

SUSTAINION GROUP: LADDAR UPP FÖR HÅLLBAR TILLVÄXT

Vi inleder bevakning på Sustainion Group, en svensk industrikoncern som investerar i och utvecklar teknikbolag inom elektrifiering, miljöteknik och smarta stadslösningar. Genom bolagets olika dotterbolag erbjuder koncernen produkter och system inom bland annat emissionsrening, automationslösningar, smart sophantering och laddinfrastruktur för elfordon. Sustainion har under de senaste åren genomfört flera förvärv och byggt upp en diversifierad portfölj av industribolag med exponering mot strukturella tillväxttrender.

Förvärvsmodell och stark utveckling under 2025

Sustainions affärsmodell bygger på att förvärva entreprenörsledda bolag med bevisad lönsamhet, där koncernen ser potential att accelerera tillväxten genom kapital, strategiskt stöd och kompetens inom bland annat geografisk expansion. I slutet av 2024 genomfördes förvärvet av Skårebo Energi, vilket i stor utsträckning bidrog till att accelerera den finansiella utvecklingen. Under 2025 uppgick den organiska tillväxten till cirka 26 %, vilket överträffade bolagets finansiella mål om en organisk tillväxt mellan 10–25 %. EBIT-marginalen ökade samtidigt från 4,1 % till 7,1 %. Förvärvet av Skårebo är ett tydligt exempel på koncernens förvärvsmodell och förmåga att identifiera och vidareutveckla framgångsrika verksamheter. I september 2025 förvärvades även Karlsborgs Plåtproduktion, vilket successivt kommer bidra till koncernens omsättning och resultat.

Fortsatt tillväxt genom befintliga bolag och nya förvärv

Skårebo befinner sig fortsatt i ett tidigt skede av sin internationella expansion, vilket talar för fortsatt organisk tillväxt. Därtill stärker förvärvet av Karlsborgs Plåtproduktion koncernens leveranskedja, vilket kan möjliggöra högre tillväxt i flera dotterbolag. Under Q1'26 annonserades även förvärvet av Diemma B.V., ett bolag som utvecklar och tillverkar marina avgasreningssystem och stärker koncernens närvaro i Nederländerna. Sustainion har en uttalad ambition att genomföra 2–3 selektiva förvärv per år, vilket tillsammans med en fortsatt stark balansräkning och en erfaren ägarbas skapar förutsättningar för ytterligare förvärvad tillväxt. Vi bedömer att Sustainion har goda förutsättningar att fortsätta växa organiskt genom befintliga dotterbolag samt genom nya förvärv.

Outlook

Vi ser fortsatt två starka år för Sustainion genom en kombination av organisk expansion i dotterbolagen och selektiva förvärv. Bolaget verkar i strukturellt växande nischer där stora samhällsinvesteringar väntas gynna flera av koncernens dotterbolag. Under de kommande åren förväntar vi oss att synergier successivt realiserar, att den geografiska expansionen fortsätter samt att fler dotterbolag i ökad utsträckning bidrar till den organiska tillväxten. Vi bedömer att utvecklingen förblir stark, men att den organiska tillväxten understiger bolagets finansiella mål, drivet av höga jämförelsetal efter ett mycket starkt 2025. Den förvärvsdrivna modellen innebär, i kombination med en stark balansräkning, att fortsatt värdeskapande kan realiserar genom bolagets förmåga att identifiera attraktiva förvärv och successivt öka lönsamheten i koncernen.

Bolaget handlas i dagsläget till historiskt låga värderingsmultiplar, trots en stark operativ utveckling. Om bolaget exekverar i linje med våra förväntningar ser vi potential för en uppvärdering. Baserat på en EBIT-multipel om 12x uppgår vårt motiverade värde för 2027E till 2,9 SEK per aktie, en uppsida om 99,0 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)
Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)
Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.