

Delårsrapport, januari-september 2025

KVARTALET JULI – SEPTEMBER 2025

- > Nettoomsättningen ökade med 6% till 949,2 Mkr (898,0). I US-dollar ökade nettoomsättningen med 15%. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 2% i kronor, men ökade med 8% i US-dollar.
- > Orderingången ökade med 11% till 985 Mkr (887) och i US-dollar steg orderingången med 21%. Orderingången för jämförbara enheter ökade med 4% i kronor och mätt i US-dollar med 14% . Book to bill slutade på 1,04.
- > EBITA minskade till 110,1 Mkr (118,5), motsvarande en EBITA-marginal om 11,6% (13,2). EBITA har belastats med transaktionskostnader om 1,3 Mkr (2,2). Valutakurseffekter minskade EBITA-resultatet med 15 Mkr och påverkade EBITA-marginalen negativt med cirka 0,6 procentenheter. Kostnaderna för NCABs nya IT-plattform utgjorde 8,2 Mkr (5,0) vilket inkluderar implementering och avskrivningar för 2025.
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 118,3 Mkr (119,0).
- > Rörelseresultatet uppgick till 93,2 Mkr (100,0).
- > Resultat efter skatt var 60,9 Mkr (50,0).
- > Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,33 kr (0,27).

PERIODEN JANUARI – SEPTEMBER 2025

- > Nettoomsättningen ökade med 2% till 2 841,6 Mkr (2 783,7). I US-dollar ökade nettoomsättningen med 8%. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 5% i kronor och förblev oförändrad i US-dollar.
- > Orderingången ökade med 7% till 2 984 Mkr (2 794). I US-dollar ökade orderingången med 13%. För jämförbara enheter var orderingången oförändrad i kronor och mätt i US-dollar ökade den med 5%.
- > EBITA minskade till 304,0 Mkr (381,5), motsvarande en EBITA-marginal om 10,7% (13,7). EBITA har belastats med transaktionskostnader om 1,9 Mkr (3,1). Valutakurseffekter påverkade EBITA-marginalen negativt med cirka 0,4 procentenheter. Kostnaderna för NCABs nya IT-plattform uppgick till 28,3 Mkr (26,0) vilket inkluderar implementering och avskrivningar för 2025.
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 265,2 Mkr (308,9).
- > Rörelseresultatet uppgick till 254,2 Mkr (332,8).
- > Avkastning på eget kapital uppgick till 14,1% (20,7).
- > Resultat efter skatt var 153,4 Mkr (213,2).
- > Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,82 kr (1,14).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER OCH EFTER KVARTALET

- > Det inträffade inga väsentliga händelser under eller efter kvartalet

Nyckeltal

	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
	2025	2024	%	2025	2024	%	LTM	2024
Orderingång, Mkr	985,2	886,8	11	2 983,9	2 794,3	7	3 890,7	3 701,1
Orderingång, MUSD	103,2	85,1	21	299,7	266,2	13	383,8	350,3
Nettoomsättning, Mkr	949,2	898,0	6	2 841,6	2 783,7	2	3 671,9	3 614,0
Nettoomsättning, MUSD	99,4	86,2	15	285,4	265,2	8	362,3	342,0
Bruttomarginal, %	35,2	36,4		35,0	37,5		35,2	37,1
EBITA Mkr	110,1	118,5	-7	304,0	381,5	-20	372,2	449,7
EBITA-marginal, %	11,6	13,2		10,7	13,7		10,1	12,4
Rörelseresultat, Mkr	93,2	100,0	-7	254,2	332,8	-24	307,4	386,1
Rörelsemarginal %	9,8	11,1		8,9	12,0		8,4	10,7
Resultat efter skatt, Mkr	60,9	50,0	22	153,4	213,2	-28	195,0	254,8
Res per aktie före utspädning	0,33	0,27	21	0,82	1,14	-28	1,04	1,36
Res per aktie efter utspädning	0,33	0,27	21	0,82	1,14	-28	1,04	1,36
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	118,3	119,0	-1	265,2	308,9	-14	310,4	354,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %							12,5	15,7
Avkastning på eget kapital, %							14,1	18,3
Genomsnittlig växelkurs SEK/USD	9,52	10,42		10,09	10,50		10,11	10,57
Genomsnittlig växelkurs SEK/EUR	11,12	11,45		11,11	11,48		11,18	11,43

VD HAR ORDET

Gradvis förbättring av orderingång och nettoomsättning

Trots en allmänt svag världsekonomi har vi fortsatt vår utveckling i en positiv riktning. Samtidigt som den försvagade US-dollar har haft en negativ påverkan på kvartalets orderingång, nettoomsättning och resultat jämfört med föregående år har det funnits en underliggande positiv utveckling under flera kvartal.

Denna positiva utveckling som först syntes i början av året fortsatte under det tredje kvartalet. Orderingången i US-dollar, vår viktigaste försäljningsvaluta, ökade med strax över 20 procent jämfört med föregående år och nettoomsättningen ökade med goda 15 procent. Den organiska tillväxten i orderingång mätt i US-dollar var 14 procent och i nettoomsättningen var den 8 procent. EBITA utvecklades bra jämfört med föregående kvartal och vi hade både ett starkt kassaflöde och ett förbättrat rörelsekapital.

I *Nordic* fortsatte orderingången på god nivå i US-dollar, även om jämförelsen med tredje kvartalet föregående år påverkas av ett antal stora order som kom in föregående år. Tillväxten inom aerospace och defence förblev stark och vi såg också en positiv utveckling inom andra områden, exempelvis elbilsladdarmarknaden som har återhämtat sig igen sedan lagersituationerna har förbättrats.

I *Europe* såg vi en återhämtning på flera marknader, medan ekonomin på andra marknader var fortsatt avvaktande. Marknaden för investeringsvaror som lastbilar och tunga fordon har påverkats av ekonomisk osäkerhet och tullar, vilket har haft en negativ påverkan på vår försäljning till dessa segment. Överlag har vi dock haft en god tillväxt av orderingång och nettoomsättning mätt i US-dollar i segmentet *Europe*, i takt med att vi växer på områden som aerospace och medical. Vi har också sett en positiv tillväxt inom smarta digitala lösningar inriktade mot handel.

I *North America* redovisade vi en positiv orderingång under kvartalet jämfört med ett relativt svagt kvartal föregående år. Vi såg tillväxt på områden som elektronik till energisektorn, samt inom aerospace och defence. Vi har under kvartalet hanterat situationen med tullar, vilka ingår i den redovisade nettoomsättningen men inte i orderingången, och vi har fört täta dialoger med våra kunder om alternativa tillverkningsländer utifrån hur den geopolitiska situationen utvecklar sig.

I segment *East* har den kinesiska marknaden generellt varit svag, men samtidigt finns det på denna stora marknad också nya bolag och verksamheter med snabb tillväxt. Under kvartalet såg vi ett fortsatt gott inflöde av nya affärer som möjliggjorde en fortsatt positiv utveckling av orderingång och nettoomsättning.

Även om marknaden fortsatt är osäker globalt har vi sett en gradvis förbättring de senaste kvartalen. Detta i kombination med våra sälj- och marknadsföringsaktiviteter har gett resultat i form av en ökad orderingång och nettoomsättning. Vårt arbete med att utveckla vår förvärvsverksamhet har också gått framåt. Under året har vi stärkt förvärvsteamet och flera spännande diskussioner pågår.

”EBITA utvecklades bra jämfört med föregående kvartal och vi hade ett starkt kassaflöde.”

Peter Kruk

VD och koncernchef NCAB Group AB



Q3 2025

985,2	949,2	110,1	11,6%
Orderingång, Mkr	Nettoomsättning, Mkr	EBITA Mkr	EBITA-marginal

KVARTALET JULI – SEPTEMBER 2025

ORDERINGÅNG

Orderingången för kvartalet uppgick till 985 Mkr (887) vilket var en ökning med 11 procent i kronor och med 21 procent i US-dollar. För jämförbara enheter ökade orderingången med 4 procent i kronor och 14 procent i US-dollar. Book to bill uppgick till 1,04.

North America var det segment som noterade den starkaste ordertillväxten under kvartalet med 20 procent jämfört med föregående år. Även *East* redovisade en relativt stark ordertillväxt i US-dollar med 14 procent. I *Nordic* minskade orderingången med 9 procent jämfört med föregående år till följd av svåra jämförelsetal från stora order inom defence under fjolåret. *Nordic* var stabilt jämfört mot föregående år i US-dollar. I *Europe* ökade orderingången med 18 procent från föregående år, men för jämförbara enheter var ökningen 3 procent i kronor och 13 procent i US-dollar. Kostnadsnivån för mönsterkort från våra leverantörer har varit relativt stabil de senaste kvartalen, men det högre guldpriset har lett till prishöjningar för några av våra produkter.

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen ökade under kvartalet till 949,2 Mkr (898,0), en ökning med 6 procent i kronor och 15 procent i US-dollar. Ökningen sågs i samtliga segment med den starkaste tillväxten i *North America*, som hade en god tillväxt mot kunder inom energi och medtech men även till följd av ökningen av tullarna. Jämfört med föregående år har lägre priser påverkat kvartalets nettoomsättning negativt, likaså valutakurser. Nettoomsättningen för jämförbara enheter minskade med 2 procent mätt i kronor men ökade med 8 procent i US-dollar.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet var 334,0 Mkr (326,6). NCAB har under kvartalet påverkats av negativa valutaeffekter och produktmix jämfört med föregående år, vilket har minskat bruttomarginalen till 35,2 procent (36,4). Förvärv ledde till en utspädning av bruttomarginalen om 50 baspunkter.

RESULTAT

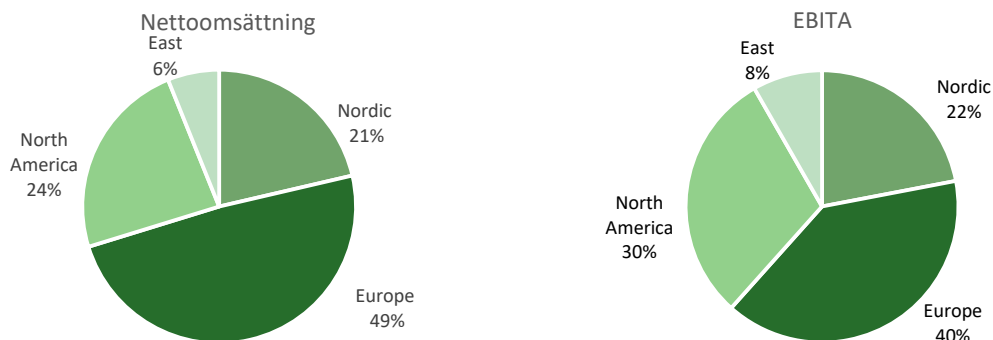
EBITA för kvartalet slutade på 110,1 Mkr (118,5). EBITA-marginalen blev 11,6 procent (13,2). De huvudsakliga faktorerna som minskade EBITA var negativa valutakurser samt påverkan från produktmix. Resultatet påverkades av 8,2 (5,0) Mkr i implementeringskostnader och avskrivningar för nya IT-system. Rörelseresultatet för kvartalet minskade till 93,2 Mkr (100,0).

Finansnettot uppgick till -10,8 Mkr (-23,7), räntekostnaderna exklusive IFRS 16 minskade till -9,6 Mkr (-16,5) till följd av lägre räntor och omförhandlade bankavtal, medan valutakursomräkningar genererade en valutakursförlust på -1,3 Mkr (-6,7). Skatten uppgick till -21,4 Mkr (-26,4). Den genomsnittliga skattesatsen uppgick till 26,0 procent (34,5). Periodens resultat efter skatt uppgick till 60,9 Mkr (50,0). Resultat per aktie uppgick till 0,33 kr (0,27), både före och efter utspädning.

VALUTAEFFEKTER

Nettoomsättningen påverkades negativt med 75 Mkr till följd av lägre valutakurser. Omräkningseffekten från den lägre US-dollarkursen dollar påverkade bruttoresultatet negativt med 28 Mkr. Däremot påverkade det inte bruttomarginalen, eftersom fakturering och materialkostnader är kopplade till US-dollar. Omvärderingen av leverantörsskulder och kundfordringar under kvartalet påverkade bruttoresultatet positivt med 2 Mkr. Valutaomräkningseffekten på omkostnader var positiv med 11 Mkr, vilket ger en total valutaomräkningseffekt för perioden på EBITA med minus 15 Mkr.

FÖRDELNING PER SEGMENT, JULI – SEPTEMBER 2025



PERIODEN JANUARI – SEPTEMBER 2025

ORDERINGÅNG

Det övergripande marknadssentimentet har förbättrats under året och flera länder redovisar stärkta inköpschefsindex. Under hela året har orderingången utvecklats väl jämfört med föregående år. Den starkaste organiska tillväxten noterades i *East* och *North America*. *Europe* och *Nordic* växte också men i en långsammare takt. Orderingången för perioden slutade på 2 984 Mkr (2 794). I US-dollar ökade orderingången med 13 procent. För jämförbara enheter var orderingången stabil i kronor men ökade med 5 procent mätt i US-dollar. Book to bill uppgick till 1,05.

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen ökade till 2 841,6 Mkr (2 783,7), en liten ökning i kronor och 8 procent i US-dollar. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 5 procent i kronor och var stabil i US-dollar. Jämfört med föregående år har nettoomsättningen minskat i *Europe*, medan *Nordic* och *North America* vuxit liksom *East*.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet minskade till 993,5 Mkr (1 043,7) under de första nio månaderna 2025. Den totala bruttomarginalen minskade till 35,0 procent (37,5). De främsta negativa underliggande faktorerna bakom den minskade bruttomarginalen var produktmix samt valutakurser.

RESULTAT

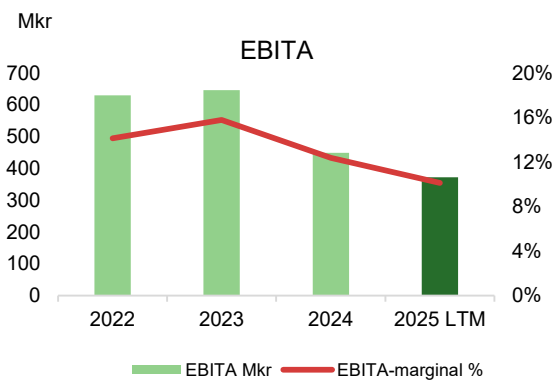
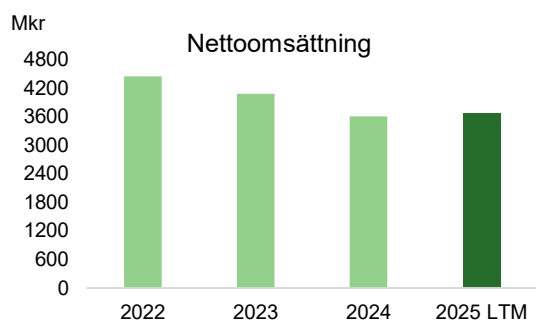
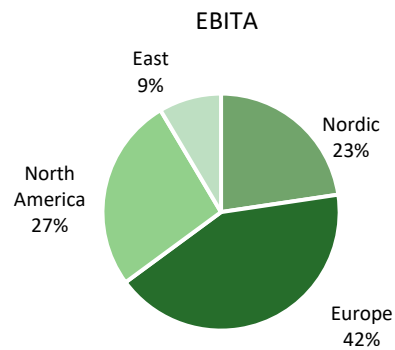
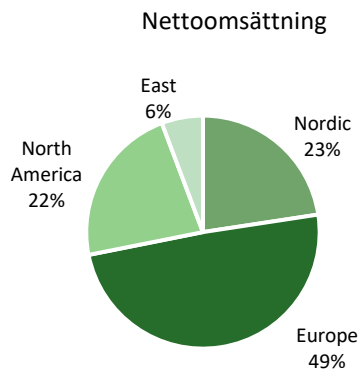
EBITA minskade till 304,0 Mkr (381,5), motsvarande en EBITA-marginal på 10,7 procent (13,7). Resultatet har belastats med 28,3 (26,0) Mkr i implementerings- och avskrivningar för det nya IT-systemet. De främsta underliggande faktorerna bakom den lägre EBITA var negativa valutakurser och produktmix. Rörelseresultatet för perioden minskade med 31 procent och uppgick till 254,2 Mkr (332,8).

Finansnettot uppgick till -46,8 Mkr (-46,9). Räntekostnaderna exklusive IFRS 16 minskade till -37,0 Mkr (-52,3) till följd av lägre räntor och omförhandlade bankavtal. Valutakursomräkningar genererade en valutakursförlust på -10,2 Mkr (5,9). Inkomstskatten uppgick till -54,0 Mkr (-72,7). Den genomsnittliga skattesatsen uppgick till 26,0 procent (25,4). Periodens resultat efter skatt uppgick till 153,4 Mkr (213,2). Resultat per aktie uppgick till 0,82 kr (1,14), före och efter utspädning. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 265,2 Mkr (308,9), motsvarande 87 procent av EBITA (81 procent).

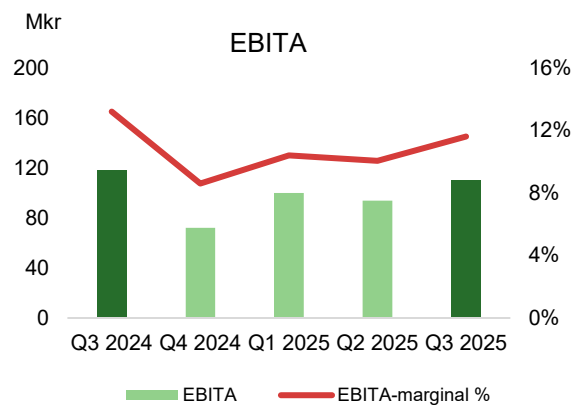
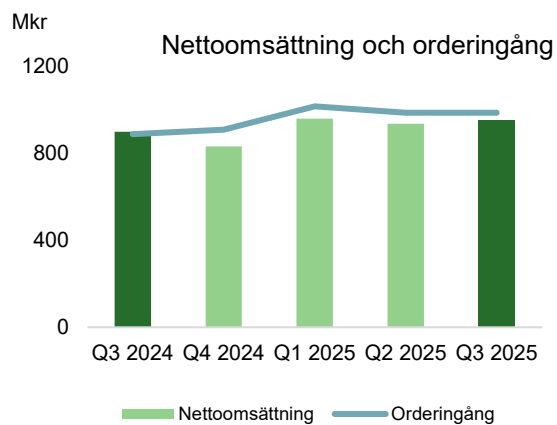
VALUTAEFFEKTER

Jämfört med föregående period påverkade den totala valutaomräkningseffekten bruttoresultatet negativt med 48 Mkr, varav omvärderingen av leverantörsskulder och kundfordringar var negativ med 2,5 Mkr. Valutaomräkningseffekten på omkostnaderna var positiv med 18 Mkr, vilket gav en total valutaomräkningseffekt för perioden på EBITA på minus 30 Mkr.

FÖRDELNING PER SEGMENT, JANUARI – SEPTEMBER 2025



Kvartalsöversikt:



UTVECKLING PER SEGMENT

NORDIC

Danmark, Finland, Norge, Polen och Sverige.

Tredje kvartalet 2025

Orderingången minskade med 9 procent till 208 Mkr (229). I US-dollar förblev orderingången stabil på fjolårets nivåer. Book to bill uppgick till 1,03. Föregående års orderingång var positivt påverkat av order inom defence. Justerat för detta redovisade Nordic en tvåsiffrig ordertillväxt i US-dollar, till stor del drivet av kunder inom energisegmentet i Danmark och Finland.

12%

EBITA-marginal

Nettoomsättningen var oförändrad och slutade på 202,8 Mkr (202,0), dock var tillväxten 10 procent i US-dollar.

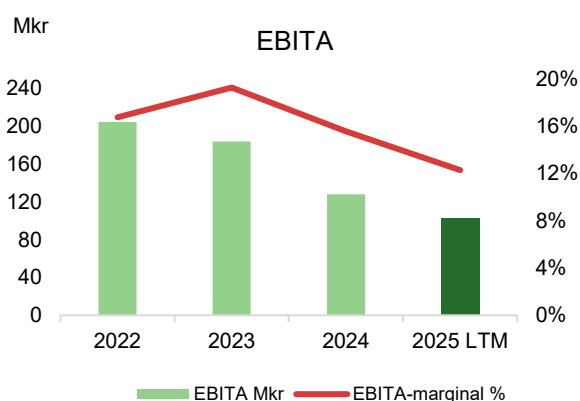
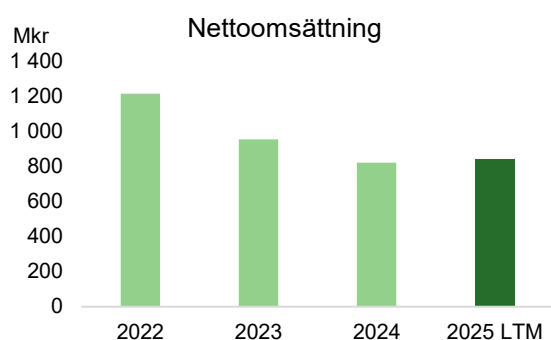
EBITA minskade till 25,2 Mkr (26,3), vilket gav en EBITA-marginal på 12,4 procent jämfört med 13,0 procent föregående år. Trots att det i US-dollar var en positiv EBITA-utveckling från den högre omsättningen motverkades det av negativa valutakurseffekter.

Januari till september 2025

Orderingången under perioden förblev stabil på 690 Mkr (690). Nettoomsättningen ökade med 3 procent till 642,0 Mkr (625,0). Den största ökningen kom från Danmark, Finland och Norge. EBITA slutade på 72,3 Mkr (97,3) och EBITA-marginalen minskade till 11,3 procent (15,6), främst drivet av negativa valutaeffekter.

NORDIC

	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
Mkr	2025	2024	%	2025	2024	%	LTM	2024
Orderingång	208,2	229,3	-9,2	690,4	690,0	0,1	924,3	923,9
Nettoomsättning	202,8	202,0	0,4	642,0	625,0	2,7	839,3	822,4
EBITA	25,2	26,3	-4,0	72,3	97,3	-25,7	103,3	128,3
EBITA-marginal, %	12,4	13,0		11,3	15,6		12,3	15,6



EUROPE

Belgien, Frankrike, Italien, Nederländerna, Nordmakedonien, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Tyskland och Österrike. Förvärv av B&B Leiterplattenservice GmbH slutfördes under andra kvartalet 2025.

Tredje kvartalet 2025

Orderingången för kvartalet slutade på 496 Mkr (421), vilket var en ökning med 18 procent. För jämförbara enheter ökade orderingången med 3 procent i kronor och 13 procent i US-dollar. Det var i synnerhet Spanien, Tyskland, Nederländerna och Italien som visade tydlig tillväxt, medan efterfrågan var fortsatt svag i Storbritannien. Book to bill uppgick till 1,07.

10%

EBITA-marginal

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 7 procent till 464,1 Mkr (435,1). För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 8 procent i kronor och var stabil i US-dollar.

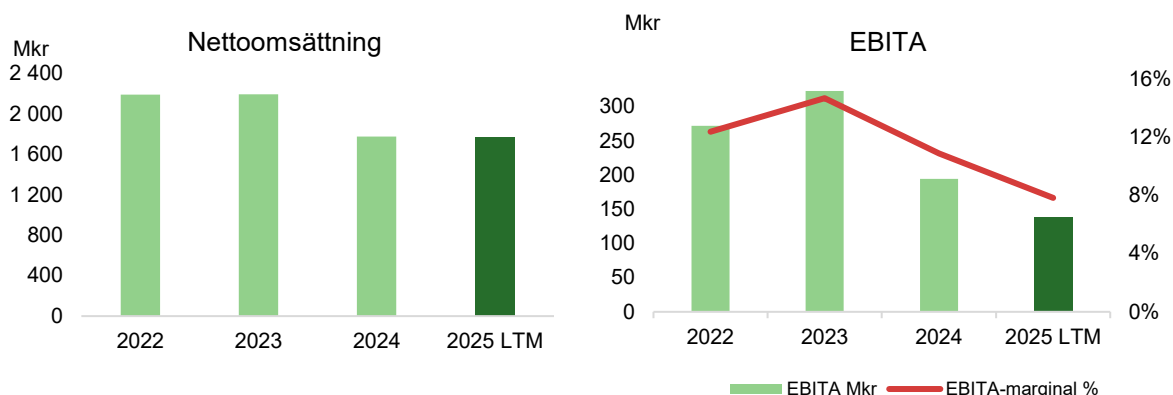
Även om nettoomsättningen ökade totalt minskade nettoomsättningen exklusive förvärv. Den lägre organiska försäljningen påverkade EBITA som sjönk till 45,6 Mkr (57,6), vilket innebar en EBITA-marginal på 9,8 procent (13,2), negativt påverkad av valutakurseffekter och pris/produktmix. Bruttomarginalen låg något under föregående år, och har påverkats av att förvärvade bolag haft lägre bruttomarginal än befintliga bolag.

Januari till september 2025

Orderingången ökade under de första tre kvartalen till 1 469 Mkr (1 332), en ökning med 10 procent. Orderingången för jämförbara enheter minskade med 4 procent och ökade mätt i US-dollar med 2 procent. Nettoomsättningen minskade till 1 400,0 Mkr (1 411,2). För jämförbara enheter var nedgången 14 procent mätt i kronor och 9 procent i US-dollar. Resultatet minskade jämfört med föregående år, främst till följd av lägre organisk försäljning, lägre priser och produktmix. EBITA för perioden slutade på 135,0 Mkr (190,9) och EBITA-marginalen minskade till 9,6 procent (13,5).

EUROPE

	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
Mkr	2025	2024	%	2025	2024	%	LTM	2024
Orderingång	496,1	420,9	17,9	1 468,9	1 332,2	10,3	1 896,9	1 760,3
Nettoomsättning	464,1	435,1	6,6	1 400,0	1 411,2	-0,8	1 764,8	1 776,0
EBITA	45,6	57,6	-20,9	135,0	190,9	-29,3	138,4	194,3
EBITA-marginal %	9,8	13,2		9,6	13,5		7,8	10,9



NORTH AMERICA

I USA har NCAB kontor i New Hampshire, Florida, Illinois, Kalifornien och Texas.

Tredje kvartalet 2025

Orderingången för kvartalet slutade på 221 Mkr (185), 20 procent högre än föregående år. Tullar ingår inte i orderingång, endast i nettoomsättning.

Även om marknadssentimentet i USA var blandat under kvartalet utvecklades NCABs verksamhet gynnsamt. Tullar på inköp från Kina har varit en del av förutsättningarna sedan 2018, och hur marknaden långsiktigt kommer påverkas av de nya tullar som påförts är ännu osäkert. NCAB har partnerfabriker i bland annat Taiwan, Sydkorea, USA och Sydostasien som alternativ till Kina. För 2024 uppgick den del av försäljningen i USA som tillverkats i Kina till knappt 50 procent och den minskade under de tre första tre kvartalen i år.



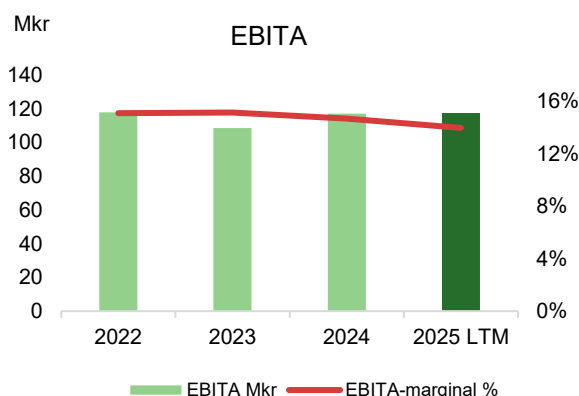
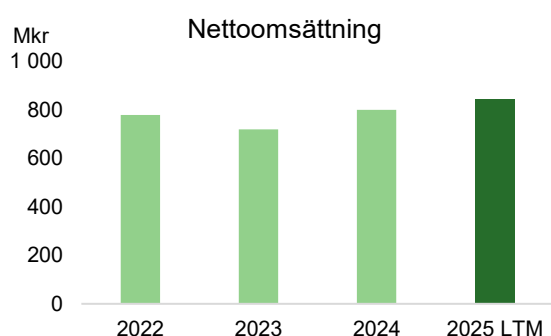
Nettoomsättningen för segmentet uppgick till 224,5 Mkr (205,1), en ökning med 9 procent. I US-dollar ökade nettoomsättningen med 19 procent varav en del beror på ökade tullar. Den högre tillväxten härrörde från kunder inom branscherna defence, energi och medicinteknik. EBITA ökade till 34,6 Mkr (31,7) och EBITA-marginalen förblev stabil på 15,4 procent (15,4).

Januari till september 2025

Under de tre första kvartalen ökade orderingången till 646 Mkr (613). I US-dollar ökade orderingången med 11 procent. Nettoomsättningen ökade med 7 procent, motsvarande en ökning med 13 procent i US-dollar. Bruttomarginalen minskade något jämfört med föregående år till följd av produktmix och utspädningseffekt från tullar. EBITA förblev stabil på 84,8 Mkr (84,5) och EBITA-marginalen minskade till 13,3 procent (14,2), vilket berodde på god tillväxt, motverkad av negativa effekter från pris och produktmix.

NORTH AMERICA

	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
Mkr	2025	2024	%	2025	2024	%	LTM	2024
Orderingång	221,4	184,6	19,9	645,9	613,0	5,4	836,0	803,1
Nettoomsättning	224,5	205,1	9,5	636,8	595,5	6,9	841,7	800,4
EBITA	34,6	31,7	9,1	84,8	84,5	0,4	117,7	117,3
EBITA-marginal, %	15,4	15,4		13,3	14,2		14,0	14,7



EAST

Kina och Malaysia. I Kina har NCAB säljkontor i Shenzhen, Beijing, Suzhou och Wuhan.

Tredje kvartalet 2025

Även om marknadssentimentet i *East* var något svagt fortsatte efterfrågan på NCABs produkter att öka i Asien, särskilt bland NCABs globala kunder vilket lyfter fram fördelen med att ingå i NCAB Group. Orderingen ökade under kvartalet med 14 procent och slutade på 59 Mkr (52). I US-dollar ökade orderingen med 25 procent. Book to bill uppgick till 1,03.

16%
EBITA-
marginal

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 57,9 Mkr (55,8), drivet av globala EMS-kunder inom industrisegmentet samt lokala kunder inom högteknologisk elektronik.

EBITA slutade på 9,5 Mkr (8,2), motsvarande en EBITA-marginal på 16,4 procent (14,6). EBITA-ökningen var ett resultat av högre intäkter som delvis motverkades av negativa valutakurseffekter.

Januari till september 2025

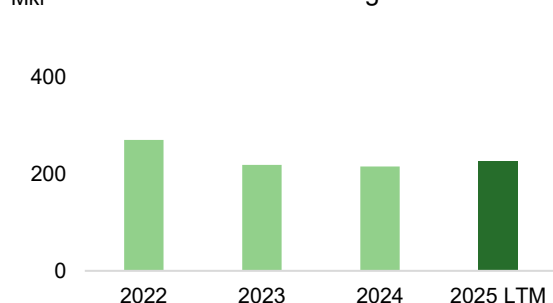
Orderingen ökade till 179 Mkr (159) under de första tre kvartalen. Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 162,8 Mkr (152,0), och 13 procent i US-dollar.

EBITA ökade något för perioden och slutade på 27,2 Mkr (25,3) och EBITA-marginalen blev 16,7 procent (16,6).

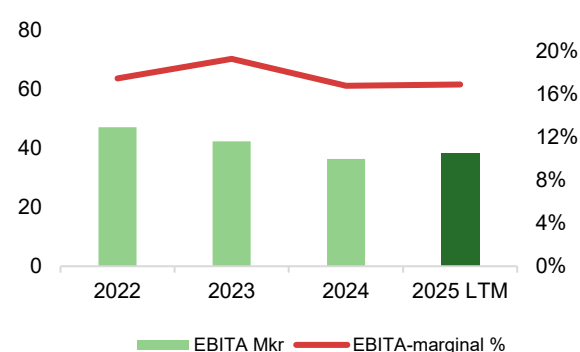
EAST

	Jul-sep			Jan-sep			Helår	
Mkr	2025	2024	%	2025	2024	%	LTM	2024
Orderingång	59,5	52,0	14,3	178,6	159,0	12,3	233,4	213,8
Nettoomsättning	57,9	55,8	3,8	162,8	152,0	7,1	226,1	215,3
EBITA	9,5	8,2	16,5	27,2	25,3	7,8	38,2	36,3
EBITA-marginal, %	16,4	14,6		16,7	16,6		16,9	16,8

Mkr Nettoomsättning



Mkr EBITA



FINANSIELL STÄLLNING

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Per 30 september 2025 motsvarade rörelsekapitalbindningen för koncernen 7,9 procent (7,5). Rörelsekapitalet ökade främst till följd av förvärsaktivitet. Nyligen förvärvade bolag har normalt högre rörelsekapital än NCABs befintliga bolag, fram till att synergierna kan realiseras. Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 118,3 Mkr (119,0). NCAB har kreditförsäkringar för merparten av utestående kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under de första nio månaderna till -136,1 Mkr (-77,0). Ej förvärsrelaterade investeringar uppgick till -5,9 Mkr (-4,2).

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick vid utgången av kvartalet till 686,1 Mkr (612,3). Soliditeten uppgick till 41,5 procent (41,3) och det egna kapitalet till 1 430,5 Mkr (1 334,2). Vid periodens utgång uppgick koncernens disponibla likviditet, inklusive ej utnyttjade förvärvskrediter samt checkräkningskredit till 1 374 Mkr (1 481).

Per 30 september uppgick koncernens likvida medel till 375 Mkr (466). NCAB hade lån från kreditinstitut om 1 000 Mkr (1 000). Bolagets ej utnyttjade krediter utgjordes av outnyttjad checkkredit om 214 Mkr (215), samt ytterligare 785 Mkr i outnyttjad revolverande kreditfacilitet. Bolaget har även en villkorad möjlighet till utökning av faciliteten med ytterligare 750 Mkr (en så kallad accordion option). Samtliga lån är amorteringsfria och förfaller 2030.

Övrigt

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är genom sin verksamhet utsatt för risker av både finansiell och operativ karaktär, vilka koncernen kan påverka i större eller mindre omfattning. Inom koncernen pågår kontinuerliga processer för att identifiera förekommande risker samt bedöma hur dessa ska hanteras.

Bland operativa risker kan nämnas att bolaget är utsatt för affärsrisker i samband med konjunktur- och efterfrågesvängningar, likväl som kunders preferenser och relation till bolaget. Vidare finns risker hänförliga till produktionsförmåga, kapacitet och beläggningsgrad hos bolagets tillverkare, samt tillgänglighet och pris på råvaror. Bolaget är också beroende av fortsatt förtroende från personal samt möjlighet att rekrytera kompetenta medarbetare.

Vad avser finansiella risker kan nämnas att koncernen är utsatt för valutarisk, i framför allt relationerna mellan USD, EUR och SEK, genom omräkningsexponering av kund- och leverantörsreskontra samt redovisade tillgångar, skulder och nettoinvesteringar i verksamheten. Koncernen är även utsatt för andra risker som ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Dessutom finns geopolitiska risker som till exempel att NCABs underleverantörer till stor del är baserade i Kina. Även om tullar och handelshinder utgör en potentiell risk för verksamheten har den betydande globala produktionskapaciteten i Asien och den begränsade tillgången i andra regioner hittills lett till en begränsad effekt på NCAB. Se NCABs årsredovisning 2024 för en utförligare beskrivning av koncernens riskexponering och riskhantering.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER OCH EFTER KVARTALET

Det inträffade inga väsentliga händelser under eller efter kvartalet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner med närstående har förekommit under perioden.

ORGANISATION

Den 30 september 2025 uppgick antalet anställda till 651 (607), varav 283 kvinnor (268) och 368 män (339). Medelantalet anställda i organisationen uppgick under kvartalet till 648 (606), varav 282 kvinnor (265) och 367 män (341).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 58,8 Mkr (55,7). Omsättningen består enbart av intern fakturering. Resultat efter finansiella poster uppgick under kvartalet till 27,5 Mkr (187,0). Minskningen i resultatet beror på lägre koncerninterna utdelningar. Årets nettoomsättning uppgick till 173,0 Mkr (170,7) och resultat efter finansiella poster uppgick till 149,0 Mkr (228,3). Minskningen för året berodde på lägre koncernintern utdelning.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

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

Sundbyberg 2025-10-23

Christian Salamon
Styrelseordförande

Helen Blomqvist
Styrelseledamot

Sarah Eccleston
Styrelseledamot

Marlene Forsell
Styrelseledamot

Anders Lindqvist
Styrelseledamot

Hans Ramel
Styrelseledamot

Gunilla Rudebjer
Styrelseledamot

Hans Ståhl
Styrelseledamot

Peter Kruk
VD och koncernchef

KONTAKT

För ytterligare information vänligen kontakta:
Gunilla Öhman, IR-chef, 070-763 81 25

Denna delårsrapport har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Denna information är sådan information som NCAB Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 24 oktober 2025 kl. 07:30.

NCAB Group AB (publ)

Telefon 08-4030 0050

Löfströms Allé 5, 172 66 Sundbyberg

www.ncabgroup.com

NCAB Group publicerar delårsrapporten för 2025, januari–september på fredag den 24 oktober klockan 07:30. Klockan 10:00 samma dag hålls en webbsänd telefonkonferens där vd och koncernchef Peter Kruk presenterar rapporten tillsammans med CFO Timothy Benjamin. Presentationen följs av en frågestund. Presentationen kommer att hållas på engelska. För den som önskar delta via webcasten gå in på denna länk: <https://ncab-group.events.inderes.com/q3-report-2025>

För den som önskar delta via telefonkonferens registrerar sig via länken nedan. Efter registreringen får man telefonnummer och ett konferens-ID för att logga in till konferensen. Via telefonkonferensen finns möjlighet att ställa muntliga frågor.

<https://events.inderes.com/ncab-group/q3-report-2025/dial-in>

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké	13 februari 2026
Årsredovisning	10 april 2026
Delårsrapport första kvartalet	23 april 2026
Bolagsstämma	7 maj 2026
Delårsrapport andra kvartalet	22 juli 2026
Delårsrapport tredje kvartalet	23 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	12 februari 2027

Om NCAB Group

NCAB är en världsomspännande, marknadsledande leverantör av mönsterkort, noterad på Nasdaq Stockholm. NCAB, vars affärsidé är "PCBs for demanding customers, on time with zero defects, produced sustainably at the lowest total cost" grundades 1993 och har sedan dess karaktäriserats av en entreprenöriell och kostnadseffektiv kultur och har över tiden visat stark tillväxt och god lönsamhet. NCAB har idag lokal närvaro i 19 länder i Europa, Asien och Nordamerika. Omsättningen uppgick 2024 till 3 614 Mkr. Organisk tillväxt och förvärv ingår i NCABs tillväxtstrategi. För mer information om NCAB Group, se www.ncabgroup.com.



Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i NCAB Group AB (publ) org nr 556733-0161

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

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av 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 23 Oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Johan Engstam Auktoriserad revisor

Koncernen

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		LTM	Jan-dec 2024
	2025	2024	2025	2024		
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	949,2	898,0	2 841,6	2 783,7	3 671,9	3 614,0
Övriga rörelseintäkter	3,2	0,9	6,2	6,9	8,2	8,9
Summa	952,5	899,0	2 847,7	2 790,6	3 680,1	3 622,9
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-619,1	-572,3	-1 854,2	-1 746,9	-2 388,3	-2 281,0
Övriga externa kostnader	-74,1	-66,7	-209,0	-200,6	-281,3	-272,9
Personalkostnader	-135,3	-128,2	-438,7	-426,9	-577,5	-565,7
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-30,1	-29,4	-89,6	-80,2	-123,0	-113,6
Övriga rörelsekostnader	-0,6	-2,3	-2,0	-3,1	-2,6	-3,7
Summa rörelsens kostnader	-859,3	-799,0	-2 593,5	-2 457,7	-3 372,6	-3 236,8
Rörelseresultat	93,2	100,0	254,2	332,8	307,4	386,1
Finansiella poster - netto	-10,8	-23,7	-46,8	-46,9	-46,0	-46,1
Resultat före skatt	82,4	76,3	207,4	286,0	261,5	340,0
Inkomstskatt	-21,4	-26,4	-54,0	-72,7	-66,5	-85,3
Periodens resultat	60,9	50,0	153,4	213,2	195,0	254,8
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	60,9	50,2	153,3	213,4	194,8	254,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	-0,2	0,1	-0,1	0,2	-0,1
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	186 971 240	186 970 920	186 971 200	186 910 157	186 971 130	186 925 431
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	187 258 833	187 407 373	187 196 161	187 432 210	187 234 944	187 411 552
Resultat per aktie före utspädning	0,33	0,27	0,82	1,14	1,04	1,36
Resultat per aktie efter utspädning	0,33	0,27	0,82	1,14	1,04	1,36

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		LTM	Jan-dec 2024
	2025	2024	2025	2024		
Periodens resultat	60,9	50,0	153,4	213,2	195,0	254,8
Övrigt totalresultat, poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:						
Valutakursdifferenser	-17,1	-54,7	-133,6	-1,5	-60,5	71,6
Nettoinvesteringssäkring av utländska verksamheter, netto efter skatt	-4,7	4,5	-36,8	15,1	-36,8	15,1
Summa totalresultat	39,1	-0,3	-17,0	226,9	97,7	341,6
Resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	39,0	-0,3	-17,1	227,0	97,6	341,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
Goodwill	1 574,8	1 397,2	1 596,4
Övriga immateriella tillgångar	219,9	223,0	252,9
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	3,3	5,9	5,6
Nyttjanderätter kontor och bilar	71,3	78,5	78,0
Maskiner och inventarier	9,9	13,0	12,6
Finansiella tillgångar	6,0	8,2	5,8
Uppskjutna skattefordringar	23,1	19,8	26,4
Summa anläggningstillgångar	1 908,3	1 745,6	1 977,7
Omsättningstillgångar			
Varulager	269,0	247,5	293,9
Kundfordringar	805,6	695,2	729,9
Övriga kortfristiga fordringar	58,7	42,3	39,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28,7	30,9	40,7
Likvida medel	374,6	466,4	310,6
Summa omsättningstillgångar	1 536,7	1 482,2	1 414,2
SUMMA TILLGÅNGAR	3 445,0	3 227,8	3 392,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	1,9	1,9	1,9
Övrigt tillskjutet kapital	478,1	478,1	478,1
Reserver	-30,5	67,0	140,2
Balanserad vinst	980,8	787,2	828,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	-0,0	-0,0
Summa eget kapital	1 430,5	1 334,2	1 448,2
Långfristiga skulder			
Upplåning	989,5	998,0	998,1
Skuld nyttjanderätter	35,2	43,6	41,3
Uppskjuten skatt	90,8	77,2	94,9
Summa långfristiga skulder	1 115,5	1 118,8	1 134,3
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder nyttjanderätter	36,0	37,0	38,5
Leverantörsskulder	614,7	493,1	523,5
Aktuella skatteskulder	25,6	55,1	69,7
Övriga kortfristiga skulder	86,4	56,0	60,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136,2	133,6	117,8
Summa kortfristiga skulder	898,9	774,8	809,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 445,0	3 227,8	3 392,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till moderbolagets aktieägare							
Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
2024-01-01	1,9	478,1	53,4	801,7	1 335,1	0,2	1 335,3
Periodens resultat				213,4	213,4	0,1	213,5
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	13,6	-	13,6	-	13,6
Summa totalresultat	-	-	13,6	213,4	227,0	0,1	227,1
Utdelning	-	-	-	-205,7	-205,7	-0,1	-205,8
Egna aktier	-	-	-	-23,9	-23,9	-	-23,9
Kostnader för Incitamentsprogram	-	-	-	1,8	1,8	-	1,8
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-227,8	-227,8	-0,1	-227,9
2024-09-30	1,9	478,1	67,0	787,2	1 334,3	0,2	1 334,5

Hänförligt till moderbolagets aktieägare							
Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
2025-01-01	1,9	478,1	140,0	828,0	1 448,0	0,2	1 448,2
Periodens resultat				153,3	153,3	0,1	153,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-170,5	-	-170,5	-	-170,5
Summa totalresultat	-	-	-170,5	153,3	-17,1	0,1	-17,0
Utdelning	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Egna aktier	-	-	-	-0,1	-0,1	-	-0,1
Kostnader för Incitamentsprogram	-	-	-	-0,5	-0,5	-	-0,5
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-0,6	-0,6	-0,1	-0,6
2025-09-30	1,9	478,1	-30,5	980,8	1 430,3	0,2	1 430,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	LTM	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Resultat före finansiella poster	93,2	100,0	254,2	332,8	307,4	386,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11,5	17,9	73,1	52,2	116,5	95,7
Erhållen ränta	0,4	0,5	1,3	2,4	9,6	10,7
Erlagd ränta	-9,4	-16,6	-35,7	-48,0	-51,4	-63,6
Betalda inkomstskatter	-25,3	-17,1	-101,0	-102,2	-120,1	-121,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	70,4	84,7	191,9	237,2	262,2	307,5
Förändring varulager	6,8	22,4	31,6	81,9	-5,7	44,6
Förändring kortfristiga fordringar	35,5	55,3	-112,3	-31,8	-59,9	20,6
Förändring kortfristiga rörelseskulder	5,7	-43,3	153,9	21,5	113,8	-18,6
Summa förändring av rörelsekapital	48,0	34,4	73,3	71,7	48,2	46,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	118,3	119,0	265,2	308,9	310,4	354,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-0,6	-2,3	-1,6	-3,2	-3,2	-4,7
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,3	-0,1	-3,4	-0,2	-3,5	-0,3
Investeringar i dotterbolag	-4,9	-65,8	-130,2	-72,8	-331,4	-274,0
Investeringar i finansiella tillgångar	0,6	-0,0	-0,9	-0,9	-2,6	-2,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,2	-68,3	-136,1	-77,0	-340,8	-281,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Lösen aktierelaterat incitamentsprogram	-	-	-	-23,7	-	-23,7
Upptagna lån / Amortering av lån	-20,8	-	-	-	-	-
Transaktionskostnad lån	-	-	-10,0	-2,2	-10,0	-2,2
Amortering av skuld nyttjanderätter	-9,3	-9,6	-28,3	-27,1	-38,7	-37,5
Utdelning	-	-	-0,1	-205,8	-0,1	-205,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-30,1	-9,6	-38,4	-258,8	-48,8	-269,1
Minskning/ökning likvida medel						
Periodens kassaflöde	83,0	41,1	90,6	-26,9	-79,1	-196,7
Kursdifferens i likvida medel	8,0	-15,5	-26,6	14,6	-12,6	28,6
Likvida medel vid periodens början	283,6	440,7	310,6	478,6	466,4	478,6
Likvida medel vid periodens slut	374,6	466,4	374,6	466,4	374,6	310,6

Moderbolaget

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	58,8	55,7	173,0	170,7	225,6
Summa	58,8	55,7	173,0	170,7	225,6
Övriga externa kostnader	-41,3	-35,8	-126,0	-116,4	-154,9
Personalkostnader	-12,3	-14,6	-45,2	-58,9	-70,4
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2,4	-2,4	-7,1	-2,4	-4,8
Summa rörelsens kostnader	-56,0	-52,8	-178,3	-177,7	-230,1
Rörelseresultat	2,8	2,9	-5,3	-7,0	-4,5
Resultat från andelar i koncernföretag	31,9	207,0	206,3	263,3	277,8
Finansiella poster - netto	-7,3	-22,9	-52,1	-28,0	-15,4
Summa resultat från finansiella poster	24,6	184,1	154,3	235,3	262,4
Resultat före skatt	27,5	187,0	149,0	228,3	257,9
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	23,1
Skatt på periodens resultat	-1,6	-0,4	-4,8	-1,2	-6,2
Periodens resultat	25,9	186,6	144,2	227,1	274,8

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med periodens resultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	64,1	73,6	71,2
Maskiner och inventarier	0,0	0,1	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	978,4	972,7	972,4
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	566,6	372,7	550,4
Summa anläggningstillgångar	1 609,2	1 419,0	1 594,0
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	59,1	74,4	84,0
Övriga kortfristiga fordringar	4,7	0,7	5,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15,8	9,3	8,1
Likvida medel	61,4	49,4	29,8
Summa omsättningstillgångar	141,0	133,7	126,8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 750,1	1 552,8	1 720,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (186 971 240 aktier)	1,9	1,9	1,9
Fritt eget kapital			
Överkursfond	478,1	478,1	478,1
Balanserad vinst eller förlust	-98,4	-356,1	-372,7
Periodens resultat	144,2	227,1	274,8
Summa eget kapital	525,8	351,0	382,1
Obeskattade reserver	10,9	-	10,9
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	989,5	998,0	998,1
Övriga avsättningar	3,1	2,4	2,6
Summa långfristiga skulder	992,6	1 000,5	1 000,7
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	7,7	7,3	7,7
Skulder till koncernföretag	186,7	170,9	301,4
Aktuella skatteskulder	6,0	2,1	4,2
Övriga kortfristiga skulder	3,8	1,0	3,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16,5	19,9	10,6
Summa kortfristiga skulder	220,8	201,3	327,1
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 750,1	1 552,8	1 720,8

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2024-01-01	1,9	478,1	-160,2	319,9
Periodens resultat	-	-	227,1	227,1
Summa totalresultat	-	-	227,1	227,1
Utdelning aktier			-205,7	-205,7
Kostnader för Incitamentsprogram			9,7	9,7
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-196,0	-196,0
2024-09-30	1,9	478,1	-129,0	351,0

Mkr	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	
2025-01-01	1,9	478,1	-97,9	382,1
Periodens resultat	-	-	144,2	144,2
Summa totalresultat	-	-	144,2	144,2
Kostnader för Incitamentsprogram			-0,5	-0,5
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-0,5	-0,5
2025-09-30	1,9	478,1	45,8	525,8

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer.

Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024 och ska läsas tillsammans med dessa. Ingen av de nya IFRS standarderna, ändrade standarder samt tolkningarna som är tillämpliga från 1 januari 2025 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapportering. Inga nya eller ändrade standarder har förtidstillämpats.

Segment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av segmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktör som fattar strategiska beslut. Koncernens verksamhet utvärderas utifrån geografi, följande fyra segment har identifierats: *Nordic, Europe, North America* och *East*.

Delårsinformationen på sidorna 1–28 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

För information om viktiga uppskattningar och bedömningar som ledningen gör vid upprättande av koncernens finansiella rapporter hänvisas till not 4 i årsredovisningen för 2024.

Not 2 Information om finansiella tillgångar och skulder

För mer information om finansiella tillgångar och skulder hänvisas till årsredovisningen 2024, not 2. Koncernens finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det finns tillfälligt finansiella skulder som värderas till verkligt värde. Vid förvärv förekommer att köpeskilling beräknas utifrån framtida utfall i det förvärvade bolaget, den del av köpeskillingen som är beroende av förvärvat bolags framtida utfall är beräknade på resultatprognoser och redovisas till verkligt värde. Ingen förändring av värdet har skett i perioden. Redovisat belopp på koncernens finansiella tillgångar och skulder beräknas i allt väsentligt motsvara dess verkliga värde. Samtliga finansiella tillgångar redovisas i kategorin "finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde". Största delen av bolagets finansiella skulder redovisas i kategorin Övriga finansiella skulder, och eventuella tilläggsköpeskillingar redovisas till verkligt värde.

Not 3 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Koncernen har inga väsentliga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

Not 4 Segment

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter

I NCAB Group är vd koncernens högste verkställande beslutsfattare. Segmenten baseras på den information som behandlas av vd och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. NCAB Group har identifierat fyra segment som också utgör rapporteringsbara segment i koncernens verksamhet:

Nordic

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Danmark, Finland, Norge, Polen och Sverige. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Europe

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Belgien, Frankrike, Italien, Nederländerna, Nordmakedonien, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Tyskland och Österrike. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

North America

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i USA. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

East

Tillhandahåller ett brett utbud av mönsterkort från NCAB Groups bolag i Kina och Malaysia. Mönsterkorten anskaffas från externa leverantörer, huvudsakligen i Kina. Huvuddelen av mönsterkorten är av karaktären High-Mix-Low-Volume ("HMLV"), det vill säga specialiserade produkter i lägre kvantiteter. NCAB Group har lokal närvaro med tekniker och kundsupport för att säkerställa att kunden får stöd genom hela processen.

Intäkter

Intäkterna kommer från ett stort antal kunder i alla segment. Det finns inte någon enskild kund som står för 10 procent eller mer av nettoomsättningen. Det sker ingen försäljning av varor mellan segmenten. Dock kan en mindre fakturering av frakt och tjänster ske mellan segmenten vilket sker på marknadsmässiga villkor.

Segmentens omsättning och resultat, kvartalet juli–september 2025

Kvartal	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Mkr												
Nettoomsättning	203	202	464	435	225	205	58	56	-	-	949	898
EBITA	25	26	46	58	35	32	9	8	-5	-5	110	118
EBITA-marginal, %	12,4	13,0	9,8	13,2	15,4	15,4	16,4	14,6			11,6	13,2
Avskr. av imm. tillg.											-17	-18
Rörelseresultat											93	100
Rörelsemarginal, %											9,8	11,1
Finansiella poster netto											-11	-24
Resultat före skatt											82	76
Nettorörelsekapital	78	87	160	161	69	37	14	21	-23	-29	299	278

Segmentens omsättning och resultat, januari–september 2025

	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
Mkr	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	642	625	1 400	1 411	637	595	163	152	-	-	2 842	2 784
EBITA	72	97	135	191	85	84	27	25	-15	-17	304	381
EBITA-marginal, %	11,3	15,6	9,6	13,5	13,3	14,2	16,7	16,6			10,7	13,7
Avskr. av imm. tillg.											-50	-49
Rörelseresultat											254	333
Rörelsemarginal, %											8,9	12,0
Finansiella poster netto											-47	-47
Resultat före skatt											207	286
Materiella anläggningstillgångar	11	17	39	46	24	17	5	7	5	11	85	97
Immateriella anläggningstillgångar	363	385	882	626	477	527	8	8	64	74	1 795	1 620

	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
LTM	2025 LTM	2024	2025 LTM	2024	2025 LTM	2024	2025 LTM	2024	2025 LTM	2024	2025 LTM	2024
Mkr												
Nettoomsättning	839	822	1 765	1 776	842	800	226	215	0	-	3 672	3 614
EBITA	103	128	138	194	118	117	38	36	-25	-26	372	450
EBITA-marginal, %	12,3	15,6	7,8	10,9	14,0	14,7	16,9	16,8			10,1	12,4
Avskr. av imm. tillg.											-65	-64
Rörelseresultat											307	386
Rörelsemarginal, %											8,4	10,7
Finansiella poster netto											-46	-46
Resultat före skatt											261	340
Nettorörelsekapital	78	97	160	173	69	61	14	39	-23	-38	299	333
Materiella anläggningstillgångar	11	16	39	47	24	17	5	6	5	10	85	96
Immateriella anläggningstillgångar	363	386	882	813	477	570	8	9	64	72	1 795	1 849

Not 5 Kvartalsöversikt

	Q3 25	Q2 25	Q1 25	Q4 24	Q3 24	Q2 24	Q1 24	Q4 23	Q3 23
Orderingång, Mkr	985	985	1 014	907	887	938	970	873	924
Orderingång, MUSD	103,2	101,6	94,9	84,1	85,1	87,7	93,3	81,6	85,2
Nettoomsättning, Mkr	949	934	958	830	898	935	951	879	1 005
SEK tillväxt, % årlig	5,7	-0,1	0,8	-5,5	-10,7	-11,6	-17,1	-14,4	-13,9
Nettoomsättning, MUSD	99,4	96,3	89,7	76,8	86,2	87,5	91,5	82,1	92,6
USD tillväxt, % årlig	15,3	10,1	-1,9	-6,4	-7,0	-12,9	-16,8	-13,0	-15,6
Bruttomarginal, %	35,2	35,1	34,7	35,9	36,4	38,0	37,6	38,2	36,2
EBITA, Mkr	110,1	93,9	100,0	71,6	118,5	120,4	142,6	119,0	176,0
EBITA marginal, %	11,6	10,0	10,4	8,6	13,2	12,9	15,0	13,5	17,5
Rörelseresultat, Mkr	93,2	78,3	82,7	53,3	100,0	105,5	127,4	103,8	160,5
Balansomslutning, Mkr	3 445	3 432	3 248	3 392	3 228	3 282	3 447	3 221	3 415
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	118,3	93,6	53,3	45,3	119,0	101,2	92,9	85,5	260,4
Soliditet, %	41,5	40,7	41,9	42,7	41,3	40,6	43,7	41,5	40,5
Antal anställda	651	645	607	628	607	605	607	603	613
Genomsnittskurs SEK/USD	9,52	9,66	10,91	10,78	10,42	10,68	10,39	10,67	10,81
Genomsnittskurs SEK/EUR	11,12	10,95	11,36	11,50	11,45	11,50	11,49	11,47	11,76

Not 6 Förvärv

B&B Leiterplattenservice GmbH:

Den 23 april 2025 skrevs avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i B&B Leiterplattenservice GmbH med huvudkontor i Mittweida väster om Dresden, i Tyskland. Rörelseresultat samt tillgångar och skulder tillhörande det förvärvade företaget konsoliderades från och med förvärvsdatum, 3 juni. Bolaget omsatte 2024 cirka 150 Mkr inom mönsterkortshandeln med en EBITA om cirka 20 Mkr. Köpeskillingen uppgick till 151 Mkr med en möjlig tilläggsköpeskillning om maximalt 25 Mkr och kommer att baseras på bruttoresultatet för räkenskapsåret 2025. Tilläggsköpeskillningen uppskattas i dagsläget till 11 Mkr. Med förvärvet tillkom 20 nya medarbetare i Tyskland och 5 i Kina.

Förvärv Mkr	B&B 3 jun 2025
Total köpeskillning	161,9
Förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Anläggningstillgångar	0,1
Kundrelationer	31,0
Övriga omsättningstillgångar	39,1
Likvida medel	28,2
Övriga rörelseskulder	-13,6
Uppskjuten skatt	-10,6
Summa nettotillgångar	74,2
Goodwill	87,7

Redovisade belopp i tabellen ovan är preliminära värden.

Förvärvens bidrag till koncernen:

Om B&B hade konsoliderats från 1 januari 2025 hade koncernens nettoomsättning för perioden januari–september 2025 ökat med 57,2 Mkr till 2 899 Mkr och EBITA hade ökat med 7,3 Mkr till 311,3 Mkr.

Not 7 Alternativa nyckeltal

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella ställning. Investerare bör betrakta dessa uppgifter som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

Bruttoresultat

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	LTM	2024
Nettoomsättning	949,2	898,0	2 841,6	2 783,7	3 671,9	3 614,0
Övriga rörelseintäkter	2,3	0,6	4,5	3,0	5,2	3,6
Kostnad sålda varor	-619,1	-572,3	-1 854,2	-1 746,9	-2 388,3	-2 281,0
Omräkningsdifferenser	2,3	0,4	1,6	3,9	3,0	5,3
Summa bruttoresultat	334,0	326,6	993,5	1 043,7	1 291,8	1 342,0
Bruttomarginal, %	35,2	36,4	35,0	37,5	35,2	37,1

EBITA

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	LTM	2024
Rörelseresultat	93,2	100,0	254,2	332,8	307,4	386,1
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar avseende rörelseförvärv	16,9	18,5	49,8	48,6	64,8	63,6
EBITA	110,1	118,5	304,0	381,5	372,2	449,7
EBITA-marginal, %	11,6	13,2	10,7	13,7	10,1	12,4

EBITDA

Mkr	Jul-sep		Jan-sep		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024	LTM	2024
Rörelseresultat	93,2	100,0	254,2	332,8	307,4	386,1
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	30,1	29,4	89,6	80,2	123,0	113,6
EBITDA	123,2	129,4	343,8	413,1	430,4	499,7
EBITDA-marginal, %	13,0	14,4	12,1	14,8	11,7	13,8

Avkastning på eget kapital

Mkr	sep 2025	sep 2024	dec 2024
Periodens resultat – LTM	195,0	280,5	254,8
Eget kapital (genomsnitt)	1 382,4	1 357,8	1 391,8
Avkastning på eget kapital, %	14,1	20,7	18,3

Nettorörelsekapital och sysselsatt kapital

Mkr	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Varulager	269,0	247,5	293,9
Kundfordringar	805,6	695,2	729,9
Övriga kortfristiga fordringar	58,7	42,3	39,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28,7	30,9	40,7
Leverantörsskulder	-614,7	-493,1	-523,5
Aktuella skatteskulder	-25,6	-55,1	-69,7
Övriga kortfristiga skulder	-86,4	-56,0	-60,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-136,2	-133,6	-117,8
Nettorörelsekapital	299,2	278,0	332,7
Anläggningstillgångar	1 908,3	1 745,6	1 977,7
Likvida medel	374,6	466,4	310,6
Uppskjuten skatt	-90,8	-77,2	-94,9
Sysselsatt kapital	2 491,3	2 412,8	2 526,0

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	sep 2025	sep 2024	dec 2024
Rörelseresultat – LTM	307,4	436,6	386,1
Sysselsatt kapital (genomsnitt)	2 452,0	2 436,2	2 465,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,5	17,9	15,7

Soliditet

Mkr	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Eget kapital	1 430,5	1 334,2	1 448,2
Summa	1 430,5	1 334,2	1 448,2
Balansomslutning	3 445,0	3 227,8	3 392,0
Soliditet, %	41,5	41,3	42,7

Nettoskuld

Mkr	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Räntebärande skulder	1 060,7	1 078,6	1 077,8
Likvida medel	-374,6	-466,4	-310,6
Summa nettoskuld	686,1	612,3	767,3
EBITDA LTM	430,4	543,5	499,7
Nettoskuld / EBITDA	1,6	1,1	1,5

Nettoskuld exkl. IFRS 16 anpassning

Mkr	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Räntebärande skulder exkl IFRS 16	989,5	998,0	998,1
Likvida medel	-374,6	-466,4	-310,6
Summa nettoskuld exkl IFRS 16	614,9	531,7	687,5
EBITDA LTM exkl IFRS 16	388,1	502,9	456,9
Nettoskuld exkl IFRS 16 / EBITDA exkl IFRS16	1,6	1,1	1,5

Alternativt nyckeltal	Definition	Syfte
Bruttoresultat	Nettoomsättning med avdrag för råvaror och förnödenheter med tillägg för övriga rörelseintäkter vilket inkluderar omräkningsdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder, men inkluderar inte övriga rörelseintäkter som avser omvärdering av förvärvspris enligt verkligt värde. Samt omräkningsdifferenser som ingår i Övriga rörelsekostnader.	Bruttoresultat ger en indikation på bidraget som ska täcka fasta och semifasta kostnader i NCAB Group
Bruttomarginal	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning	Bruttomarginal ger en indikation på bidraget som andel av nettoomsättningen, som ska täcka fasta och semifasta kostnader i NCAB-koncernen
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITDA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten
EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten
Justerat EBITA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster	Justerat EBITA anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att visa Bolagets resultat från den löpande verksamheten
Justerad EBITA-marginal	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av goodwill och förvärvsrelaterade immateriella tillgångar justerat för jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättning	Justerad EBITA-marginal anpassas till poster som påverkar jämförbarheten och NCAB Group anser därför att det är ett användbart nyckeltal för att jämföra marginalen med andra bolag oberoende om verksamheten baserats på förvärv eller genom organisk tillväxt
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt eget kapital	Avkastningen på eget kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket eget kapital som används
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskat med kortfristiga icke-räntebärande skulder	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i verksamheten
Sysselsatt kapital	Eget kapital och räntebärande skulder	Till verksamheten tillfört kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Periodens resultat för senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital	Avkastningen på sysselsatt kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket sysselsatt kapital som används
Soliditet	Eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till balansomslutningen	NCAB Group anser att detta är ett användbart mått för att visa vilken andel av de totala tillgångarna som finansieras genom eget kapital och används av koncernledningen för att följa dess långsiktiga finansiella ställning
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning
Nettoskuld exkl. IFRS 16 anpassning	Räntebärande skulder exkl. skuld för nyttjanderätts tillgångar med avdrag för likvida medel	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets totala skuldsättning och här justerat för IFRS 16. Används för kovenantberäkning mot banken.
EBITDA exkl. IFRS	EBITDA justerad för leasingkostnader avseende tillgångar som klassas som nyttjanderättstillgångar	EBITDA tillsammans med EBITA ger en helhetsbild av resultat genererad från den löpande verksamheten. Används för kovenantberäkning mot banken.
Book to bill	Periodens orderingång i relation till periodens nettoomsättning	Detta ger en bild av om hur inneliggande order förändrats under perioden oavsett effekter av förvärv eller valuta