

Delårsrapport

januari – september 2026
Terranor Group

Nyckeltal Q3

931
(794)
Omsättning, Mkr

17%
(10%)
Omsättningstillväxt

32
(21)
Just. EBITA, Mkr[1]

3,4%
(2,6%)
Just. EBITA marginal

	jul-sep			jan-sep		
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**Δ**	**2026**	**2025**	**Δ**
Nettoomsättning	930 656	794 425	17%	2 876 852	2 379 406	21%
Omsättningstillväxt (%)	17%	10%	7 p.p	21%	8%	13 p.p
Jämförelsestörande poster	389	27 188	-99%	6 436	63 221	-90%
Justerad EBITA [1]	31 707	20 696	53%	78 790	49 837	58%
Justerad EBITA marginal, %	3,4%	2,6%	1 p.p	2,7%	2,1%	1 p.p
Resultat före skatt	22 241	-14 223	256%	46 765	-34 676	235%
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (Kr) [2]	0,95	-0,57	266%	2,00	-1,54	230%
Justerat operativt kassaflöde	29 438	1 480	1 889%	-228	92 272	-100%
Nettoskuld / RTM just. EBITDA	-1,97x	-1,86x	-0,11x	-	-	-
Orderstock	7 195 430	5 876 239	22%	7 195 430	5 876 239	22%

[1] EBITA justerat för IPO-kostnader, omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster.

[2]Resultat per aktie (EPS) har beräknats baserat på 20 000 000 aktier, motsvarande antalet aktier i moderbolaget Terranor Group AB. Samma antal aktier har använts för jämförelseperioderna för att säkerställa konsekvens.

Väsentliga händelser under kvartalet

- Terranor AB vann ett kommunalt kontrakt i Borås värt 44 Mkr under fyra år
- Terranor AB tilldelades ett treårigt ramavtal med Trafikverket med ett totalt uppskattat värde på 150-200 Mkr.
- Terranor AB tilldelades ett ramavtal för Alingsås Energi med förväntad årsvolym mellan 50-75 Mkr. Avtalet löper initialt över två år med möjlighet till förlängning i upp till totalt åtta år. Det totala värdet uppskattas till 400-600 Mkr.
- Terranor A/S vann ett kontrakt för gaturenhållning i Köpenhamn värt 119 Mkr över fyra år, med möjlighet till förlängning i ytterligare två år.

Tredje kvartalet 2026

- Omsättningen ökade till 930,7 Mkr (794,4), vilket motsvarar en tillväxt om 17 procent (10)
- Justerad EBITA ökade till 31,7 Mkr (20,7), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 3,4 procent (2,6)
- Justerat operativt kassaflöde ökade till 29,4 Mkr (1,5)
- EBITA ökade till 31,3 Mkr (-6,5)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 30,1 Mkr (-9,1)
- Periodens resultat ökade till 18,9 Mkr (-11,4)
- Resultat per aktie uppgick till 0,95 Kr (-0,57)
- Orderstocken ökade till 7 195,4 Mkr (5 876,2)

Första nio månaderna 2026

- Omsättningen ökade till 2 876,9 Mkr (2 379,4), vilket motsvarar en tillväxt om 21 procent (8)
- Justerad EBITA ökade till 78,8 Mkr (49,8), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 2,7 procent (2,1)
- Justerat operativt kassaflöde minskade till -0,2 Mkr (92,3)
- EBITA ökade till 72,4 Mkr (-13,4)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 66,6 Mkr (-21,1)
- Periodens resultat ökade till 40,1 Mkr (-30,7)
- Resultat per aktie uppgick till 2,00 Kr (-1,54)
- Orderstocken ökade till 7 195,4 Mkr (5 876,2)

Väsentliga händelser efter perioden

- Terranor vann drift- och underhållskontrakt i Göteborg värt 113 Mkr för hela kontraktsperioden om fem år.

Fortsatt stark tillväxt och förbättrad lönsamhet

Terranor fortsätter att utvecklas i linje med den riktning vi presenterade vid vår kapitalmarknadsdag tidigare i år. Under det tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 17 procent till 931 Mkr (794), samtidigt som justerad EBITA förbättrades till 31,7 Mkr (20,7), motsvarande en marginal om 3,4 procent (2,6). Vid kvartalets slut var vår orderstock fortsatt stark och uppgick till cirka 7,2 miljarder kronor. Med hög aktivitet i våra befintliga kontrakt och säsongsmässigt lägre orderingång under tredje kvartalet minskade orderstocken något jämfört med andra kvartalet, medan orderingången ökade till 337 Mkr från 209 Mkr under tredje kvartalet 2025. Detta visar på vår ökade förmåga att vinna upphandlingar och ger oss en god grund för fortsatt tillväxt.

De långsiktiga förutsättningarna på vår marknad är fortsatt goda. Den omfattande underhållsskulden i väginfrastrukturen och ett växande behov av långsiktiga och effektiva underhållslösningar skapar en strukturellt stark efterfrågan på våra tjänster. Som en specialiserad aktör inom vägunderhåll har vi en viktig roll i att möta dessa behov. Vi ser ett ökat behov av nära samarbete med våra beställare för att utveckla lösningar som möter framtidens krav, samtidigt som vi fortsätter att stärka vår organisation och kapacitet för att ta tillvara de möjligheter som marknaden erbjuder.

Stark tillväxt i Sverige med ytterligare lönsamhetspotential

Tillväxten är särskilt stark i Sverige, där omsättningen ökade med 26 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år och även lönsamheten stärktes under kvartalet. Utvecklingen drivs av nya kontrakt som successivt tas i drift, men också av en ökad aktivitet och fler tilläggsarbeten inom våra befintliga kontrakt. Under kvartalet tilldelades vi bland annat ett omfattande ramavtal med Trafikverket för mindre anläggningsentreprenader samt nya ramavtal med Alingsås Energi och Nordmalings kommun. Avtalen breddar vår verksamhet och skapar möjligheter att dra nytta av vår lokala närvaro och befintliga organisation.

Den snabba expansionen innebär samtidigt att vi ännu inte fullt ut realiserar lönsamhetspotentialen i alla våra kontrakt. Uppstarten av nya kontrakt kräver att vi etablerar nya arbetsplatser och geografiska kluster och bygger upp lokala organisationer. En viktig del av denna process är att bygga upp ett effektivt samarbete med nya kunder, leverantörer och underleverantörer. Vi ser därför fortsatt potential att stärka lönsamheten i takt med att kontrakten trimmas in och vi får våra etablerade arbetssätt och strukturer för planering och styrning på plats i den lokala verksamheten. Förbättringen kommer inte att ske i en jämn takt från kvartal till kvartal, men vi följer den långsiktiga riktning vi har stakat ut.

Förbättrad lönsamhet i Danmark

I Danmark fortsatte omsättningen att växa samtidigt som lönsamheten förbättrades jämfört med föregående år. Vi fortsätter arbetet med att trimma in de nya kontrakten som startade vid årets början. Under kvartalet återvann vi ett fyraårigt kontrakt för gatusopning i Köpenhamn till ett värde om cirka 119 miljoner kronor, vilket ytterligare stärker vår position på den danska kommunala marknaden. Nya kontrakt innebär förbättrade kommersiella förutsättningar, men det tar tid att etablera effektiva arbetssätt och anpassa leveransen i kontrakten. Vi arbetar därför kontinuerligt med att förbättra planering, styrning och effektivitet och ser fortsatt möjligheter till stärkt lönsamhet i takt med att kontrakten mognar.

Operativa förbättringar i Finland

I Finland ser vi fortsatta operativa förbättringar, samtidigt som marknadsförutsättningarna är mer utmanande. Begränsade budgetar hos offentliga beställare påverkar volymerna av tilläggsarbeten och ställer höga krav på kostnadskontroll. Vårt arbete med att stärka kostnadskontrollen ger resultat och har bidragit till att vi förbättrat lönsamheten jämfört med föregående år, även om resultatnivån fortsatt är låg. Vad gäller våra tidigare kommunicerade ersättningskrav kopplade till äldre statliga kontrakt fortsätter dialogen med berörda beställare. Dialogen är konstruktiv och vår ambition är fortsatt att nå en lösning som är rimlig för båda parter.

Fokus på kassaflöde och operativ effektivitet

Parallellt med tillväxten fortsätter vi att utveckla våra interna processer och stärka den finansiella styrningen. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 22,8 Mkr (-28,2) under kvartalet, en tydlig förbättring jämfört med föregående år. Utvecklingen speglar bland annat vårt målmedvetna arbete med optimerad kassaflödeshantering och en förbättrad planering och uppföljning av verksamheten. Att fortsätta stärka kassaflödet och omsätta vår ökade omsättning i högre lönsamhet är centrala prioriteringar framåt.

Fortsatt fokus på lönsam tillväxt

Vi har en stark marknadsposition, en växande verksamhet och en tydlig plan för hur vi ska fortsätta förbättra lönsamheten. Jag vill rikta ett stort tack till alla våra medarbetare för deras engagemang och hårda arbete, inte minst i samband med uppstarten av nya kontrakt och arbetet med att stärka vår verksamhet. Jag vill också tacka våra kunder för deras nära samarbete och fortsatta förtroende för vår expertis. Förnyade avtal och nya lokala kundrelationer understryker värdet av vårt proaktiva arbetssätt, vår lokala närvaro och vår specialisering. Med goda långsiktiga marknadsförutsättningar och ett tydligt fokus på att stärka effektiviteten och realisera potentialen i vår kontraktsportfölj ser jag positivt på Terranors fortsatta utveckling.

VD Terranor Group

Michael Berglin



Terranor i korthet

Finansiella mål

Tillväxt >8%

Omsättningstillväxt i genomsnitt minst 8 procent per år på medellång sikt.

Lönsamhet >5%

Uppnå en justerad EBITA-marginal på över 5 % på medellång sikt

Skuldsättning <2,5x

Nettoskuld/justerad EBITDA ska vara under 2,5x

Utdelning ≥50%

Mål att dela ut minst 50 % av koncernens nettoresultat

Terranor är en av de främsta aktörerna inom vägunderhåll i Norden. Bolagets affärsidé är att erbjuda ett brett utbud av kvalificerade tjänster inom drift och underhåll av vägar för att säkerställa att vägar förblir tillgängliga och funktionella året om.

Verksamheten omfattar såväl vinterväghållning, med snöröjning och halkbekämpning, som sommarunderhåll, såsom reparationer och asfaltarbeten. Därtill erbjuder Terranor tjänster inom grönområdesskötsel, trafiksäkerhet och lättare infrastrukturprojekt.

Terranor är den enda stora privata aktören specialiserad på väghållning i Norden, vilket ger tydliga konkurrensfördelar i upphandlingar. Terranor verkar idag på den svenska, finska och danska marknaden vilka kännetecknas av hög stabilitet, betydande tillväxtdrivare och höga inträdesbarriärer. Marknaden för väginfrastrukturtjänster är stabil och stöds i allmänhet av långsiktiga strukturella trender.

Terranors marknad

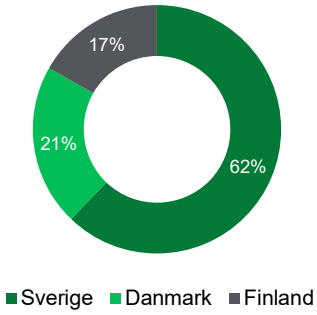
Marknaden som Terranor verkar på kan delas in i två huvudsakliga områden: drift och underhåll av vägar tillsammans med lättare vägarbeten, samt andra avgränsande områden som anläggning och underhåll av grönområden, och fristående tillfällig trafiksäkerhet. Terranor har implementerat en strategi som är skräddarsydd för förhållandena i respektive geografisk marknad och lokalt område, för att bättre kunna anpassa sig till de specifika marknadsförhållandena i varje land och region där de är verksamma.

Drift och underhåll av vägar	Lättare vägarbeten	Anläggning och underhåll av grönområden	Fristående tillfällig trafiksäkerhet

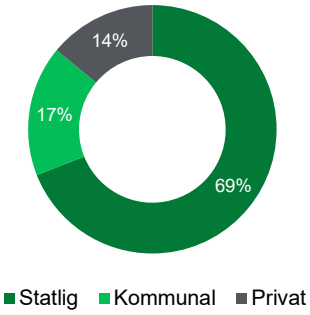
Terranors kundbas

Terranors kunder finns både i offentlig och privat sektor men den stora majoriteten av Terranors intäkter kommer från statliga och kommunala uppdragsgivare. Bolaget arbetar med långsiktiga kontrakt, ofta mellan fyra till åtta år, vilket skapar stabila intäktsflöden med låg risk och god visibilitet. Terranors noggranna anbudsstrategi har bidragit till en omsättningstillväxt som vida överstiger marknaden, med fokus på lönsamma kontrakt.

Omsättning per land år 2025



Omsättning per kundgrupp år 2025



Koncernens resultat

Omsättning

Omsättningen för tredje kvartalet 2026 uppgick till 930,7 Mkr (794,4 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 17 procent jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drevs främst av Sverige, där omsättningen ökade med 26 procent till följd av de nya statliga och kommunala kontrakt som startade under 2025, tillsammans med ändrings- och tilläggsarbeten samt högre volymer på de lokala marknaderna. Danmark växte med 7 procent, främst tack vare de statliga kontrakten och nya kommunala kontrakt, medan omsättningen i Finland var i stort sett oförändrad.

För de första nio månaderna ökade omsättningen till 2 876,9 Mkr (2 379,4 Mkr), vilket motsvarar en ökning med 21 procent (8 procent). Tillväxten drevs av Sverige, där omsättningen ökade med 31 procent till följd av kontrakt som vanns under upphandlingssäsongen 2025 samt fortsatt hög aktivitet inom såväl statliga som kommunala kontrakt. Även Danmark bidrog till tillväxten, med en ökning om 8 procent driven av uppstarten av de fyra nya statliga kontrakten från januari samt nya kommunala kontrakt, medan omsättningen i Finland var i stort sett oförändrad.

Justerad EBITA

Justerad EBITA för tredje kvartalet 2026 uppgick till 31,7 Mkr (20,7 Mkr), en ökning med 11,0 Mkr jämfört med samma period föregående år. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 3,4 procent (2,6 procent). Förbättringen drevs främst av Sverige, där resultatet ökade med 7,1 Mkr till följd av högre volymer och goda projektmarginaler, tillsammans med högre bidrag från Danmark (upp 2,8 Mkr) och Finland (upp 1,2 Mkr). Jämförelsestörande poster för kvartalet uppgick till 0,4 Mkr (27,2 Mkr) och hänförde sig huvudsakligen till juridiska kostnader i Finland.

För de första nio månaderna uppgick justerad EBITA till 78,8 Mkr (49,8 Mkr), motsvarande en justerad EBITA-marginal om 2,7 procent (2,1 procent). Förbättringen drevs främst av Sverige, där stark omsättningstillväxt och marginalförbättring bidrog till en resultatökning om 23,7 Mkr, tillsammans med högre bidrag från Danmark och Finland. Jämförelsestörande poster uppgick till 6,4 Mkr (63,2 Mkr) för perioden och avsåg huvudsakligen juridiska kostnader i Finland. Jämförelseperioden föregående år påverkades främst av kostnader hänförliga till börsnoteringen och omstrukturering.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet (EBIT) för tredje kvartalet 2026 uppgick till 30,1 Mkr (-9,1 Mkr), motsvarande en rörelsemarginal om 3,2 procent (-1,1 procent). Förbättringen jämfört med föregående år förklaras av en högre justerad EBITA samt lägre jämförelsestörande poster jämfört med tredje kvartalet 2025. Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 1,2 Mkr (2,6 Mkr).

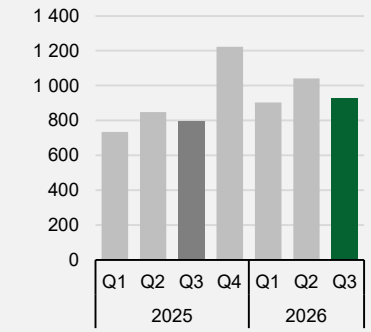
Rörelseresultatet (EBIT) för de första nio månaderna uppgick till 66,6 Mkr (-21,1 Mkr), motsvarande en rörelsemarginal om 2,3 procent (-0,9 procent). Förbättringen om 87,7 Mkr förklaras av högre justerad EBITA samt en lägre nivå av jämförelsestörande poster, 6,4 Mkr (63,2 Mkr). Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar för de första nio månaderna uppgick till 5,7 Mkr (7,7 Mkr).

Resultat

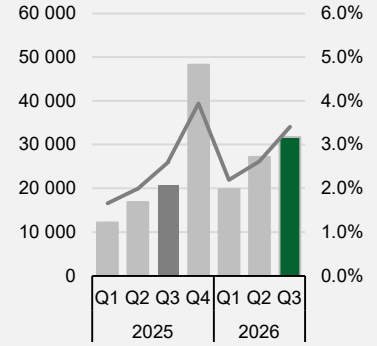
Resultatet för tredje kvartalet 2026 uppgick till 18,9 Mkr, jämfört med en förlust om 11,4 Mkr under motsvarande period föregående år. Förbättringen drevs främst av ett högre rörelseresultat, delvis motverkat av en skattekostnad om -3,3 Mkr (skatteintäkt om 2,8 Mkr). Finansnettot uppgick till -7,9 Mkr (-5,2 Mkr), vilket främst återspeglar högre leasingrelaterade finansieringskostnader till följd av den utökade kontraktsbasen samt ett ökat utnyttjande av bankkreditfaciliteter.

Resultatet för de första nio månaderna ökade till 40,1 Mkr, jämfört med en förlust om 30,7 Mkr under motsvarande period föregående år (som påverkades av kostnader för IPO och omstrukturering om 63,2 Mkr). Förbättringen drevs främst av ett högre rörelseresultat, delvis motverkat av en skattekostnad om -6,7 Mkr (skatteintäkt om 3,9 Mkr). Finansnettot uppgick till -19,9 Mkr (-13,6 Mkr), vilket främst återspeglar högre leasingrelaterade finansieringskostnader samt ett ökat utnyttjande av bankkreditfaciliteter, båda som effekt av den ökade tillväxten.

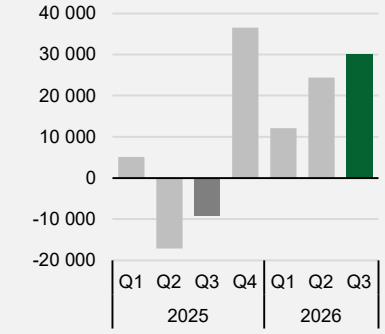
Omsättning per kvartal
Mkr



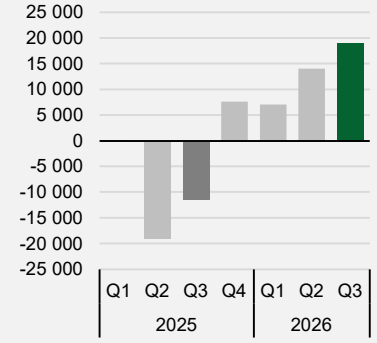
Justerad EBITA per kvartal
tkr/%



Rörelseresultat per kvartal
tkr



Resultat per kvartal
tkr



Finansiering och kassaflöde

Skuldsättning

Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA rullande tolv månader (skuldsättningsgrad) uppgick vid utgången av tredje kvartalet 2026 till −1,97x (−1,86x i tredje kvartalet 2025), vilket var oförändrat jämfört med andra kvartalet 2026 och att jämföra med −1,50x vid utgången av 2025. Nettoskulden uppgick till 598,3 Mkr (437,7 Mkr). Ökningen jämfört med föregående år förklaras främst av högre leasingskulder om 447,6 Mkr (307,2 Mkr), eftersom uppstarten av nya kontrakt medför nya leasingavtal för fordon och maskiner. Dessa leasingskulder amorteras över kontraktens löptider och förväntas minska successivt. Jämfört med årsskiftet förklaras ökningen även av en säsongsmässig uppbyggnad av rörelsekapitalet som finansierats genom kortfristiga kreditfaciliteter.

Justerad EBITDA för de senaste tolv månaderna (LTM) ökade till 304,3 Mkr (234,7 Mkr). Skuldsättningsgraden ligger fortsatt med god marginal under koncernens finansiella mål om att understiga 2,5x.

Kassaflöde

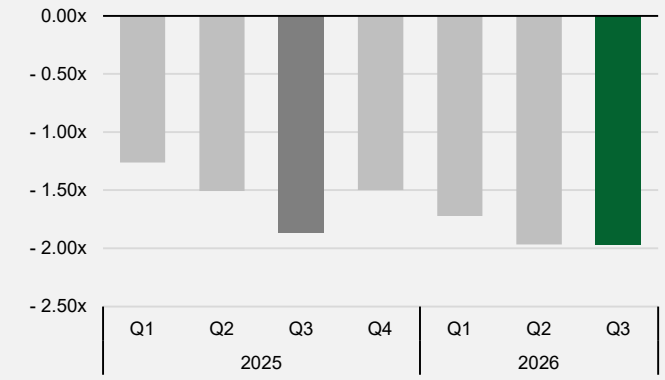
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet 2026 till 22,8 Mkr (-28,2 Mkr). Förbättringen drevs huvudsakligen av det högre rörelseresultatet (EBIT), som uppgick till 30,1 Mkr (-9,1 Mkr). För de första nio månaderna uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -24,4 Mkr (12,8 Mkr). Det högre rörelseresultatet (EBIT) om 66,6 Mkr (-21,1 Mkr) motverkades av en periodiseringseffekt hänförlig till den starka utvecklingen under fjärde kvartalet 2025, då fakturering och kassainbetalningar slutfördes inom kvartalet. Till skillnad från föregående år överfördes ingen fakturering från fjärde kvartalet till första kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -0,3 Mkr (-2,2 Mkr). Terranor bedriver en kapitaldisciplinerad verksamhet med låg kapitalbindning, i linje med sin tillgångslätta affärsmodell, där fordons- och maskinparken huvudsakligen finansieras genom leasing. Kassaflödet från investeringsverksamheten för de första nio månaderna uppgick till 3,4 Mkr (-10,6 Mkr), vilket återspeglar att inflöden från avyttringar av materiella anläggningstillgångar översteg periodens investeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -21,7 Mkr (25,4 Mkr). Detta återspeglar leasingbetalningar inklusive ränta om -44,2 Mkr (-33,5 Mkr), delvis motverkade av ett nettoutnyttjande av bankkreditfaciliteter om 22,6 Mkr (58,9 Mkr). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 24,9 Mkr (17,8 Mkr).

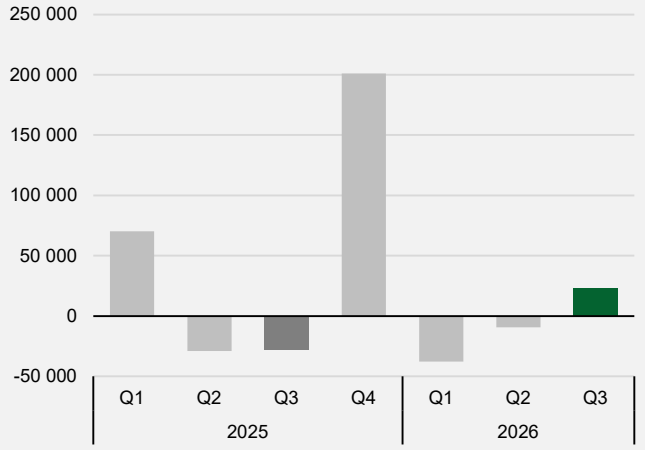
Kassaflödet från finansieringsverksamheten för de första nio månaderna uppgick till -32,0 Mkr (-28,7 Mkr), vilket återspeglar leasingbetalningar inklusive ränta om -127,2 Mkr (-95,8 Mkr), ett nettoutnyttjande av bankkreditfaciliteter om 125,2 Mkr (66,6 Mkr) samt en utdelning om -30,0 Mkr som gjordes under det andra kvartalet.

Skuldsättningsgrad per kvartal



Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal

tkr



Segment – Sverige

Under tredje kvartalet 2026 tilldelades Terranor Sverige ett fyraårigt drift- och underhållskontrakt med Borås Stad (44 Mkr), ett treårigt ramavtal med Trafikverket för mindre anläggningsentreprenader (bedömt värde 150–200 Mkr), ett ramavtal med Alingsås Energi avseende mark- och anläggningsarbeten (bedömt värde 400–600 Mkr inklusive förlängningsoptioner) samt ett ramavtal för vinterväghållning med Nordmalings kommun (förväntad årlig volym om 8,5 Mkr).

Omsättning 608,6 Mkr (484,1)

Omsättningen i Sverige för Q3 2026 uppgick till 608,6 Mkr (484,1 Mkr), en ökning med 26 procent jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drevs av nya statliga och kommunala kontrakt som startade under 2025, av ändrings- och tilläggsarbeten och högre volymer på lokala marknader.

Justerad EBITA 25,9 Mkr (18,8)

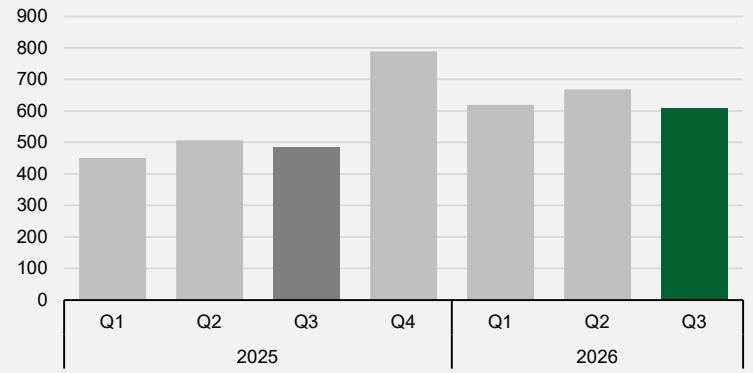
Justerad EBITA i Sverige uppgick till 25,9 Mkr (18,8 Mkr), en ökning med 7,1 Mkr jämfört med samma period föregående år. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 4,3 procent (3,9 procent), en förbättring med 0,4 procentenheter jämfört med föregående år, vilket speglar högre volymer och goda projektmarginaler i kontraktsportföljen samt en ökning av ändrings- och tilläggsarbeten inom och vid sidan av baskontrakten åt stat och kommun.

	jul-sep		
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**Δ**
Nettoomsättning	608 609	484 145	26%
Justerad EBITA	25 896	18 817	38%
Justerad EBITA-marginal, %	4,3%	3,9%	0 p.p

	jan-sep		
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**Δ**
Nettoomsättning	1 896 511	1 442 419	31%
Justerad EBITA	70 325	46 653	51%
Justerad EBITA-marginal, %	3,7%	3,2%	0 p.p

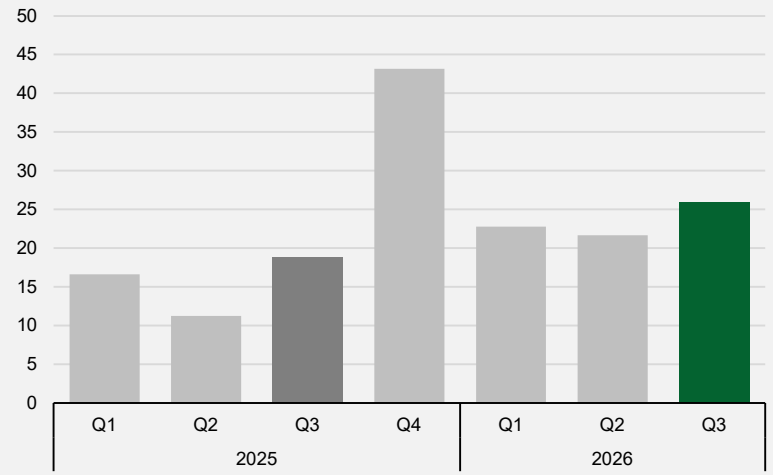
Omsättning per kvartal

Mkr



Just. EBITA per kvartal

Mkr



Segment – Finland

Under tredje kvartalet visade Terranor Oy en stabil utveckling i verksamheten. Terranor Oy fortsätter upphandlingssäsongen med fokus på kommunala infrastruktur- och entreprenadupphandlingar genom en selektiv anbudsstrategi. Under kvartalet tilldelades bolaget ett mindre kontrakt.

Omsättning 123,5 Mkr (124,3)

Omsättningen i Finland för tredje kvartalet uppgick till 123,5 Mkr (124,3 Mkr), relativt stabilt med en enprocentig minskning jämfört med samma period föregående år. Verksamheten har fortsatt utsatts för press i statliga kontrakt med höga materialkostnader och takprisbegränsningar. Detta motverkades av högre kommunala kontraktsvolymer.

Justerad EBITA 0,3 Mkr (-0,9)

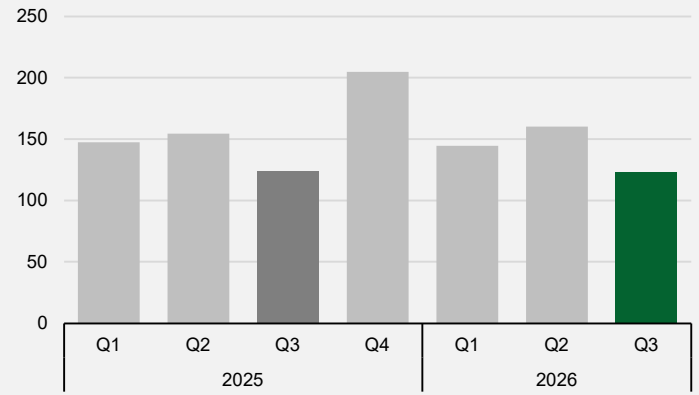
Justerad EBITA i Finland uppgick till 0,3 Mkr (-0,9 Mkr), en ökning med 1,2 Mkr jämfört med föregående år. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 0,2 procent (-0,7 procent). Terranor fortsätter driva på och vidhåller en tydlig inställning i kravet om ytterligare ersättning i äldre statliga kontrakt. Det har inte skett några väsentliga förändringar i frågan under perioden.

	jul-sep		
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**Δ**
Nettoomsättning	123 481	124 320	-1%
Justerad EBITA	279	-921	130%
Justerad EBITA-marginal, %	0,2%	-0,7%	1 p.p

	jan-sep		
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**Δ**
Nettoomsättning	428 304	426 163	1%
Justerad EBITA	957	-1 008	195%
Justerad EBITA-marginal, %	0,2%	-0,2%	0 p.p

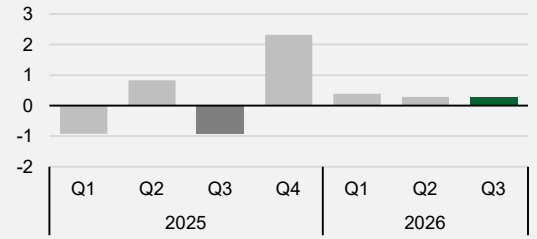
Omsättning per kvartal

Mkr



Just. EBITA per kvartal

Mkr



Segment – Danmark

Det tredje kvartalet präglades av den fortsatta upptrappningen av de fyra statliga Vejdirektoratet-kontrakten som startade vid årets början, samt den pågående upptrappningen av kontraktet med Tønder kommun. Terranor A/S förnyade sitt avtal avseende gaturenhållning med Köpenhamns kommun, som nu omfattar stadsdelarna Vesterbro och Brønshøj-Husum (119 Mkr). Den nya avtalsperioden inleds i januari 2027. Därutöver tilldelades bolaget ett mindre kontrakt under kvartalet.

Omsättning 199,4 Mkr (186,6)

Omsättningen i Danmark för det tredje kvartalet uppgick till 199,4 Mkr (186,6 Mkr), en ökning med 7 procent jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drevs huvudsakligen av de statliga kontrakten och de nya kommunala kontrakten, medan specialtjänster låg i linje med samma period föregående år.

Justerad EBITA 5,9 Mkr (3,0)

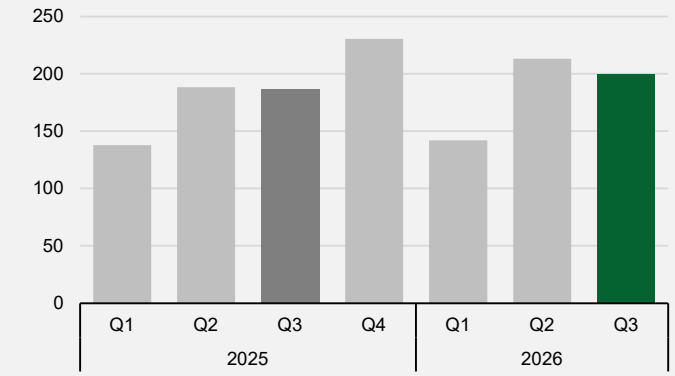
Justerad EBITA i Danmark uppgick till 5,9 Mkr (3,0 Mkr), en ökning med 2,8 Mkr jämfört med samma period föregående år. Justerad EBITA-marginal uppgick till 2,9 procent (1,6 procent). Verksamheten befinner sig nu i det första kontraktsåret av de nya statliga kontrakten, med stabil operativ utveckling. Ökningen reflekterar en högre bruttomarginal.

	jul-sep		
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**Δ**
Nettoomsättning	199 432	186 617	7%
Justerad EBITA	5 866	3 025	94%
Justerad EBITA-marginal, %	2,9%	1,6%	1 p.p

	jan-sep		
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**Δ**
Nettoomsättning	554 585	512 792	8%
Justerad EBITA	9 628	4 802	101%
Justerad EBITA-marginal, %	1,7%	0,9%	1 p.p

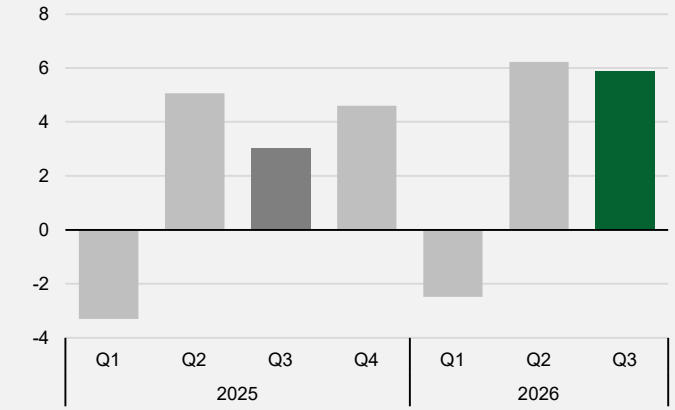
Omsättning per kvartal

Mkr



Just. EBITA per kvartal

Mkr



Övrig information

Terranors aktie
Terranors aktie har varit noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market sedan den 30 juni 2025. Aktien handlas under kortnamnet eller tickern TERNOR. Terranors Certified Adviser är DNB Carnegie Investment Bank AB. Stängningskursen för Terranors aktie på den sista handelsdagen under perioden var 38,50 kronor. Det genomsnittliga antalet utestående aktier uppgick till 20 000 000 (20 000 000) för kvartalet och 20 000 000 (13 500 000) för januari–september. Tabellen nedan beskriver Terranors ägarstruktur per den 30 september 2026.

Namn	Antal aktier	Procent
Arta Holding AS	1 650 000	8,25 %
Whiterock Capital AS	1 450 000	7,25 %
Pareto Securities AS	1 190 990	5,95 %
Nordnet Livsforsikring AS	1 104 128	5,52 %
UBS AG, London Branch	1 018 027	5,09 %
CACEIS Bank, Luxembourg Branch	920 946	4,60 %
Formica Capital AB	737 500	3,69 %
Sten A Olssons Pensionsstiftelse	600 000	3,00 %
JP Morgan Chase Bank N.A.	514 000	2,57 %
Banque de Luxembourg	500 000	2,50 %
Övrigt	10 314 409	51,57 %
Summa	**20 000 000**	**100 %**

Närstående
Koncernen har haft kostnader uppgående till 0,0 Mkr (2,8) relaterat till Mutares SE & Co. KGaA (“Mutares”). Koncernen har inköpt tjänster från Mutares i form av management fee och övriga rådgivningstjänster under 2025. Under 2026 har koncernen köpt juridiska tjänster av styrelseledamot Håkan Broman till ett belopp av 298 Tkr (0).

Miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning
Terranor säkerställer etiskt uppträdande, rättvisa arbetsvillkor och regelefterlevnad genom sin uppförandekod, som innehåller riktlinjer för affärsetik, mänskliga rättigheter, antikorruption, hälsa och säkerhet, miljöansvar samt mot diskriminering och trakasserier. Brott mot uppförandekoden kan leda till disciplinära åtgärder. Årliga lönekartläggningar säkerställer rättvis ersättning, och koncernen följer gällande arbetsrättsliga lagar. Ingen under 16 år är anställd, och underentreprenörer måste ha avtal med fackförbund eller godkännande via blankett UE 2021. Under projekt bär alla på byggarbetsplatser ID06 och är elektroniskt registrerade.

Efterlevnads- och etikkommittén, bestående av arbetsledare och representanter från HR, Compliance och Juridik, sammanträder kvartalsvis för att upprätthålla höga etiska standarder och snabbt hantera incidenter som rör efterlevnad. Terranors leverantörspolicy ställer krav på hållbarhet och etik inom leverantörskedjan. Företaget främjar en inkluderande och säker arbetsplats som vilar på ärlighet, respekt, förtroende och utveckling. Målet är långsiktig miljömässig hållbarhet genom att följa lagar och regler, vidta förebyggande åtgärder och kontinuerligt förbättra verksamheten. Höga etiska standarder vägleder medarbetarnas beslut och skapar tydlighet när frågor lyfts.

Arbetsmiljö och säkerhet är en prioritet, med målsättningen noll olyckor genom att eliminera risker, minska faror och erbjuda kontinuerlig utbildning. Regelbundna revisioner och inspektioner övervakar säkerhetsarbetet. Terranors uppförandekod beskriver förväntningarna på etiskt beteende och socialt ansvar, vilket stöds av riskanalyser inom hälsa och säkerhet.

Moderbolaget
Moderbolaget bedriver ingen egen affärsverksamhet. Vidare äger och förvaltar moderbolaget de dotterbolag som ingår i koncernen.

Anställda
Vid periodens slut hade koncernen 722 (693) anställda, varav 152 (132) kvinnor och 570 (561) män. Företagets verksamhet bygger på framgångsrika anbud, effektiv etablering av arbetsplatser och lönsam kontraktshantering. Strukturerade ramverk används för att säkerställa kontinuerlig kompetensutveckling och operativ excellens i hela organisationen.

Säsongseffekter
Terranor påverkas av säsongsvariationer till följd av väderförhållanden. Resultatet under det första kvartalet är normalt svagare än under resten av året.

Väsentliga risker och osäkerheter
Terranors resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av externa förändringar och av koncernens egna åtgärder. Syftet med riskhantering är att identifiera och analysera de risker som företaget står inför och, så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter. De huvudsakliga riskerna och osäkerheterna som koncernen utsätts för har inte förändrats från vad som beskrevs i not 3 i årsredovisningen för 2025, men en uppdaterad bedömning lämnas nedan.

Terranors verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer såsom inflation och politisk osäkerhet, förändringar i energipriser och materialkostnader. Den pågående konflikten i Mellanöstern har lett till ökade och volatila energipriser, vilket potentiellt har en effekt på den ekonomiska utvecklingen. Den övervägande majoriteten av Terranors pågående kontrakt innehåller indexjusteringar, och Koncernens nuvarande bedömning är att detta ger fullgott skydd mot väsentliga negativa finansiella effekter under 2026. Koncernen kommer att fortsätta att noga bevaka detta för att styra och begränsa eventuella negativa effekter på verksamheten.

Koncernens finansiella resultat påverkas av väder- och säsongsförhållanden, leveranskedjans tillförlitlighet samt förmågan att genomföra kontrakt enligt plan. Regelefterlevnad i tre jurisdiktioner medför juridiska och administrativa risker. Avtalsförpliktelser innebär potentiellt ansvar om avtalsvillkoren inte uppfylls. Omstruktureringsaktiviteter i vissa svenska dotterbolag samt i Finland medför övergångsrelaterade risker.

Genom sin verksamhet exponeras Terranor för kreditrisk, ränterisk, valutarisk och likviditetsrisk. Koncernens

skuldsättningsgrad uppgick till -1,97x per den 30 september 2026, vilket innebär att det finansiella målet på mindre än 2,5x upprätthålls med god marginal. Koncernen upprätthåller en tillräcklig likviditet för att möta sina verksamhetsmässiga och finansiella åtaganden.

I Finland står Terranor fortsatt inför en väsentlig risk för takpris i flera långsiktiga statliga kontrakt. Kontraktsperioden är fem år och Terranor har för närvarande berörda kontrakt som löper ut mellan 2026 och 2029, där majoriteten av kontrakten som löper ut 2027 och 2028. Kontrakten innehåller prismekanismer med ett tak som, på grund av olika villkor och mekanismer, varierar under kontraktsperioden. Om kostnaderna fortfarande överstiger det specifika taket vid tidpunkten för kontraktets utgång måste Terranor återbetala det överskjutande beloppet.

Eftersom kostnadsinflationen och de högre priserna har fortsatt, har flera kontrakt redan väsentligt överskridit den godkända prisnivån. Om Terranor inte kan kompensera för detta utgör det en betydande finansiell risk, eftersom ytterligare kostnadsökningar kan påverka intäktsredovisningen och lönsamheten negativt samt potentiellt förbruka Terranor Oy:s eget kapital. Terranor har flera åtgärder på gång för att mitigera effekterna, bland annat ett krav mot kunderna avseende ytterligare ersättning för ett belopp som väsentligt överstiger risken beskriven ovan.

Terranor Oy har framställt flera avtalsenligt giltiga krav på ytterligare ersättning avseende statliga kontrakt tilldelade under perioden 2021–2023. Ingen väsentlig utveckling har skett avseende dessa krav under rapporteringsperioden, och frågan är fortfarande olöst, med krav som fortsatt inväntar vänskaplig uppgörelse eller avgörande av domstol.

Tillsammans utgör exponeringen för takpriser och den pågående dispyten betydande riskfaktorer för den finska verksamheten och den potentiella påverkan är fortsatt omfattande på grund av osäkerheter kopplade till framtida kostnadsutveckling, utgången av den pågående dispyten och potentiella förändringar i tolkningen av avtalsvillkor. Terranor fortsätter att kartlägga denna exponering genom scenariomodellering, känslighetsanalyser och löpande granskningar på avtalsnivå för att fånga upp både kortsiktiga och fleråriga nedåtrisker.

Terranor verkar enligt en strikt decentraliserad affärsmodell, där varje landsorganisation fungerar som en självständig operativ enhet samt som ett separat juridiskt bolag. Därför bedöms den potentiella finansiella effekten på Terranor Group vid ett negativt utfall av dessa krav, vilket vi inte förväntar oss, vara begränsad. Utestående exponering inom koncernen är begränsad till sedvanliga fullgörandegarantier relaterade till de aktuella kontrakten. Dessa garantier fördelas över 19 kontrakt med löptider från 2026 till 2030. Moderbolagets totala exponering kopplad till dessa prestationsgarantier uppgår till cirka 48 MSEK.

Sammantaget är ledningens bedömning avseende de aktuella kraven oförändrad jämfört med föregående rapport. Känslighetsanalyser utförs kontinuerligt för att bedöma den potentiella ekonomiska påverkan på Terranor Oy, vilken — givet den begränsade moderbolagsexponeringen som beskrivs ovan — även bedöms vara begränsad för den bredare Terranor-koncernen.

Redovisningen av dessa kontrakt har skett i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, vilka beskriver de uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade intäktsbeloppen. På grund av kontraktens komplexitet finns utrymme för olika bedömningar, vilket kan påverka tidpunkten för och värderingen av intäktsredovisningen.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i tkr	Not	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Nettoomsättning	5	930 656	794 425	2 876 852	2 379 406	3 602 622
Övriga rörelseintäkter		1 688	-29	12 883	5 328	7 461
Råvaror och förnödenheter		-629 483	-549 210	-1 983 065	-1 639 319	-2 528 206
Personalkostnader		-156 504	-148 748	-503 681	-454 824	-627 788
Avskrivningar		-46 361	-38 383	-137 244	-112 963	-161 180
Övriga rörelsekostnader		-69 869	-67 116	-199 109	-198 704	-277 428
Rörelseresultat (EBIT)		**30 127**	**-9 060**	**66 636**	**-21 077**	**15 481**
Finansiella intäkter		133	55	258	179	199
Finansiella kostnader		-8 019	-5 219	-20 129	-13 778	-21 272
Resultat efter finansiella poster		**22 241**	**-14 223**	**46 765**	**-34 676**	**-5 592**
Skatt på periodens resultat		-3 328	2 802	-6 686	3 929	-17 539
Periodens resultat		**18 912**	**-11 422**	**40 079**	**-30 747**	**-23 130**
Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.						
Resultat per aktie						
Resultat per stamaktie före och efter utspädning[1] (Kr)		0,95	-0,57	2,00	-1,54	-1,16

[1]Resultat per aktie (EPS) har beräknats baserat på 20 000 000 aktier, motsvarande antalet aktier i moderbolaget Terranor Group AB. Samma antal aktier har använts för jämförelseperioderna för att säkerställa konsekvens.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i tkr	Not	jul-sep 2026	jul-sep 2025	jan-sep 2026	jan-sep 2025	jan-dec 2025
Periodens resultat		**18 912**	**-11 422**	**40 079**	**-30 747**	**-23 130**
Övrigt totalresultat Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)						
Omräkningsdifferens		*1 496*	*-737*	*3 012*	*-3 647*	*-5 191*
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt		**1 496**	**-737**	**3 012**	**-3 647**	**-5 191**
Periodens totalresultat, efter skatt		**20 409**	**-12 159**	**43 091**	**-34 394**	**-28 321**
Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.						

Koncernens balansräkning i sammandrag

	30-sep		31 dec
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**2025**
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	18 626	18 626	18 626
Övriga immateriella tillgångar	14 589	23 971	18 827
Materiella anläggningstillgångar	88 253	112 092	105 441
Nyttjanderättstillgångar	437 129	298 261	393 552
Uppskjutna skattefordringar	16 522	27 681	11 711
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	4 126	3 545	4 167
Summa anläggningstillgångar	**579 245**	**484 176**	**552 324**
Omsättningstillgångar			
Varulager	27 653	32 510	30 613
Kundfordringar	358 122	301 858	407 068
Övriga kortfristiga fordringar	445 562	326 717	246 116
Likvida medel	24 948	17 779	76 734
Summa omsättningstillgångar	**856 286**	**678 863**	**760 530**
SUMMA TILLGÅNGAR	**1 435 531**	**1 163 040**	**1 312 853**

	30-sep		31 dec
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**2025**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20 000	20 000	20 000
Övrigt tillskjutet kapital	47 900	47 900	47 900
Reserver	7 998	6 530	4 986
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	125 577	107 382	115 498
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**201 475**	**181 812**	**188 384**
Summa eget kapital	**201 475**	**181 812**	**188 384**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	12 975	16 091	15 561
Leasingskulder	304 302	199 861	270 589
Uppskjutna skatteskulder	12 986	8 760	10 855
Övriga långfristiga skulder	1 240	4 442	7 020
Summa långfristiga skulder	**331 502**	**229 154**	**304 025**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	162 642	132 196	32 801
Leverantörsskulder	314 916	228 730	338 560
Aktuella skatteskulder	18 082	6 162	5 806
Leasingskulder	143 293	107 306	131 024
Övriga kortfristiga skulder	250 695	260 005	273 018
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 172	16 169	38 482
Kortfristiga avsättningar	754	1 504	754
Summa kortfristiga skulder	**902 553**	**752 073**	**820 444**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**1 435 531**	**1 163 040**	**1 312 853**

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Kvartalet	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Belopp i tkr	**Aktiekapital**	**Övrigt tillskjutet kapital**	**Reserver**	**Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2026-07-01	**20 000**	**47 900**	**6 502**	**106 664**	**181 066**
Periodens resultat	-	-	-	18 912	18 912
Periodens övrigt totalresultat	-	-	1 496	-	1 496
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**1 496**	**18 912**	**20 409**
Transaktioner med koncernens ägare					
Utdelning	-	-	-	-	-
Summa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Utgående eget kapital 2026-09-30	**20 000**	**47 900**	**7 998**	**125 577**	**201 475**
Ingående eget kapital 2025-07-01	**20 000**	**47 900**	**7 267**	**118 803**	**193 971**
Periodens resultat	-	-	-	-11 422	-11 422
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-737	-	-737
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**-737**	**-11 422**	**-12 159**
Utgående eget kapital 2025-09-30	**20 000**	**47 900**	**6 530**	**107 382**	**181 812**

Ackumulerat för året	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Belopp i tkr	**Aktiekapital**	**Övrigt tillskjutet kapital**	**Reserver**	**Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2026-01-01	**20 000**	**47 900**	**4 986**	**115 498**	**188 384**
Periodens resultat	-	-	-	40 079	40 079
Periodens övrigt totalresultat	-	-	3 012	-	3 012
Periodens totalresultat			**3 012**	**40 079**	**43 091**
Transaktioner med koncernens ägare					
Utdelning	-	-	-	-30 000	-30 000
Summa	**-**	**-**	**-**	**-30 000**	**-30 000**
Utgående eget kapital 2026-09-30	**20 000**	**47 900**	**7 998**	**125 577**	**201 475**
Ingående eget kapital 2025-01-01	**50**	**67 400**	**10 177**	**138 578**	**216 206**
Effekt av transaktion under gemensamt bestämmande inflytande	19 950	-19 500		-450	-
Periodens resultat	-	-	-	-30 747	-30 747
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-3 647	-	-3 647
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**-3 647**	**-30 747**	**-34 394**
Transaktioner med koncernens ägare					
Utdelning	-	-	-	-	-
Summa	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Utgående eget kapital 2025-09-30	**20 000**	**47 900**	**6 530**	**107 382**	**181 812**

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Belopp i tkr	**Aktiekapital**	**Övrigt tillskjutet kapital**	**Reserver**	**Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2025-01-01	**50**	**67 400**	**10 177**	**138 578**	**216 206**
Effekt av transaktion under gemensamt bestämmande inflytande	19 950	-19 500	-	50	500
Periodens resultat	-	-	-	-23 130	-23 130
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-5 191	-	-5 191
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**-5 191**	**-23 130**	**-28 321**
Utgående eget kapital 2025-12-31	**20 000**	**47 900**	**4 986**	**115 498**	**188 384**

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

	jul-sep		jan-sep		jan-dec
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)	30 127	-9 060	66 636	-21 077	15 481
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	45 514	37 846	135 512	110 040	156 959
Erhållen ränta m.m	133	55	258	179	199
Erlagd ränta	-3 260	-1 884	-6 651	-4 422	-7 190
Betald inkomstskatt	-2 810	-2 215	-9 359	-23 441	-29 146
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**69 705**	**24 742**	**186 395**	**61 279**	**136 303**
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Förändring av varulager	-11 558	-10 824	3 168	-11 495	-9 932
Förändring av kundfordringar	24 417	-9 306	55 177	63 086	-45 184
Förändring av rörelsefordringar	-58 955	-41 384	-188 175	-147 472	-66 989
Förändring av leverantörsskulder	44 659	25 532	-29 596	-1 843	111 077
Förändring av rörelseskulder	-45 454	-16 964	-51 391	49 244	88 584
Förändring i rörelsekapital	**-46 892**	**-52 945**	**-210 817**	**-48 480**	**77 556**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**22 814**	**-28 203**	**-24 422**	**12 799**	**213 858**

	jul-sep		jan-sep		jan-dec
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar	-120	-	-801	-	-
Förvärv och försäljning av materiella anläggningstillgångar	-196	-2 180	4 189	-10 590	-6 535
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-316**	**-2 180**	**3 388**	**-10 590**	**-6 535**
Finansieringsverksamheten					
Förändring av upplåning	22 589	58 887	125 151	66 598	-33 011
Betalning avseende amorteringsdel av leasingskulder	-39 487	-30 125	-113 687	-86 453	-127 011
Betalning avseende räntedel av leasingskulder	-4 760	-3 334	-13 477	-9 356	-14 082
Utbetald utdelning	-	-	-30 000	-	-
Nyemission	-	-	-	500	500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-21 657**	**25 428**	**-32 013**	**-28 711**	**-173 603**
Periodens kassaflöde	**840**	**-4 955**	**-53 048**	**-26 502**	**33 720**
Likvida medel vid periodens början	23 268	22 797	76 734	45 292	45 292
Valutakursdifferens i likvida medel	840	-63	1 261	-1 011	-2 278
Likvida medel vid periodens slut	**24 948**	**17 779**	**24 948**	**17 779**	**76 734**

En mindre justering har gjorts av presentationen av valutakurseffekter i kassaflödet. Jämförelsetalen har räknats om, effekten bedöms vara oväsentlig.

En mindre justering har gjorts av klassificering av förändringar i rörelsekapital. Jämförelsetalen har räknats om, effekten bedöms vara liten.

Not 1 Allmän information

Denna delårsrapport omfattar det svenska moderbolaget Terranor Group AB (publ), organisationsnummer 559525-3732 och dess dotterbolag. Huvudkontoret är på Björnstigen 85, 170 73, Solna, Sverige. Terranor är en ledande leverantör av drift- och underhållstjänster för väginfrastruktur i Norden.

Not 2 Redovisningsprinciper

Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i den svenska årsredovisningslagen (1995:1554). Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, kapitel 9 Delårsrapportering, samt rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

De redovisningsprinciper som tillämpats i denna delårsrapport överensstämmer med de redovisningsprinciper som presenteras i not 2 i Terranor Group AB (publ) årsredovisning för 2025. Alla belopp anges i tusental svenska kronor (”Tkr”) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Nya och ändrade standarder

Inga ändringar av IFRS-standarder och tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee med ikraftträdande under 2026 bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning och finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder och tolkningsuttalanden som ej trätt i kraft

IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter kommer att ersätta *IAS 1 Utformning av finansiella rapporter*. IFRS 18 kommer att träda i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Terranor arbetar med implementeringen av IFRS 18 och bedömer att införandet av IFRS 18 kommer att medföra mindre förändringar i klassificering av vissa poster i resultaträkningen och i kassaflödet. Koncernens totala resultat förväntas inte påverkas. Terranors första finansiella rapport enligt IFRS 18 kommer att vara delårsrapporten för kvartal 1 2027.

Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättningen av finansiella rapporter enligt IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, samt tillhörande upplysningar. Vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper gör bolagsledningen olika bedömningar, som i betydande utsträckning kan påverka de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna. Osäkerheterna i uppskattningar och antaganden om framtida perioder innebär en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under det kommande räkenskapsåret.

Bedömningar och uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och förväntningar på framtida händelser, som anses rimliga utifrån aktuella omständigheter. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Samma uppskattningar och bedömningar har gjorts i denna rapport som presenteras i not 3 i årsredovisningen för 2025.

Not 4 Rörelsesegment

Terranor arbetar i en decentraliserad modell där varje land är en egen komponent som följs upp separat, således utgörs koncernens segment av de tre länderna; Sverige, Finland och Danmark, vilket är detsamma som där Koncernen bedriver sin verksamhet i, inga sammanslagningar av segment har därför varit aktuella. Den högste verkställande beslutsfattaren (HVB) vilket i Terranor utgörs av koncernens VD, granskar och fördelar resurser baserat på resultatmåttet justerad EBITA. Detta resultatmått är tillika segmentsmåttet för Koncernen.

jul-sep 2026	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	608 609	122 615	199 432	930 656	-	-	930 656
Intäkter mellan segmenten	-	865	-	865	-	-865	-
Summa intäkter	**608 609**	**123 481**	**199 432**	**931 522**	**-**	**-865**	**930 656**
Övriga rörelseintäkter	4 660	-	135	4 795	-	-3 107	1 688
Råvaror och förnödenheter	-432 872	-94 907	-101 703	-629 483	-	-	-629 483
Personalkostnader	-81 841	-15 271	-59 392	-156 504	-	-	-156 504
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	-27 019	-4 924	-13 228	-45 171	-	-	-45 171
Övriga rörelsekostnader	-45 640	-8 488	-19 378	-73 507	-791	4 428	-69 869
EBITA	**25 896**	**-110**	**5 866**	**31 653**	**-791**	**456**	**31 318**
Jämförelsestörande poster 1	-	389	-	389	-	-	389
Justerad EBITA	**25 896**	**279**	**5 866**	**32 042**	**-791**	**456**	**31 707**
1. Specifikation av jämförelsestörande poster							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	-	389	-	389	-	-	389
Summa jämförelsestörande poster	**-**	**389**	**-**	**389**	**-**	**-**	**389**

Not 4 Rörelsesegment (forts.)

jul-sep 2025	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	484 145	123 663	186 617	794 425	-	-	794 425
Intäkter mellan segmenten	-	657	-	657	-	-657	-
Summa intäkter	**484 145**	**124 320**	**186 617**	**795 082**	**-**	**-657**	**794 425**
Övriga rörelseintäkter	1 427	-	-	1 427	-	-1 456	-29
Råvaror och förnödenheter	-344 243	-97 440	-107 526	-549 210	-	-	-549 210
Personalkostnader	-78 653	-15 381	-54 714	-148 748	-	-	-148 748
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	-21 569	-4 790	-9 456	-35 815	-	-	-35 815
Övriga rörelsekostnader	-48 117	-7 195	-11 896	-67 208	-2 359	2 451	-67 116
EBITA	**-7 009**	**-487**	**3 025**	**-4 470**	**-2 359**	**338**	**-6 492**
Jämförelsestörande poster 1	25 826	-434	-	25 392	1 796	-	27 188
Justerad EBITA	**18 817**	**-921**	**3 025**	**20 922**	**-563**	**338**	**20 696**
1. Specifikation av jämförelsestörande poster							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	25 826	-434	-	25 392	1 796	-	27 188
Summa jämförelsestörande poster	**25 826**	**-434**	**-**	**25 392**	**1 796**	**-**	**27 188**

	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2026	2025	2026	2025	2025
Justerad EBITA	**31 707**	**20 696**	**78 790**	**49 837**	**98 087**
Avskrivning på immateriella tillgångar	-1 191	-2 568	-5 718	-7 693	-10 222
Jämförelsestörande poster	-389	-27 188	-6 436	-63 221	-72 384
Finansiella intäkter	133	55	258	179	199
Finansiella kostnader	-8 019	-5 219	-20 129	-13 778	-21 272
Resultat före skatt	**22 241**	**-14 223**	**46 765**	**-34 676**	**-5 592**

Not 4 Rörelsesegment (forts.)

Jan-Dec 2025	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	2 231 102	628 375	743 145	3 602 622	-	-	3 602 622
Intäkter mellan segmenten	-	2 616	-	2 616	-	-2 616	-
Summa intäkter	**2 231 102**	**630 991**	**743 145**	**3 605 237**	**-**	**-2 616**	**3 602 622**
Övriga rörelseintäkter	13 773	89	-	13 862	-	-6 401	7 461
Råvaror och förnödenheter	-1 605 356	-509 895	-412 955	-2 528 206	-	-	-2 528 206
Personalkostnader	-339 213	-73 594	-214 981	-627 788	-	-	-627 788
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	-83 766	-20 813	-46 380	-150 958	-	-	-150 958
Övriga rörelsekostnader	-188 560	-31 610	-62 007	-282 177	-4 221	8 970	-277 428
EBITA	**27 980**	**-4 831**	**6 822**	**29 971**	**-4 221**	**-48**	**25 703**
Jämförelsestörande poster 1	61 862	6 148	2 577	70 587	1 796	-	72 384
Justerad EBITA	**89 842**	**1 316**	**9 400**	**100 559**	**-2 425**	**-48**	**98 087**
1. Specifikation av jämförelsestörande poster							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	61 862	6 148	2 577	70 587	1 796	-	72 384
Summa jämförelsestörande poster	**61 862**	**6 148**	**2 577**	**70 587**	**1 796**	**-**	**72 384**

Not 5 Nettoomsättning

Nedan presenteras Koncernens nettoomsättning som motsvarar Koncernens intäkter från avtal med kunder. Koncernen delar upp sina intäkter på kategorin typ av kund, utöver segmenten (per land), vilket motsvarar hur Koncernen följer sina intäkter.

jul-sep 2026	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	394 133	97 220	85 191	576 544
Kommuner	100 875	16 030	58 071	174 976
Privata kunder	113 602	9 365	56 170	179 137
Intäkter från avtal med kunder	**608 609**	**122 615**	**199 432**	**930 656**

jul-sep 2025	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	300 603	105 043	88 934	494 580
Kommuner	97 763	6 111	42 668	146 542
Privata kunder	85 778	12 509	55 015	153 303
Intäkter från avtal med kunder	**484 145**	**123 663**	**186 617**	**794 425**

Jan-Dec 2025	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	1 578 865	542 777	375 946	2 497 589
Kommuner	347 164	56 427	196 241	599 833
Privata kunder	305 071	29 171	170 957	505 199
Intäkter från avtal med kunder	**2 231 102**	**628 375**	**743 145**	**3 602 622**

Not 6 Finansiella instrument

Koncernens räntebärande skulder löper till rörlig ränta varvid det redovisade värdet utgör en god approximation av det verkliga värdet. För koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder utgör det redovisade värdet en god approximation av det verkliga värdet.

Not 7 Transaktioner med närstående

Koncernen hade 0,0 Mkr (2,8) kostnader relaterat till Mutares. Koncernen har inköpt tjänster från Mutares i form av management fee och övriga rådgivningstjänster.

Koncernen har köpt juridiska tjänster från styrelseledamot Håkan Broman till ett belopp av 298 Tkr (0 Tkr) för januari till september 2026.

	jul-sep		jan-sep		jan-dec
Mutares SE & Co.KGaA	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Inköp av varor/ tjänster	-	2 804	-	8 369	8 968
Räntekostnader	-	-	-	-	-
Skuld på balansdagen	-	-	-	-	-

Not 8 Väsentliga händelser efter perioden

- Terranor vann drift- och underhållskontrakt i Göteborg värt 113 Mkr för hela kontraktsperioden om fem år.

Resultaträkning, moderbolaget

Belopp i tkr	1 jul - 30 sep 2026	1 jul - 30 sep 2025	1 jan - 30 sep 2026	26 mar - 30 sep 2025	26 mar - 31 dec 2025
Nettoomsättning	500	-	500	-	
Övriga rörelsekostnader	-791	-2 359	-2 577	-2 359	-4 221
Rörelseresultat	**-291**	**-2 359**	**-2 077**	**-2 359**	**-4 221**
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	30 000	-	-
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-
poster	**-291**	**-2 359**	**27 923**	**-2 359**	**-4 221**
Skatt på periodens resultat	136	486	504	486	869
Periodens resultat	**-155**	**-1 873**	**28 427**	**-1 873**	**-3 351**
Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.					

Balansräkning, moderbolaget

	30-sep		31 dec
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**2025**
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Aktier i dotterföretag	156 480	156 480	156 480
Uppskjutna skattefordringar	1 373	486	869
Summa anläggningstillgångar	**157 853**	**156 966**	**157 349**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar	986	1 141	674
Kassa och bank	845	1 467	275
Summa omsättningstillgångar	**1 831**	**2 609**	**949**
SUMMA TILLGÅNGAR	**159 684**	**159 575**	**158 297**

	30-sep		31 dec
Belopp i tkr	**2026**	**2025**	**2025**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	20 000	20 000	20 000
Summa bundet eget kapital	**20 000**	**20 000**	**20 000**
Överkursfond	106 980	136 980	136 980
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	25 076	-1 873	-3 351
Summa fritt eget kapital	**132 056**	**135 107**	**133 629**
Summa eget kapital	**152 056**	**155 107**	**153 629**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	129	468	221
Övriga kortfristiga skulder koncernintern	7 500	4 000	4 000
Andra kortfristiga icke-finansiella skulder	-	-	447
Summa kortfristiga skulder	**7 628**	**4 468**	**4 668**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**159 684**	**159 575**	**158 297**

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Belopp i tkr	**Aktiekapital**	**Överkursfond**	**Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2026-07-01	**20 000**	**106 980**	**25 231**	**152 211**
Periodens resultat	-	-	-155	**-155**
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**-155**	**-155**
Transaktioner med bolagets ägare				
Utdelning	-	-	-	-
Summa	**-**	**-**	**-**	**-**
Utgående eget kapital 2026-09-30	**20 000**	**106 980**	**25 076**	**152 056**

	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Belopp i tkr	**Aktiekapital**	**Överkursfond**	**Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2025-07-01	**20 000**	**136 980**	**-**	**156 980**
Periodens resultat			-1 873	**-1 873**
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**-1 873**	**-1 873**
Transaktioner med bolagets ägare				
Apportemission	-	-	-	-
Summa	**-**	**-**	**-**	**-**
Utgående eget kapital 2025-09-30	**20 000**	**136 980**	**-1 873**	**155 107**

	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Belopp i tkr	**Aktiekapital**	**Överkursfond**	**Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2026-01-01	**20 000**	**136 980**	**-3 351**	**153 629**
				-
Periodens resultat	-	-	28 427	**28 427**
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**28 427**	**28 427**
Transaktioner med bolagets ägare				
Utdelning	-	-30 000	-	**-30 000**
Summa	**-**	**-30 000**	**-**	**-30 000**
Utgående eget kapital 2026-09-30	**20 000**	**106 980**	**25 076**	**152 056**

	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Belopp i tkr	**Aktiekapital**	**Överkursfond**	**Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2025-03-26	**500**	**-**	**-**	**500**
Periodens resultat			-1 873	**-1 873**
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**-1 873**	**-1 873**
Transaktioner med bolagets ägare				
Apportemission	19 500	136 980	-	156 480
Summa	**19 500**	**136 980**	**-**	**156 480**
Utgående eget kapital 2025-09-30	**20 000**	**136 980**	**-1 873**	**155 107**

	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
Belopp i tkr	**Aktiekapital**	**Överkursfond**	**Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2025-03-26	**500**	**-**	**-**	**500**
Periodens resultat			-3 351	**-3 351**
Periodens övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**-**	**-**	**-3 351**	**-3 351**
Transaktioner med bolagets ägare				
Apportemission	19 500	136 980	-	156 480
Summa	**19 500**	**136 980**	**-**	**156 480**
Utgående eget kapital 2025-12-31	**20 000**	**136 980**	**-3 351**	**153 629**

Moderbolagets rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i tkr	1 jul - 30 sep 2026	1 jul - 30 sep 2025	1 jan - 30 sep 2026	26 mar - 30 sep 2025	26 mar - 31 dec 2025
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-291	-2 359	-2 077	-2 359	-4 221
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-	-1 142	-	-1 142	-226
Erhållen utdelning	-	-	30 000	-	
Erhållen ränta m.m	-	-	-	-	-
Erlagd ränta	-	-	-	-	-
Betald inkomstskatt	-	-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**-291**	**-3 501**	**27 923**	**-3 501**	**-4 447**
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar	-772	-	-314	-	-
Förändring av rörelseskulder	48	468	-539	468	221
Förändring i rörelsekapital	**-724**	**468**	**-853**	**468**	**221**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-1 015**	**-3 033**	**27 070**	**-3 033**	**-4 226**

Belopp i tkr	1 jul - 30 sep 2026	1 jul - 30 sep 2025	1 jan - 30 sep 2026	26 mar - 30 sep 2025	26 mar - 31 dec 2025
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Finansieringsverksamheten					
Utökat lån	1 500	4 000	3 500	4 000	4 000
Utbetald utdelning	-	-	-30 000	-	-
Nyemission	-	-	-	500	500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**1 500**	**4 000**	**-26 500**	**4 500**	**4 500**
Periodens kassaflöde	**485**	**967**	**570**	**1 467**	**275**
Likvida medel vid periodens början	360	500	275	-	-
Likvida medel vid periodens slut	**845**	**1 467**	**845**	**1 467**	**275**

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26
Omsättningstillväxt (%)	%	2%	12%	10%	29%	23%	23%	17%
EBITDA	TKr	42 080	20 483	29 323	84 775	56 479	70 912	76 488
EBITDA marginal (%)	%	5,7%	2,4%	3,7%	6,9%	6,2%	6,8%	8,2%
Justerad EBITDA	TKr	46 562	52 034	56 511	93 938	61 773	71 665	76 878
Justerad EBITDA-marginal (%)	%	6,3%	6,1%	7,1%	7,7%	6,8%	6,9%	8,3%
EBITA	TKr	7 728	-14 619	-6 492	39 086	14 549	26 488	31 318
EBITA-marginal (%)	%	1,0%	-1,7%	-0,8%	3,2%	1,6%	2,5%	3,4%
Justerad EBITA	TKr	12 210	16 931	20 696	48 249	19 843	27 240	31 707
Justerad EBITA-marginal (%)	%	1,7%	2,0%	2,6%	3,9%	2,2%	2,6%	3,4%
Rörelseresultat (EBIT)	TKr	5 133	-17 150	-9 060	36 558	12 081	24 428	30 127
Rörelsemarginal (%)	%	0,7%	-2,0%	-1,1%	3,0%	1,3%	2,3%	3,2%
Justerad EBIT	TKr	9 615	14 401	18 128	45 721	17 375	25 180	30 516
Justerad EBIT-marginal (%)	%	1,3%	1,7%	2,3%	3,7%	1,9%	2,4%	3,3%
Jämförelsestörande poster	TKr	4 482	31 551	27 188	9 163	5 294	753	389
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	TKr	-275 465	-357 409	-437 676	-373 240	-455 687	-558 415	-598 263
Nettoskuld/ justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader	x	-1,26	-1,51	-1,86	-1,50	-1,72	-1,97	-1,97
Rörelsekapital	TKr	42 058	84 946	137 798	13 292	111 254	180 101	227 224
Rörelsekapital / nettoomsättning, rullande tolv månader (%)	%	1,3%	2,6%	4,1%	0,4%	2,9%	4,5%	5,5%
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	TKr	-3 873	-4 537	-2 180	4 055	827	2 877*	-316
Justerat operativt kassaflöde	TKr	86 184	4 608	1 480	222 499	-35 362	5 695*	29 438
Kassagenerering (%)	%	185,1%	8,9%	2,6%	236,9%	-57,2%	7,9%*	38,3%
Sysselsatt kapital	TKr	675 509	734 000	823 400	939 466	882 106	995 427	1 106 386
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	%	1,9%	2,5%	2,8%	6,1%	2,4%	3,1%	3,3%
Avkastning på eget kapital (%)	%	-0,1%	-10,1%	-5,9%	3,8%	3,7%	7,5%	10,0%
Skuldsättningsgrad (%)	%	-130,8%	-184,3%	-240,7%	-198,1%	-232,4%	-308,4%	-296,9%
Orderingång	TKr	1 239 414	952 956	209 214	399 147	1 589 811	1 253 751	336 580
Orderstock	TKr	5 293 341	5 995 430	5 876 239	5 442 542	6 591 064	7 293 709	7 195 430

* Vissa alternativa nyckeltal har justerats till följd av mindre omklassificeringar jämfört med andra kvartalet 2026.

Beräkningsformler för finansiella resultat

Alternativa nyckeltal	Definition	Skäl till att nyckeltalen används
Omsättningstillväxt (%)	Periodens nettoomsättning i jämförelse med nettoomsättning för jämförande period.	Används för att visa förändringen av nettoomsättningen mellan perioderna.
EBITDA	Rörelseresultatet (EBIT) efter återläggning av avskrivningar och nedskrivningar avseende materiella och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar.	Används för att mäta den operativa lönsamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens rörelseresultat.
EBITDA-marginal (%)	EBITDA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta lönsamheten från den operativa verksamheten (exklusive avskrivningar och nedskrivningar) utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens justerade rörelseresultat.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
EBITA	Rörelseresultatet (EBIT) efter återläggning av avskrivningar och nedskrivningar avseende immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv.	Används för att mäta den operativa lönsamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens rörelseresultat.
EBITA-marginal (%)	EBITA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta lönsamheten från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens justerade rörelseresultat.
Justerad EBITA-marginal (%)	Justerad EBITA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
Rörelseresultat (EBIT)	Periodens resultat efter återläggning av skatt på periodens resultat och finansiella kostnader samt avdrag av finansiella intäkter.	Används för att mäta den operativa lönsamheten.
Rörelsemarginal (%)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Används för att visa den operativa lönsamhetsgraden.
Justerad EBIT	EBIT justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta den operativa lönsamheten utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
Justerad EBIT-marginal (%)	Justerad EBIT i procent av nettoomsättning.	Används för att visa den operativa lönsamhetsgraden utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
Jämförelsestörande poster	Avser händelser som är av väsentlig karaktär och bedöms viktiga att specificera eftersom de anses kunna påverka jämförbarheten mellan perioderna.	Används för att ge användarna av de finansiella rapporterna en förståelse av Bolagets utveckling mellan perioderna utan påverkan av poster som anses inverka på jämförbarheten mellan perioderna.
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	Avser långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut, långfristiga övriga räntebärande skulder, långfristiga och kortfristiga leasingskulder med avdrag för likvida medel.	Används för att följa utvecklingen av skulder och storleken på refinansieringsbehovet. Eftersom likvida medel kan användas för att betala av skulder med kort varsel används nettoskulden som ett mått på den totala lånefinansieringen.
Nettoskuld / justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader	Nettoskulden dividerat med justerad EBITDA rullande tolv månader.	Används för att visa Koncernens förmåga att återbetala dess finansiella skulder relaterade till den operativa verksamheten.
Rörelsekapital	Består av omsättningstillgångar exklusive aktuella skattefordringar (inkluderat i posten övriga kortfristiga fordringar) och likvida medel minskat med kortfristiga skulder exklusive aktuella skatteskulder, kortfristiga skulder till kreditinstitut, kortfristiga leasingskulder och kortfristiga avsättningar.	Används för att mäta Koncernens kortsiktiga finansiella status.

Rörelsekapital / nettoomsättning, rullande tolv månader (%)	Rörelsekapitalet i procent av nettoomsättning rullande tolv månader.	Används för att visa Koncernens rörelsekapital över tid.
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	Utgifter för förvärv och investeringar i koncernens materiella och immateriella tillgångar.	Används som ett mått på Koncernens historiska investeringar och används som input för att beräkna Justerat operativt kassaflöde samt Kassagenerering.
Justerat operativt kassaflöde	Justerad EBITDA minskat med investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för förändringar i varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar (exklusive aktuella skattefordringar), leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	Används för att visa det underliggande kassaflödet som genereras från den justerade operativa verksamheten.
Kassagenerering (%)	Justerat operativt kassaflöde i förhållande till justerad EBITDA.	Används för att indikera förhållandet mellan operativ lönsamhet från verksamheten utan påverkan från poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder, omräknat till kassaflöde.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv, minskat med icke-räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder. Icke-räntebärande skulder utgörs av övriga långfristiga skulder, aktuella skatteskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt avsättningar.	Används som ett mått för att visa Koncernens kapitalbindning i verksamheten som används för att generera intäkter.
Genomsnittligt sysselsatt kapital	Genomsnittligt sysselsatt kapital avser snittet av det sysselsatta kapitalet för innevarande kvartal och sysselsatt kapital för de fyra föregående kvartalen.	Används för att förstå Koncernens avkastning på sysselsatt kapital som beaktar ett snitt av det sysselsatta kapitalet.
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	Justerad EBITA i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Används för att förstå hur väl bolaget använder sitt kapital för att generera avkastning.
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittligt eget kapital avser snittet av utgående eget kapital för innevarande kvartal och utgående eget kapital för de fyra föregående kvartalen.	Används för att förstå Koncernens avkastning på eget kapital som beaktar ett snitt av det egna kapitalet.
Avkastning på eget kapital (%)	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.	Används för att mäta hur effektivt aktieägarnas investerade kapital genererar avkastning.
Skuldsättningsgrad (%)	Utgörs av nettoskulden i procent av eget kapital.	Används för att visa relationen mellan skulder och eget kapital.
Orderingång	Värdet av erhållna projekt exklusive förändringar i befintliga projekt under den aktuella perioden.	Orderingång ger en indikation om nettoomsättningens utveckling på kort till medellång sikt.
Orderstock	Värdet vid periodens utgång av återstående ej upparbetade projektintäkter i inneliggande uppdrag.	Orderstocken ger ytterligare en indikation om nettoomsättningens utveckling på kort till medellång sikt.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26
Omsättningstillväxt								
Nettoomsättning nuvarande år	TKr	736 012	848 969	794 425	1 223 216	904 825	1 041 371	930 656
Nettoomsättning föregående år	TKr	721 264	755 795	722 689	947 180	736 012	848 969	794 425
Omsättningstillväxt (%)	**%**	**2%**	**12%**	**10%**	**29%**	**23%**	**23%**	**17%**
EBITDA								
Rörelseresultat (EBIT)	TKr	5 133	-17 150	-9 060	36 558	12 081	24 428	30 127
Avskrivningar och amorteringar av immateriella tillgångar, materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	TKr	36 947	37 633	38 383	48 217	44 398	46 485	46 361
Nedskrivning av immateriella tillgångar, materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	TKr	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	**TKr**	**42 080**	**20 483**	**29 323**	**84 775**	**56 479**	**70 912**	**76 488**
EBITDA-marginal								
EBITDA	TKr	42 080	20 483	29 323	84 775	56 479	70 912	76 488
Nettoomsättning	TKr	736 012	848 969	794 425	1 223 216	904 825	1 041 371	930 656
EBITDA-marginal (%)	**%**	**5,7%**	**2,4%**	**3,7%**	**6,9%**	**6,2%**	**6,8%**	**8,2%**
Justerad EBITDA								
EBITDA	TKr	42 080	20 483	29 323	84 775	56 479	70 912	76 488
Jämförelsestörande poster	TKr	4 482	31 551	27 188	9 163	5 294	753	389
Justerad EBITDA	**TKr**	**46 562**	**52 034**	**56 511**	**93 938**	**61 773**	**71 665**	**76 878**
Justerad EBITDA-marginal								
Justerad EBITDA	TKr	46 562	52 034	56 511	93 938	61 773	71 665	76 878
Nettoomsättning	TKr	736 012	848 969	794 425	1 223 216	904 825	1 041 371	930 656
Justerad EBITDA-marginal (%)	**%**	**6,3%**	**6,1%**	**7,1%**	**7,7%**	**6,8%**	**6,9%**	**8,3%**
EBITA								
Rörelseresultat (EBIT)	TKr	5 133	-17 150	-9 060	36 558	12 081	24 428	30 127
Avskrivning av immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv	TKr	2 595	2 531	2 568	2 528	2 468	2 060	1 191
Nedskrivning av immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv	TKr	-	-	-	-	-	-	-
EBITA	**TKr**	**7 728**	**-14 619**	**-6 492**	**39 086**	**14 549**	**26 488**	**31 318**

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26
EBITA-marginal %								
EBITA	TKr	7 728	-14 619	-6 492	39 086	14 549	26 488	31 318
Nettoomsättning	TKr	736 012	848 969	794 425	1 223 216	904 825	1 041 371	930 656
EBITA-marginal %	**%**	**1,0%**	**-1,7%**	**-0,8%**	**3,2%**	**1,6%**	**2,5%**	**3,4%**
Justerad EBITA								
EBITA	TKr	7 728	-14 619	-6 492	39 086	14 549	26 488	31 318
Jämförelsestörande poster	TKr	4 482	31 551	27 188	9 163	5 294	753	389
Justerad EBITA	**TKr**	**12 210**	**16 931**	**20 696**	**48 249**	**19 843**	**27 240**	**31 707**
Justerad EBITA-marginal								
Justerad EBITA	TKr	12 210	16 931	20 696	48 249	19 843	27 240	31 707
Nettoomsättning	TKr	736 012	848 969	794 425	1 223 216	904 825	1 041 371	930 656
Justerad EBITA-marginal (%)	**%**	**1,7%**	**2,0%**	**2,6%**	**3,9%**	**2,2%**	**2,6%**	**3,4%**
EBIT								
Periodens resultat	TKr	-246	-19 079	-11 422	7 617	7 091	14 075	18 912
Skatt på periodens resultat	TKr	1 317	-2 445	-2 802	21 468	-388	3 745	3 328
Finansiella kostnader	TKr	4 159	4 401	5 219	7 493	5 399	6 710	8 019
Finansiella intäkter	TKr	-96	-27	-55	-20	-22	-103	-133
EBIT	**TKr**	**5 133**	**-17 150**	**-9 060**	**36 558**	**12 081**	**24 428**	**30 127**
Rörelsemarginal								
EBIT	TKr	5 133	-17 150	-9 060	36 558	12 081	24 428	30 127
Nettoomsättning	TKr	736 012	848 969	794 425	1 223 216	904 825	1 041 371	930 656
Rörelsemarginal (%)	**%**	**0,7%**	**-2,0%**	**-1,1%**	**3,0%**	**1,3%**	**2,3%**	**3,2%**
Justerad EBIT								
EBIT	TKr	5 133	-17 150	-9 060	36 558	12 081	24 428	30 127
Jämförelsestörande poster	TKr	4 482	31 551	27 188	9 163	5 294	753	389
Justerad EBIT	**TKr**	**9 615**	**14 401**	**18 128**	**45 721**	**17 375**	**25 180**	**30 516**

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26
Justerad EBIT-marginal								
Justerad EBIT	TKr	9 615	14 401	18 128	45 721	17 375	25 180	30 516
Nettoomsättning	TKr	736 012	848 969	794 425	1 223 216	904 825	1 041 371	930 656
Justerad EBIT-marginal (%)	**%**	**1,3%**	**1,7%**	**2,3%**	**3,7%**	**1,9%**	**2,4%**	**3,3%**
Jämförelsestörande poster								
Omstruktureringskostnader och andra jämförelsestörande poster	TKr	4 482	31 551	27 188	9 163	5 294	753	389
Jämförelsestörande poster	**TKr**	**4 482**	**31 551**	**27 188**	**9 163**	**5 294**	**753**	**389**
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)								
Långfristiga skulder till kreditinstitut	TKr	20 411	20 308	16 091	15 561	14 648	13 786	12 975
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	TKr	42 545	69 365	132 196	32 801	67 595	138 771	162 642
Leasingskulder – långfristiga	TKr	172 331	187 785	199 861	270 589	273 546	292 039	304 302
Leasingskulder – kortfristiga	TKr	100 769	102 749	107 306	131 024	132 575	137 087	143 293
Likvida medel	TKr	-60 590	-22 797	-17 779	-76 734	-32 676	-23 268	-24 948
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	**TKr**	**-275 465**	**-357 409**	**-437 676**	**-373 240**	**-455 687**	**-558 415**	**-598 263**
Nettoskuld/ justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader								
Nettoskuld	TKr	-275 465	-357 409	-437 676	-373 240	-455 687	-558 415	-598 263
Justerad EBITDA rullande tolv månader	TKr	218 487	237 221	234 732	249 045	264 256	283 887	304 254
Nettoskuld/ justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader	**x**	**-1,26**	**-1,51**	**-1,86**	**-1,50**	**-1,72**	**-1,97**	**-1,97**
Rörelsekapital								
Omsättningstillgångar	TKr	545 954	621 204	678 863	760 530	655 310	800 505	856 286
(-) Likvida medel	TKr	-60 590	-22 797	-17 779	-76 734	-32 676	-23 268	-24 948
(-) Aktuella skattefordringar	TKr	-10 537	-15 005	-18 382	-20 444	-18 857	-23 838	-26 331
Kortfristiga skulder	TKr	-583 009	-677 607	-752 073	-820 444	-704 997	-861 979	-902 553
(-) Aktuella skatteskulder	TKr	6 172	6 284	6 162	5 806	11 550	12 069	18 082
(-) Skulder till kreditinstitut – kortfristiga	TKr	42 545	69 365	132 196	32 801	67 595	138 771	162 642
(-) Leasingskulder – kortfristiga	TKr	100 769	102 749	107 306	131 024	132 575	137 087	143 293
(-) Avsättningar – kortfristiga	TKr	754	754	1 504	754	754	754	754
Rörelsekapital	**TKr**	**42 058**	**84 946**	**137 798**	**13 292**	**111 254**	**180 101**	**227 224**
Rörelsekapital / nettoomsättning rullande tolv månader								
Rörelsekapital	TKr	42 058	84 946	137 798	13 292	111 254	180 101	227 224
Nettoomsättning rullande tolv månader	TKr	3 161 676	3 254 849	3 326 585	3 602 622	3 771 435	3 963 837	4 100 068
Rörelsekapital / nettoomsättning rullande tolv månader (%)	**%**	**1,3%**	**2,6%**	**4,1%**	**0,4%**	**2,9%**	**4,5%**	**5,5%**

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar								
Investeringar i materiella tillgångar	TKr	-3 873	-4 537	-2 180	4 055	1 331	3 053*	-196
Investeringar i immateriella tillgångar	TKr	-	-	-	-	-504	-176	-120
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	**TKr**	**-3 873**	**-4 537**	**-2 180**	**4 055**	**827**	**2 877***	**-316**
Justerat operativt kassaflöde								
Justerad EBITDA	TKr	46 562	52 034	56 511	93 938	61 773	71 665	76 878
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	TKr	-3 873	-4 537	-2 180	4 055	1 331	3 053*	-196
Förvärv av immateriella tillgångar	TKr	-	-	-	-	-504	-176	-120
Förändring i rörelsekapital	TKr	43 496	-42 889	-52 851	124 506	-97 962	-68 847	-47 123
Justerat operativt kassaflöde	**TKr**	**86 184**	**4 608**	**1 480**	**222 499**	**-35 362**	**5 695***	**29 438**
Kassagenerering								
Justerat operativt kassaflöde	TKr	86 184	4 608	1 480	222 499	-35 362	5 695*	29 438
Justerad EBITDA	TKr	46 562	52 034	56 511	93 938	61 773	71 665	76 878
Kassagenerering (%)	**%**	**185,1%**	**8,9%**	**2,6%**	**236,9%**	**-57,2%**	**7,9%***	**38,3%**
Sysselsatt kapital								
Totala tillgångar	TKr	1 000 716	1 094 232	1 163 040	1 312 853	1 205 708	1 364 849	1 435 531
(-) Goodwill	TKr	18 626	18 626	18 626	18 626	18 626	18 626	18 626
(-) Övriga immateriella tillgångar	TKr	26 401	25 666	23 971	18 827	17 024	15 338	14 589
(-) Icke-räntebärande skulder	TKr	270 443	306 582	288 282	325 080	277 941	321 095	282 943
(-) Uppskjutna skatteskulder	TKr	9 736	9 357	8 760	10 855	10 011	14 363	12 986
Sysselsatt kapital	**TKr**	**675 509**	**734 000**	**823 400**	**939 466**	**882 106**	**995 427**	**1 106 386**
Avkastning på sysselsatt kapital								
Justerad EBITA	TKr	12 210	16 931	20 696	48 249	19 843	27 240	31 707
Genomsnittligt sysselsatt kapital	TKr	657 865	687 970	739 942	789 788	810 896	874 880	949 357
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	**%**	**1,9%**	**2,5%**	**2,8%**	**6,1%**	**2,4%**	**3,1%**	**3,3%**
Avkastning på eget kapital								
Periodens resultat	TKr	-246	-19 079	-11 422	7 617	7 091	14 075	18 912
Genomsnittligt eget kapital	TKr	180 296	188 225	194 606	198 210	194 178	188 256	189 757
Avkastning på eget kapital (%)	**%**	**-0,1%**	**-10,1%**	**-5,9%**	**3,8%**	**3,7%**	**7,5%**	**10,0%**
Skuldsättningsgrad								
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	TKr	-275 465	-357 409	-437 676	-373 240	-455 687	-558 415	-598 263
Eget kapital	TKr	210 680	193 971	181 812	188 384	196 045	181 066	201 475
Skuldsättningsgrad (%)	**%**	**-130,8%**	**-184,3%**	**-240,7%**	**-198,1%**	**-232,4%**	**-308,4%**	**-296,9%**

* Vissa alternativa nyckeltal har justerats till följd av mindre omklassificeringar jämfört med andra kvartalet 2026.

Terranor Group

VD intygar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 10 november 2026
Terranor Group AB (publ.)

Michael Berglin
VD

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen Terranor Group AB (publ) org nr 559525-3732

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Terranor Group AB (publ) per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

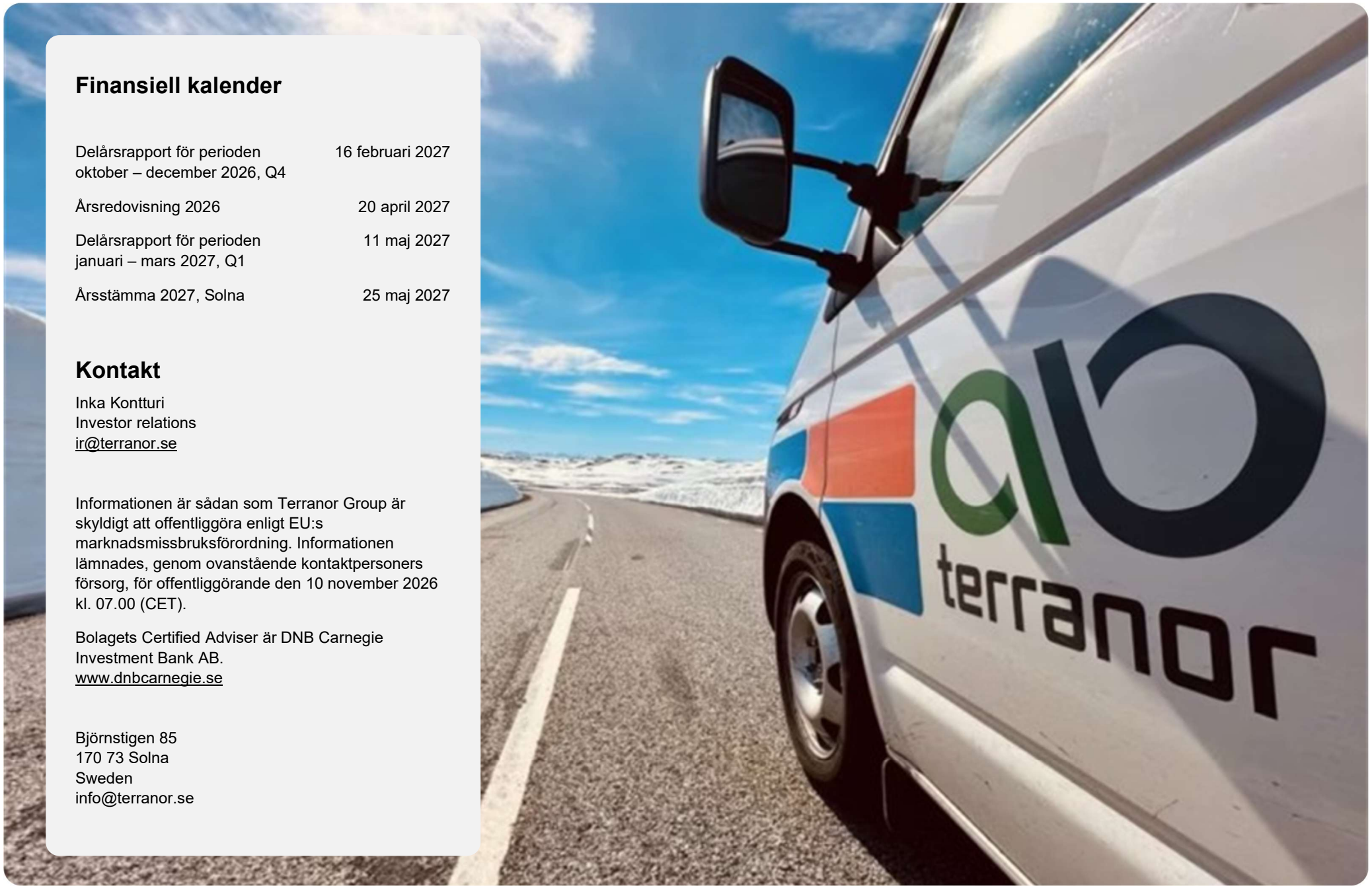
Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 10 november 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Kroon

Auktoriserad revisor



Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden oktober – december 2026, Q4	16 februari 2027
Årsredovisning 2026	20 april 2027
Delårsrapport för perioden januari – mars 2027, Q1	11 maj 2027
Årsstämma 2027, Solna	25 maj 2027

Kontakt

Inka Kontturi
Investor relations
ir@terranor.se

Informationen är sådan som Terranor Group är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 10 november 2026 kl. 07.00 (CET).

Bolagets Certified Adviser är DNB Carnegie Investment Bank AB.
www.dnbcarnegie.se

Björnstigen 85
170 73 Solna
Sweden
info@terranor.se