

Starkt underliggande resultat

–Vi rapporterar ett starkt underliggande resultat där Industry och Building Nordics visar resultat på rekordnivå.

Tomas Carlsson, vd och koncernchef för NCC

- Rörelseresultat före jämförelsestörande poster 692 MSEK
- Rörelseresultat efter jämförelsestörande poster -479 MSEK
- Rekordresultat inom affärsområdena Industry och Building Nordics
- Nedskrivning i fjärde kvartalet, främst relaterat till uppdaterade bedömningar av fastighetsvärden
- God efterfrågan inom NCC:s prioriterade segment
- Affärsområde Industry kvarstår inom NCC men organiseras som ett fristående bolag
- Styrelsen har föreslagit en utdelning på 9,00 (9,00) SEK per aktie för 2025, samt en extrautdelning på 2,00 (2,00) SEK per aktie

Fjärde kvartalet 2025

- Orderingång uppgick till 14 462 (13 449) MSEK
- Nettoomsättning uppgick till 15 929 (20 323) MSEK
- Rörelseresultat¹⁾ uppgick till 692 (844) MSEK
- Resultat efter finansiella poster uppgick till -516 (779) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till -723 (721) MSEK
- Resultat per aktie efter utspädning¹⁾ uppgick till 5,04 (7,37) SEK

Perioden januari-december 2025

- Orderingång uppgick till 52 992 (54 730) MSEK
- Nettoomsättning uppgick till 55 717 (61 609) MSEK
- Rörelseresultat¹⁾ uppgick till 1 938 (2 032) MSEK
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 630 (1 863) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 142 (1 571) MSEK
- Resultat per aktie efter utspädning¹⁾ uppgick till 13,89 (16,08) SEK

1) Exklusive jämförelsestörande poster.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Orderingång	14 462	13 449	52 992	54 730
Orderstock	46 079	50 723	46 079	50 723
Nettoomsättning	15 929	20 323	55 717	61 609
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	692	844	1 938	2 032
Rörelseresultat efter jämförelsestörande poster	-479	844	768	2 032
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster, %	4,3	4,2	3,5	3,3
Rörelsemarginal efter jämförelsestörande poster, %	-3,0	4,2	1,4	3,3
Resultat efter finansiella poster	-516	779	630	1 863
Periodens resultat efter skatt	-723	721	142	1 571
Resultat per aktie efter utspädning, före jämförelsestörande poster, SEK	5,04	7,37	13,89	16,08
Resultat per aktie efter utspädning, efter jämförelsestörande poster, SEK	-7,40	7,37	1,45	16,08
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 978	4 980	1 912	4 638
Kassaflöde före finansiering	1 607	4 640	1 151	3 990
Nettokassa +/Nettoskuld -	-1 165	-1 164	-1 165	-1 164

För definition av nyckeltal, se ncc.se/investor-relations/ncc-aktien/finansiella-definitioner/

Vd Tomas Carlsson kommenterar

NCC rapporterar ett starkt underliggande resultat för det fjärde kvartalet.

Affärsområdena Industry och Building Nordics visar resultat på rekordnivåer. I kvartalets resultat ingår en icke kassaflödespåverkande nedskrivning till stor del bestående av nedskrivning av fastighetsvärden. Efter en genomförd strategisk utvärdering har vi beslutat att affärsområdet Industry kommer att fortsätta inom NCC som ett fristående bolag. Styrelsen föreslår en utdelning i linje med föregående år.

Orderingången var god under det fjärde kvartalet, men något lägre för helåret. Orderstocken är lägre än föregående år, vilket är en effekt av mer selektiva projektval, hävning av projekt Korsvägen och negativa valutaeffekter. Samtidigt har NCC under 2025 tecknat fler långsiktiga samarbetsavtal i tidiga skeden än något tidigare år, avtal som successivt stärker orderstocken. Marknadsutsikterna inom bygg och anläggning är goda, särskilt inom våra prioriterade segment: energi, vattenrening, sjukhus och säkerhetsklassade byggnader.

NCC:s affärsområden inom bygg och anläggning visar högre resultat och bättre marginal i kvartalet i jämförelse med föregående år. Building Nordics uppvisade sitt hittills högsta resultat, både på kvartalsbasis och för helåret. Infrastructure fortsätter att utvecklas stabilt med ett oförändrat resultat för både kvartalet och året. Building Sweden redovisar ett avsevärt högre resultat jämfört med 2024, då verksamheten påverkades negativt av reserveringar.

Affärsområdet Industry rapporterar ett rekordresultat. Året avslutades mycket starkt och helårsresultatet är det bästa för affärsområdet hittills. Den positiva utvecklingen förklaras av god volymtillväxt inom asfalt, produktivitetsförbättringar och lägre kostnader för insatsvaror. Marknaden är gynnsam, inte minst tack vare statliga väginvesteringar i alla länder där NCC är verksam.

Vi har under en längre tid sett en dämpad marknad för kommersiella fastigheter. I samband med bokslutsarbetet har vi gjort en ny bedömning av de samlade fastighetsvärdena i balansräkningen. Genom nedskrivningen skapar vi också bättre förutsättningar för försäljningar i närtid.



Under 2025 genomförde NCC en strategisk översyn av affärsområde Industry för att utvärdera om verksamheten skulle kunna utvecklas bättre under en annan ägare. Bakgrunden är att Industrys affärslogik på flera viktiga punkter skiljer sig från NCC:s bygg- och anläggningsverksamhet.

Vi har nu genomfört en noggrann utvärdering och säljprocess där intresset varit stort. Vår slutsats är dock att NCC:s aktieägare kan få ut ett större värde än vad som återspeglades i de bud som inkom. Verksamheten har utvecklats starkt under lång tid och vi ser betydande potential framåt.

Slutsatsen är därför att Industry fortsätter inom NCC, men som ett fristående bolag under ledning av Grete Aspelund, som tillsammans med sitt team gjort ett imponerande arbete. Genom att organisera Industry som ett fristående bolag ser vi att verksamheten kan utvecklas ännu bättre. Samtidigt får vi större handlingsfrihet för framtiden.

NCC står väl rustat för lönsam tillväxt de kommande åren. Bygg- och anläggningsverksamheterna befinner sig i en positiv trend, som ytterligare stärks av arbetet med att etablera en gemensam operativ modell. Vi ser goda möjligheter till både organisk och förvärvsdriven tillväxt. Affärsområdet Industry har mycket goda förutsättningar att fortsatt skapa värde. Inom fastighetsutveckling är marknadsläget fortsatt utmanande, men det finns möjligheter till avyttringar samt selektiva projektstarter där en exit kan säkerställas. NCC:s balansräkning är stark, vi har en god avkastning och en god förmåga att generera positiva kassaflöden. Sammantaget ser vi goda möjligheter att skapa aktieägarvärde framöver.

Tomas Carlsson, vd och koncernchef
Solna den 5 februari 2026

Koncernens utveckling

Marknad

NCC påverkas generellt av den allmänna konjunkturen och utvecklingen av BNP. Kostnader för insatsvaror, ränteläget och förväntningar om den framtida ekonomiska utvecklingen har en betydande inverkan.

De långsiktiga marknadsförutsättningarna för bygg och anläggning, fastighetsutveckling samt asfalt och sten i Norden är goda. De länder där NCC är verksam inom infrastruktur har ambitiösa planer och satsningar på både nybyggnation samt renovering och underhåll av nationell och regional infrastruktur. Urbanisering och framväxten av nya tillväxtregioner driver investeringar i stadsnära infrastruktur, såsom vägar, kollektivtrafik, vatten- och avloppssystem samt energilösningar. NCC är därtill väl positionerat för att stödja stora industrisatsningar kopplade till den gröna omställningen.

Det finns en underliggande god efterfrågan på samhällsbyggnader i hela Norden, säkerhetsklassade byggnader, sjukhus och äldreboenden. Likaså är även marknaden för renovering och ombyggnad fortsatt stark. Det långsiktiga behovet av bostäder är stort men marknaden är fortsatt negativt påverkad av det rådande ekonomiska läget. Likaså är efterfrågan på kommersiella fastigheter fortsatt avvaktande.

Efterfrågan på asfalt och stenmaterial drivs av investeringar i infrastruktur och underhåll, samt av det allmänna byggandet och offentliga kunders prioriteringar. Aktiviteten på dessa marknader är fortsatt hög, och de statliga investeringarna i vägunderhåll ökar i de geografier där NCC är verksam.

Nettoomsättning och resultat

Från 1 oktober 2025 har NCC infört raden jämförelsestörande poster i resultaträkningen, se not 1 samt Väsentliga händelser under perioden.

Nettoomsättningen uppgick till 15 929 (20 323) MSEK i det fjärde kvartalet och till 55 717 (61 609) MSEK i perioden januari till december. Den lägre nettoomsättningen i perioden förklaras främst av Property Development då inga projekt har resultatavräknats under perioden samt att nettoomsättningen var lägre inom Building Sweden och Building Nordics. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningen med -883 (425) MSEK i perioden januari till december.

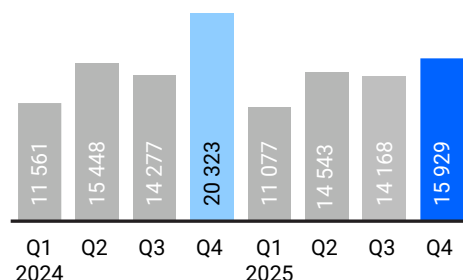
Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster uppgick till 692 (844) MSEK i det fjärde kvartalet och till 1 938 (2 032) MSEK i perioden januari till december. Rörelseresultatet efter jämförelsestörande poster uppgick till -479 (844) MSEK i det fjärde kvartalet och till 768 (2 032) MSEK i perioden januari till december. Rörelseresultatet för fjärde kvartalet utvecklades positivt i Building Sweden, Building Nordics och Industry. För perioden januari till december ökade rörelseresultatet efter jämförelsestörande poster inom samtliga affärsområden förutom Property Development.

Av den totala nedskrivningen på 1,4 miljarder kronor i fjärde kvartalet har rörelseresultatet påverkats negativt med -1 170 MSEK. Av dessa avser 914 MSEK nedskrivningar av fastighetsvärden inom Property Development och 256 MSEK poster som ingår i Övrigt och elimineringar. Nedskrivningen har redovisats som en jämförelsestörande post i fjärde kvartalet.

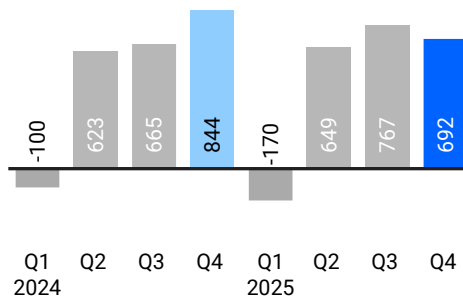
Nettoomsättning jan-dec, MSEK

55 717

Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat¹⁾, MSEK



1) Exklusive jämförelsestörande poster

Rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster i kvartalet var 4,3 (4,2) procent och 3,5 (3,3) procent i perioden januari till december. Efter jämförelsestörande poster uppgick rörelsemarginal i kvartalet till -3,0 (4,2) procent och 1,4 (3,3) procent i perioden januari till december.

Finansnettot uppgick till -137 (-169) MSEK för perioden januari till december. En lägre genomsnittlig företagsnettoskuld gav lägre räntekostnader vilket motverkades av lägre kapitalisering av räntor hos Property Development. För kvartalet uppgick finansnettot till -37 (-65) MSEK. Förbättringen förklarades av en lägre genomsnittlig företagsnettoskuld. Lägre kapitalisering av räntor hos Property Development påverkade negativt.

Effektiv skatt

Koncernens effektiva skattesats var 78 procent (16) till följd av översyn av skattetillgångar i Norge. Skattesatsen justerad för jämförelsestörande poster samt skatt på jämförelsestörande poster var 25 procent (16).

Kassaflöde

Kassaflödet före finansiering uppgick i kvartalet till 1 607 (4 640). Förändringen i såväl kvartal som period berodde väsentligen på resultatavräkning av tre fastighetsprojekt föregående år. För perioden januari till december uppgick kassaflödet före finansiering till 1 151 (3 990) MSEK.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 887 (2 910) MSEK.

Skuldsättning och balansomslutning

Koncernens nettoskuld uppgick per den 31 december till -1 165 (-1 164) MSEK.

Företagets nettoskuld, det vill säga nettoskulden exklusive pensionsskuld och leasingskuld, uppgick till -373 (205) MSEK. Föregående år redovisades en nettokassa efter att tre fastighetsprojekt resultatavräknades i december 2024.

Koncernens balansomslutning uppgick per den 31 december till 30 582 (32 026) MSEK. Den huvudsakliga minskningen hänförde sig till likvida medel och fastighetsutvecklingsprojekt. På skuldsidan minskade de räntebärande skulderna till följd av ett lägre finansieringsbehov. Även pensionsskulden minskade och per den 31 december redovisades en högre pensionsfordran.

De räntebärande skuldernas genomsnittliga löptid, exklusive pensionsskuld och leasingskuld, uppgick till 21 (24) månader vid kvartalets utgång. NCC:s utnyttjade bindande kreditlöften per 31 december 2025 uppgick till 3 236 (3 481) MSEK med en återstående genomsnittlig löptid på 23 (23) månader.

Sysselsatt kapital

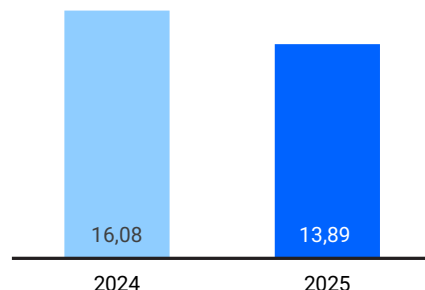
Sysselsatt kapital uppgick per den 31 december till 11 793 (13 746) MSEK. Det lägre sysselsatta kapitalet berodde främst på nedskrivningar i Property Development. Avkastningen på sysselsatt kapital före jämförelsestörande poster uppgick till 15 (15) procent. Avkastningen på eget kapital före jämförelsestörande poster uppgick till 16 (21) procent.

Finansiella mål och utdelningspolicy

NCC har två finansiella mål, resultat per aktie samt nettoskuld i förhållande till EBITDA. Målet är att resultat per aktie på kort till medellång sikt ska uppgå till minst 16 SEK. På rullande 12 månaders basis uppgick resultat per aktie före jämförelsestörande poster till 13,89 SEK efter det fjärde kvartalet.

Målet för företagets nettoskuld är att den ska vara lägre än 2,5 gånger EBITDA. Efter det fjärde kvartalet 2025 uppgick företagets nettoskuld till 0,27 gånger EBITDA på rullande tolv månaders basis.

	Mål
Resultat per aktie SEK ¹⁾	≥16



1) Exklusive jämförelsestörande poster

	Mål
Nettoskuld/EBITDA	<2,5



Här avses företagets nettokassa/nettoskuld d v s nettokassa/nettoskuld exklusive pensionsskuld och leasingskuld. Med EBITDA avses rörelseresultat enligt resultaträkningen med återläggning av avskrivningar och nedskrivningar enligt not 2 och 3, exklusive avskrivningar på nyttjanderättstillgångar.

Enligt NCC:s utdelningspolicy ska cirka 60 procent av årets resultat efter skatt delas ut till aktieägarna. För mer information om förslaget till utdelning, se Övriga upplysningar sid 15.

Mål inom hälsa och säkerhet

Hälsa och säkerhet är prioriterade områden inom NCC och en central del av koncernens hållbarhetsramverk. På alla nivåer inom koncernen arbetar vi målmedvetet för att minska antalet olyckor och helt undvika incidenter som kan leda till allvarliga skador eller dödsfall.

NCC har ett koncernövergripande mål för olycksfrekvensen som leder till frånvaro på mer än fyra dagar per en miljon arbetade timmar (LTIF4) under en 12-månadersperiod för egna anställda. Målet är att nå 2,0 år 2026, med årliga delmål.

För 2025 uppgick olycksfallsfrekvensen till 3,5 vilket var något högre än föregående år och innebar att årets delmål på 2,25 inte uppnåddes. NCC analyserar samtliga allvarliga incidenter och olyckor och arbetar löpande med åtgärder både på koncernnivå och i affärsområdena. Det handlar till exempel om utbildningsinsatser och arbete för att ha en stark säkerhetskultur, god planering i projekten och fysiska och digitala barriärer mellan människa och risk.

Mål inom klimat och energi

Klimat och energi är prioriterade områden i NCC:s koncerngemensamma hållbarhetsramverk. NCC har uppdaterat koncernens klimatmål och antagit en klimatomställningsplan i linje med Parisavtalets mål att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5°C.

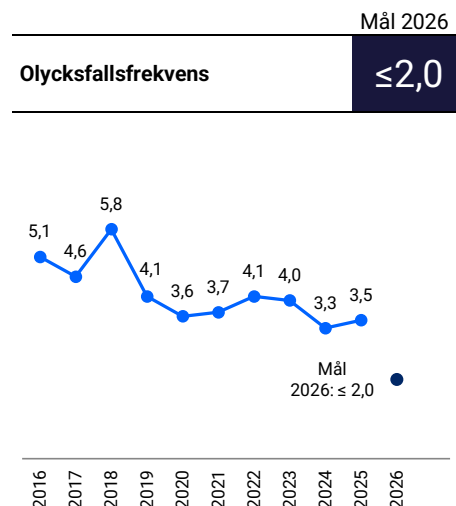
Till 2030 ska utsläppen i den egna verksamheten (scope 1 och 2) såväl som i värdekedjan (scope 3) minska med 42 procent. Målen utgår från 2024 som basår (de tidigare målen utgick från 2015). Utsläppen för det nya basåret är mer heltäckande än tidigare och inkluderar hela bolaget och värdekedjans utsläpp. De nya målen är uttryckta som absoluta tal.

NCC:s långsiktiga klimatmål är nettonollutsläpp till 2045, vilket ersätter tidigare klimatneutral 2045.

NCC:s uppdaterade mål:

- Nettonollutsläpp 2045
- Scope 1 och 2:
42 % minskning av egna utsläpp till 2030, (basår 2024) mätt i ton CO₂e.
- Scope 3:
42 % minskning av utsläpp i värdekedjan till 2030, (basår 2024) mätt i ton CO₂e.

Utfallet för 2025 och hur dessa relaterar till de långsiktiga målen kommer att redovisas i delårsrapporten för första kvartalet 2026 samt i Års- och hållbarhetsredovisningen som publiceras i april 2026.



Olycksfallsfrekvens: Arbetsplatsolyckor som leder till frånvaro med mer än fyra dagar per en miljon arbetade timmar för egna anställda.

Orderläge

Orderingång och orderstock

Orderingången uppgick under det fjärde kvartalet till 14 462 (13 449) MSEK, vilket motsvarar en ökning med knappt åtta procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av att fler större projekt registrerades inom Building Nordics och Building Sweden. Orderingången för Infrastructure har minskat med cirka 1 miljard kronor i fjärde kvartalet 2025 som en konsekvens av hävning av projekt Korsvägen.

Orderingången under perioden januari till december uppgick till 52 992 (54 730) MSEK. Orderingången ökade i Building Sweden och Building Nordics. I Infrastructure minskade orderingången i förhållande till föregående år. Den högre orderingången i Building Sweden och Building Nordics förklaras av att flera större projekt registrerades under perioden. Den lägre orderingången inom Infrastructure var främst hänförlig till Trafikverkets hävning av kontraktet Korsvägen. Valutaeffekter påverkade orderingången med -789 (406) MSEK.

Koncernens orderstock uppgick till 46 079 (50 723) MSEK vid kvartalets slut. Orderstocken ökade i Building Sweden men minskade i Infrastructure och Building Nordics.

Valutaeffekter påverkade orderstocken med -1 242 (582) MSEK.

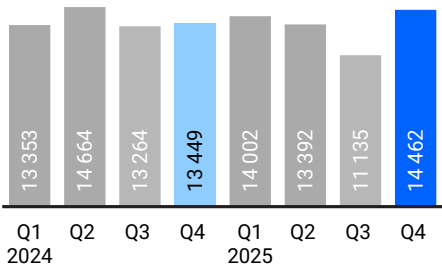
Orderingång per affärsområde

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
NCC Infrastructure	2 156	4 554	14 193	18 919
NCC Building Nordics	5 614	3 676	11 849	11 392
NCC Building Sweden	3 750	2 397	14 065	12 239
NCC Industry	3 086	2 951	12 899	12 884
NCC Övrig verksamhet och elimineringar	-144	-129	-14	-704
Summa orderingång NCC	14 462	13 449	52 992	54 730

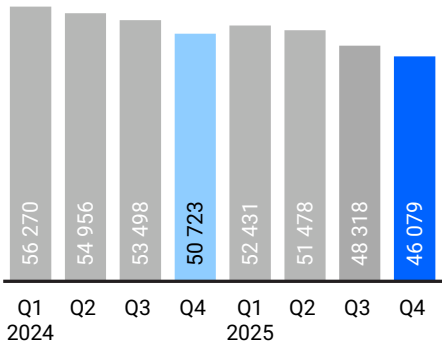
Orderingång jan-dec, MSEK

52 992

Orderingång, MSEK



Orderstock, MSEK



Exempel på ordrar och avtal under fjärde kvartalet 2025. En lista med ordrar över 150 MSEK som pressmeddelats i kvartalet finns på ncc.se/ir.

- Building Nordics har fått i uppdrag att uppföra ett kontors- och laboratoriumprojekt i Danmark. Ordervärdet uppgår till cirka 2,4 miljarder SEK.
- I Uleåborg, Finland, ska Building Nordics bygga en ny sjukhusbyggnad. Ordervärdet uppgår till drygt 1,7 miljarder SEK.
- Building Sweden ska renovera och tillgänglighetsanpassa kvarter i centrala Stockholm. Ordervärdet uppgår till cirka 1,5 miljarder SEK.
- I Malmö bygger Building Sweden Heleneholmsbadet. Ordervärdet uppgår till cirka 470 MSEK.
- Infrastructure moderniserar Viborgs centrala reningsverk i Danmark. Uppdraget utförs av NCC och Envidan tillsammans i konsortiet VCR. Totalt ordervärde cirka 630 MSEK, varav NCC registrerar cirka 315 MSEK.
- Building Sweden bygger simhall i Karlskrona. Ordervärdet uppgår till cirka 200 MSEK.
- I Surahammar utför Building Sweden ett unikt projekt. En ny skola byggs utifrån tidigare bygghandlingar från ett projekt i Norrköping. Ordervärde cirka 175 MSEK.

NCC Infrastructure

Orderingång och orderstock

Orderingången uppgick till 2 156 (4 554) MSEK i det fjärde kvartalet och till 14 193 (18 919) MSEK i perioden januari till december. Orderingången har minskat med cirka 1 miljard kronor i fjärde kvartalet 2025 som en konsekvens av hävning av projekt Korsvägen. Segmenten Energi & vattenanläggning och markarbeten stod tillsammans för över hälften av orderingången under perioden januari till december.

Orderstocken var lägre än föregående år och uppgick till 12 800 MSEK (16 824) vid periodens slut. Orderstocken har bland annat påverkats negativt av det avslutade arbetet på projekt Korsvägen. Affärsområdet har ökat antalet samarbetsprojekt i tidiga skeden under 2025, vilket successivt kommer att stärka orderstocken.

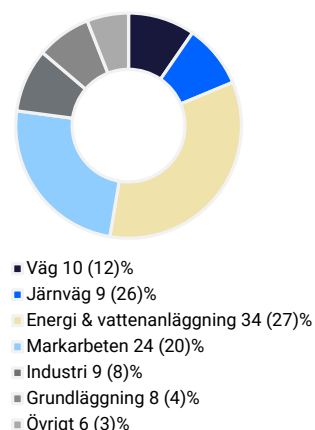
Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 5 195 (5 425) MSEK i det fjärde kvartalet och till 18 179 (18 105) MSEK i perioden januari till december. Energi & vattenanläggning samt Järnväg stod för de största andelarna av den totala nettoomsättningen.

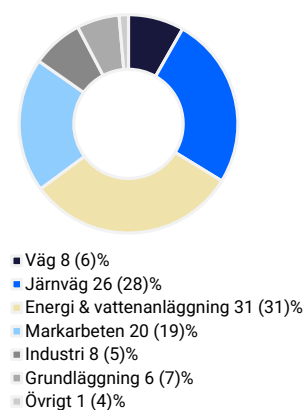
Rörelseresultatet uppgick till 168 (172) MSEK i det fjärde kvartalet och till 540 (535) MSEK i perioden januari till december.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Orderingång	2 156	4 554	14 193	18 919
Orderstock	12 800	16 824	12 800	16 824
Nettoomsättning	5 195	5 425	18 179	18 105
Rörelseresultat	168	172	540	535
Rörelsemarginal, %	3,2	3,2	3,0	3,0

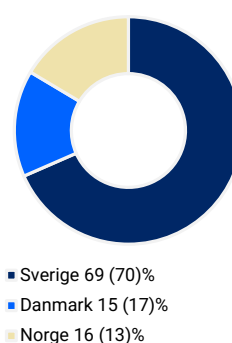
Orderingång jan-dec



Nettoomsättning jan-dec



Nettoomsättning jan-dec



Andel av nettoomsättning jan-dec

32%

NCC Building Nordics

Orderingång och orderstock

Orderingången uppgick till 5 614 (3 676) MSEK i det fjärde kvartalet och till 11 849 (11 392) MSEK i perioden januari till december. Den högre orderingången under kvartalet var hänförlig till Danmark och Finland där två större ordrar anmälts.

Samhällsbyggnader stod för nästan hälften av den totala orderingången och ökade jämfört med föregående år, vilket förklaras av att en enskild stor order för en samhällsfastighet i Finland, Cleantech Garden redovisades i perioden. Andelen Kontor ökade jämfört med föregående år främst då Finland registrerade en större order i Esbo, Metallum. Segmentet Renovering/ombyggnad var lägre jämfört med föregående år och Bostäder var fortsatt ett svagt segment.

Orderstocken var lägre än föregående år och uppgick till 14 249 MSEK (16 720) vid årets slut. Den bedöms ligga på en stabil nivå i relation till ett års nettoomsättning.

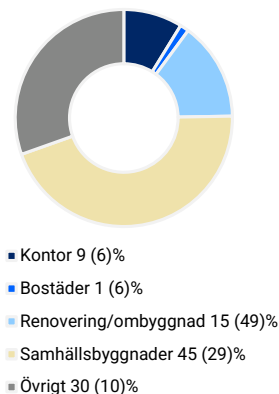
Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 3 714 (3 861) MSEK i det fjärde kvartalet och till 13 380 (13 884) MSEK i perioden januari till december. Den något lägre nettoomsättningen förklaras av lägre aktivitet i Finland och Norge där marknadsläget är fortsatt utmanande. Danmark ökar sin nettoomsättning i både kvartalet och perioden. Samhällsbyggnader stod för 41 procent av nettoomsättningen följt av segmentet Renovering/ombyggnad. Bostäder var fortsatt ett svagt segment.

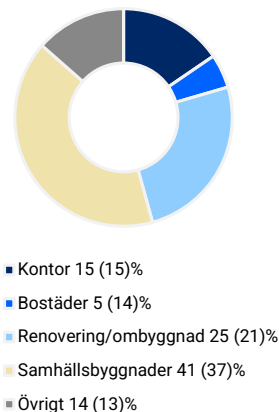
Rörelseresultatet ökade och uppgick till 216 (184) MSEK i kvartalet och till 473 (426) MSEK i perioden januari till december.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Orderingång	5 614	3 676	11 849	11 392
Orderstock	14 249	16 720	14 249	16 720
Nettoomsättning	3 714	3 861	13 380	13 884
Rörelseresultat	216	184	473	426
Rörelsemarginal, %	5,8	4,8	3,5	3,1

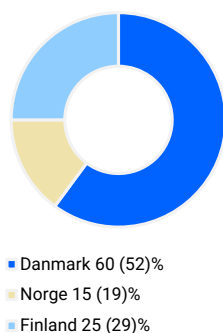
Orderingång jan-dec



Nettoomsättning jan-dec



Nettoomsättning jan-dec



Andel av nettoomsättning jan-dec

23%

NCC Building Sweden

Orderingång och orderstock

Orderingången uppgick till 3 750 (2 397) MSEK i det fjärde kvartalet och till 14 065 (12 239) MSEK i perioden januari till december. Ökningen i kvartalet liksom för helåret förklarades av färre men större registrerade projekt jämfört med samma period föregående år. Samhällsbyggnader stod för den största andelen av orderingången, medan segmenten Kontor och Renovering/ombyggnad ökade mest till följd av det orderanmälda projektet Yrket 4 samt ett större säkerhetsklassat projekt.

Orderingången inom Bostäder förblev låg givet marknadsläget och bestod till cirka 94 procent av hyresrätter. Den totala orderingången översteg omsättningen.

Orderstocken var högre än föregående år och uppgick vid kvartalets slut till 16 204 (14 980) MSEK.

Nettoomsättning och resultat

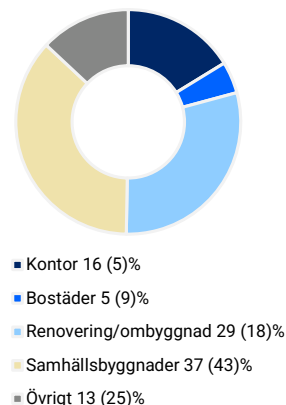
Nettoomsättningen minskade i kvartalet och uppgick till 3 725 (3 991) MSEK och till 12 832 (14 012) MSEK i perioden januari till december. Samhällsbyggnader utgjorde en dryg tredjedel av den totala nettoomsättningen. Segmentet Övrigt ökade mest främst hänförligt till flera industriprojekt.

Rörelseresultatet var högre jämfört med 2024 och uppgick till 90 (-142) MSEK i det fjärde kvartalet och till 271 (30) MSEK i perioden januari till december. Förbättringen förklarades främst av att Building Sweden inte belastades av några engångskostnader relaterade till omvärdering av risker i projektportföljen, till skillnad från 2024 då sådana kostnader uppgick till cirka 250 MSEK och påverkade rörelseresultatet negativt.

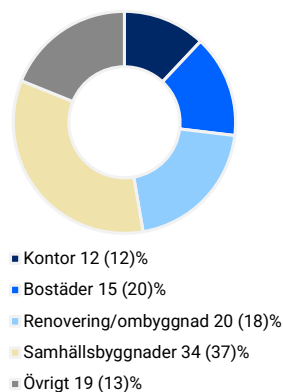
Projektportföljen har haft en fortsatt stabil utveckling under det fjärde kvartalet.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Orderingång	3 750	2 397	14 065	12 239
Orderstock	16 204	14 980	16 204	14 980
Nettoomsättning	3 725	3 991	12 832	14 012
Rörelseresultat	90	-142	271	30
Rörelsemarginal, %	2,4	-3,6	2,1	0,2

Orderingång jan-dec



Nettoomsättning jan-dec



Andel av nettoomsättning jan-dec

22%

NCC Industry

Orderingång

Orderingången uppgick till 3 086 (2 951) MSEK i det fjärde kvartalet och till 12 899 (12 884) MSEK i perioden januari till december. Den högre orderingången i kvartalet hänfördes främst till Asfalt och beläggning.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen låg i linje med föregående år och uppgick till 3 557 (3 569) MSEK i det fjärde kvartalet samt till 12 608 (12 634) MSEK för perioden januari till december. Volymerna var lägre för stenmaterial och högre för asfalt för perioden januari till december.

Rörelseresultatet var högre både i det fjärde kvartalet 359 (191) MSEK och i perioden januari till december 879 (584) MSEK. Under kvartalet ökade rörelseresultatet, främst drivet av Asfalt genom högre volymer och bättre produktivitet. Stenmaterial förbättrade resultatet trots lägre volymer till följd av bättre produktion. För helåret ökade båda divisionerna sina resultat, där Asfalt stärktes av högre marginaler och volymer. Stenmaterial förbättrades drivet av mer gynnsam produktmix. Rörelsemarginalerna förbättrades i perioden januari till december för såväl Asfalt som Stenmaterial.

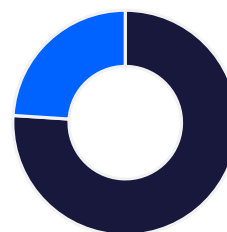
Operativt sysselsatt kapital

Det operativa sysselsatta kapitalet minskade främst till följd av lägre kundfordringar. ROCE uppgick till 21,9 %.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Orderingång	3 086	2 951	12 899	12 884
Nettoomsättning	3 557	3 569	12 608	12 634
Rörelseresultat	359	191	879	584
Rörelsemarginal, %	10,1	5,4	7,0	4,6
Operativt sysselsatt kapital ¹	3 694	3 844	3 694	3 844
Tusentals ton sten, såld volym	6 504	6 431	24 134	25 642
Tusentals ton asfalt, såld volym	1 389	1 348	5 326	5 061
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, % ¹	-	-	21,9	14,0

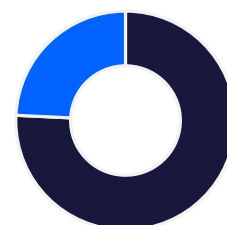
1) Se definition på NCC:s hemsida, ncc.se/investor-relations/ncc-aktien/finansiella-definitioner/

Orderingång jan-dec



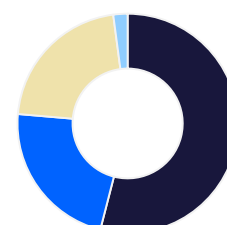
■ Asfalt och beläggning 76 (76)%
■ Stenmaterial 24 (24)%

Nettoomsättning jan-dec



■ Asfalt och beläggning 76 (75)%
■ Stenmaterial 24 (25)%

Nettoomsättning jan-dec



■ Sverige 54 (53)%
■ Danmark 22 (23)%
■ Norge 22 (22)%
■ Finland 2 (2)%

Andel av nettoomsättning jan-dec

22%

NCC Property Development

Nettoomsättningen uppgick till 289 (3 988) MSEK i det fjärde kvartalet och till 577 (4 853) MSEK i perioden januari till december. Den låga omsättningen i kvartalet förklarades av att inga projekt resultatavräknades, medan tre projekt resultatavräknades under samma kvartal föregående år. Även för helåret var nettoomsättningen lägre än jämförelseperioden, då fyra projekt resultatavräknades under 2024.

Rörelseresultatet uppgick till -864 (564) MSEK i det fjärde kvartalet och till -864 (719) MSEK för helåret. Resultatet i både kvartalet och perioden belastades av nedskrivningar på -914 MSEK, relaterade till uppdaterade bedömningar av fastighetsvärden. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 50 MSEK i såväl kvartal som period. Frånvaron av resultatavräknade projekt under 2025 medförde att resultatet blev lägre än motsvarande period 2024.

Fastighetsprojekt

Inga projekt har startats under kvartalet, föregående år startade ett projekt. Ett samhällsfastighetsprojekt, Cleantech Garden i Finland, startade och såldes under perioden. Projektet beräknas resultatavräknas under det andra kvartalet 2027.

Uthyrningen uppgick till 20 700 (73 500) kvadratmeter i perioden januari till december varav 2 300 (57 100) i kvartalet. Under perioden januari till december tecknades totalt 17 (23) nya hyreskontrakt, varav 5 (9) i det fjärde kvartalet.

Vid kvartalets utgång var 9 (8) projekt pågående alternativt färdigställda men ännu inte resultatavräknade. Nedlagda kostnader i samtliga projekt var 8,3 (7,4) Mdr SEK, vilket motsvarar en total färdigställandegrad om 68 (64) procent. Färdigställandegraden i pågående projekt uppgick till 30 (24) procent. Total uthyrningsgrad i kvartalet uppgick till 82 (77) procent. Driftnettot i det fjärde kvartalet uppgick till 50 (74) MSEK och till 216 (266) MSEK i perioden januari till december.

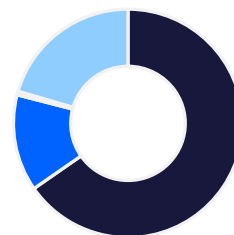
Operativt sysselsatt kapital

Operativt sysselsatt kapital var något lägre och uppgick vid kvartalets slut till 7 215 (7 938) MSEK. Det lägre operativa sysselsatta kapitalet förklaras främst av nedskrivningar av fastighetsvärden i det fjärde kvartalet.

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	289	3 988	577	4 853
Rörelseresultat	-864	564	-864	719
Rörelsemarginal, %	-299,3	14,1	-149,7	14,8
Operativt sysselsatt kapital ¹	7 215	7 938	7 215	7 938
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, % ¹	-	-	-11,1	7,6

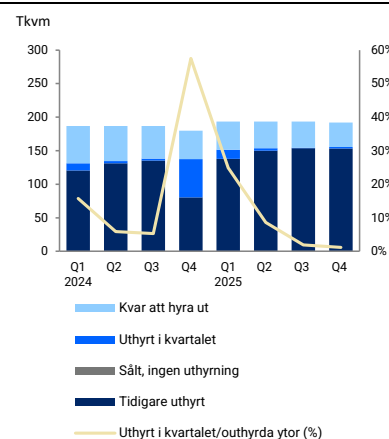
1) Se definition på NCC:s hemsida, ncc.se/investor-relations/ncc-aktien/finansIELla-definitioner/

Nettoomsättning jan-dec



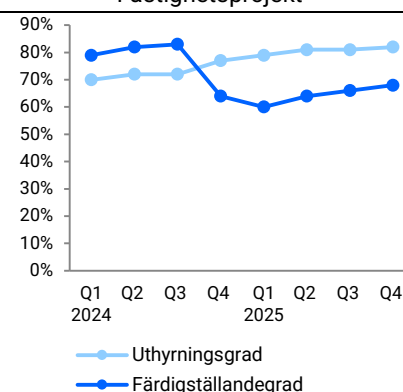
■ Sverige 65 (97)%
■ Danmark 14 (1)%
■ Norge 1 (0)%
■ Finland 20 (2)%

Uthyrning ¹



1) I den totala uthyrningen ingår även tidigare sålda och resultatavräknade fastighetsprojekt där NCC arbetar med uthyrning.

Fastighetsprojekt



Andel av nettoomsättning jan-dec

1%

NCC Property Development

Fastighetsutvecklingsprojekt per 2025-12-31

Pågående fastighetsutvecklingsprojekt¹

Projekt	Typ	Stad	Såld, beräknas resultatavräknas	Färdigställande- grad, %	Uthyrningsbar area, kvm	Uthyrnings- grad, % ⁴
Cleantech Garden	Samhällsfastighet	Esbo	Q2 2027	35	13 800	95
Totalt Finland				35	13 800	95
Yrket 4 ²	Kontor	Solna	Q2 2028	24	52 000	100
Park Central ³	Kontor	Göteborg	Q2 2027	43	15 200	34
Totalt Sverige				29	67 200	84
Totalt				30	81 000	86

Färdigställda fastighetsutvecklingsprojekt ¹

Projekt	Typ	Stad	Såld, beräknas resultatavräknas	Färdigställande- grad, %	Uthyrningsbar area, kvm	Uthyrnings- grad, % ⁴
We Land	Kontor	Helsingfors			20 800	94
Kulma21	Kontor	Helsingfors			7 700	100
Totalt Finland					28 500	95
Nova	Kontor	Solna			9 800	47
Flow Hyllie	Kontor	Malmö			10 300	85
Habitat 7	Kontor	Göteborg			7 800	48
Bromma Blocks	Kontor	Stockholm			52 400	80
Totalt Sverige					80 300	71
Totalt					108 800	79

1) Tabellerna avser pågående eller färdigställda fastighetsprojekt som ännu inte har resultatavräknats. Utöver dessa arbetar NCC med uthyrning (hyresgarantier och tilläggsköpeskilling).

2) Angiven uthyrningsbar area för projektet Yrket 4 avser BTA.

3) Projektet omfattar total area om cirka 40 000 kvm och uthyrningsbar area om cirka 30 400 kvm. Projektet genomförs tillsammans med Jernhusen, ett svenskt statligt fastighetsbolag. I december 2021 ingicks avtal om att gemensamt utveckla Park Central i joint venture genom ett gemensamt ägt bolag. NCC har förvärvat 50 procent av det fastighetsägande bolaget av Jernhusen som återköper delen när fastigheten är färdigutvecklad och vissa kriterier är uppfyllda. Uppgifterna i tabellen avser NCC:s andel av projektet.

4) Hur stor andel av förväntade hyresintäkter som motsvaras av tecknade hyreskontrakt (även kallad ekonomisk uthyrningsgrad).



Övrig verksamhet

NCC Green Industry Transformation

Affärsområdet Green Industry Transformation driver entreprenadverksamhet inriktad på stora projekt som drivs av den gröna industriella omställningen och som kräver särskild kompetens och resurser. I första steget fokuserar affärsområdet på byggnation för gruvor och stålproduktion i norra Sverige.

Under 2025 tecknade NCC och SSAB samarbetsavtal kring planering och utförande av bygg- och anläggningsarbeten för ett nytt stålverk i Luleå. Projektet omfattar byggnation där två ljusbågsugnar, sekundärmetallurgi och direktvalsverket ska inrymmas. SSAB beräknar att det nya stålverket ska driftstartas i slutet av 2029. Under fjärde kvartalet påbörjades förberedande markarbeten. Sedan tidigare har NCC två samarbetsavtal med LKAB: ett långsiktigt samarbetsavtal avseende byggprojekt för utveckling av järnsvampsproduktion och ett samarbetsavtal relaterat till ett nytt sovringsverk. Under året påbörjades förberedande markarbeten.

Övrigt och elimineringar

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
NCC:s koncerngemensamma funktioner samt affärsområde NCC Green Industry Transformation	-194	-202	-426	-477
Eliminering internvinster	-15	80	-49	78
Pensioner	-55	2	133	149
Övriga justeringar och elimineringar	-184	-4	-190	-12
Rörelseresultat	-448	-125	-531	-262

Rörelseresultatet för Övrigt och elimineringar uppgick i kvartalet till -448 (-125) MSEK och i perioden till -531 (-262) MSEK.

De koncerngemensamma kostnaderna var lägre än i jämförelsekvartalet samt i jämförelseperioden främst till följd av timing-effekter relaterade till IT-investeringar.

Fortsatta upparbetningar av pågående fastighetsprojekt påverkade internvinstelimineringen negativt. Under jämförelsekvartalet resultatavräknades tre fastighetsprojekt liksom under jämförelseperioden då även ett mindre logistikprojekt resultatavräknades.

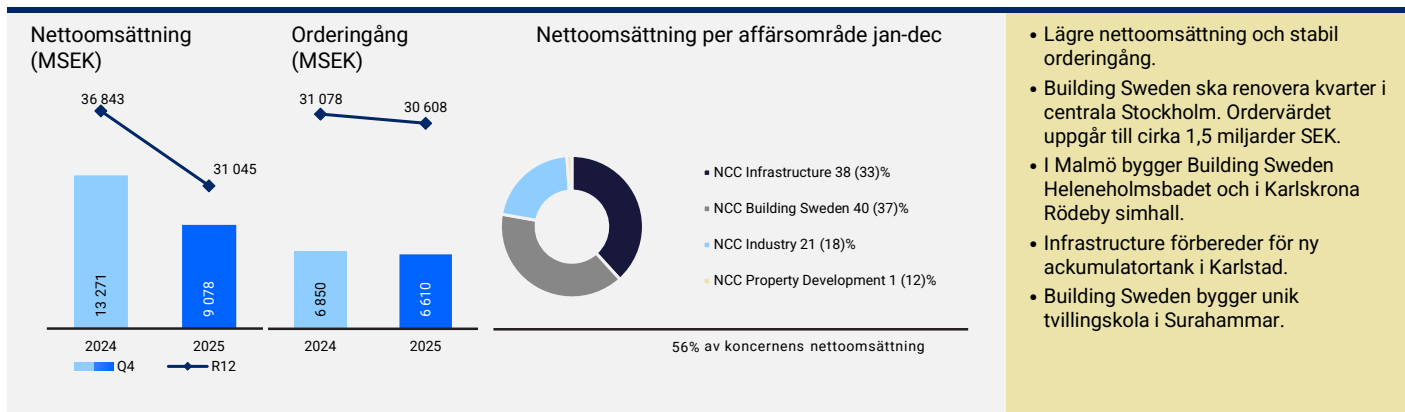
Den negativa effekten avseende pensioner i kvartalet berodde främst på transaktioner med NCC:s Pensionsstiftelse. Övriga justeringar och elimineringar var högre än i jämförelsekvartalet samt jämförelseperioden främst beroende på jämförelsestörande poster uppgående till 256 MSEK vilka var hänförliga till nedskrivningar av tidigare upparbetade kostnader. En inbetalning avseende en gammal nedskrivna fordran har också påverkat beloppet positivt i såväl kvartal som period.

Under Övriga justeringar återfinns också bland annat leasing i enlighet med IFRS 16.

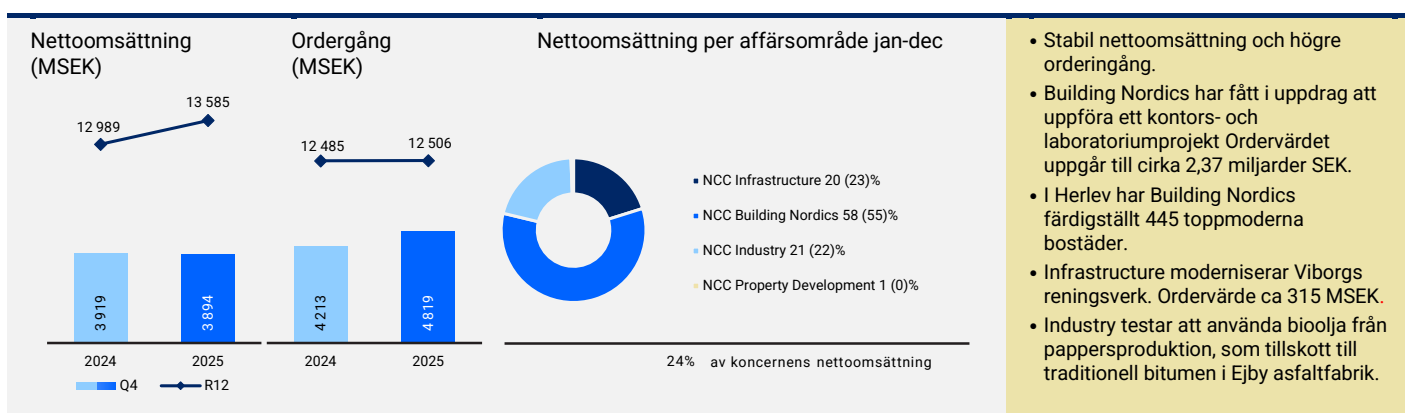


Geografiska områden

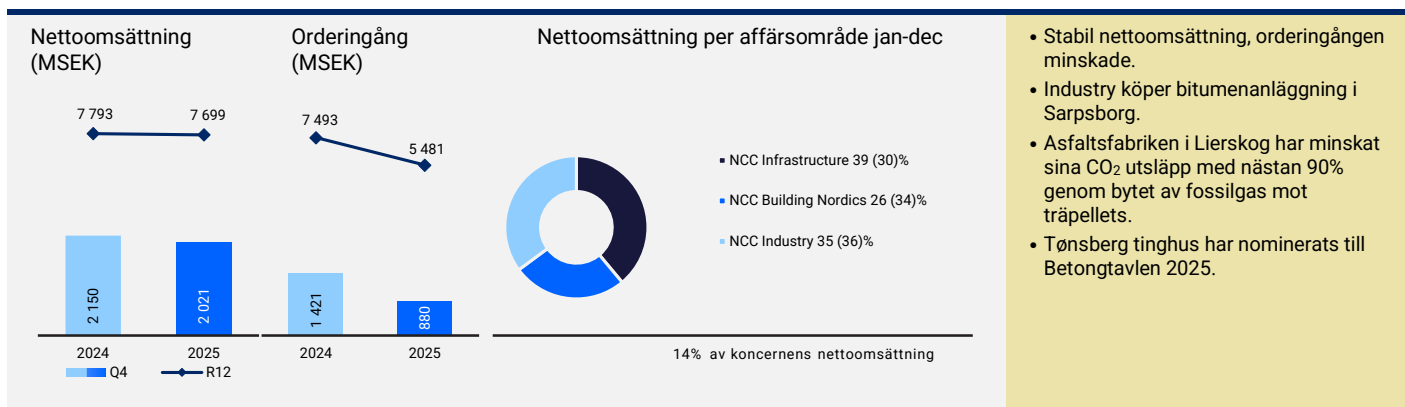
Sverige



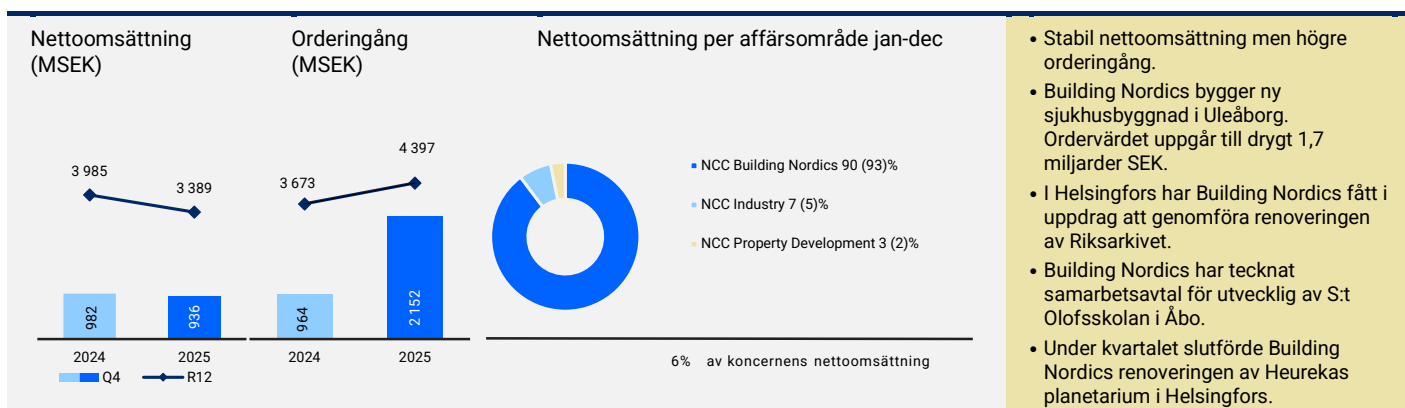
Danmark



Norge



Finland



Övriga upplysningar

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I års- och hållbarhetsredovisningen 2024 (sid. 64–68) lämnas en redogörelse för risker som NCC kan utsättas för. Denna beskrivning är fortfarande relevant.

Transaktioner med närstående

Närstående är NCC:s dotterföretag, intresseföretag och samarbetsarrangemang. Försäljning till närstående bolag uppgick i fjärde kvartalet till 18 (11) MSEK och inköp uppgick till 9 (5) MSEK. För perioden januari-december uppgick försäljningen till 66 (34) MSEK och inköpen till 29 (16) MSEK.

Säsongeffekter

Verksamheten i Industry och viss verksamhet inom Infrastructure, Building Nordics och Building Sweden påverkas av säsongsmässiga svängningar till följd av väderförhållanden. Normalt är första kvartalet svagare resultatmässigt jämfört med resten av året.

Belopp och datum

Om inget annat sägs anges belopp i miljoner och svenska kronor (MSEK). Alla jämförelsetal i denna rapport avser samma period föregående år. Avrundningsdifferenser kan förekomma i samtliga tabeller.

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS

För definitioner och beräkningar av nyckeltal som ej är definierade i IFRS hänvisas till ncc.se/investor-relations/ncc-aktien/finansiella-definitioner/. Nya nyckeltal till följd av införandet av jämförelsestörande poster har lagts till från fjärde kvartalet.

Återköpta aktier

NCC AB hade per den 31 december totalt 1 968 589 B-aktier i eget förvar för att täcka åtaganden enligt långsiktiga incitamentsprogram.

Utdelning

NCC:s styrelse har föreslagit en utdelning på 9,00 (9,00) SEK per aktie, samt en extrautdelning på 2,00 (2,00) SEK per aktie, uppdelat på två utbetalningstillfällen. Förslag till avstämningsdag för den första utbetalningen 6,50 SEK per aktie, vilken inkluderar extrautdelningen på 2,00 SEK per aktie, föreslås bli den 7 maj 2026 med utbetalning den 12 maj 2026. För den andra utbetalningen om 4,50 SEK per aktie föreslås avstämningsdag vara den 5 november 2026 med utbetalning den 11 november 2026.

Korsvägen

NCC har genom konsortiet West Link Contractors (WLC), drivit projektet Korsvägen sedan 2018. NCC:s andel i konsortiet är 60 procent. Projektet är en del av infrastrukturprojektet Västlänken i Göteborg. I september 2025 valde beställaren Trafikverket att häva

kontraktet för Korsvägen. NCC och konsortiet WLC anser att hävningen saknar giltig grund och begär betydande skadestånd för den skada som uppstått för WLC och NCC till följd av Trafikverkets beslut. Trafikverket har hittills framställt skadeståndskrav mot WLC på cirka 1,4 miljarder kronor. Under 2026 kommer WLC att precisera konsortiets krav mot Trafikverket, vilka kommer att uppgå till miljardbelopp. Orderstocken för affärsområdet Infrastructure har minskat med cirka 1 miljard kronor i fjärde kvartalet 2025 som en konsekvens av hävningen.

Ledningsförändring

NCC har utnämnt Katarina Wilson till ny ekonomi- och finansdirektör (CFO). Katarina Wilson, född 1971, är för närvarande vice vd och COO på AcadeMedia där hon också har varit CFO, chef för koncernkontroll och koncernredovisning. Katarina efterträder Susanne Lithander som så småningom kommer att gå i pension. Katarina tillträder senast den 1 juni 2026 och kommer att ingå i NCC:s koncernledning. Susanne Lithander innehar CFO-rollen tills NCC publicerar kvartalsrapport för det andra kvartalet 2026, och fortsätter därefter att ansvara för utveckling och IT.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Ledningsförändring

NCC har även utnämnt Tomas Brannemo till ny affärsområdeschef för NCC Infrastructure. Han tillträder 2 mars 2026 och blir medlem i NCC:s koncernledning. Tomas Brannemo, född 1971, har omfattande erfarenhet av seniora ledarroller i internationella företag såsom Johnson Controls, Xylem, Volvo Construction Equipment och ABB. Tomas efterträder Kenneth Nilsson, som så småningom kommer att gå i pension.

Nedskrivningar

Den 22 januari meddelade NCC att NCC genomför nedskrivningar på cirka 1,4 miljarder kronor, bestående av cirka 900 miljoner kronor hänförligt till uppdaterade bedömningar av fastighetsvärden inom affärsområdet Property Development. Resterande del avser framför allt en översyn av skattetillgångar i Norge. Nedskrivningen relaterar inte till någon del av verksamhet inom pågående bygg- och anläggningsprojekt eller affärsområde Industry. Nedskrivningarna redovisas som en jämförelsestörande post i resultatet för fjärde kvartalet, som i huvudsak påverkar rörelseresultatet.

Strategisk översyn av affärsområde

Industry

NCC har genomfört en strategisk översyn av affärsområde Industry för att utvärdera om verksamheten skulle kunna utvecklas bättre under en annan ägare. Efter en genomförd utvärdering har NCC beslutat att affärsområdet Industry kommer att fortsätta inom NCC men som ett fristående bolag. Verksamheten har utvecklats starkt under lång tid och NCC ser betydande potential framåt.

Undertecknande

Solna den 5 februari 2026

Tomas Carlsson
Verkställande direktör

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	Q4		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	5	15 929	20 323	55 717	61 609
Kostnader för produktion	2, 3	-14 110	-18 511	-50 245	-56 330
Bruttoresultat		1 819	1 812	5 472	5 280
Försäljnings- och administrationskostnader	2	-1 107	-944	-3 494	-3 223
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader		-20	-24	-40	-25
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		692	844	1 938	2 032
Jämförelsestörande poster		-1 170	-	-1 170	-
Rörelseresultat efter jämförelsestörande poster	5	-479	844	768	2 032
Finansiella intäkter		11	15	78	75
Finansiella kostnader ¹		-48	-80	-215	-244
Finansnetto	5	-37	-65	-137	-169
Resultat efter finansiella poster	5	-516	779	630	1 863
Skatt		-208	-58	-489	-292
Periodens resultat		-723	721	142	1 571
Hänförs till:					
NCC:s aktieägare		-723	721	142	1 571
Periodens resultat		-723	721	142	1 571
Resultat per aktie, före och efter utspädning					
Resultat efter skatt, före jämförelsestörande poster, SEK		5,04	7,37	13,89	16,08
Resultat efter skatt, efter jämförelsestörande poster, SEK		-7,40	7,37	1,45	16,08
Antal aktier, miljoner					
Totalt antal utgivna aktier		99,8	99,8	99,8	99,8
Genomsnittligt antal utestående aktier före och efter utspädning under perioden		97,8	97,8	97,8	97,7
Antal utestående aktier vid periodens slut		97,8	97,8	97,8	97,8

1) Varav räntekostnader för kvartalet -44 (-74) MSEK och för perioden -203 (-219) MSEK.

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	Q4		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Periodens resultat		-723	721	142	1 571
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser		-55	65	-216	95
Kassaflödessäkringar		-14	21	-12	35
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat		3	-4	2	-7
		-66	82	-225	123
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		463	725	491	515
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat		-95	-149	-101	-106
		368	576	390	409
Periodens övrigt totalresultat		302	658	164	532
Periodens totalresultat		-422	1 379	306	2 103
Hänförs till:					
NCC:s aktieägare		-422	1 379	306	2 103
Periodens summa totalresultat		-422	1 379	306	2 103

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not 1	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Goodwill		1 858	1 942
Övriga immateriella tillgångar	2, 3	959	731
Nyttjanderättstillgångar	2, 4	1 441	1 396
Rörelsefastigheter	2	907	892
Maskiner och inventarier	2, 3	1 947	2 158
Långfristiga räntebärande fordringar	6	305	201
Pensionsfordran		722	94
Övriga finansiella anläggningstillgångar	6	518	668
Summa anläggningstillgångar		8 658	8 082
Exploateringsfastigheter		1 086	1 314
Pågående fastighetsprojekt		818	749
Färdigställda fastighetsprojekt		6 059	6 302
Andelar i intresseföretag		212	238
Varulager		1 097	1 052
Kundfordringar		8 557	8 322
Upparbetade ej fakturerade intäkter		810	837
Kortfristiga räntebärande fordringar		171	138
Övriga kortfristiga fordringar	4	1 602	1 507
Kortfristiga placeringar	6	626	576
Likvida medel		887	2 910
Summa omsättningstillgångar		21 925	23 945
Summa tillgångar		30 582	32 026
EGET KAPITAL			
Aktieägarnas kapital		7 917	8 663
Summa eget kapital		7 917	8 663
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	6	2 734	3 314
Övriga långfristiga skulder		1 549	1 182
Övriga avsättningar		2 343	2 448
Summa långfristiga skulder		6 627	6 944
Kortfristiga räntebärande skulder	6	1 143	1 769
Leverantörsskulder		5 019	4 841
Fakturerade ej upparbetade intäkter		4 861	5 226
Övriga kortfristiga skulder		5 016	4 583
Summa kortfristiga skulder		16 039	16 419
Summa skulder		22 666	23 363
Summa eget kapital och skulder		30 582	32 026

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

MSEK	31 dec 2025			31 dec 2024		
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital	867	7 796	8 663	867	6 457	7 324
Årets totalresultat	-	306	306	-	2 103	2 103
Utdelning	-	-1 076	-1 076	-	-781	-781
Prestationsbaserat incitamentsprogram	-	22	22	-	18	18
Utgående eget kapital	867	7 049	7 917	867	7 796	8 663

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	-479	844	768	2 032
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 316	642	1 855	1 388
Betalda och erhållna räntor	-17	-61	-116	-250
Betald och erhållen skatt	112	3	16	-103
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	933	1 427	2 523	3 067
Försäljningar av fastighetsprojekt	198	3 105	270	3 599
Investeringar i fastighetsprojekt	-322	-836	-875	-1 672
Kassaflöde från fastighetsprojekt	-124	2 270	-605	1 927
Övriga förändringar i rörelsekapital	1 170	1 283	-6	-356
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	1 046	3 552	-611	1 571
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 978	4 980	1 912	4 638
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv/försäljning av dotterföretag och andra innehav	-58	24	-33	56
Förvärv/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-152	-236	-367	-419
Förvärv/försäljning av övriga anläggningstillgångar	-161	-128	-362	-284
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-372	-339	-761	-647
Kassaflöde före finansiering	1 607	4 640	1 151	3 990
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-997	-2 056	-3 171	-1 790
Periodens kassaflöde	609	2 585	-2 020	2 201
Likvida medel vid periodens början	279	324	2 910	707
Kursdifferens i likvida medel	-1	1	-2	2
Likvida medel vid periodens slut	887	2 910	887	2 910

Koncernens nettoskuld i sammandrag

MSEK	jan-dec	
	2025	2024
Nettokassa +/Nettoskuld - ingående balans	-1 164	-4 310
- Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 912	4 638
- Kassaflöde från investeringsverksamheten	-761	-647
Kassaflöde före finansiering	1 151	3 990
Förändring av pensionsskuld/fordran	629	650
Förändring av leasingskuld	-703	-714
Betald utdelning	-1 076	-781
Valutakursdifferenser i likvida medel	-2	2
Nettokassa +/Nettoskuld - utgående balans	-1 165	-1 164
- Varav pensionsskuld/fordran	722	94
- Varav leasingskuld	-1 514	-1 463
- Varav övrig nettokassa/nettoskuld	-373	205

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not 1	Q4		jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning		132	147	165	179
Försäljnings- och administrationskostnader		-200	-100	-406	-293
Rörelseresultat		-67	46	-242	-114
Resultat från andelar i koncernföretag		-1 316	-	-89	1 888
Resultat från övriga finansiella anläggningstillgångar		-	1	13	14
Resultat från finansiella omsättningstillgångar		2	5	14	34
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2	-1	-7	-22
Resultat efter finansiella poster		-1 383	51	-311	1 800
Bokslutsdispositioner		188	116	188	116
Skatt på periodens resultat		-26	-28	12	3
Periodens resultat		-1 221	139	-111	1 920

Nettoomsättningen avser debitering till koncernbolag. Medelantal anställda uppgick till 70 (68). Periodens resultat överensstämmer med totalresultatet för kvartal och period.

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	Not 1	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar		0	0
Finansiella anläggningstillgångar		5 070	5 141
Summa anläggningstillgångar		5 070	5 142
Kortfristiga fordringar		770	473
Tillgodohavanden i NCC Treasury AB		658	930
Summa omsättningstillgångar		1 428	1 403
Summa tillgångar		6 498	6 545
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		5 070	6 235
Långfristiga skulder		7	3
Kortfristiga skulder		1 421	307
Summa eget kapital och skulder		6 498	6 545

Totalt beslutad utdelning uppgick till 1 076 MSEK varav 636 MSEK betalades i maj och 440 MSEK betalades i november.

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Delårsrapporten omfattar sidorna 1–25 och sidorna 1–16 utgör således en integrerad del av denna finansiella rapport.

Inga förändringar som trädde i kraft 1 januari 2025 förväntas få en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Från 1 oktober 2025 har NCC infört raden jämförelsestörande poster i resultaträkningen. Under denna rubrik redovisas händelser och transaktioner, vilkas resultateffekter är viktiga att uppmärksamma när periodens resultat jämförs med tidigare perioder, såsom väsentliga tvister samt övriga väsentliga ej återkommande kostnader eller intäkter. Skatt på jämförelsestörande poster och skatteposter som av sig själva klassificeras som jämförelsestörande poster redovisas på raden skatt i koncernens resultaträkning. Poster som redovisats som jämförelsestörande i en period redovisas konsekvent i kommande perioder genom att eventuell återföring av dessa poster också redovisas som jämförelsestörande poster.

De poster som redovisas som jämförelsestörande i NCC-koncernen per den 31 december 2025 avser nedskrivningar av fastigheter inom NCC Property Development på 914 MSEK samt 256 MSEK inom Övrig verksamhet hänförligt till nedskrivningar av tidigare upparbetade kostnader. Den totala kostnaden på 1 170 MSEK har belastat rörelseresultatet i fjärde kvartalet. Därtill har en omvärdering av uppskjutna skattefordringar om 257 MSEK redovisats som en jämförelsestörande post på raden skatt i koncernens resultaträkning. Se även Väsentliga händelser efter periodens utgång.

Moderbolaget

För moderbolaget har delårsrapporten upprättats enligt Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024. Se not 1 samt efterföljande noter.

Not 2. Avskrivningar

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Övriga immateriella tillgångar	-36	-21	-109	-73
Rörelsefastigheter m.m. ¹	-74	-74	-284	-316
Maskiner och inventarier ²	-225	-223	-874	-882
Summa avskrivningar	-335	-318	-1 267	-1 271

1) Varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar för kvartalet -64 (-61) MSEK och för perioden -245 (-272) MSEK.

2) Varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar för kvartalet -112 (-93) MSEK och för perioden -406 (-359) MSEK.

Not 3. Nedskrivningar

MSEK	Q4		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Maskiner och inventarier	1	1	1	-1
Övriga immateriella tillgångar	-16	-27	-16	-27
Summa nedskrivningar	-15	-26	-15	-27

Not 4. Nyttjanderättstillgångar

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Rörelsefastigheter	617	747
Maskiner och inventarier	823	649
Markarrenden ¹	1	1
Summa nyttjanderättstillgångar	1 442	1 397

1) Markarrenden klassificeras som omsättningstillgångar.

Not 5. Segmentsredovisning

MSEK								
		NCC	NCC					
	NCC	Building	Building	NCC	NCC Property	Summa	Övrigt och	
Q4 2025	Infrastructure	Building	Sweden	Industry	Development	segment	elimineringar ¹	Koncernen
Extern nettoomsättning	5 133	3 598	3 411	3 409	280	15 831	98	15 929
Intern nettoomsättning	61	115	314	148	9	647	-647	-
Total nettoomsättning	5 195	3 714	3 725	3 557	289	16 479	-550	15 929
Rörelseresultat	168	216	90	359	-864	-31	-448	-479
Finansnetto								-37
Resultat efter finansiella poster								-516

	NCC Infrastructure	NCC Building Nordics	NCC Building Sweden	NCC Industry	NCC Property Development	Summa segment	Övrigt och elimineringar ¹	Koncernen
Q4 2024								
Extern nettoomsättning	5 368	3 766	3 760	3 417	3 987	20 298	24	20 323
Intern nettoomsättning	58	95	231	152	1	537	-537	-
Total nettoomsättning	5 425	3 861	3 991	3 569	3 988	20 835	-512	20 323
Rörelseresultat	172	184	-142	191	564	968	-125	844
Finansnetto								-65
Resultat efter finansiella poster								779

	NCC Infrastructure	NCC Building Nordics	NCC Building Sweden	NCC Industry	NCC Property Development	Summa segment	Övrigt och elimineringar ¹	Koncernen
Januari - december 2025								
Extern nettoomsättning	17 932	13 008	11 847	12 131	566	55 485	233	55 717
Intern nettoomsättning	247	373	985	477	11	2 092	-2 092	-
Total nettoomsättning	18 179	13 380	12 832	12 608	577	57 577	-1 859	55 717
Rörelseresultat	540	473	271	879	-864	1 298	-531	768
Finansnetto								-137
Resultat efter finansiella poster								630

	NCC Infrastructure	NCC Building Nordics	NCC Building Sweden	NCC Industry	NCC Property Development	Summa segment	Övrigt och elimineringar ¹	Koncernen
Januari - december 2024								
Extern nettoomsättning	17 867	13 439	13 228	12 157	4 849	61 540	70	61 609
Intern nettoomsättning	238	445	784	477	4	1 948	-1 948	-
Total nettoomsättning	18 105	13 884	14 012	12 634	4 853	63 488	-1 879	61 609
Rörelseresultat	535	426	30	584	719	2 294	-262	2 032
Finansnetto								-169
Resultat efter finansiella poster								1 863

1) För mer detaljerad information om övrigt och elimineringar, se tabell sid 13 samt förklarande text på samma sida.

Not 6. Verkligt värde för finansiella instrument

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som löpande värderas till verkligt värde i NCC:s balansräkning. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms ska göras utifrån tre nivåer. Under perioden har inga förflyttningar gjorts mellan nivåerna.

I nivå 1 sker värdering enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Derivat i nivå 2 består av valutaterminer, ränteswappar, oljeterminer samt elterminer som används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminer, oljeterminer samt elterminer baseras på vedertagna modeller med observerbar inputdata såsom räntor, valutor och råvarupriser. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor.

I nivå 3 sker värdering utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

MSEK	31 dec 2025				31 dec 2024			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Tot	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Tot
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen								
Kortfristiga placeringar	563			563	506			506
Derivatinstrument		3		3		5		5
Derivatinstrument som används i säkringsredovisning		2		2		9		9
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat								
Eget kapitalinstrument			68	68			68	68
Summa tillgångar	563	5	68	636	506	14	68	588
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen								
Derivatinstrument		23		23		6		6
Derivatinstrument som används i säkringsredovisning		22		22		18		18
Summa skulder		45		45		24		24

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om verkligt värde för de finansiella instrument som inte redovisas till verkligt värde i NCC:s balansräkning.

MSEK	31 dec 2025		31 dec 2024	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Långfristiga räntebärande fordringar - upplupet anskaffningsvärde	305	306	201	202
Kortfristiga placeringar - upplupet anskaffningsvärde	63	63	70	69
Långfristiga räntebärande skulder	2 734	2 775	3 314	3 348
Kortfristiga räntebärande skulder	1 143	1 143	1 769	1 779

För övriga finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde; kundfordringar, kortfristiga räntebärande fordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och andra räntefria skulder, bedöms det verkliga värdet inte väsentligt avvika från det redovisade värdet.

Not 7. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK		
Koncernen		31 dec 2025 31 dec 2024
Ställda säkerheter		786 636
Eventalförpliktelser ¹		2 049 3 129
Moderbolaget		
Eventalförpliktelser ¹		27 807 26 260

1) Borgen och övriga ansvarsförbindelser har i huvudsak utfärdats som säkerhet för fullgörande av entreprenadavtal, utnyttjade garantilimiten hos kreditinstitut och hyresgarantier som uppstår vid avyttring av fastigheter i kommersiell fastighetsutveckling.

Nyckeltalsöversikt

	Q4		jan-dec		jan-dec		
	2025	2024	2025	2024	2023	2022	2021
Avkastningsmått							
Avkastning på eget kapital, % ^{1 4}	16	21	16	21	21	17	32
Avkastning på sysselsatt kapital, % ^{1 4}	15	15	15	15	15	12	16
Finansiella mått vid periodens utgång							
EBITDA % inklusive utdelningseffekt	-0,8	5,8	3,7	5,4	5,3	4,8	5,9
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	4	9	4	9	24	16	23
Soliditet, %	26	27	26	27	23	24	20
Räntebärande skulder/balansomslutning, %	13	16	13	16	18	15	21
Nettokassa + / Nettoskuld -, MSEK	-1 165	-1 164	-1 165	-1 164	-4 310	-3 000	-2 932
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	0,4	0,5
Sysselsatt kapital vid periodens slut, MSEK	11 793	13 746	11 793	13 746	13 175	11 480	12 055
Sysselsatt kapital, snitt, MSEK	12 842	13 818	12 842	13 818	12 776	11 766	11 430
Kapitalomsättningshastighet, ggr ¹	4,3	4,5	4,3	4,5	4,5	4,6	4,7
Utgående ränta, % ³	4,3	4,9	4,3	4,9	5,1	4,1	1,1
Genomsnittlig räntebindningstid, år ³	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	1,0	0,5
Aktiedata per aktie							
Resultat efter skatt, före och efter utspädning, SEK ⁴	5,04	7,37	13,89	16,08	16,11	10,29	14,02
Kassaflöde från den löpande verksamheten, före och efter utspädning, SEK	20,23	50,92	19,56	47,45	8,27	2,55	21,00
Kassaflöde före finansiering, före och efter utspädning, SEK	16,43	47,45	11,77	40,83	3,70	-1,30	17,62
P/E-tal ¹	16	10	16	10	8	9	12
Utdelning ordinarie, SEK	-	-	-	9,00	8,00	6,00	6,00
Extra utdelning, SEK	-	-	-	2,00	-	-	-
Direktavkastning, %	-	-	-	6,8	6,4	6,2	3,6
Direktavkastning exkl. extra utdelning, %	-	-	-	5,5	6,4	6,2	3,6
Eget kapital före och efter utspädning, SEK	80,96	88,59	80,96	88,59	74,99	73,60	54,32
Börskurs/eget kapital, %	272	183	272	183	167	132	309
Börskurs vid periodens slut, NCC B, SEK	220,20	162,40	220,20	162,40	125,60	97,25	167,70
Antal aktier, miljoner							
Totalt antal utgivna aktier ²	99,8	99,8	99,8	99,8	99,8	108,4	108,4
Återköpta aktier vid periodens slut	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	10,8	0,8
Antal utestående aktier före och efter utspädning vid periodens slut	97,8	97,8	97,8	97,8	97,7	97,6	107,6
Genomsnittligt antal utestående aktier före och efter utspädning under perioden	97,8	97,8	97,8	97,7	97,6	103,9	107,6
Börsvärde, före och efter utspädning, MSEK	21 526	15 879	21 526	15 879	12 271	9 636	18 035
Personal							
Medelantal anställda	11 440	11 776	11 440	11 776	12 243	12 485	13 002

1) Siffrorna är beräknade på rullande tolv månader.

2) Samtliga utgivna aktier i NCC är stamaktier. Indragning av 8 674 866 egna aktier serie B gjordes under det andra kvartalet 2023.

3) Avser räntebärande skulder exklusive pensionsskuld enligt IAS 19 och leasing enligt IFRS 16.

4) Exklusive jämförelsestörande poster

För definitioner av nyckeltal, se <https://ncc.se/investor-relations/ncc-aktien/finansiella-definitioner/>

Inbjudan till presentation av delårsrapport för det fjärde kvartalet 2025

NCC:s vd och koncernchef Tomas Carlsson och ekonomi- och finansdirektör Susanne Lithander presenterar delårsrapporten vid en webcast och telefonkonferens den 5 februari 2026 kl. 09.00. Presentationen hålls på engelska.

Presentationsmaterial kommer att finnas på ncc.se/ir från cirka kl. 08.00.

Länk till webcast:

Webcast Q4

För att delta per telefon vänligen ring något av följande nummer fem minuter före konferensen startar.

SE: +46 8 505 100 31

UK: +44 207 107 06 13

US: +1 631 570 56 13

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Susanne Lithander

Ekonomi- och finansdirektör (CFO)

tel. +46 730 37 08 74

Andreas Koch

Kommunikations- och IR direktör

tel. +46 705 09 77 61

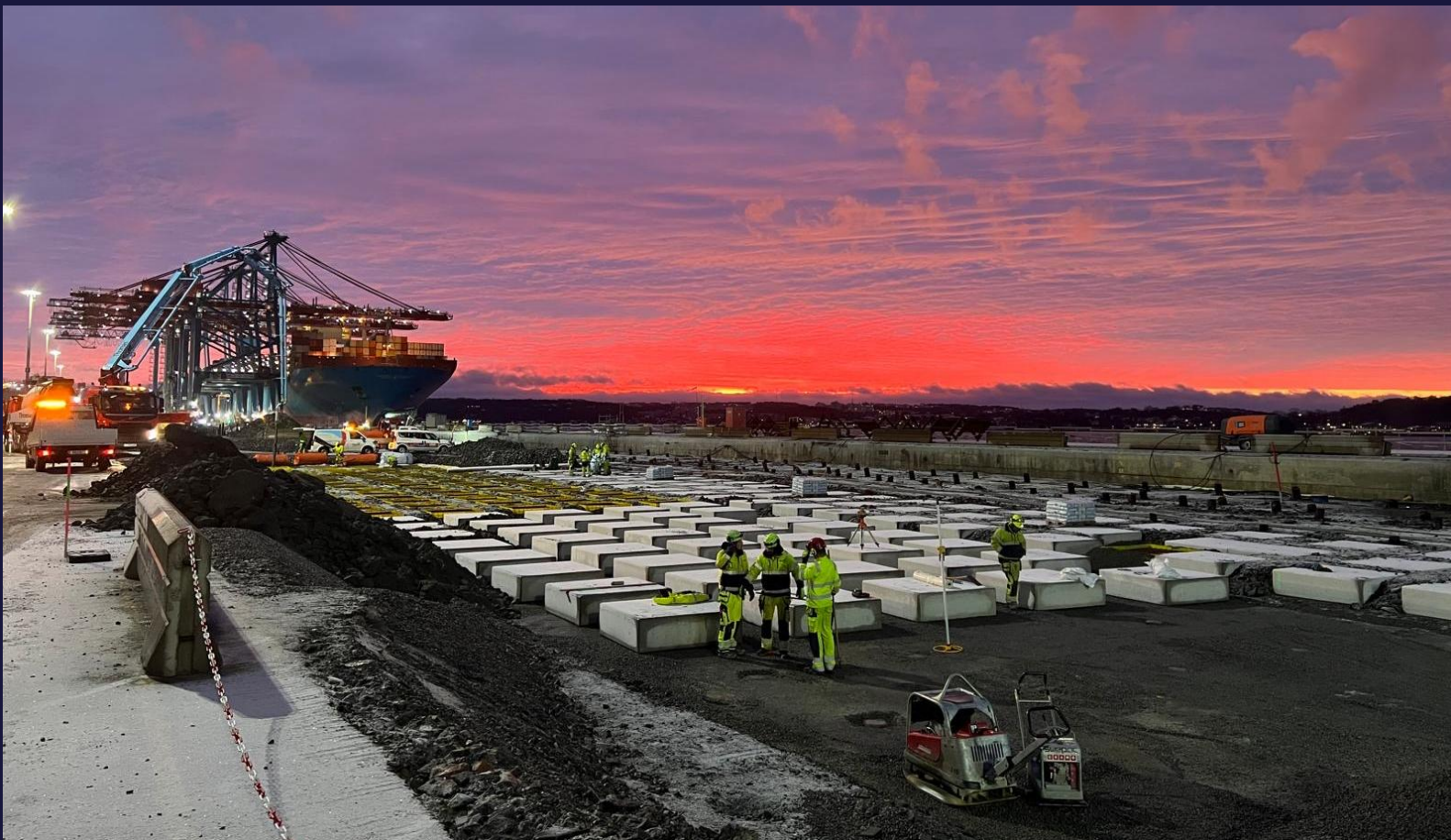
Finansiell kalender

Delårsrapport Q1 2026	29 april 2026
Årsstämma	5 maj 2026
Delårsrapport Q2 2026 samt jan-jun 2026	17 juli 2026
Delårsrapport Q3 2026 samt jan-sep 2026	3 november 2026

Årsredovisningen för 2025 kommer publiceras senast den 14 april 2026

Denna information är sådan information som NCC AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 5 februari 2026 kl. 07.10.

I projekt Skandiaporten arbetar NCC i samverkan med Göteborgs Hamn AB med att förstärka Skandiahamnens kaj och terminaltor för att klara av ett större djup i farleden. Arbetet utgör ett omfattande och tekniskt avancerat anläggningsprojekt. Flera moment är särskilt komplexa, bland annat undervattensgjutning och avancerad grundläggning i ett befintligt och operativt hamnområde. Projektet präglas av höga hållbarhetsambitioner och tilldelades 2025 utmärkelsen "Hållbar infrastruktur" vid Sweden Green Building Awards. NCC har en lång historia av projekt i Göteborgs Hamn. I närtid med anläggning av kombiterminal och olika markarbeten. Våra rötter i hamnen sträcker sig tillbaka till 1940-talet



Besöksadress Herrjärva torg 4, 170 67 Solna
Postadress NCC AB, 170 80 Solna
Telefon +46 8 585 510 00
Webbsida ncc.se
E-post ir@ncc.se