedel fortskrider enligt plan och vi fortsätter att fylla upp fabrikerna med nya volymer för att nå målsättningen för 2026 på 8 % i EBT marginal. Vi fortsätter vårt arbete med att göra värdeskapande förvärv och har som mål att växa genom förvärv med minst 5 % per år.

Marknad och investeringar

I kvartalet ökade vår försäljning organiskt med 9 % jämfört med samma kvartal föregående år. För helåret uppgick vår organiska tillväxt till 2 %. Det är klart sämre än vår målsättning om att sälja 10 % mer årligen. Vår försäljning ökade till elektrifiering och försvar i Europa samt till datacenter i USA medan försäljningen minskade till bussar i USA och Mexiko samt förpackningsmaskiner till livsmedelsindustrin i Europa. Vi ser det som en styrka att vi genom vår decentraliserade och geografiskt spridda organisation kan visa tillväxt trots att vissa av våra marknadssegment har lägre efterfrågan.

Vi har under kvartalet signerat ett LOI om leverans av 200 transformatorer och induktorer till datacenter i USA samt fått en första prototyporder om 25 transformatorer till datacenter från en ny kund i USA.

Under fjärde kvartalet slutfördes testningen av vår nya målningssanläggning i Bulgarien som kommer möjliggöra målning av högre volymer och större komponenter. Detta är den största maskininvestering vi någonsin gjort i Bulgarien. Den kommer även att förbättra produkternas kvalitet samt sänka våra energikostnader. Anläggningen är i full drift från februari 2026.

Kassaflöde, balansräkning och marginal

Vårt kassaflöde från den löpande verksamheten var 123 Mkr i kvartalet. Det är lägre än föregående år och beror på ökade kundfordringar pga volymtillväxt och avslutad factoring i nyförvärvade enheter. Samtidigt har vi ökat vår lagersomsättningshastighet till 3,2 ggr/år vilket är positivt men ändå lägre än vår målsättning om 3,5 ggr/år. Vi har i slutet av året en nettokassa om 427 Mkr. Det ger oss handlingsfrihet att stödja fortsatt tillväxt tillsammans med våra kunder samt genomföra värdeskapande förvärv. Vår resultatmarginal före skatt (EBT) var i kvartalet 9,1 %. Vår EBT-marginal i kvartalet påverkas negativt av kvalitetskostnader och lägre marginal i mdexx.

AQ:s medarbetare och kultur är hemligheten

AQ har inga patent utan verkar på en extremt konkurrensutsatt marknad där kostnadskontroll, smarta lösningar på svåra problem samt hög produktivitet är nyckeln till framgång. Våra medarbetare och våra kärnvärden är det som gör att vi lyckas. Jag är stolt, att vi i över tre decennier lyckats göra vinst varje kvartal. Samtidigt är jag tacksam för att vi tillsammans lyckas bibehålla den företagskultur som gjort oss framgångsrika i så många år. Slutligen vill jag tacka våra kunder, leverantörer och anställda för ännu ett kul år där vi alla tillsammans blivit lite bättre än förut. Tack.

James Ahrgren
Koncernchef och verkställande direktör

Koncernens resultat och ställning

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 2 323 Mkr (2 126), vilket innebär en ökning med 197 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. För kvartalet var den totala tillväxten 9,3 %, varav organisk tillväxt 8,6 %, förvärvade bolags omsättning 5,3 % och valutaeffekt -4,6 %. Valutaeffekten motsvarade -97 Mkr och avsåg främst valutorna EUR, CNY och USD.

Kvartalets organiska tillväxt på 8,6 % är främst hänförligt till ökad volym avseende komponenter till elektrifiering, försvar och datacenter samtidigt som vi har lägre volymer avseende komponenter till bussar och förpackningsmaskiner jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det fjärde kvartalet till 216 Mkr (206), en ökning om 10 Mkr, vilket främst förklaras av högre volymer, kvalitetskostnader och lägre produktivitet i nyförvärvade bolag.

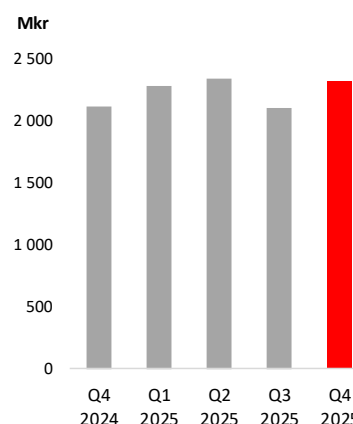
Finansnettot i kvartalet uppgick till -4 Mkr (2). Nettopåverkan av orealiserade valutakursförändringar förklarar skillnaden jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatmarginalen före skatt (EBT-marginalen) uppgick till 9,1 % (9,8).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 123 Mkr (288) vilket främst beror på ökad kapitalbindning i kundfordringar.

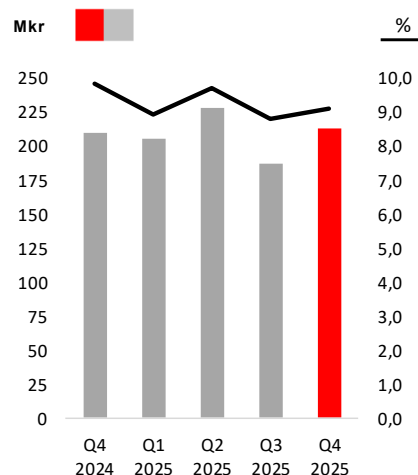
Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -54 Mkr (-71) och avser främst ersättnings- och kapacitetshöjande investeringar i form av materiella anläggningstillgångar på -50 Mkr (-45).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -37 Mkr (-127) och avser främst amortering av banklån och leasingskulder om -39 Mkr (-111).

Nettoomsättning



EBT



Helåret

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 9 071 Mkr (8 554), vilket innebär en ökning med 517 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret var den totala tillväxten 6,0 %, varav organisk tillväxt 2,0 %, förvärvade bolags omsättning 7,2 % och valutaeffekt -3,1 %. Valutaeffekten motsvarade -267 Mkr och avsåg främst valutorna EUR, CNY och BGN.

Den organiska tillväxten för helåret på 2,0 % är främst hänförligt till ökad volym avseende komponenter till elektrifiering, försvar och datacenter samtidigt som vi har lägre volymer avseende komponenter till bussar och förpackningsmaskiner jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för helåret till 840 Mkr (840), dvs oförändrat rörelseresultat trots högre nettoomsättning under året vilket främst förklaras av den lägre vinstmarginalen hos nyförvärvade bolag.

Finansnettot för helåret uppgick till -9 Mkr (-15) och består i huvudsak av positivt realisationsresultat vid försäljning av en rörelsefastighet om 22 Mkr, negativt räntenetto om -17 Mkr och negativ nettopåverkan av valutakursförändringar om -14 Mkr. Resultatmarginalen före skatt (EBT-marginalen) har minskat och uppgick till 9,2 % (9,6) vilket främst förklaras av den lägre vinstmarginalen hos nyförvärvade bolag.

Koncernens räntebärande skulder uppgick till 565 Mkr (635) och likvida medel till 992 Mkr (919) vilket innebär att koncernen har en nettokassa på 427 Mkr (284). Koncernens räntebärande skulder utan hänsyn till leasingskulder uppgick till 145 Mkr (309) vilket innebär en nettokassa justerad för leasingskulder på 847 Mkr (610).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 921 Mkr (1 197) vilket innebär en minskning om 276 Mkr som främst förklaras av ökad kapitalbindning i kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -307 Mkr (-265) och avser främst förvärv av dotterbolag om -96 Mkr (-84), avyttring av fastighetsdotterbolag om 26 Mkr (0), samt ersättnings- och kapacitetshöjande investeringar i form av materiella anläggningstillgångar på -233 Mkr (-185). De enskilt största investeringarna under perioden består av förvärvad rörelsefastighet i USA på 38 Mkr samt produktionsutrustning i Estland på 39 Mkr och i Sverige på 47 Mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -509 Mkr (-448) och avser främst amortering av banklån och leasingskulder om -399 Mkr (-457), samt utdelning om -146 Mkr (-122).

Vid periodens utgång uppgick det egna kapitalet till 4 688 Mkr (4 409) 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

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.

AQ Groups aktie flyttades upp till Nasdaqs Large Cap-segment från och med 2 januari 2026. Nasdaq genomför en årlig segmentöversyn varje år baserat på genomsnittligt marknadsvärde under november månad. Resultatet av denna ligger till grund för de segmentförändringar som sedan träder i kraft i januari följande år.

Den 6 februari 2026 informerade valberedningen i AO Group AB bolaget om att den föreslår befintliga styrelseledamoten Åsa Landén Ericsson att väljas som ny styrelseordförande och Roland Kasper som ny styrelseledamot vid årsstämman 23 april 2026. Omval föreslås av styrelseledamöterna Gunilla Spongh, Lars Wrebo, Ulf Gundemark och Claes Mellgren. Styrelseledamoten Per Olof Andersson har

informerat valberedningen att han inte ställer upp för omval. Roland Kasper kommer närmast från en position som koncernchef på Systemair, en global leverantör av produkter och system för ventilation, värme och kyla. Valberedningens fullständiga förslag presenteras i kallelsen till AO Groups årsstämma som hålls den 23 april 2026.

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	okt-dec 2025	okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Produktkvalitet, %	100	99,5	99,6	99,6	99,6
Leveranssäkerhet, %	98	94,6	93,1	94,0	92,6
Soliditet, %	>40	68	67	68	67
Resultatmarginal före skatt (EBT), %	>8	9,1	9,8	9,2	9,6
Tillväxt, %	>15	9,3	-4,3	6,0	-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.

AQ Group lämnade aktieutdelning om 146 Mkr till sina aktieägare i april 2025 efter beslut på årsstämma 2025.

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 inlösningsstillfället 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 marknads-mässiga 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 prISRISKE 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 och Litauen. Koncernens genomsnittliga skattekostnad påverkas av andelen vinst från respektive land AQ är verksam i. Den genomsnittliga skattekostnaden för helåret 2025 uppgår till 19 %, inklusive avsättning för tilläggsskatt, vilket är i nivå med föregående år.

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

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

Årsredovisningen, årsstämma och utdelning

Årsredovisningen för 2025 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida senast den 27 mars 2026.

Årsstämman kommer att hållas den 23 april 2026 kl. 18:00 i Västerås. Mer information kommer att finnas i kallelsen till årsstämman som publiceras på bolagets hemsida www.aqgroup.com senast 4 veckor innan årsstämman.

Styrelsen föreslår en utdelning för räkenskapsåret 2025 om 1,80 kr per aktie på totalt 165 119 022 kr.

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 12 februari 2026 kl. 08.00.

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

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

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 12 februari 2026

James Ahrgren
Koncernchef och verkställande direktör

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	2	2 323	2 126	9 071	8 554
Övriga rörelseintäkter		36	42	133	141
Totala intäkter		2 359	2 168	9 203	8 695
Förändring av lager och produkter i arbete		-40	-33	-88	-73
Råvaror och förnödenheter		-1 052	-924	-4 191	-4 021
Handelsvaror		-39	-62	-150	-166
Övriga externa kostnader		-225	-226	-884	-836
Personalkostnader	3	-685	-618	-2 642	-2 388
Avskrivningar och nedskrivningar		-85	-83	-337	-306
Övriga rörelsekostnader		-17	-14	-71	-65
Totala kostnader		-2 143	-1 961	-8 363	-7 855
Rörelseresultat		216	206	840	840
Finansnetto	5	-4	2	-9	-15
Resultat före skatt		212	209	831	824
Skatter		-44	-54	-154	-159
Periodens resultat		168	154	677	666
PERIODENS RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL					
Moderbolagets aktieägare		169	155	676	665
Innehav utan bestämmande inflytande		-0	-0	1	1
AKTIERELATERAD REDOVISNING, KR					
Periodens resultat per aktie före utspädning		1,84	1,69	7,38	7,27
Periodens resultat per aktie efter utspädning *)		1,84	1,69	7,38	7,25
GENOMSNITTLIGT ANTAL AKTIER					
Före utspädning, tusental		91 733	91 470	91 597	91 470
Efter utspädning, tusental *)		91 800	91 733	91 664	91 733

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Mkr	okt-dec 2025	okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
PERIODENS RESULTAT	168	154	677	666
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Poster som inte ska omföras till resultaträkningen				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	0	-4	0	-4
Skatt på omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-0	0	-0	0
Poster som senare kan omföras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-73	80	-270	105
Periodens övriga totalresultat efter skatt	-73	77	-270	102
Periodens totalresultat	95	231	407	767
PERIODENS TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL				
Moderbolagets aktieägare	96	231	407	766
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-0	-0	1

*) Av de två optionsprogrammen har utspädningseffekt förekommit under 2025 för båda programmen motsvarande totalt 330 000 aktier. Antalet aktier ökade med 262 500 8 juli 2025 till följd av aktieteckning genom utnyttjandet av teckningsoptioner 2022/2025. Det återstående optionsprogrammet berättigar till ytterligare 67 500 aktier.

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Goodwill		450	447
Övriga immateriella anläggningstillgångar		113	109
Nyttjanderättstillgångar		411	320
Materiella anläggningstillgångar		1 231	1 210
Långfristiga fordringar		13	13
Uppskjutna skattefordringar		44	51
Summa anläggningstillgångar		2 261	2 149
Varulager		1 396	1 443
Kundfordringar		2 029	1 844
Aktuella skattefordringar		33	31
Övriga fordringar		85	91
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		112	91
Likvida medel		992	919
Summa omsättningstillgångar		4 648	4 418
SUMMA TILLGÅNGAR		6 909	6 567
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		4 667	4 388
Innehav utan bestämmande inflytande		20	21
SUMMA EGET KAPITAL		4 688	4 409
Räntebärande skulder till kreditinstitut		290	520
Uppskjutna skatteskulder		119	115
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser		26	25
Övriga avsättningar		13	8
Övriga långfristiga skulder	5	9	31
Summa långfristiga skulder		457	700
Räntebärande skulder till kreditinstitut		275	115
Avsättningar		40	23
Avtalsskulder		113	92
Leverantörskulder		768	716
Aktuella skatteskulder		46	40
Övriga kortfristiga skulder	5	163	139
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		360	333
Summa kortfristiga skulder		1 765	1 458
SUMMA SKULDER		2 221	2 158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 909	6 567

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
				Balanserat resultat inkl. periodens resultat		Innehav utan bestäm- mande inflytande	
Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver		Delsumma		Eget kapital
Eget kapital, 2023-12-31	37	86	286	3 333	3 742	19	3 762
Årets resultat	-	-	-	665	665	1	666
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	107	-3	105	1	105
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-4	-4	-0	-4
Skatt på omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	0	0	0	0
Årets övriga totalresultat efter skatt	-	-	107	-6	101	1	102
Årets totalresultat	-	-	107	659	766	1	767
Emission av teckningsoptioner	-	2	-	-	2	-	2
Lämnad utdelning	-	-	-	-122	-122	-	-122
Transaktioner med aktieägare	-	2	-	-122	-120	-	-120
Eget kapital, 2024-12-31	37	88	394	3 870	4 388	21	4 409
Årets resultat	-	-	-	676	676	1	677
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-269	-	-269	-1	-270
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	0	0	-0	0
Skatt på omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-0	-0	0	-0
Årets övriga totalresultat efter skatt	-	-	-269	0	-269	-1	-270
Årets totalresultat	-	-	-269	676	407	-0	407
Nyemission	0	18	-	-	18	-	18
Emissionskostnader	-	-0	-	-	-0	-	-
Lämnad utdelning	-	-	-	-146	-146	-	-146
Transaktioner med aktieägare	0	18	-	-146	-128	-	-128
Eget kapital, 2025-12-31	37	106	124	4 400	4 667	20	4 688

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	okt - dec 2025	okt - dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Resultat före skatt		212	209	831	824
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		82	79	331	302
Betald skatt		-39	-54	-134	-125
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		255	234	1 028	1 002
Förändring av varulager		37	57	82	154
Förändring av kundfordringar		-135	76	-283	143
Förändring av övriga fordringar		14	75	-21	88
Förändring av leverantörsskulder		-46	-56	76	-116
Förändring av övriga skulder		-1	-97	39	-74
Förändring av rörelsekapital		-132	54	-106	195
Kassaflöde från den löpande verksamheten		123	288	921	1 197
Rörelseförvärv	4	-2	-25	-96	-84
Avyttring av dotterföretag		-	-	26	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-3	-1	-8	-3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-50	-45	-233	-185
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2	0	3	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-54	-71	-307	-265
Upptagna lån bank		-	-	-	160
Amorteringar av lån		-1	-74	-255	-330
Amorteringar av leasingskulder		-38	-37	-144	-128
Förändring av checkräkningskredit		2	-16	18	-30
Betalning teckningsoptioner		-	-	-	2
Nyemission		-	-	18	-
Lämnad utdelning		-	-	-146	-122
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-37	-127	-509	-448
Periodens kassaflöde		32	90	105	484
Likvida medel vid periodens början		965	818	919	426
Kursdifferens i likvida medel		-5	11	-32	9
Likvida medel vid periodens slut		992	919	992	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	okt-dec 2025	okt-dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning		17	16	76	67
Övriga rörelseintäkter		2	8	7	9
Totala intäkter		19	24	83	77
Övriga externa kostnader		-8	-10	-30	-31
Personalkostnader		-12	-10	-45	-40
Avskrivningar och nedskrivningar		-0	-0	-0	-0
Övriga rörelsekostnader		-0	-2	-3	-4
Totala kostnader		-21	-23	-79	-75
Rörelseresultat		-2	2	5	1
Finansnetto	5	117	232	299	317
Resultat efter finansnetto		114	234	304	318
Bokslutsdispositioner		101	58	101	58
Resultat före skatt		215	292	405	376
Skatter		-24	-14	-39	-12
Periodens resultat		192	277	366	364
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT					
Periodens resultat		192	277	366	364
Periodens övriga totalresultat efter skatt		-	-	-	-
Periodens totalresultat		192	277	366	364

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 17 Mkr (16) och avsåg främst interna tjänster. Finansnettot uppgick till 117 Mkr (232). Periodens resultat uppgick till 192 Mkr (277).

Helåret

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 76 Mkr (67) och avsåg främst interna tjänster. Finansnettot uppgick till 299 Mkr (317). Periodens resultat uppgick till 366 Mkr (364).

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar		0	0
Andelar i koncernföretag		1 484	1 317
Fordringar hos koncernföretag		89	97
Summa anläggningstillgångar		1 574	1 414
Fordringar hos koncernföretag		400	291
Övriga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3	9
Kassa och bank		657	599
Summa omsättningstillgångar		1 060	899
SUMMA TILLGÅNGAR		2 634	2 313
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital		38	38
Fritt eget kapital		1 254	1 016
SUMMA EGET KAPITAL		1 292	1 054
Obeskattade reserver		54	35
Avsättningar	5	17	40
Räntebärande skulder till kreditinstitut		-	309
Summa långfristiga skulder		-	309
Räntebärande skulder till kreditinstitut		119	-
Räntebärande skulder till koncernföretag		1 096	831
Leverantörsskulder		5	7
Skulder till koncernföretag		4	1
Aktuell skatteskuld		26	4
Övriga kortfristiga skulder		1	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		19	23
Summa kortfristiga skulder		1 271	876
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR		1 288	1 224
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 634	2 313

Fritt eget kapital uppgår till 1 254 Mkr. Förändringen sedan 31 december 2024 utgörs av periodens resultat om 366 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. Upplýsningar 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

Fjärde kvartalet

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för fjärde kvartalet 2 134 Mkr (1 960) varav 1 973 Mkr (1 815) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen uppgår till 159 Mkr.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för fjärde kvartalet 384 Mkr (337), varav 350 Mkr (311) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen uppgår till 39 Mkr.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick i det fjärde kvartalet till 169 Mkr (163) för Komponent, vilket innebar en ökning om 6 Mkr jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 36 Mkr (25) vilket motsvarar en ökning om 12 Mkr jämfört med samma period föregående år.

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

okt-dec 2025, Mkr	Komponent	System	Koncern- gemensamt	Koncernen
Nettoomsättning, externt	1 973	350	-	2 323
Nettoomsättning, internt	161	34	-195	-
Total nettoomsättning	2 134	384	-195	2 323
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-1 027	-252	149	-1 130
Avskrivningar	-78	-7	-0	-85
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-860	-88	56	-891
Rörelseresultat	169	36	11	216
Finansnetto	-	-	-4	-4
Resultat före skatt	169	36	6	212
Skatter	-	-	-44	-44
Periodens resultat	169	36	-37	168

okt-dec 2024, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Nettoomsättning, externt	1 815	311	-	2 126
Nettoomsättning, internt	145	26	-172	-
Total nettoomsättning	1 960	337	-172	2 126
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-953	-216	150	-1 019
Avskrivningar	-77	-6	-0	-83
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-767	-90	41	-817
Rörelseresultat	163	25	19	206
Finansnetto	-	-	2	2
Resultat före skatt	163	25	21	209
Skatter	-	-	-54	-54
Periodens resultat	163	25	-33	154

Helåret

För segmentet Komponent var den totala nettoomsättningen för helåret 8 295 Mkr (7 754) varav 7 727 Mkr (7 186) utgörs av extern försäljning. Ökningen av den externa försäljningen uppgår till 541 Mkr.

För segmentet System var den totala nettoomsättningen för helåret 1 470 Mkr (1 494), varav 1 344 Mkr (1 368) utgörs av extern försäljning. Minskningen av den externa försäljningen uppgår till 25 Mkr.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick för helåret till 644 Mkr (680) för Komponent, vilket innebar en minskning om 37 Mkr jämfört med samma period föregående år. Rörelseresultatet (EBIT) för System uppgick till 182 Mkr (157) vilket motsvarar en ökning om 25 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-dec 2025, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Nettoomsättning, externt	7 727	1 344	-	9 071
Nettoomsättning, internt	568	126	-694	-
Total nettoomsättning	8 295	1 470	-694	9 071
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-4 056	-929	556	-4 429
Avskrivningar	-308	-28	-1	-337
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-3 288	-331	153	-3 465
Rörelseresultat	644	182	15	840
Finansnetto	-	-	-9	-9
Resultat före skatt	644	182	6	831
Skatter	-	-	-154	-154
Periodens resultat	644	182	-148	677

jan-dec 2024, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Nettoomsättning, externt	7 186	1 368	-	8 554
Nettoomsättning, internt	568	126	-694	-
Total nettoomsättning	7 754	1 494	-694	8 554
Varukostnader, exkl. inköp eget segment	-3 849	-962	551	-4 260
Avskrivningar	-281	-24	-1	-306
Övriga rörelsekostnader/-intäkter	-2 943	-352	146	-3 148
Rörelseresultat	680	157	3	840
Finansnetto	-	-	-15	-15
Resultat före skatt	680	157	-13	824
Skatter	-	-	-159	-159
Periodens resultat	680	157	-172	666

INTÄKTER FÖRDELADE PÅ RÖRELSESEGMENT OCH GEOGRAFISK MARKNAD

Fjärde kvartalet

Intäkterna uppdelade på geografiska marknader fördelades fjärde kvartalet; Sverige 28 % (29), övriga europeiska länder 56 % (55) och övriga länder 16 % (16).

okt-dec 2025, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Sverige	452	236	17	705
Övriga europeiska länder	1 332	84	-	1 416
Övriga länder	350	64	-	414
Nettoomsättning	2 134	384	17	2 535
Koncernintern försäljning, eliminering	-	-	-212	-212
Total nettoomsättning	2 134	384	-195	2 323

okt-dec 2024, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Sverige	463	197	16	676
Övriga europeiska länder	1 181	98	-	1 279
Övriga länder	316	43	-	359
Nettoomsättning	1 960	337	16	2 313
Koncernintern försäljning, eliminering	-	-	-188	-188
Total nettoomsättning	1 960	337	-172	2 126

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

Helåret

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

jan-dec 2025, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Sverige	1 730	843	76	2 649
Övriga europeiska länder	5 314	374	-	5 688
Övriga länder	1 251	253	-	1 504
Nettoomsättning	8 295	1 470	76	9 841
Koncernintern försäljning, eliminering	-	-	-770	-770
Total nettoomsättning	8 295	1 470	-694	9 071

jan-dec 2024, Mkr	Komponent	System	Koncern-gemensamt	Koncernen
Sverige	1 636	853	67	2 556
Övriga europeiska länder	4 747	447	-	5 194
Övriga länder	1 371	195	-	1 565
Nettoomsättning	7 754	1 494	67	9 315
Koncernintern försäljning, eliminering	-	-	-761	-761
Total nettoomsättning	7 754	1 494	-694	8 554

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

Not 3. Personal

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

Land	jan-dec 2025	jan-dec 2024	jan-dec 2023
Bulgarien	1 480	1 543	1 584
Polen	1 254	1 341	1 338
Litauen	1 091	1 220	1 259
Sverige	1 039	1 017	878
Estland	611	585	604
Ungern	504	497	484
Kina	440	435	574
Mexiko	217	286	330
Tjeckien	214	0	0
Kanada	211	180	194
Finland	199	205	207
Indien	166	173	193
Tyskland	134	15	16
USA	126	183	162
Storbritannien	120	111	0
Italien	16	17	17
Brasilien	5	5	6
Totalt	7 827	7 813	7 846

Not 4. Rörelseförvärv

AQ:s strategi är att växa inom båda segmenten. Sista januari 2025 tillträdde mdexx bolagen samt Michael Riedel. Den 28 november 2025 förvärvades Sandflo Forma. Samtliga förvärv 2025 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.

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 var 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.

Sandflo Forma

Den 28 november 2025 förvärvade AQ Group AB’s dotterbolag AQ Engineering Workshop AB 100 % av aktierna i Sandflo Forma AB. Verksamheten bedrivs i Trollhättan, och vid förvärvet övertogs 5 anställda. Syftet med förvärvet var att utöka AQ’s kundbas samt bredda vår verksamhet inom produktutveckling och prototyp tillverkning.

Köpeskillingen uppgick till 2 Mkr kontant på tillträdesdagen. En förvärvsanalys har upprättats vilken utvisar koncernmässiga övervärden om 1 Mkr som i sin helhet avser goodwill.

Förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:

Mkr	mdexx magnetronics	Sandflo Forma	Total
Immateriella anläggningstillgångar	42	-	42
Materiella anläggningstillgångar, inkl nyttjanderättstillgångar	63	1	63
Långfristiga fordringar	4	-	4
Varulager	119	1	120
Kortfristiga fordringar	32	1	33
Likvida medel i de förvärvade företagen	51	-0	51
Summa tillgångar	311	2	313
Långfristiga räntebärande skulder inkl. leasingskulder	46	0	46
Kortfristiga räntebärande skulder inkl. leasingskulder	64	0	64
Uppskjuten skatt	8	-	8
Övriga kortfristiga skulder	79	0	79
Summa avsättningar och skulder	197	0	198
Summa Nettotillgångar	113	1	115
Överförd ersättning	144	2	146
Summa köpeskillning	144	2	146
Goodwill	31	1	32
Kassaflödeseffekt			
Utbetald del av överförd ersättning	144	2	146
Likvida medel i de förvärvade företagen	-51	0	-51
Total kassaflödeseffekt	94	2	96

Detaljinformation förvärv:

Mkr	mdexx magnetronics	Sandflo Forma
Bidrag sedan förvärvstidpunkten		
Intäkter	445	0
Resultat efter skatt med hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar	-24	-0
Resultat efter skatt utan hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar	-19	-0
Beräknat ytterligare utfall om förvärvet skett 1 januari		
Intäkter	40	5
Resultat efter skatt med hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar	-3	-0
Resultat efter skatt utan hänsyn till koncernmässiga förvärvsavskrivningar	-2	-0

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 tilläggsköpeskillingar.

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 31 december 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 förvärsavtal om framtida kassaflöden.

Villkorade tilläggsköpeskillingar i koncernen

Mkr	JIT Mech	Rockford	Totalt
Ingående skuld 2025-01-01	25	15	40
Utbetald tilläggsköpeskillning	-9	-12	-21
Förändring via resultaträkningen	1	-3	-3
Omräkningsdifferens	-	0	0
Utgående skuld 2025-12-31	17	-	17
<i>Varav kortfristig del</i>	<i>8</i>	<i>-</i>	<i>8</i>

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

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.

AQ Groups aktie flyttades upp till Nasdaqs Large Cap-segment från och med 2 januari 2026. Nasdaq genomför en årlig segmentöversyn varje år baserat på genomsnittligt marknadsvärde under november månad. Resultatet av denna ligger till grund för de segmentförändringar som sedan träder i kraft i januari följande år.

Den 6 februari 2026 informerade valberedningen i AO Group AB bolaget om att den föreslår befintliga styrelseledamoten Åsa Landén Ericsson att väljas som ny styrelseordförande och Roland Kasper som ny styrelseledamot vid årsstämman 23 april 2026. Omval föreslås av styrelseledamöterna Gunilla Spongh, Lars Wrebo, Ulf Gundemark och Claes Mellgren. Styrelseledamoten Per Olof Andersson har informerat valberedningen att han inte ställer upp för omval. Roland Kasper kommer närmast från en position som koncernchef på Systemair, en global leverantör av produkter och system för ventilation, värme och kyla. Valberedningens fullständiga förslag presenteras i kallelsen till AO Groups årsstämma som hålls den 23 april 2026.

Nyckeltalsberäkningar

Mkr om inte annat anges	2025					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Rörelsemarginal, (EBIT %)										
Rörelseresultat	215	218	191	216	840	223	222	188	206	840
Nettoomsättning	2 290	2 344	2 114	2 323	9 071	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554
Rörelsemarginal, %	9,4	9,3	9,0	9,3	9,3	10,0	9,8	9,6	9,7	9,8
EBITDA										
Rörelseresultat	215	218	191	216	840	223	222	188	206	840
Avskrivningar/nedskrivningar	-82	-82	-87	-85	-337	-73	-75	-75	-83	-306
EBITDA	297	300	278	302	1 177	296	297	263	290	1 146
Resultatmarginal före skatt, (EBT %)										
Resultat före skatt	205	228	187	212	831	221	218	177	209	824
Nettoomsättning	2 290	2 344	2 114	2 323	9 071	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554
Resultatmarginal före skatt, %	8,9	9,7	8,8	9,1	9,2	9,9	9,7	9,1	9,8	9,6
Kassalikviditet, %										
Kundfordringar	1 932	2 058	1 924	2 029	2 029	2 145	2 126	1 877	1 844	1 844
Övriga kortfristiga fordringar	253	253	258	230	230	210	227	236	213	213
Likvida medel	914	888	965	992	992	488	503	818	919	919
Kortfristiga skulder	1 706	1 734	1 709	1 765	1 765	1 743	1 645	1 526	1 458	1 458
Kassalikviditet, %	182	185	184	184	184	163	174	192	204	204
Soliditet, %										
Summa eget kapital	4 346	4 467	4 593	4 688	4 688	4 082	4 083	4 178	4 409	4 409
Summa tillgångar	6 731	6 883	6 861	6 909	6 909	6 367	6 385	6 468	6 567	6 567
Soliditet, %	65	65	67	68	68	64	64	65	67	67
Avkastning på totalt kapital, %										
Resultat före skatt, rullande 12 mån	808	818	828	831	831	794	816	798	824	824
Finansiella kostnader, rullande 12 mån	-49	-63	-67	-67	-67	-51	-36	-39	-41	-41
Summa eget kapital och skulder, ing för 12 mån	6 367	6 385	6 468	6 567	6 567	6 125	6 300	6 160	5 960	5 960
Summa eget kapital och skulder, utgående	6 731	6 883	6 861	6 909	6 909	6 367	6 385	6 468	6 567	6 567
Summa eget kapital och skulder, genomsnitt	6 549	6 634	6 665	6 738	6 738	6 246	6 342	6 314	6 263	6 263
Avkastning på totalt kapital, %	13,1	13,3	13,4	13,3	13,3	13,5	13,4	13,3	13,8	13,8
Avkastning på eget kapital, efter skatt, %										
Periodens resultat, rullande 12 mån	647	655	663	677	677	662	671	645	666	666
Summa eget kapital, ingående för 12 mån	4 082	4 083	4 178	4 409	4 409	3 391	3 671	3 734	3 762	3 762
Summa eget kapital, utgående	4 346	4 467	4 593	4 688	4 688	4 082	4 083	4 178	4 409	4 409
Summa eget kapital, genomsnitt	4 214	4 275	4 385	4 548	4 548	3 737	3 877	3 956	4 085	4 085
Avkastning på eget kapital, %	15,4	15,3	15,1	14,9	14,9	17,7	17,3	16,3	16,3	16,3
Nettokassa/Nettolåneskuld										
Likvida medel	914	888	965	992	992	488	503	818	919	919
Långfristiga räntebärande skulder	491	517	395	290	290	419	512	591	520	520
Kortfristiga räntebärande skulder	171	152	141	275	275	195	119	109	115	115
Summa räntebärande skulder	662	669	536	565	565	614	631	701	635	635
Nettokassa/Nettolåneskuld	253	219	429	427	427	-126	-128	117	284	284
Tillväxt, %										
Organisk tillväxt										
Nettoomsättning	2 290	2 344	2 114	2 323	9 071	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554
- Effekt av ändrade valutakurser	-6	-97	-67	-97	-267	25	12	-47	-8	-19
- Omsättning för motsvarande period föregående år	2 225	2 254	1 949	2 126	8 554	2 253	2 345	2 149	2 221	8 968
- Förvärvade bolags omsättning	182	180	142	112	615	-	39	76	111	226
= Organisk tillväxt	-111	7	90	182	169	-53	-142	-229	-198	-621
Organisk tillväxt dividerat med föregående års omsättning, %	-5,0	0,3	4,6	8,6	2,0	-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	5,3	7,2	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 väsentliga 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.

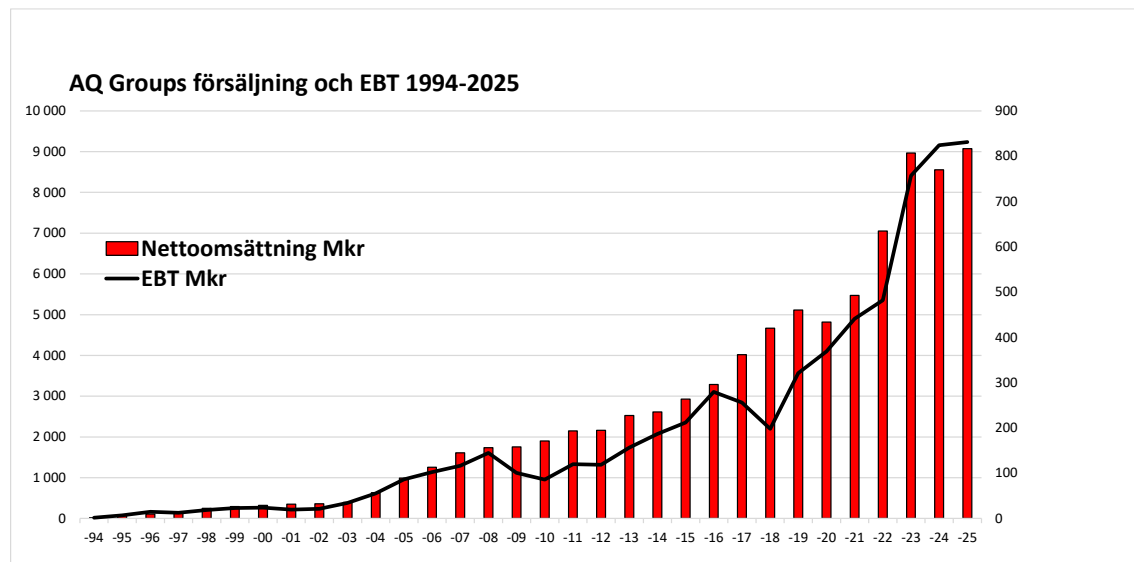
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK

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 2025 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.