

Bokslutskommuniké 2025

KVARTALET OKTOBER – DECEMBER 2025

- > Nettoomsättningen ökade med 9% till 901,9 Mkr (830,3). I US-dollar ökade nettoomsättningen med 25%. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 5% i kronor och med 21% i US-dollar.
- > Orderingången ökade med 20% till 1 092 Mkr (907) och i US-dollar ökade orderingången med 37%. Orderingången för jämförbara enheter ökade med 17% i kronor och mätt i US-dollar med 33%. Book to bill uppgick till 1,21.
- > EBITA ökade till 98,6 Mkr (71,6), motsvarande en EBITA-marginal om 10,9% (8,6). Valutakurserna minskade EBITA-resultatet med 23 Mkr och påverkade EBITA-marginalen negativt med cirka 1,2 procentenheter. Kostnaderna för NCABs nya IT-plattform utgjorde 8,3 Mkr (15,6) vilket inkluderar implementering och avskrivningar för 2025. EBITA påverkades positivt med ett netto av 5,9 Mkr till följd av en upplöst tilläggsköpeskilling med 10,8 Mkr och transaktionskostnader om 4,9 Mkr (0,6).
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21,7 Mkr (45,3).
- > Rörelseresultatet uppgick till 82,0 Mkr (53,3).
- > Resultat efter skatt var 52,7 Mkr (41,5).
- > Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,28 kr (0,22).

PERIODEN JANUARI – DECEMBER 2025

- > Nettoomsättningen ökade med 4% till 3 743,5 Mkr (3 614,0). I US-dollar ökade nettoomsättningen med 11%. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen 2% i kronor, men ökade med 5% i US-dollar.
- > Orderingången ökade med 10% till 4 076 Mkr (3 701). I US-dollar ökade orderingången med 18%. Orderingången för jämförbara enheter ökade med 4% i kronor och mätt i US-dollar med 12%.
- > EBITA minskade till 402,6 Mkr (449,7), motsvarande en EBITA-marginal om 10,8% (12,4). Valutakurserna minskade EBITA med 53 Mkr och påverkade EBITA-marginalen negativt med cirka 0,7 procentenheter. Kostnaderna för NCABs nya IT-plattform utgjorde 36,6 Mkr (41,6) vilket inkluderar implementering och avskrivningar. EBITA påverkades positivt med 3,9 Mkr till följd av en upplöst tilläggsköpeskilling om 10,8 Mkr och transaktionskostnader om 6,9 Mkr (3,7).
- > Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 286,8 Mkr (354,2).
- > Rörelseresultatet uppgick till 336,1 Mkr (386,1).
- > Avkastning på eget kapital uppgick till 14,3% (18,3).
- > Resultat efter skatt var 206,1 Mkr (254,8).
- > Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,10 kr (1,36).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

- > Den 19 december slutförde NCAB förvärvet av Multi-Teknik Mönsterkort AB i Sverige.
- > Styrelsen föreslår en utdelning om 1,10 kr (0,00) per aktie att utbetalas i maj.

Nyckeltal

	Okt-dec			Jan-dec		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Orderingång, Mkr	1 092,4	906,8	20,5	4 076,2	3 701,1	10,1
Orderingång, MUSD	115,3	84,1	37,2	415,0	350,3	18,5
Nettoomsättning, Mkr	901,9	830,3	8,6	3 743,5	3 614,0	3,6
Nettoomsättning, MUSD	95,7	76,8	24,6	381,1	342,0	11,4
Bruttomarginal, %	35,7	35,9		35,1	37,1	
EBITA Mkr	98,6	71,6	37,7	402,6	449,7	-10,5
EBITA-marginal, %	10,9	8,6		10,8	12,4	
Rörelseresultat, Mkr	82,0	53,3	53,9	336,1	386,1	-12,9
Rörelsemarginal %	9,1	6,4		9,0	10,7	
Resultat efter skatt, Mkr	52,7	41,5	26,9	206,1	254,8	-19,1
Res per aktie före utspädning	0,28	0,22	27,0	1,10	1,36	-19,2
Res per aktie efter utspädning	0,28	0,22	27,1	1,10	1,36	-19,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	21,7	45,3	-52,1	286,8	354,2	-19,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %				13,1	15,7	
Avkastning på eget kapital, %				14,3	18,3	
Genomsnittlig växelkurs SEK/USD	9,38	10,78		9,82	10,57	
Genomsnittlig växelkurs SEK/EUR	10,91	11,50		11,07	11,43	

VD HAR ORDET

Stark tillväxt på alla marknader

Återhämtningen på marknaden har fortsatt och den organiska tillväxten i ordergång har accelererat under andra halvåret. Under fjärde kvartalet ökade den organiska ordergången med 33 procent i US-dollar jämfört med föregående år. Inklusivt förvärv ökade ordergången med 37 procent i US-dollar och 20 procent mätt i kronor. En del av ökningen (cirka en tredjedel) var relaterad till att kunder tidigare lagt sina order. Anledningen till detta var dels ökade ledtider i fabriken, dels prisökningar från början av 2026.

Ordergången var stark i alla segment. Även borträknat effekten av tidigare lagda order ökade den till följd av fortsatt återhämtning i efterfrågan och fortsatt minskande varulager hos kunderna. Vi har också varit framgångsrika med att positionera NCAB mot ett antal nya kundsegment med god tillväxt. Under kvartalet har vi gynnats av en god utveckling inom områden som elbilsladdning, aerospace och defence samt medtech. Vi har även en begynnande försäljning för stödsystem till datacenter.

Nettoomsättningen har fortsatt att öka till följd av ordergången och steg med cirka 25 procent i US-dollar och 9 procent i kronor, och bruttomarginalen förblev stabil. Valutaeffekter fortsatte att skapa betydande motvind, vilket ytterligare understryker styrkan i resultatet under kvartalet jämfört med föregående år.

Nordic levererade ett starkt resultat trots betydande negativa valutaeffekter och lönsamheten förbättrades efter ett par kvartal som påverkats negativt av valutaeffekter och mix. Den starka ökningen av ordergången påverkades till stor del av order med längre ledtider och en del tidigare lagda order. Den gynnades även av återupptagen tillväxt inom elbilsladdning och av fortsatt positiv utveckling inom defence.

I segment *Europe* fortsatte de gradvisa förbättringarna. Både ordergången och nettoomsättningen ökade på de flesta marknaderna, inklusive Tyskland där konsumentförtroendet sakta återhämtade sig. På flera marknader noterade vi en förbättrad ordergång på grund av minskade varulager hos våra kunder. Vår verksamhet relaterad till kommersiella fordon förblev dämpad, medan vissa delar av industri- och automationssegmenten förbättrades från låga nivåer föregående år.

I *North America* har tillväxttrenden i ordergång och nettoomsättning fortsatt under det fjärde kvartalet. Vi har ökat försäljningen till verksamheter relaterade till den växande marknaden för energilösningar till datacenter liksom till applikationer inom defence. Vi har ett starkt och mångfacetterat erbjudande på den nordamerikanska marknaden och ser goda möjligheter till fortsatt expansion.

Segment *East* noterade en kraftfull tillväxt i ordergång även om nettoomsättningen ökade i mer blygsam takt. Tillväxten var god inom högteknologiska applikationer och kundaktiviteten ökade jämfört med föregående kvartal drivet av kunders oro för tillgänglig kapacitet i fabriker vilket ledde till att de vände sig till NCAB för leveransstabilitet och för att få tillgång till fabrikskapacitet i en utmanande miljö.

Vi är försiktigt optimistiska gällande inledningen av 2026, mot bakgrund av en ökande organisk ordergång under de senaste tre kvartalen. Utvecklingen för nettoomsättning och lönsamhet uppvisar återigen tillväxt trots betydande negativa valutaeffekter.

Vi är glada att ha fått välkomna våra nya kollegor från Multi-Teknik i Sverige under kvartalet. Med en fortsatt stabil kassaflödesgenerering och en stark balansräkning har vi både den finansiella styrkan och den operativa beredskapen för att fortsätta med en aktiv förvärvsagenda.

”Vi är försiktigt optimistiska gällande inledningen av 2026.”

Peter Kruk

VD och koncernchef NCAB Group AB



Q4 2025

1 092

Ordergång, Mkr

901,9

Nettoomsättning, Mkr

98,6

EBITA Mkr

10,9%

EBITA-marginal

KVARTALET OKTOBER – DECEMBER 2025

ORDERINGÅNG

Orderingången för kvartalet uppgick till 1 092 Mkr (907), vilket var en ökning med 20 procent i kronor och 37 procent i US-dollar. För jämförbara enheter ökade orderingången med 17 procent i kronor och 33 procent i US-dollar. Book to bill uppgick till 1,21.

East var det segment som hade den starkaste ordertillväxten under kvartalet med 32 procent i kronor jämfört med föregående år. Även *North America* uppvisade en stark tillväxt av orderingången i US-dollar med 49 procent. I *Nordic* ökade orderingången med 24 procent, med bra orderingång från sektorer som energi och defence. I *Europe* ökade orderingången med 13 procent, där ökningen för jämförbara enheter var 5 procent i svenska kronor och 21 procent i US-dollar. Kostnadsnivån för mönsterkort från våra leverantörer förblev stabil under perioden, men kapacitetsutnyttjandet i fabrikerna ökade och priserna från leverantörerna har börjat stiga.

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen ökade under kvartalet till 901,9 Mkr (830,3), en ökning med 9 procent i kronor och 25 procent i US-dollar. Ökningen syntes i samtliga segment med den starkaste tillväxten i *North America*, med en god tillväxt från kunder inom energi och medtech men ökningen kom även från tullintäkter. Jämfört med föregående år har prisnivåerna varit relativt stabila och har haft mindre påverkan på kvartalets nettoomsättning, däremot har valutakurser haft en stor negativ påverkan. För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 5 procent i kronor och 21 procent i US-dollar.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet ökade till 321,9 Mkr (298,3). NCAB har under kvartalet påverkats av negativa valutaeffekter jämfört med föregående år, och bruttomarginalen slutade på 35,7 procent (35,9).

RESULTAT

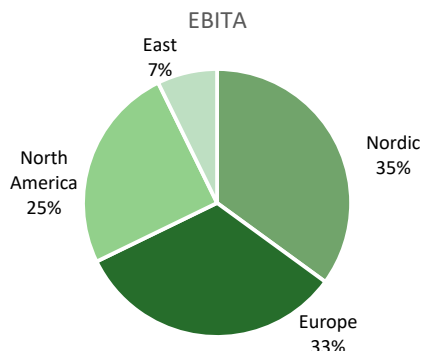
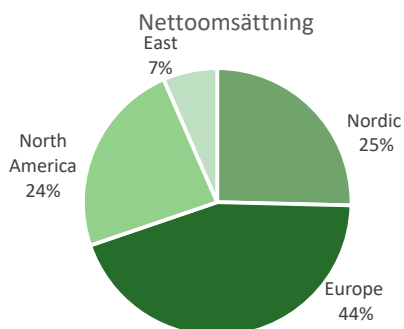
EBITA för kvartalet uppgick till 98,6 Mkr (71,6). EBITA-marginalen blev 10,9 procent (8,6). Även om valutakurser hade en väsentlig negativ påverkan på EBITA har ökade volymer bidragit till att öka EBITA jämfört med föregående år. Resultatet påverkades av 8,3 Mkr (15,6) i implementerings- och avskrivningskostnader för nya IT-system och påverkades positivt med 5,9 Mkr till följd av en upplöst tilläggsköpeskilling om 10,8 Mkr och transaktionskostnader om 4,9 Mkr (0,6). Rörelseresultatet för kvartalet ökade till 82,0 Mkr (53,3).

Finansnettot uppgick till -15,5 Mkr (0,8). Räntekostnaderna exklusive IFRS 16 minskade till -10,3 Mkr (-15,0) till följd av lägre räntor och omförhandlade bankavtal, medan valutakursomräkningar genererade en valutakursförlust på -5,7 Mkr (8,6). Övriga poster uppgick till 0,5 Mkr (7,2). Inkomstskatten uppgick till -13,8 Mkr (-12,5). Den genomsnittliga skattesatsen uppgick till 20,8 procent (23,2). Periodens resultat efter skatt uppgick till 52,7 Mkr (41,5). Resultat per aktie uppgick till 0,28 kr (0,22), både före och efter utspädning.

VALUTAEFFEKTER

Nettoomsättningen påverkades negativt med 101 Mkr till följd av lägre valutakurser. Omräkningseffekten från den lägre valutakursen för US-dollar påverkade bruttoresultatet negativt med 37 Mkr. Omvärderingen av leverantörsskulder och kundfordringar under kvartalet påverkade bruttoresultatet negativt med 3 Mkr. Valutaomräkningseffekten på omkostnader var positiv med 17 Mkr, vilket gav en total valutaeffekt för perioden på EBITA med minus 23 Mkr.

FÖRDELNING PER SEGMENT, OKTOBER – DECEMBER 2025



PERIODEN JANUARI – DECEMBER 2025

ORDERINGÅNG

Orderingången för helåret uppvisade en gradvis förbättring, påverkad av att marknaden för mönsterkort stärktes under andra halvåret. Orderingången förbättrades både jämfört med föregående kvartal och föregående år under andra halvåret, vilket avspeglar en sundare marknad och en ökad aktivitet. Denna positiva utveckling bidrog till en stabil avslutning på året, vilket gav en stark grund att stå på när vi gick in i 2026. Den starkaste organiska tillväxten har noterats i *East* och *North America*. *Europe* och *Nordic* växte också men i en långsammare takt. Orderingången för perioden slutade på 4 076 Mkr (3 701). I US-dollar ökade orderingången med 18 procent. För jämförbara enheter ökade orderingången med 4 procent i kronor och 12 procent i US-dollar. Book to bill uppgick till 1,09.

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen ökade till 3 743,5 Mkr (3 614,0), en ökning med 4 procent i kronor och med 11 procent i US-dollar. Nettoomsättningen ökade för alla segment mätt såväl i kronor som i US-dollar. För jämförbara enheter minskade nettoomsättningen med 2 procent i kronor men ökade med 5 procent i US-dollar. Nettoomsättningen ökade inom alla segment i US-dollar, och ökade i alla segment utom för *Europe* även i kronor.

BRUTTORESULTAT

Bruttoresultatet minskade till 1 315,4 Mkr (1 342,0) under helåret 2025. Den totala bruttomarginalen minskade till 35,1 procent (37,1). De främsta faktorerna som påverkade bruttoresultatet negativt var valutakurser samt pris/produktmix.

RESULTAT

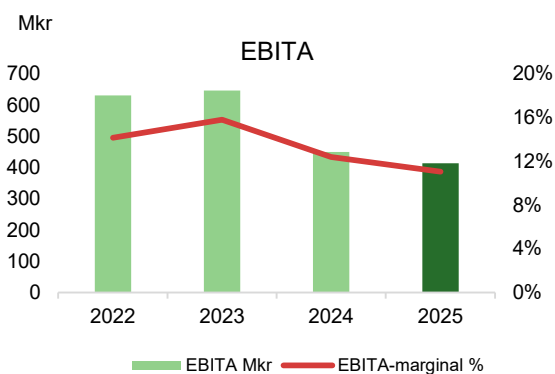
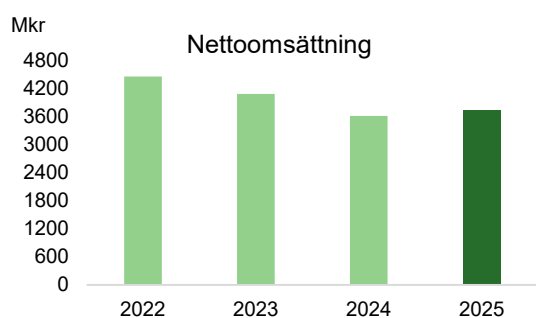
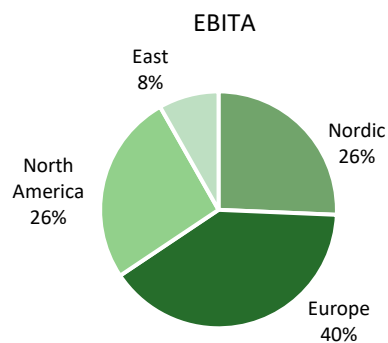
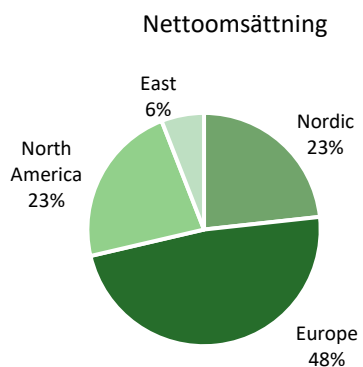
EBITA minskade till 402,6 Mkr (449,7), motsvarande en EBITA-marginal på 10,8 procent (12,4). Resultatet har belastats med 36,6 (41,6) Mkr i implementerings- och avskrivningskostnader för det nya IT-systemet. Det lägre EBITA-resultatet påverkades främst av negativa valutakurser samt pris/produktmix. EBITA påverkades positivt med 3,9 Mkr till följd av en upplöst tilläggsköpeskilling om 10,8 Mkr och transaktionskostnader om 6,9 Mkr (3,7). Rörelseresultatet för perioden minskade med 13 procent och uppgick till 336,1 Mkr (386,1).

Finansnettot uppgick till -62,2 Mkr (-46,1). Räntekostnaderna exklusive IFRS 16 minskade till -47,3 Mkr (-67,3) till följd av lägre räntor och omförhandlade bankavtal. Valutakursomräkningar genererade en valutakursförlust på -15,9 Mkr (14,5). Övriga poster uppgick till 0,8 Mkr (6,7). Inkomstskatten uppgick till -67,8 Mkr (-85,3). Den genomsnittliga skattesatsen uppgick till 24,7 procent (25,1). Periodens resultat efter skatt uppgick till 206,1 Mkr (254,8). Resultat per aktie uppgick till 1,10 kr (1,36), före och efter utspädning. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 286,8 Mkr (354,2), motsvarande 71 procent av EBITA (79 procent).

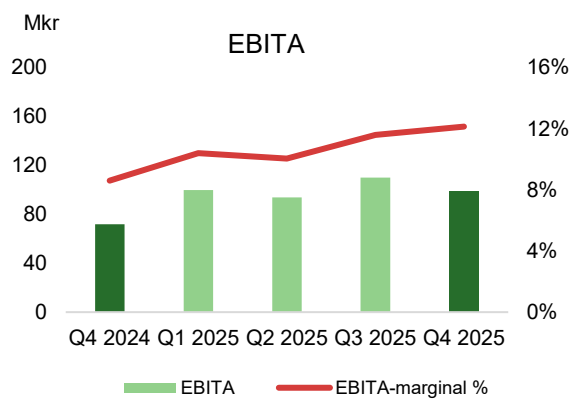
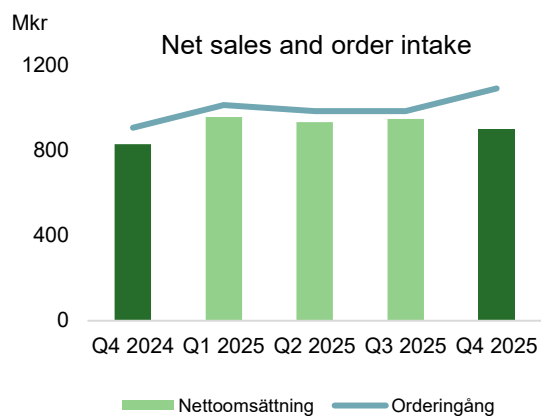
VALUTAEFFEKTER

Jämfört med föregående period påverkade den totala valutaomräkningseffekten bruttoresultatet negativt med 88 Mkr, varav omvärderingen av leverantörsskulder och kundfordringar var negativ med 6 Mkr. Valutaomräkningseffekten på omkostnader var positiv med 35 Mkr, vilket gav en total valutaomräkningseffekt för perioden på EBITA med minus 53 Mkr.

FÖRDELNING PER SEGMENT, JANUARI – DECEMBER 2025



Kvartalsöversikt:



UTVECKLING PER SEGMENT

NORDIC

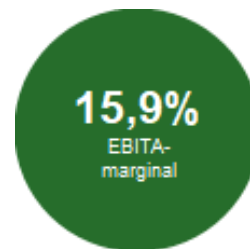
Danmark, Finland, Norge, Polen och Sverige. Förvärvet av Multi-Teknik Mönsterkort AB slutfördes i december 2025.

Fjärde kvartalet 2025

Orderingången ökade med 24 procent i kronor till 289 Mkr (234) och med 40 procent i US-dollar. Book to bill uppgick till 1,26. Tillväxten drevs främst av sektorerna defence och energi. Nordic har också haft kunder som tidigare lagt order och beställt flera månader i förväg.

Nettoomsättningen ökade till 228,9 Mkr (197,4), vilket motsvarade 32 procents tillväxt i US-dollar.

EBITA ökade till 36,3 Mkr (31,0), vilket gav en EBITA-marginal på 15,9 procent jämfört med 15,7 procent föregående år. Det högre resultatet berodde främst på operativ hävstång från de ökade intäkterna vilket motverkades av negativa valutakurseffekter.



Januari till december 2025

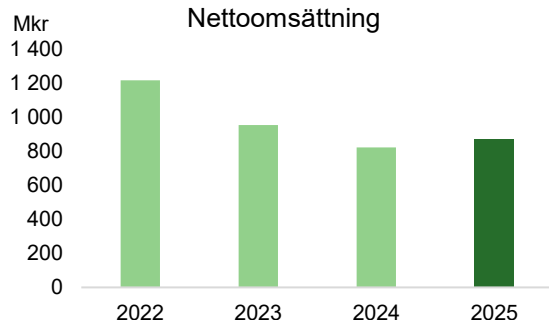
Orderingången ökade med 6 procent under perioden till 979 Mkr (924). Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 870,9 Mkr (822,4). Den största ökningen kom från Danmark, Finland och Norge. EBITA uppgick till 108,6 Mkr (128,3) och EBITA-marginalen minskade till 12,5 procent (15,6), främst drivet av negativa valutaeffekter.

NORDIC

Mkr

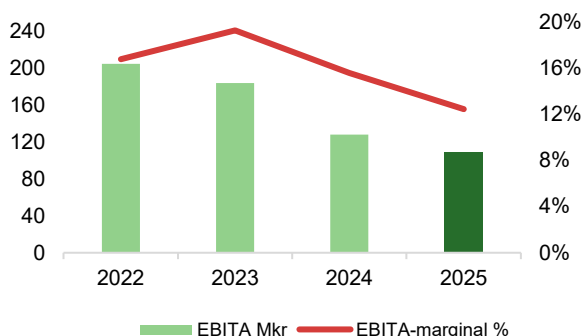
	Okt-dec			Jan-dec		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Orderingång	289,0	233,9	23,6	979,4	923,9	6,0
Nettoomsättning	228,9	197,4	16,0	870,9	822,4	5,9
EBITA	36,3	31,0	17,1	108,6	128,3	-15,3
EBITA-marginal, %	15,9	15,7		12,5	15,6	

Nettoomsättning



Mkr

EBITA



EUROPE

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

Fjärde kvartalet 2025

Orderingången för kvartalet uppgick till 483 Mkr (428), vilket var en ökning med 13 procent. För jämförbara enheter ökade orderingången med 5 procent i kronor och 21 procent i US-dollar. Efterfrågan inom industrisektorn i Spanien, Nederländerna och Tyskland visade tecken på tillväxt under kvartalet, medan efterfrågan förblev svag på marknader som påverkades av efterfrågan på fordon, som exempelvis Storbritannien och Italien. Book to bill uppgick till 1,21.

8,5%
EBITA-marginal

Nettoomsättningen för perioden ökade med 10 procent till 400,3 Mkr (364,8). För jämförbara enheter ökade nettoomsättningen med 3 procent i kronor och med 19 procent i US-dollar.

EBITA ökade till 34,1 Mkr (3,4), vilket motsvarar en EBITA-marginal om 8,5 procent (0,9), främst på grund av en högre nettoomsättning under kvartalet men också med bidrag från nyligen gjorda förvärv. Resultatet påverkades dock negativt av valutakurseffekter mot bakgrund av den betydligt högre valutakursen USD/SEK under den föregående perioden.

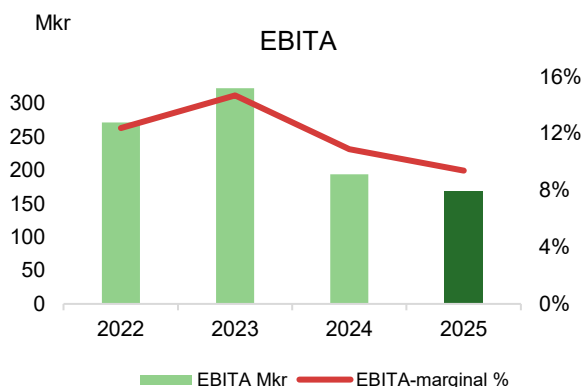
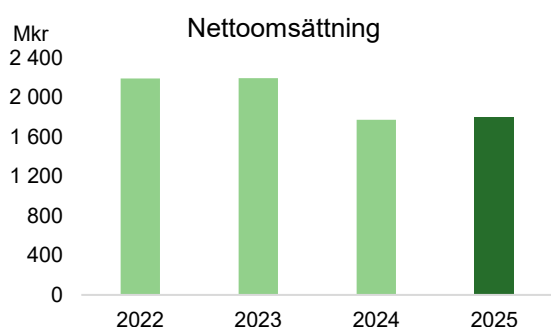
Januari till december 2025

Orderingången ökade under året till 1 952 Mkr (1 760), en ökning med 11 procent. Orderingången för jämförbara enheter minskade med 2 procent i kronor men ökade mätt i US-dollar med 6 procent. Nettoomsättningen ökade till 1 800,3 Mkr (1 776,0). För jämförbara enheter var nedgången 10 procent mätt i kronor och 3 procent i US-dollar. Resultatet minskade jämfört med föregående år, främst till följd av valutaeffekter men också på grund av prissättning och produktmix. EBITA för perioden uppgick till 169,0 Mkr (194,3) och EBITA-marginalen minskade till 9,4 procent (10,9).

EUROPE

Mkr

	Okt-dec			Jan-dec		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Orderingång	482,8	428,1	12,8	1 951,7	1 760,3	10,9
Nettoomsättning	400,3	364,8	9,7	1 800,3	1 776,0	1,4
EBITA	34,1	3,4	899,9	169,0	194,3	-13,0
EBITA-marginal %	8,5	0,9		9,4	10,9	



NORTH AMERICA

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

Fjärde kvartalet 2025

Orderingången för kvartalet uppgick till 248 Mkr (190), 31 procent högre än föregående år. Tullar ingår inte i orderingång, utan endast i nettoomsättning.

Marknadsaktiviteten var stark i USA under kvartalet och NCABs verksamhet utvecklades gynnsamt. Vi expanderar vårt externa säljnätverk och har ett starkt erbjudande på den nordamerikanska marknaden. Det innehåller högkvalitativa mönsterkort med möjlighet till lokal tillverkning, ITAR-godkännande, design-service och monterade kretskortsprototyper för nya produkter. Vi ser goda möjligheter till en fortsatt expansion och vi fortsätter att investera i tillväxt.

12,1%
EBITA-marginal

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 50 procent och den har minskat under 2025.

Nettoomsättningen för segmentet uppgick till 213,7 Mkr (204,9), en ökning med 4 procent. I US-dollar ökade nettoomsättningen med 19 procent varav en del beror på ökade tullar jämfört med föregående år. Den högre tillväxten kom från kunder inom sektorerna defence, energi och medtech. EBITA minskade till 25,9 Mkr (32,8), motsvarande en EBITA-marginal på 12,1 procent (16,0). Minskningen i EBITA är en effekt av låga kostnader under den föregående perioden samt högre löpande kostnader för att kunna hantera en högre aktivitetsnivå.

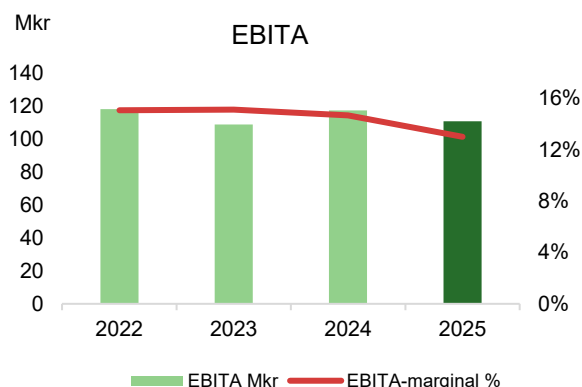
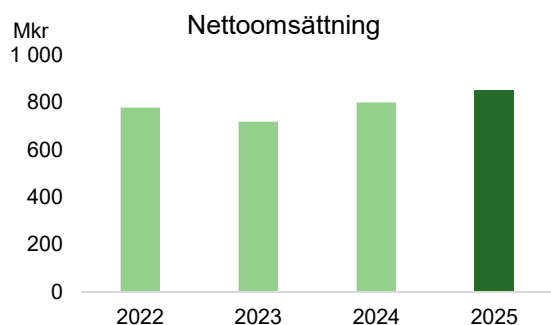
Januari till december 2025

Under året ökade orderingången till 894 Mkr (803). I US-dollar ökade orderingången med 20 procent. Nettoomsättningen ökade med 6 procent, motsvarade en ökning med 14 procent i US-dollar. EBITA minskade något till 110,7 Mkr (117,3) och EBITA-marginalen minskade till 13,0 procent (14,7), vilket berodde på god tillväxt, vilket motverkades av negativa effekter från prissättning och produktmix.

NORTH AMERICA

Mkr

	Okt-dec			Jan-dec		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Orderingång	248,5	190,1	30,7	894,4	803,1	11,4
Nettoomsättning	213,7	204,9	4,3	850,5	800,4	6,3
EBITA	25,9	32,8	-21,2	110,7	117,3	-5,6
EBITA-marginal, %	12,1	16,0		13,0	14,7	

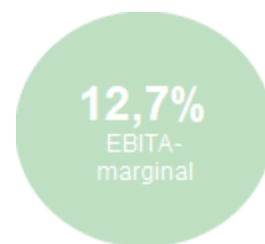


EAST

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

Fjärde kvartalet 2025

Även om marknadssentimentet i *East* var något svagt fortsatte efterfrågan på NCABs produkter att öka i Asien, särskilt från globala kunder vilket belyser fördelen med att ingå i NCAB-koncernen. Kundaktiviteten ökade och flera kunder gjorde förhandsbeställningar inför det nya året. Orderingen ökade under kvartalet med 32 procent och slutade på 72 Mkr (55). I US-dollar ökade orderingen med 49 procent. Book to bill uppgick till 1,22.



Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 59,0 Mkr (63,3), med negativ påverkan från längre ledtider och timing av leveranser under föregående år.

EBITA slutade på 7,5 Mkr (11,0), motsvarande en EBITA-marginal på 12,7 procent (17,3). Det lägre EBITA-resultatet påverkades av timingen av kostnadsökningar från fabrikerna och pris till slutkund.

Januari till december 2025

Orderingen under perioden ökade till 251 Mkr (214). Nettoomsättningen ökade med 3 procent till 221,8 Mkr (215,3), och 11 procent i US-dollar.

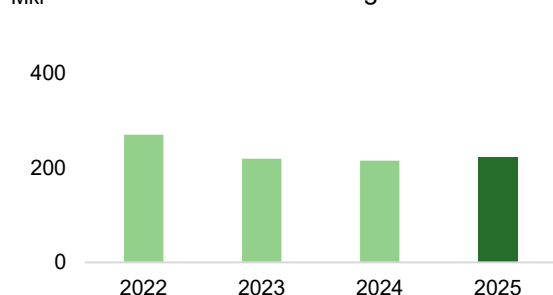
EBITA minskade något för perioden och slutade på 34,8 Mkr (36,3) och EBITA-marginalen uppgick till 15,7 procent (16,8), påverkat av högre priser från fabrikerna, huvudsakligen under fjärde kvartalet.

EAST

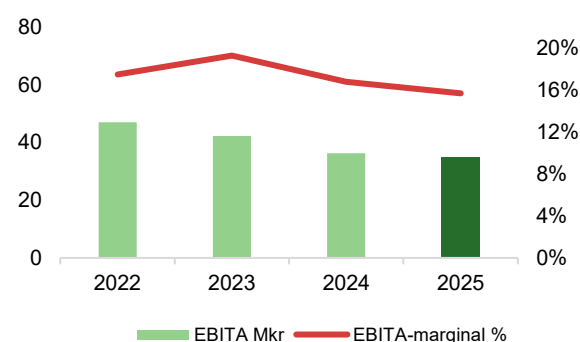
Mkr

	Okt-dec			Jan-dec		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Orderingång	72,1	54,7	31,8	250,8	213,8	17,3
Nettoomsättning	59,0	63,3	-6,8	221,8	215,3	3,0
EBITA	7,5	11,0	-31,5	34,8	36,3	-4,1
EBITA-marginal, %	12,7	17,3		15,7	16,8	

Mkr Nettoomsättning



Mkr EBITA



FINANSIELL STÄLLNING

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Rörelsekapitalet för koncernen uppgick per den 31 december 2025 till 9,6 procent (8,6). Rörelsekapitalet har ökat främst till följd av förvärvsaktivitet och av en tillfällig ökning av kundfordringar. Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 21,7 Mkr (45,3), negativt påverkat av en säsongsmissig ökning av varulager och kundfordringar under perioden. NCAB har kreditförsäkringar för merparten av utestående kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under helåret till -271,9 Mkr (-281,7). Ej förvärvsrelaterade investeringar uppgick till -8,1 Mkr (-7,7).

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Nettoskulden uppgick vid utgången av kvartalet till 823,9 Mkr (767,3). Soliditeten uppgick till 40,9 procent (42,7) och det egna kapitalet till 1 439,5 Mkr (1 448,2). Vid periodens utgång uppgick koncernens disponibla likviditet, inklusive ej utnyttjade förvärvskrediter samt checkräkningskredit till 1 233 Mkr (1 336).

Per 31 december uppgick koncernens likvida medel till 334 Mkr (311). NCAB hade lån från kreditinstitut om 1,100 Mkr (1 000). Bolagets ej utnyttjade krediter utgjordes av outnyttjad checkkredit om 214 Mkr (225), samt ytterligare 685 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 HÄNDELSER UNDER OCH EFTER KVARTALET

- > Den 19 december slutförde NCAB förvärvet av Multi-Teknik Mönsterkort AB i Sverige.
- > Styrelsen föreslår en utdelning om 1,10 kr (0,00) per aktie att utbetalas i maj.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner med närstående har förekommit under perioden.

ORGANISATION

Den 31 december 2025 uppgick antalet anställda till 660 (628), varav 280 kvinnor (277) och 380 män (351). Medelantalet anställda i organisationen uppgick under kvartalet till 656 (618), varav 282 kvinnor (273) och 374 män (345).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 60,3 Mkr (54,9). Omsättningen består enbart av intern fakturering. Resultat efter finansiella poster uppgick under kvartalet till -7,1 Mkr (29,5). Ökningen i resultatet beror på en ökning av koncerninterna kostnader. Årets nettoomsättning uppgick till 233,3 Mkr (225,6) och resultat efter finansiella poster uppgick till 141,9 Mkr (257,9). Minskningen av årets resultat berodde på ett lägre finansnetto.

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 2026-02-12

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 inte 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 kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 13 februari, 2026 kl. 07:30.

NCAB Group AB (publ)

Telefon 08-4030 0050
Löfströms Allé 5, 172 66 Sundbyberg
www.ncabgroup.com

NCAB Group publicerar bokslutskommunikén för helåret 2025 på torsdag den 13 februari 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/q4-report-2025>. Möjlighet finns att ställa skriftliga frågor under webcasten.

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/q4-report-2025/dial-in>

FINANSIELL KALENDER

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 2025 till 3 743 Mkr. Organisk tillväxt och förvärv ingår i NCABs tillväxtstrategi. För mer information om NCAB Group, se www.ncabgroup.com.

Koncernen

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	901,9	830,3	3 743,5	3 614,0
Övriga rörelseintäkter	10,9	2,0	17,1	8,9
Summa	912,8	832,4	3 760,5	3 622,9
 Råvaror och förnödenheter	-579,7	-534,1	-2 433,9	-2 281,0
Övriga externa kostnader	-73,2	-72,3	-282,3	-272,9
Personalkostnader	-142,5	-138,8	-581,2	-565,7
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-30,1	-33,4	-119,7	-113,6
Övriga rörelsekostnader	-5,3	-0,6	-7,3	-3,7
Summa rörelsens kostnader	-830,8	-779,1	-3 424,4	-3 236,8
Rörelseresultat	82,0	53,3	336,1	386,1
 Finansiella poster - netto	-15,5	0,8	-62,2	-46,1
Resultat före skatt	66,5	54,1	273,9	340,0
 Inkomstskatt	-13,8	-12,5	-67,8	-85,3
Periodens resultat	52,7	41,5	206,1	254,8
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	52,7	41,5	206,0	254,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,0	-0,0	0,1	0,1
 Genomsnittligt antal aktier före utspädning	186 971 240	186 970 920	186 971 210	186 925 431
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	187 230 779	187 350 026	187 204 887	187 411 552
Resultat per aktie före utspädning	0,28	0,22	1,10	1,36
Resultat per aktie efter utspädning	0,28	0,22	1,10	1,36

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	52,7	41,5	206,1	254,8
Övrigt totalresultat, poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:				
Valutakursdifferenser	-36,3	58,0	-169,9	71,6
Nettoinvesteringssäkring av utländska verksamheter, netto efter	-9,3	15,1	-46,1	15,1
Summa totalresultat	7,1	114,7	-9,9	341,6
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	7,1	114,7	-10,0	341,7
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,0	-0,0	0,1	0,1

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar		
Goodwill	1 637,2	1 596,4
Övriga immateriella tillgångar	223,2	252,9
Förbättringsåtgärder på annans fastighet	3,0	5,6
Nyttjanderätter kontor och bilar	65,1	78,0
Maskiner och inventarier	10,2	12,6
Finansiella tillgångar	7,3	5,8
Uppskjutna skattefordringar	25,5	26,4
Summa anläggningstillgångar	1 971,6	1 977,7
Omsättningstillgångar		
Varulager	329,9	293,9
Kundfordringar	785,5	729,9
Övriga kortfristiga fordringar	51,2	39,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49,0	40,7
Likvida medel	333,8	310,6
Summa omsättningstillgångar	1 549,4	1 414,2
SUMMA TILLGÅNGAR	3 521,0	3 392,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		
Aktiekapital	1,9	1,9
Övrigt tillskjutet kapital	478,1	478,1
Reserver	-75,9	140,2
Balanserad vinst	1 035,2	827,8
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,2
Summa eget kapital	1 439,5	1 448,2
Långfristiga skulder		
Upplåning	1 090,1	998,1
Skuld nyttjanderätter	34,5	41,3
Uppskjuten skatt	84,4	94,9
Summa långfristiga skulder	1 208,9	1 134,3
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga skulder nyttjanderätter	33,1	38,5
Leverantörsskulder	629,4	523,5
Aktuella skatteskulder	29,0	69,7
Övriga kortfristiga skulder	68,8	60,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	112,3	117,8
Summa kortfristiga skulder	872,5	809,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 521,0	3 392,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
2024-01-01	1,9	478,1	53,4	801,7	1 335,1	0,2	1 335,3
Periodens resultat				254,7	254,7	0,1	254,8
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	86,8	-	86,8	-	86,8
Summa totalresultat	-	-	86,8	254,7	341,5	0,1	341,6
Utdelning	-	-	-	-205,7	-205,7	-0,1	-205,8
Egna aktier	-	-	-	-22,7	-22,7	-	-22,7
Kostnader för Incitamentsprogram	-	-	-	-0,2	-0,2	-	-0,2
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-228,5	-228,5	-0,1	-228,7
2024-12-31	1,9	478,1	140,2	827,8	1 448,0	0,2	1 448,2

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa		
2025-01-01	1,9	478,1	140,2	827,8	1 448,0	0,2	1 448,2
Periodens resultat				206,0	206,0	0,1	206,1
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-216,0	-	-216,0		-216,0
Summa totalresultat	-	-	-216,0	206,0	-10,0	0,1	-9,9
Utdelning	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Egna aktier	-	-	-	-0,1	-0,1	-	-0,1
Kostnader för Incitamentsprogram	-	-	-	1,4	1,4	-	1,4
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	1,3	1,3	-0,1	1,2
2025-12-31	1,9	478,1	-75,9	1 035,2	1 439,3	0,2	1 439,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	82,0	53,3	336,1	386,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	43,5	43,4	116,6	95,7
Erhållen ränta	3,1	8,3	4,4	10,7
Erlagd ränta	-10,3	-15,7	-46,0	-63,6
Betalda inkomstskatter	-12,8	-19,0	-113,9	-121,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	105,4	70,3	297,3	307,5
Förändring varulager	-60,8	-37,3	-29,2	44,6
Förändring kortfristiga fordringar	-3,6	52,4	-115,8	20,6
Förändring kortfristiga rörelseskulder	-19,3	-40,1	134,6	-18,6
Summa förändring av rörelsekapital	-83,7	-25,1	-10,4	46,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21,7	45,3	286,8	354,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,8	-1,6	-3,4	-4,7
Investeringar i immateriella tillgångar	0,5	-0,1	-3,0	-0,3
Investeringar i dotterbolag	-133,7	-201,2	-263,9	-274,0
Investeringar i finansiella tillgångar	-0,8	-1,8	-1,7	-2,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-135,9	-204,7	-271,9	-281,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Lösen aktierelaterat incitamentsprogram	-	-	-	-23,7
Upptagna lån / Amortering av lån	100,0	-	100,0	-
Transaktionskostnad lån	-	-	-10,0	-2,2
Amortering av skuld nyttjanderätter	-9,2	-10,3	-37,6	-37,5
Utdelning	-	-	-0,1	-205,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	90,8	-10,3	52,3	-269,1
Minskning/ökning likvida medel				
Periodens kassaflöde	-23,4	-169,8	67,2	-196,7
Kursdifferens i likvida medel	-17,4	14,0	-44,0	28,6
Likvida medel vid periodens början	374,6	466,4	310,6	478,6
Likvida medel vid periodens slut	333,8	310,6	333,8	310,6

Moderbolaget

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	60,3	54,9	233,3	225,6
Summa	60,3	54,9	233,3	225,6
Övriga externa kostnader	-41,5	-38,5	-167,6	-154,9
Personalkostnader	-17,1	-11,5	-62,3	-70,4
Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2,4	-2,4	-9,5	-4,8
Summa rörelsens kostnader	-61,1	-52,4	-239,4	-230,1
Rörelseresultat	-0,8	2,5	-6,0	-4,5
Resultat från andelar i koncernföretag	12,9	14,5	219,3	277,8
Finansiella poster - netto	-19,3	12,6	-71,4	-15,4
Summa resultat från finansiella poster	-6,4	27,1	147,9	262,4
Resultat före skatt	-7,1	29,5	141,9	257,9
Bokslutsdispositioner	50,8	23,1	50,8	23,1
Skatt på periodens resultat	5,1	-4,9	0,3	-6,2
Periodens resultat	48,8	47,7	192,9	274,8

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr

TILLGÅNGAR	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	61,7	71,2
Maskiner och inventarier	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	1 129,6	972,4
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	526,8	550,4
Summa anläggningstillgångar	1 718,1	1 594,0
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	80,5	84,0
Övriga kortfristiga fordringar	6,9	5,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,2	8,1
Likvida medel	53,2	29,8
Summa omsättningstillgångar	159,8	126,8
SUMMA TILLGÅNGAR	1 877,9	1 720,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (186 971 240 aktier)	1,9	1,9
Fritt eget kapital		
Överkursfond	478,1	478,1
Balanserad vinst eller förlust	-96,5	-372,7
Periodens resultat	192,9	274,8
Summa eget kapital	576,4	382,1
Obeskattade reserver	-	10,9
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	1 090,1	998,1
Övriga avsättningar	3,3	2,6
Summa långfristiga skulder	1 093,3	1 000,7
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	10,5	7,7
Skulder till koncernföretag	179,1	301,4
Aktuella skatteskulder	0,1	4,2
Övriga kortfristiga skulder	4,0	3,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14,4	10,6
Summa kortfristiga skulder	208,2	327,1
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 877,9	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	-	-	274,8	274,8
Summa totalresultat	-	-	274,8	274,8
Utdelning aktier			-205,7	-205,7
Kostnader för Incitamentsprogram			16,9	16,9
Egna aktier			-23,8	-23,8
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	-212,6	-212,6
2024-12-31	1,9	478,1	-97,9	382,1

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	-	-	192,9	192,9
Summa totalresultat	-	-	192,9	192,9
Kostnader för Incitamentsprogram			1,4	1,4
Egna aktier			0,0	0,0
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	-	-	1,4	1,4
2025-12-31	1,9	478,1	96,4	576,4

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 hållbarhets- och 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 standarderna 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 köpeskillning beräknas utifrån framtida utfall i det förvärvade bolaget, den del av köpeskillningen 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 tilläggsköpeskillningar 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 oktober–december 2025

Kvartal	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Mkr												
Nettoomsättning	229	197	400	365	214	205	59	63	-	-	902	830
EBITA	36	31	34	3	26	33	8	11	-122	-7	-18	72
EBITA-marginal, %	15,9	15,7	8,5	0,9	12,1	16,0	12,7	17,3			-2,0	8,6
Avskr. av imm. tillg.											-17	-18
Rörelseresultat											-35	53
Rörelsemarginal, %											-3,9	6,4
Finansiella poster netto											-15	1
Resultat före skatt											-51	54
Nettorörelsekapital	117	97	183	173	68	61	33	39	-25	-38	376	333

Segmentens omsättning och resultat, januari–december 2025

	Nordic		Europe		North America		East		Centrala funktioner		Koncernen	
Mkr	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	871	822	1 800	1 776	850	800	222	215	-	-	3 743	3 614
EBITA	109	128	169	194	111	117	35	36	-138	-26	286	450
EBITA-marginal, %	12,5	15,6	9,4	10,9	13,0	14,7	15,7	16,8			7,6	12,4
Avskr. av imm. tillg.											-66	-64
Rörelseresultat											219	386
Rörelsemarginal, %											5,9	10,7
Finansiella poster netto											-62	-46
Resultat före skatt											157	340
Materiella anläggningstillgångar	10	16	35	47	21	17	9	6	4	10	78	96
Immateriella anläggningstillgångar	473	386	853	813	465	570	8	9	62	72	1 860	1 849

Not 5 Kvartalsöversikt

	Q4 25	Q3 25	Q2 25	Q1 25	Q4 24	Q3 24	Q2 24	Q1 24	Q4 23
Orderingång, Mkr	1 092	985	985	1 014	907	887	938	970	873
Orderingång, MUSD	115,3	103,2	101,6	94,9	84,1	85,1	87,7	93,3	81,6
Nettoomsättning, Mkr	902	949	934	958	830	898	935	951	879
SEK tillväxt, % årlig	8,6	5,7	-0,1	0,8	-5,5	-10,7	-11,6	-17,1	-14,4
Nettoomsättning, MUSD	95,7	99,4	96,3	89,7	76,8	86,2	87,5	91,5	82,1
USD tillväxt, % årlig	24,6	15,3	10,1	-1,9	-6,4	-7,0	-12,9	-16,8	-13,0
Bruttomarginal, %	35,7	35,2	35,1	34,7	35,9	36,4	38,0	37,6	38,2
EBITA, Mkr	98,6	110,1	93,9	100,0	71,6	118,5	120,4	142,6	119,0
EBITA marginal, %	10,9	11,6	10,0	10,4	8,6	13,2	12,9	15,0	13,5
Rörelseresultat, Mkr	82,0	93,2	78,3	82,7	53,3	100,0	105,5	127,4	103,8
Balansomslutning, Mkr	3 521	3 445	3 432	3 248	3 392	3 228	3 282	3 447	3 221
Kassaflöde från den löpande verksamheten, Mkr	21,7	118,3	93,6	53,3	45,3	119,0	101,2	92,9	85,5
Soliditet, %	40,9	41,5	40,7	41,9	42,7	41,3	40,6	43,7	41,5
Antal anställda	660	651	645	607	628	607	605	607	603
Genomsnittskurs SEK/USD	9,38	9,52	9,66	10,91	10,78	10,42	10,68	10,39	10,67
Genomsnittskurs SEK/EUR	10,91	11,12	10,95	11,36	11,50	11,45	11,50	11,49	11,47

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 den 3 juni. Företaget 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 baserat på bruttoresultatet för räkenskapsåret 2025. Bruttoresultatet uppnådde inte målet, varför ingen utbetalning kommer att göras och avsättningen för tilläggsköpeskillingen har i sin helhet upplösts, vilket påverkade fjärde kvartalet med 11 Mkr. Med förvärvet tillkom 20 nya medarbetare i Tyskland och 5 i Kina.

Multi-Teknik Mönsterkort AB:

Den 13 november 2025 skrevs avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Multi-Teknik Mönsterkort AB med huvudkontor i Göteborg. Rörelseresultat samt tillgångar och skulder tillhörande det förvärvade företaget konsoliderades från och med förvärvsdatum den 19 december. Företaget hade en nettoomsättning på cirka 110 Mkr under räkenskapsåret 2024/2025, med en EBITA om knappt 20 Mkr. Köpeskillingen uppgick till 151 Mkr, som betalades kontakt under 2025. Med förvärvet tillkom 8 nya medarbetare i Göteborg, 5 i Kina och 2 i Litauen.

Förvärv Mkr	B&B 3 jun 2025	Multi-Teknik 19 dec 2025
Total köpeskillning	161,9	151,4
Förvärvade tillgångar och övertagna skulder		
Anläggningstillgångar	0,1	0,3
Kundrelationer	31,0	24,8
Övriga omsättningstillgångar	37,6	33,0
Likvida medel	28,2	15,0
Övriga rörelseskulder	-13,6	-15,1
Uppskjuten skatt	-9,0	-5,1
Summa nettotillgångar	74,2	53,0
Goodwill	87,7	98,4

Redovisade belopp i tabellen ovan är preliminära värden.

Förvärvens bidrag till koncernen:

Om B&B och Multi-Teknik hade konsoliderats från 1 januari 2025 hade koncernens nettoomsättning för perioden januari–december 2025 ökat med 161,1 Mkr till 3 904,6 Mkr och EBITA hade ökat med 22,8 Mkr till 423,0 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	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	901,9	830,3	3 743,5	3 614,0
Övriga rörelseintäkter	12,5	0,6	17,1	3,6
Kostnad sålda varor	-579,7	-534,1	-2 433,9	-2 281,0
Omräkningsdifferenser	-2,0	1,4	-0,4	5,3
Justering för omvärdering förvärvspris M&A	-10,8	-	-10,8	-
Summa bruttoresultat	321,9	298,3	1 315,4	1 342,0
Bruttomarginal, %	35,7	35,9	35,1	37,1

EBITA

Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	82,0	53,3	336,1	386,1
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar avseende rörelseförvärv	16,7	18,4	66,5	63,6
EBITA	98,6	71,6	402,6	449,7
EBITA-marginal, %	10,9	8,6	10,8	12,4

EBITDA

Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	82,0	53,3	336,1	386,1
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	30,1	33,4	119,7	113,6
EBITDA	112,1	86,6	455,9	499,7
EBITDA-marginal, %	12,4	10,4	12,2	13,8

Avkastning på eget kapital

Mkr	dec 2025	dec 2024
Periodens resultat – LTM	206,1	254,8
Eget kapital (genomsnitt)	1 443,8	1 391,8
Avkastning på eget kapital, %	14,3	18,3

Nettorörelsekapital och sysselsatt kapital

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Varulager	329,9	293,9
Kundfordringar	785,5	729,9
Övriga kortfristiga fordringar	51,2	39,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49,0	40,7
Leverantörsskulder	-629,4	-523,5
Aktuella skatteskulder	-29,0	-69,7
Övriga kortfristiga skulder	-68,8	-60,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-112,3	-117,8
Nettorörelsekapital	376,1	332,7
Anläggningstillgångar	1 971,6	1 977,7
Likvida medel	333,8	310,6
Uppskjuten skatt	-84,4	-94,9
Sysselsatt kapital	2 597,1	2 526,0

Avkastning på sysselsatt kapital

Mkr	dec 2025	dec 2024
Rörelseresultat – LTM	336,1	386,1
Sysselsatt kapital (genomsnitt)	2 561,6	2 465,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,1	15,7

Soliditet

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Eget kapital	1 439,5	1 448,2
Summa	1 439,5	1 448,2
Balansomslutning	3 521,0	3 392,0
Soliditet, %	40,9	42,7

Nettoskuld

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Räntebärande skulder	1 157,6	1 077,8
Likvida medel	-333,8	-310,6
Summa nettoskuld	823,9	767,3
EBITDA LTM	466,7	499,7
Nettoskuld / EBITDA	1,8	1,5

Nettoskuld exkl. IFRS 16 anpassning

Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Räntebärande skulder exkl IFRS 16	1 090,1	998,1
Likvida medel	-333,8	-310,6
Summa nettoskuld exkl IFRS 16	756,3	687,5
EBITDA LTM exkl IFRS 16	417,6	456,9
Nettoskuld exkl IFRS 16 / EBITDA exkl IFRS16	1,8	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 Group
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 ineliggande order förändrats under perioden oavsett effekter av förvärv eller valuta