

# Årsredovisning 2025

XPartners Group AB (publ)

559311-4704





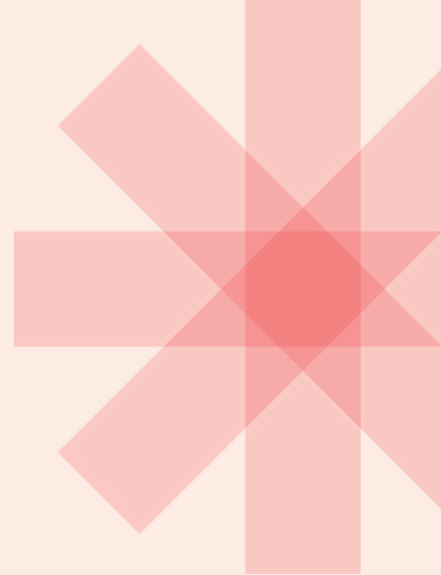
Images: P.H. & Emil Lind Pedersen

# Om XPartners

XPartners är en europeisk konsultkoncern inom samhällsbyggnad. Vi samlar ledande bolag i en gemensam plattform för samverkan och tillväxt. Våra ingenjörer, arkitekter och specialister ger råd till kunder inom infrastruktur, byggnader, energi och miljö och erbjuder ett brett utbud av olika specialist- och projektledartjänster. Merparten av uppdragsgivarna äger, investerar i, utvecklar och förvaltar mark, byggnader, lokaler, anläggningar, infrastruktur och olika typer av samhällsresurser såsom energi och vatten.

## Om denna rapport

XPartners årsredovisning 2025 avges av styrelsen och verkställande direktör för XPartners Group AB (publ) för att beskriva koncernens verksamheter. Den legala årsredovisningen består av förvaltningsberättelsen och de finansiella rapporterna samt tillhörande noter och har granskats av vår externa revisor.



# Innehåll

**Året i siffror** 4

**Vd har ordet** 5

**Förvaltningsberättelse** 7

**Finansiell information**

Koncernens Rapport över resultat 13

Koncernens Rapport över finansiell ställning 15

Koncernens Förändring i Eget Kapital 17

Koncernens Kassaflödesanalys 18

Noter Koncernen 19

Moderbolagets Resultaträkning 60

Moderbolagets Balansräkning 61

Moderbolagets Förändring i Eget Kapital 63

Moderbolagets Kassaflödesanalys 64

Noter Moderbolaget 65

**Styrelsens försäkran** 75

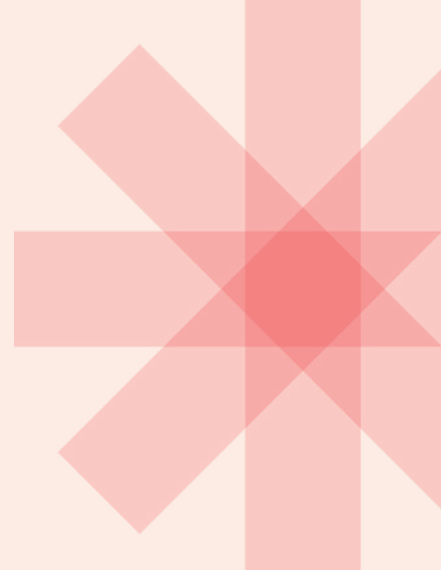
**Revisionsberättelse** 76

**Nyckeltal** 79

*Den formella årsredovisningen omfattas av sidorna 7-75*



# Året 2025 i siffror



Omsättning, MSEK

**3 110**

Justerad EBITA, MSEK

**485**

Justerad EBITA, %

**15,6**

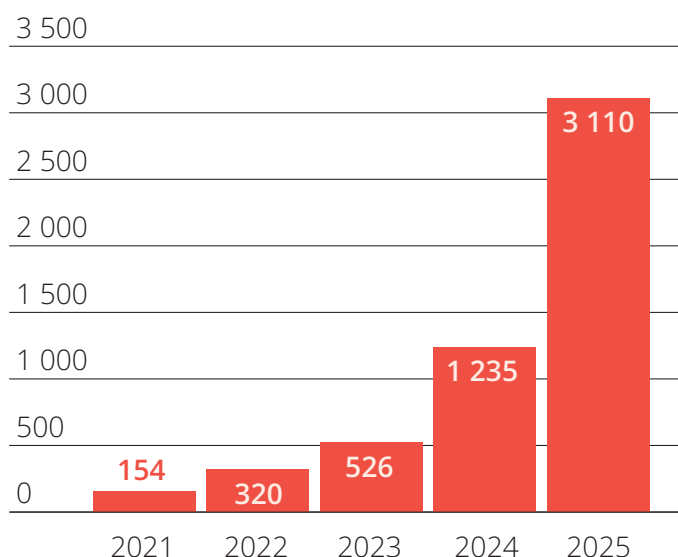
Rörelseresultat, MSEK

**303**

Rörelsemarginal, %

**9,7**

Omsättningsutveckling 2021–2025, MSEK



**eNPS**

Medarbetarnöjdhet mätt i eNPS  
(Employee Net Promotor Score)

**61**

**Medarbetare**

Antal medarbetare i  
koncernens bolag vid årets slut

**1 933**

**Länder**

Verksamhet i Sverige,  
Finland, Danmark och Norge

**4**



## VD har ordet

### Ett år av nordisk expansion

Under 2025 tog XPartners betydande steg framåt, både i storlek och i utvecklandet av strukturkapital. God organisk tillväxt och bibehållen lönsamhet visar att vår affärsmodell håller även när vi växer snabbt. Samverkan inom gruppen fördjupades och vår gemensamma förmåga att skapa värde stärktes. Därtill var det fler bolag än någonsin tidigare som valde att ansluta sig till vår plattform.

Nettoomsättningen ökade med 152 procent till 3 110 MSEK och justerad EBITA uppgick till 485 MSEK, motsvarande en marginal om 15,6 procent. Med nya förvärv under 2026 har koncernen passerat ytterligare milstolpar – proformaomsättningen överstiger nu 4 000 MSEK, justerad EBITDA rullande tolv månader uppgår till över 800 MSEK och vi har passerat 2 000 medarbetare. Vår marknadsandel är dock fortfarande låg och betydande konsolideringspotential kvarstår i Norden.

### Marknaden

Våra ingenjörer, arkitekter och specialister ger råd till kunder inom infrastruktur, byggnader, energi och miljö och erbjuder ett brett utbud av olika specialist- och projektledartjänster.

Marknadsläget under året var i huvudsak stabilt, men med tydliga variationer mellan segment och geografier. Sverige och Norge utvecklades väl med hög aktivitet inom samhällsutveckling, infrastruktur och energi. Finland levererade god organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet i en marknad som gradvis stärktes från låga nivåer. Danmark var sammantaget stabilt, men påverkades av en markant svagare efterfrågan inom life science, där längre besluts- och starttider tyngde aktivitetsnivån under stora delar av året. Vår breda geografiska närvaro och diversifiering mellan segment bidrog till motståndskraft i ett fortsatt utmanande klimat.

## En affärsmodell som fortsätter att bevisa sin styrka

Vi samlar entreprenörsledda specialiserade teknik-konsultbolag och låter dem fortsätta vara just det som gjorde dem framgångsrika från början. Varje bolag behåller sin identitet, kultur och operativa självständighet, samtidigt som de får tillgång till en större plattform för affärsmöjligheter, specialistkompetens och erfarenhetsutbyte. Att modellen är attraktiv bekräftas av att 34 bolag valde att ansluta sig under året. Att den fungerar bekräftas av både goda finansiella resultat och av våra medarbetare, där eNPS uppgick till 61 för helåret.

Under året tog vi även flera steg för att stärka samverkan inom gruppen. Ett tydligt exempel är det ramavtal vi vann med Vattenfall under fjärde kvartalet, där 43 av våra bolag bidrog med kompetens från samtliga länder. Det visar vad vi kan åstadkomma tillsammans när en kund efterfrågar bredd, kapacitet och kvalitet.

## Stora möjligheter framåt

Med en tydlig riktning, en växande plattform och en affärsmodell som fortsätter att bevisa sin styrka går vi in i 2026 med gott självförtroende. Vi har en stark förvärvs-pipeline av välskötta bolag, ett bra operativt kassaflöde och en organisation byggd för att hantera större skala.

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort tack till alla medarbetare i XPartners. Ert engagemang, er kompetens och ert entreprenörskap är grunden till allt vi bygger. Tillsammans skapar vi ett unikt bolag som varje dag bidrar till att förbättra det samhälle vi alla lever i.



Stockholm, april 2026

Sonny Mirborn  
Koncernchef  
XPartners Group



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för XPartners Group AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

## Verksamhet

XPartners är en europeisk konsultkoncern inom samhällsbyggnad. Vi samlar ledande specialiserade teknikonsultbolag genom en gemensam plattform för samverkan och tillväxt. Våra ingenjörer, arkitekter och specialister ger råd till kunder inom infrastruktur, byggnader, energi och miljö och erbjuder ett brett utbud av specialist- och projektledartjänster. Merparten av uppdragsgivarna äger, investerar i, utvecklar och förvaltar mark, byggnader, lokaler, anläggningar, infrastruktur och olika typer av samhällsresurser såsom energi och vatten.

## Organisation

XPartners Group AB (publ) är moderbolag i XPartners-koncernen med säte i Stockholm, Sverige. Koncernen är organiserad i fyra geografiska segment: Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Koncernen drivs med en gemensam riktning, gemensamma värderingar och en gemensam plattform för tillväxt. Varje bolag i gruppen bidrar till och drar nytta av ett växande strukturkapital: gemensamma processer, system och verktyg inom ekonomi, M&A, kommunikation, utbildning och akademi, samt ett brett nätverk av specialistkompetenser och etablerade kundrelationer som sträcker sig över hela Norden. Det är detta strukturkapital som skapar skalbarhet och nätverkseffekter som inget enskilt bolag kan bygga på egen hand.

Varje bolag leds av sin egen VD med fullt operativt ansvar och bolagen behåller sin identitet och kultur. Men det operativa ansvaret utövas inom ramen för en koncern där samverkan, erfarenhetsutbyte och gemensam affärsutveckling är en naturlig del av vardagen. Moderbolaget ansvarar för ägande, styrning och kapitalallokering samt driver koncern-gemensamma frågor inom ekonomi, M&A, hållbarhet, kommunikation och utbildning och akademi.

## Resultat

XPartners levererade ett starkt 2025 med betydande tillväxt i samtliga geografiska marknader. Koncernen fortsatte att genomföra förvärv i hög takt samtidigt som den organiska tillväxten hölls på en god nivå. Den samlade prestationen bekräftar styrkan i affärsmodellen och plattformens förmåga att skala upp.

Nettoomsättningen ökade med 152 procent till 3 110 MSEK (1 235). Den organiska tillväxten uppgick till 4,5 procent och den förvärvade tillväxten bidrog med 148 procent. Justerad EBITA ökade med 141 procent till 485 MSEK (201), motsvarande en marginal om 15,6 procent (16,3). Justerad EBITDA rullande tolv månader (proforma) uppgick till 829 MSEK, exklusive synergier till 803 MSEK.

Sverige utvecklades väl med hög aktivitet inom samhällsutveckling och infrastruktur och bibehöll en stark underliggande lönsamhet. Norge fortsatte sin starka tillväxtbana med god aktivitet i såväl offentlig som privat sektor. Danmark levererade en stabil lönsamhet trots en markant svagare marknadsaktivitet inom life science, där längre besluts- och starttider påverkade aktivitetsnivån negativt under stora delar av året. Finland visade en tydlig förbättring med god organisk tillväxt och kraftigt förbättrad marginal, vilket bekräftar den operativa hävstången i plattformen.

EBITA uppgick till 306 MSEK (117), motsvarande en marginal om 9,8 procent (9,5). EBIT uppgick till 303 MSEK (116), motsvarande en marginal om 9,7 procent (9,4).

## Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 93 MSEK (-62), en förbättring som återspeglar verksamhetens tillväxt. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 799 MSEK (-950) och är i sin helhet hänförligt till förvärv. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2 264 MSEK (1 232) och förklaras främst av den obligation som emitterades under andra kvartalet samt nyttjad kreditfacilitet.

Nettoskulden uppgick vid årets slut till 2 576 MSEK (761). Nettoskuld i relation till justerad EBITDA rullande tolv månader (proforma) uppgick till 3,1x (2,1x). Likvida medel uppgick till 804 MSEK (265). Tillsammans med outnyttjade kreditfaciliteter om 600 MSEK uppgick koncernens totala tillgängliga likviditet till 1 404 MSEK vid årets slut, vilket ger ett gott handlingsutrymme för fortsatta förvärv och verksamhetsutveckling.

Eget kapital uppgick till 2 263 MSEK (1 583). Obligationsskulden uppgick till 2 956 MSEK och avser de seniora säkerställda obligationen med rörlig ränta och förfall 2029.

## Syfte

Tillsammans skapar alla människor på XPartners en mer hållbar samhällsutveckling. Genom att samverka inom och mellan kompetensområden skapar vi rätt förutsättningar för individer att vara med och bygga ett mer hållbart samhälle.

## Övergripande mål

Vårt mål är att utvecklas till att bli ett av Europas ledande konsultföretag inom samhällsbyggnad. Med ett starkt erbjudande av ingenjör-, arkitekt-, specialist- och projektledartjänster ska XPartners bolag rådgöra kunder inom infrastruktur, byggnader, energi och miljö. Expansionen ska ske genom en kombination av förvärv och organisk tillväxt där vi realiserar skalfördelar samtidigt som vi bevarar det lilla bolagets agilitet samt fokus på kunder och medarbetare.

## Värdegrund

XPartners bygger sin verksamhet på en stark värdegrund där vi förenar det bästa av entreprenörskap, samarbete och innovation.

### • Vi gör det lilla stort

Vi gör det lilla stort genom att vara pragmatiska, jordnära och relationsdrivna. Genom att värdesätta långsiktiga samarbeten skapar vi ett nätverk av likasinnade som stärker både våra bolag och våra kunder.

### • Vi jobbar tillsammans

Vi arbetar tillsammans genom att respektera varandra, lyssna aktivt och utnyttja våra samlade styrkor för att skapa värde.

### • Vi driver förändring

Vi driver förändring genom att omfamna nya idéer, anpassa oss snabbt till förändrade marknadsförhållanden och arbeta proaktivt med både syfte och glädje. Vår förmåga att tänka nytt och agera snabbt är en av våra största tillgångar.

### • Vi gillar olika

Vi gillar olika och ser det som en styrka att samla en bredd av företag och människor med olika perspektiv och bakgrunder. Denna mångfald är en av våra största tillgångar och en avgörande faktor för vår framgång.

## Marknad

XPartners bolag är exponerade mot den nordiska bygg- och infrastruktursektorn och en ungefärlig segmentsfördelning är:

**Infrastruktur:** 49 procent

**Byggnader:** 47 procent

**Övrigt:** 4 procent

Under 2025 präglades marknaden av stabilitet på låga nivåer, med fortsatta variationer i efterfrågan mellan affärsområden och geografiska marknader. Den övergripande bilden var mer förutsägbar än föregående år, men utan några tydliga tecken på bredare återhämtning. Offentliga investeringar inom infrastruktur och samhällsutveckling utgjorde ett viktigt fundament för aktiviteten, medan fastighets- och bostadssegmenten fortsatt präglades av dämpade volymer. Mot slutet av året noterades försiktigt positiva signaler inom delar av bygg- och bostadsmarknaden vilket kan indikera en gradvis vändning. Inom industri, och i synnerhet life science på den danska marknaden, var utvecklingen svagare med längre besluts- och starttider för flera viktiga projekt. Koncernens breda geografiska närvaro och diversifiering mellan segment och kompetensområden bidrog till motståndskraft i ett fortsatt utmanande marknadsklimat.

## Segment Sverige

Nettoomsättningen ökade med 51 procent till 1 556 MSEK (1 030). Den organiska tillväxten uppgick till 5,8 procent och den förvärvade tillväxten bidrog med 45,3 procent. Justerad EBITA ökade till 253 MSEK (177), motsvarande en marginal om 16,3 procent (17,2). Utvecklingen var stabil med en god organisk tillväxt och bibehållen lönsamhet trots ett fortsatt utmanande marknadsläge inom delar av verksamheten.

Sammantaget var den svenska marknaden stabil under året, men med tydliga skillnader mellan verksamhetsområden. Efterfrågan inom samhällsutveckling och infrastruktur var genomgående hög. På fastighetsmarknaden förblev aktiviteten dämpad inom såväl bostadssektorn som den kommersiella sektorn, om än med försiktigt positiva signaler mot slutet av året.

## Segment Danmark

Nettoomsättningen ökade till 435 MSEK (50), där tillväxten i sin helhet drevs av förvärv och den organiska tillväxten uppgick till -31,9 procent. Den negativa organiska utvecklingen förklaras primärt av en svagare marknadsaktivitet inom life science samt

av minskat nyttjande av underkonsulter. Justerad EBITA uppgick till 92 MSEK (17), motsvarande en marginal om 21,1 procent (34,1). Marginalförändringen återspeglar en normaliserad nivå i takt med att den danska verksamheten vuxit och fått ett bredare intäktsunderlag.

Den danska marknaden var sammantaget stabil under året, med stöd från infrastruktur, stadsutveckling och en fortsatt stark renoveringsmarknad. Inom industri, och i synnerhet life science, var utvecklingen svagare med längre besluts- och starttider för flera viktiga projekt, vilket påverkade aktivitetsnivån negativt under stora delar av året.

## Segment Norge

Nettoomsättningen uppgick till 653 MSEK (4). Tillväxten är i sin helhet hänförlig till förvärv, då 2025 var det första hela verksamhetsåret med en betydande närvaro på den norska marknaden efter etableringen i slutet av 2024. Den organiska tillväxten uppgick till 5,0 procent. Justerad EBITA uppgick till 87 MSEK (0), motsvarande en marginal om 13,3 procent (6,8). Marginalförbättringen återspeglar ett normaliserat driftsläge i takt med att den norska plattformen mognat.

Den norska marknaden utvecklades väl under året med hög aktivitet i offentlig sektor och en gradvis ökande efterfrågan från privat sektor. Energi uppvisade en fortsatt förhållandevis stark utveckling. Infrastruktur upplevde mot årets slut en något mer dämpad efterfrågan, då ett antal större projekt gick mot slutfas. Bostadsmarknaden visade tecken på en viss förbättring under det fjärde kvartalet.

## Segment Finland

Nettoomsättningen ökade till 466 MSEK (151). Den organiska tillväxten uppgick till 7,2 procent och den förvärvade tillväxten bidrog med 205 procent. Justerad EBITA uppgick till 51 MSEK (7), motsvarande en marginal om 10,9 procent (4,0). Marginalförbättringen är ett tydligt resultat av den operativa hävstång som uppnåts i takt med att den finska plattformen vuxit och fler bolag anslutit.

Den finska marknaden uppvisade en svagt positiv utveckling under året, om än från låga nivåer. Efterfrågan stöddes av offentliga projekt, infrastruktur och renovering, samt av specialiserade affärsområden såsom datacenter, försvar och energieffektivisering. Bostadsbyggandet var fortsatt lågt under hela perioden, men med försiktigt positiva signaler inom kommersiellt byggande mot årets slut.

## Personal

Antalet heltidstjänster uppgick till 1 933 (1 097) vid årets slut. Ökningen är hänförlig till förvärv genomförda under året samt organisk tillväxt i den befintliga verksamheten. Koncernens medarbetare utgör grunden för verksamheten och den decentraliserade modellen säkerställer att entreprenörskap och engagemang bevaras nära kunderna i varje bolag. Koncernens eNPS uppgick till 61 (49) för helåret, vilket vittnar om ett högt medarbetar-engagemang i gruppen.

## Hållbarhet

XPartners bidrar främst till en mer hållbar samhällsutveckling genom att stödja och vägleda våra kunder i att fatta välgrundade beslut kopplade till energi-effektivisering, klimatpåverkan och miljöcertifiering. Det är genom vår rådgivande roll vi gör störst skillnad. Genom att kombinera affärsförståelse med hållbarhetskompetens skapar vi verkligt värde för både våra kunder och samhället i stort.

Som medlem i Swedish Green Building Council och undertecknare av FN:s Global Compact integrerar vi hållbarhetsfrågor i hela vår verksamhet, från miljömässig påverkan till socialt ansvar.

Under 2025 har vårt interna hållbarhetsfokus legat på medarbetarfrågor. Genom kvartalsvisa eNPS-

mätningar i hela koncernen med 69 procent deltagande har vi uppnått ett resultat på 61 för helåret, väl över vårt mål på 40, vilket speglar ett fortsatt starkt engagemang och en positiv arbetsmiljö. Med en låg sjukfrånvaro och personalomsättning visar vi att vi lyckats skapa en hållbar och attraktiv arbetsplats.

Vi arbetar även aktivt för jämställdhet inom hela koncernen, med särskilt fokus på könsfördelningen i våra ledningsgrupper. Vid utgången av 2025 hade koncernen 1 933 medarbetare, varav 30 procent kvinnor och 70 procent män.

Samtliga bolag i gruppen har genomfört koldioxid-redovisning enligt GHG-protokollet och vi har lämnat in koncernens klimatmål till SBTi för validering. Under året har vi också stärkt vår kompetens inom miljöområdet genom att välkomna fler bolag med miljöprofil, något som bidrar till både intern utveckling och ett breddat erbjudande på marknaden.

Vi fortsätter att förbereda oss för de nya rapporteringskraven enligt CSRD-direktivet och ESRS-standarderna och har satt processer och implementerat system för det. Samtliga bolag i koncernen är nu involverade i hållbarhetsrapporteringen och de koncernövergripande målen från 2024 har fortsatt att styra arbetet. Nya bolag som ansluter involveras kort efter tillträde.



## Verksamhetens finansiella utveckling, ställning och resultat

<b>Koncernen</b> (miljoner SEK)	<b>2025</b> 1 jan–31 dec	<b>2024</b> 1 jan–31 dec	<b>2023</b> 1 jan–31 dec	<b>2022</b> 1 jan–31 dec	<b>2021</b> <sup>5</sup> 1 jan–31 dec
Nettoomsättning	3 110	1 235	526	320	154
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	391	164	68	72	35
Marginal EBITDA %	12,6 %	13,3 %	13,0 %	22,6 %	23,1 %
Justerad EBITDA <sup>1</sup>	571	248			
Marginal justerad EBITDA %	18,3 %	20,1 %			
Justerad EBITA <sup>1</sup>	485	201			
Marginal justerad EBITA %	15,6 %	16,3 %			
Resultat efter finansiella poster	67	47	9	26	-3
Soliditet % <sup>2</sup>	33,6 %	51,4 %	64,6 %	19,6 %	19,6 %
Avkastning på Eget kapital (ROE) % <sup>3</sup>	2,9 %	3,0 %	1,2 %	23,2 %	-3,4 %
Avkastning på Total kapital (ROA) % <sup>4</sup>	6,4 %	5,6 %	4,7 %	10,4 %	1,8 %
Medelantal anställda	1 580	1 097	450	235	202
Intäkt per anställd (tusen SEK per FTE)	1 968	1 126	1 169	1 361	760

1 Siffror ej framtagna för 2021-2023

2 Eget kapital / balansomslutning

3 Resultat efter finansiella poster / Eget kapital

4 Rörelseresultat med tillägg för ränteintäkter / genomsnittlig balansomslutning

5 Ej omräknat till IFRS

<b>Moderbolaget</b> (miljoner SEK)	<b>2025</b> 1 jan–31 dec	<b>2024</b> 1 jan–31 dec	<b>2023</b> 1 jan–31 dec	<b>2022</b> 1 jan–31 dec	<b>2021</b> <sup>2</sup> 1 jan–31 dec
Nettoomsättning	25	13	7	5	2
Resultat efter finansiella poster	-236	-96	-43	-32	-13
Soliditet % <sup>1</sup>	36,8 %	57,2 %	68,5 %	19,0 %	20,1 %

1 Justerat eget kapital / balansomslutning. Med justerat eget kapital avses eget kapital + obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld

2 Ej omräknat till RFR2

Resultat samt kassaflödesposter i denna årsredovisning avser perioden 1 januari till och med 31 december 2025.

Balansposternas belopp avser bolagets ställning vid periodens utgång 31 december 2025.

## Väsentliga händelser efter årets utgång

I januari 2026 genomförde koncernen en tap-emission om 1 000 MSEK i en senior säkerställd obligation med rörlig ränta under det befintliga obligationslånet med förfall 2029. Likviden användes för att återbetala dragna kreditfaciliteter samt finansiera förvärsaktiviteter efter räkenskapsårets slut. Den totala utestående volymen under obligationen uppgår därmed till 4 000 MSEK, vilket ger koncernen ett starkt finansiellt handlingsutrymme för fortsatt expansion.

I mars 2026 tog XPartners sitt första steg utanför Norden genom förvärvet av RYSE i Nederländerna. Förvärvet markerar starten på en bredare europeisk expansion och är ett naturligt nästa steg i koncernens ambition att bygga ett av Europas ledande konsultbolag inom samhällsbyggnad.

Efter räkenskapsårets slut har 17 bolag tillträtts, fördelade över samtliga geografiska segment. Förvärven tillför kompletterande kompetenser och stärker koncernens närvaro i Norden samt i Nederländerna.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet är förenad med risk. XPartners verksamhet kan påverkas av ett antal faktorer, varav

vissa ligger inom koncernens kontroll och andra utanför. Koncernen bedriver ett löpande arbete med att identifiera och utvärdera risker i syfte att vidareutveckla rutiner för uppföljning och riskminimering. Väsentliga risk och osäkerhetsfaktorer kan omfatta affärsrisker kopplade till den allmänna ekonomiska utvecklingen och investeringsviljan på våra marknader, förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare samt effekter av politiska beslut. Koncernen är även exponerad för finansiella risker såsom valuta, ränte och kreditrisker. För en mer detaljerad beskrivning hänvisas till riskavschnitt och noter längre fram i årsredovisningen.

## Utsikter

Marknaden för tekniska konsulttjänster inom samhällsbyggnad förväntas förbli stabil, om än med fortsatta variationer mellan olika tjänster och geografiska marknader. Offentliga investeringar inom infrastruktur, energiomställning och försvar bedöms fortsätta att driva efterfrågan, medan fastighets- och bostadssektorn gradvis förväntas återhämta sig från låga nivåer. XPartners breda geografiska närvaro och diversifierade tjänsteerbjudande ger koncernen goda förutsättningar att möta såväl en förstärkt som en fortsatt utmanande marknad. XPartners lämnar inga prognoser.

---

## Förslag till disposition av årets resultat

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (miljoner SEK)

Från föregående år balanserad vinst	2 280
Årets resultat	-57
<b>Disponibla vinstmedel</b>	<b>2 223</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras enligt (miljoner SEK)

i ny räkning balanseras	2 223
<b>Summa</b>	<b>2 223</b>

Beträffande moderbolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt noter.

Alla belopp uttrycks i miljoner svenska kronor där ej annat anges.

# Koncernens rapport över resultat

<b>Koncernens rapport över resultat</b> (miljoner SEK)	<b>NOT</b>	<b>2025</b> 1 jan–31 dec	<b>2024</b> 1 jan–31 dec
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5,6	3 110	1 235
Övriga rörelseintäkter	7	19	7
<b>Totala intäkter</b>		<b>3 129</b>	<b>1 242</b>
Rörelsens kostnader			
Inköp av varor och tjänster		-639	-162
Övriga externa kostnader	8	-286	-137
Personalkostnader	9	-1 694	-719
Avskrivningar	15,16,17	-89	-48
Övriga rörelsekostnader	10	-117	-60
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-2 826</b>	<b>-1 126</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>303</b>	<b>116</b>
Finansiella intäkter	11	12	3
Finansiella kostnader	12	-248	-72
<b>Resultat före skatt</b>		<b>67</b>	<b>47</b>
Skatt	13	-64	-34
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>3</b>	<b>13</b>
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		3	13
Årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-

Koncernens rapport över totalresultat på nästa sida

# Koncernens rapport över totalresultat

<b>Koncernens rapport över totalresultat</b> (miljoner SEK)	<b>NOT</b>	<b>2025</b> 1 jan–31 dec	<b>2024</b> 1 jan–31 dec
Årets resultat		3	13
<b>Övrigt totalresultat som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</b>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-52	5
<b>Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt</b>		<b>-52</b>	<b>5</b>
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT, EFTER SKATT</b>		<b>-50</b>	<b>18</b>
Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		-50	18
Årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-	-

# Koncernens rapport över finansiell ställning

Koncernens rapport över finansiell ställning (miljoner SEK)	NOT	2025 31 dec	2024 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	14	4 932	2 296
Immateriella tillgångar	15	24	25
Nyttjanderättstillgångar	16	121	81
Materiella anläggningstillgångar	17	35	21
Finansiella anläggningstillgångar		14	8
Uppskjuten skattefordran	13	1	1
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>		<b>5 127</b>	<b>2 431</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	18,24	556	264
Aktuella skattefordringar		18	7
Övriga fordringar	19	48	20
Avtalstillgångar	6	85	46
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	90	45
Likvida medel	18,21	804	265
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>1 600</b>	<b>648</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 727</b>	<b>3 079</b>

Koncernens rapport över finansiell ställning fortsätter på nästa sida

Fortsättning Koncernens rapport över finansiell ställning

Koncernens rapport över finansiell ställning (miljoner SEK)	NOT	2025 31 dec	2024 31 dec
<b>SKULDER &amp; EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>	23		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		2 309	1 574
Omräkningsreserv		-47	5
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		1	3
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>2 263</b>	<b>1 583</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 263</b>	<b>1 583</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga skulder			
Obligationslån	18,24	2 956	-
Skulder till kreditinstitut	18,24	300	947
Övriga avsättningar		2	-
Villkorad tilläggsköpeskilling	18,24	339	-
Övriga långfristiga skulder		2	0
Leasingskulder	16,24,26	57	30
Uppskjuten skatteskuld	13	51	26
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 707</b>	<b>1 003</b>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18,24	-	0
Villkorad tilläggsköpeskilling	18,24	32	92
Leasingskulder	16,24,26	63	50
Avtalsskulder	6	1	0
Skulder till moderföretag	18,24	6	17
Leverantörsskulder	18	156	77
Aktuella skatteskulder		21	14
Övriga skulder		211	96
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	268	147
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>757</b>	<b>493</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>4 464</b>	<b>1 496</b>
<b>TOTALA SKULDER &amp; EGET KAPITAL</b>		<b>6 727</b>	<b>3 079</b>

# Koncernens förändring Eget kapital

År 2025 (miljoner SEK)	NOT	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsreserv	Balanserat resultat in- klusive årets resultat	Summa Eget Kapital
<b>Ingående balans 2025-01-01</b>	23	1	1 574	5	3	<b>1 583</b>
Årets resultat					3	<b>3</b>
Årets övrigt totalresultat				-52		<b>-52</b>
<b>Årets totalresultat</b>				-52	3	<b>-50</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						<b>-</b>
Aktieägartillskott			735			<b>735</b>
Lämnat koncernbidrag				-	-6	<b>-6</b>
Skatteeffekt på lämnat koncernbidrag				-	1	<b>1</b>
<b>Summa</b>			<b>735</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>730</b>
<b>Total Eget Kapital 2025-12-31</b>	23	<b>1</b>	<b>2 309</b>	<b>-47</b>	<b>1</b>	<b>2 263</b>

År 2024 (miljoner SEK)	NOT	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- ningsreserv	Balanserat resultat in- klusive årets resultat	Summa Eget Kapital
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	23	1	739	-	3	<b>743</b>
Årets resultat					13	<b>13</b>
Årets övrigt totalresultat				5		<b>5</b>
<b>Årets totalresultat</b>				5	13	<b>19</b>
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						<b>-</b>
Aktieägartillskott			835	-	-	<b>835</b>
Lämnat koncernbidrag				-	-16	<b>-16</b>
Skatteeffekt på lämnat koncernbidrag				-	3	<b>3</b>
<b>Summa</b>			<b>835</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>822</b>
<b>Total Eget Kapital 2024-12-31</b>	23	<b>1</b>	<b>1 574</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>1 583</b>

# Koncernens kassaflöde

Koncernens Kassaflöde (miljoner SEK)	NOT	2025 1 jan–31 dec	2024 1 jan–31 dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		303	116
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	83	40
Erhållen ränta		11	3
Erlagd ränta		-221	-69
Betald inkomstskatt		-102	-25
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>74</b>	<b>64</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelsefordringar		41	18
Förändring av rörelseskulder		-21	-144
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>		<b>93</b>	<b>-62</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	29	-1 790	-949
Investeringar i immateriella tillgångar	15	-1	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	17	-9	0
Övrig förändring finansiella tillgångar		1	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 799</b>	<b>-950</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Erhållet aktieägartillskott		20	474
Emission av obligationslån	26	3 000	-
Betalda transaktionskostnader	26	-44	-
Upptagna lån från kreditinstitut	26	1 328	1 014
Amortering av skulder till kreditinstitut	26	-1 969	-241
Amortering av leasingskulder	26	-72	-37
Förändring kortfristiga finansiella skulder	26	-0	22
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2 264</b>	<b>1 232</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>558</b>	<b>221</b>
Likvida medel vid årets början		265	41
Valutakursdifferens i likvida medel		-18	3
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	21	<b>804</b>	<b>265</b>



# Noter Koncernen

## Not 1 Allmän information

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderbolaget XPartners Group AB med organisationsnummer 559311-4704 och dess dotterföretag.

XPartners är en europeisk konsultkoncern inom samhällsbyggnad. Vi samlar ledande bolag och specialister genom en gemensam plattform för samverkan och tillväxt. Våra ingenjörer, arkitekter och specialister ger råd till kunder inom infrastruktur, byggnader, energi och miljö och erbjuder ett brett utbud av specialist- och projektledartjänster. Merparten av uppdragsgivarna äger, investerar i, utvecklar och förvaltar mark, byggnader, lokaler, anläggningar, infrastruktur och olika typer av samhällsresurser såsom energi och vatten.

Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Sveavägen 21, 111 34 Stockholm.

Styrelsen har den 23 april 2026 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning vilka kommer att läggas fram för antagande vid årsstämma den 23 april 2026.

## Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS® Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Koncernen tillämpar en kostnadsslagsindeldad uppställning på resultaträkningen. Rapport över kassaflöden är upprättad med tillämpning av en indirekt metod.

Koncernen lämnar upplysningar om väsentliga redovisningsprinciper. Väsentliga redovisningsprinciper innebär att den underliggande transaktionen är väsentlig och att informationen i redovisningsprincipen är väsentlig för förståelsen av transaktionen, till

exempel om koncernen har gjort ett principval eller om redovisningsprincipen är företagsspecifikt anpassad. I de fall då koncernen tillämpar en redovisningsprincip såsom den är beskriven i IFRS har upplysning om principen inte lämnats. Utöver väsentliga redovisningsprinciper som presenteras i denna not, presenteras även väsentliga redovisningsprinciper i direkt anslutning till den not vilken redovisningsprincipen avser.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att styrelsen och företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen listas i not 4 och beskrivs i mer detalj i respektive not avseende det område uppskattningen och bedömningen tillhör.

## Valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderföretagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Samtliga belopp är avrundade till närmaste miljontals kronor (MSEK), om ej annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma. Belopp inom parentes i de finansiella rapporterna avser föregående perioder.

## Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas brutto i resultaträkningen i rörelseresultatet eller som finansiella poster beroende på var den underliggande transaktionen redovisas.

## Not 3 Nya och ändrade redovisningsstandarder

IFRS 18 "Presentation och upplysningar i finansiella rapporter" gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. IFRS 18 ersätter IAS 1 och påverkar främst presentation av resultat och kassaflöde. Koncernen utvärderar för närvarande effekterna av IFRS 18. Det finns inga IFRS® Redovisningsstandarder eller IFRIC-uttalanden som har trätt i kraft under året som har haft någon väsentlig påverkan på koncernen. Inga nya eller ändrade IFRS® Redovisningsstandarder har förtidstillämpats. Koncernen anser inte heller att några av de standarder utöver IFRS 18 som ännu inte trätt i kraft kommer att få en väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning eller resultat.

## Not 4 Betydande uppskattningar och bedömningar

De områden som omfattas av betydande uppskattningar och bedömningar beskrivs i följande noter:

- Not 14 Goodwill
- Not 16 Leasingavtal

## Not 5 Rörelsesegment

### Väsentlig redovisningsprincip – rörelsesegment

Koncernen har, för redovisning och uppföljning, delat in sin verksamhet i fyra segment baserat på hur den högste verkställande beslutsfattaren granskar verksamheten för fördelning av resurser och bedömning av resultat. XPartners hade även förra året fyra segment men Sverige bedömdes uppfylla de kvantitativa gränsvärdena för att presenteras separat.

XPartners verkställande direktör är identifierad som högste verkställande beslutsfattare (HVB). Indelningen av segment baseras på i vilket land koncernen bedriver sin verksamhet. Samtliga segment får sina huvudsakliga intäkter från konsulttjänster inom bygg- nad, infrastruktur och övrigt.

HVB använder primärt resultatmättet EBITA i bedömningen av segmentens resultat. Segmentens tillgångar eller skulder följs inte upp för fördelning av resurser eller bedömning av resultat.

<b>Jan-Dec 2025</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Danmark</b>	<b>Finland</b>	<b>Norge</b>	<b>Summa segment</b>	<b>Elimineringar</b>	<b>Koncern totalt</b>
Intäkter från externa kunder	1 556	435	466	653	<b>3 110</b>	-1	<b>3 110</b>
Intäkter från övriga segment	10	-	-	-	<b>10</b>	-10	<b>-</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 566</b>	<b>435</b>	<b>466</b>	<b>653</b>	<b>3 120</b>	<b>-11</b>	<b>3 110</b>
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>-0</b>	<b>19</b>	-	<b>19</b>
Inköp av varor och tjänster	-206	-72	-46	-316	<b>-640</b>	1	<b>-639</b>
Övriga externa kostnader	-168	-39	-59	-31	<b>-296</b>	10	<b>-286</b>
Personalkostnader	-923	-250	-308	-213	<b>-1 694</b>	-	<b>-1 694</b>
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar	-58	-8	-11	-8	<b>-86</b>	-	<b>-86</b>
Övriga rörelsekostnader	-45	-17	-8	-47	<b>-117</b>	-	<b>-117</b>
Justeringar	77	43	8	48	<b>177</b>	2	<b>179</b>
<b>Justerad EBITA</b>	<b>253</b>	<b>92</b>	<b>51</b>	<b>87</b>	<b>483</b>	<b>2</b>	<b>485</b>
Återläggning justeringar							<b>-179</b>
Av- och nedskrivningar på goodwill och immateriella tillgångar							<b>-3</b>
Finansiella intäkter							<b>12</b>
Finansiella kostnader							<b>-248</b>
<b>Resultat före skatt</b>							<b>67</b>

<b>Jan-Dec 2024</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Danmark</b>	<b>Finland</b>	<b>Norge</b>	<b>Summa segment</b>	<b>Elimineringar</b>	<b>Koncern totalt</b>
Intäkter från externa kunder	1 030	50	151	4	<b>1 235</b>	-	<b>1 235</b>
Intäkter från övriga segment	1	-	-	-	<b>1</b>	-1	<b>-</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 031</b>	<b>50</b>	<b>151</b>	<b>4</b>	<b>1 236</b>	<b>-1</b>	<b>1 235</b>
<b>Övriga rörelseintäkter</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	-	<b>7</b>
Inköp av varor och tjänster	-140	-19	-2	-0	<b>-162</b>	-	<b>-162</b>
Övriga externa kostnader	-109	-3	-26	-0	<b>-139</b>	1	<b>-137</b>
Personalkostnader	-593	-11	-112	-3	<b>-719</b>	-	<b>-719</b>
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar	-42	-1	-4	-0	<b>-47</b>	-	<b>-47</b>
Övriga rörelsekostnader	-34	-9	-16	-1	<b>-60</b>	-	<b>-60</b>
Justeringar	57	10	16	2	<b>84</b>		<b>84</b>
<b>Justerad EBITA</b>	<b>177</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>201</b>	<b>-</b>	<b>201</b>
Återläggning justeringar							<b>-84</b>
Av- och nedskrivningar på goodwill och immateriella tillgångar							<b>-1</b>
Finansiella intäkter							<b>3</b>
Finansiella kostnader							<b>-72</b>
<b>Resultat före skatt</b>							<b>47</b>

## Intäkter från externa kunder per land där koncernen har verksamhet

(miljoner SEK)	2025	2024
Sverige	1 556	1 030
Danmark	435	50
Finland	466	151
Norge	653	4
<b>Totalt</b>	<b>3 110</b>	<b>1 235</b>

## Anläggningstillgångar per land där koncernen har verksamhet

(miljoner SEK)	2025	2024
Sverige	2 437	1 651
Danmark	1 076	310
Finland	508	422
Norge	1 106	39
<b>Totalt</b>	<b>5 127</b>	<b>2 422</b>

De externa intäkterna är baserade på var det säljande företaget har sin verksamhet och de redovisade värdena på anläggningstillgångarna är baserade på var tillgångarna är lokaliserade. Anläggningstillgångar enligt ovan tabell inkluderar immateriella tillgångar, goodwill, materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar. Koncernen har inga större kunder (>10% av intäkter).

## Not 6 Intäkter

### Väsentlig redovisningsprincip – intäkter

XPartners intäkter genereras genom försäljning av konsulttjänster inom byggnad, infrastruktur och övrigt. Koncernen har även intäkter från uthyrning av inventarier. En majoritet av koncernens kunder utgörs av offentlig sektor i form av kommuner och myndigheter. Därutöver har koncernen även en spridning mot privata bolag, till exempel i form av fastighetsbolag, entreprenadbolag och bostadsrättsföreningar.

#### Intäkter från konsulttjänster

Intäkter från konsulttjänster redovisas i enlighet med IFRS 15. En majoritet av koncernens avtal baseras på ett underliggande ramavtal och ett avtal i enlighet med IFRS 15 uppstår i samband med att kunden avropar tjänster från ramavtalet. Varje avrop inkluderar antingen en distinkt tjänst eller en serie av distinkta tjänster som i allt väsentligt är desamma varvid respektive avtal inkluderar ett enskilt prestationsåtagande. De allra flesta av koncernens avtal inkluderar ett rörligt transaktionspris då arbete utförs på löpande räkning där koncernen har rätt att fakturera ett fastställt arvode per nedlagd timme. Därutöver har koncernen även

i begränsad omfattning fastprisavtal för en specifik leverans. Annan rörlig ersättning, till exempel i form av rabatter, incitament och straffavgifter, förekommer i en ytterst begränsad omfattning.

Intäkter från dessa tjänster redovisas över tid allteftersom XPartners utför sitt prestationsåtagande och kunderna drar nytta av dess fördelar. För avtal på löpande räkning redovisar koncernen intäkter till det belopp som koncernen har rätt att fakturera, då rätten till ersättning från kund direkt motsvarar värdet för kunden av koncernens prestation som uppnåtts till dato. Koncernen beräknar intäkter från fastprisuppdrag med hjälp av nedlagd tid i förhållande till totalt uppfyllande av prestationsåtagandet. Fakturering sker löpande under avtalens gång.

#### Intäkter från uthyrning

Koncernen genererar även intäkter från uthyrning av inventarier. Dessa intäkter redovisas enligt IFRS 16 och klassificeras som operationella leasingavtal då hyresperioderna är korta i förhållande till tillgångarnas ekonomiska livslängd och inga köpoptioner finns. Transaktionspriset är fast och baseras på hur många dagar kunderna hyr utrustningen. Intäkter redovisas linjärt över avtalets längd. Om det finns icke-leasingkomponenter i avtalen redovisas dessa i enlighet med IFRS 15. Fakturering sker löpande under avtalens gång.

<b>Jan-Dec 2025</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Danmark</b>	<b>Finland</b>	<b>Norge</b>	<b>Summa Segment</b>
Offentlig upphandling	903	67	378	502	<b>1 850</b>
Övrigt	603	368	88	151	<b>1 211</b>
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>1 505</b>	<b>435</b>	<b>466</b>	<b>653</b>	<b>3 060</b>
Hysesintäkter	51	-	-	-	<b>51</b>
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 556</b>	<b>435</b>	<b>466</b>	<b>653</b>	<b>3 110</b>

<b>Jan-Dec 2024</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Danmark</b>	<b>Finland</b>	<b>Norge</b>	<b>Summa Segment</b>
Offentlig upphandling	572	-	67	-	<b>639</b>
Övrigt	418	50	83	4	<b>554</b>
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>990</b>	<b>50</b>	<b>151</b>	<b>4</b>	<b>1 194</b>
Hysesintäkter	41	-	-	-	<b>41</b>
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 031</b>	<b>50</b>	<b>151</b>	<b>4</b>	<b>1 235</b>

Utöver uppdelning efter typ av projekt följs även intäkter upp baserat på vilket affärsområde de tillhör vilket framgår av nedan tabeller.

<b>Jan-Dec 2025</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Danmark</b>	<b>Finland</b>	<b>Norge</b>	<b>Summa Segment</b>
Byggnad	583	407	306	163	<b>1 460</b>
Infrastruktur	863	25	152	480	<b>1 521</b>
Övriga	59	2	8	9	<b>79</b>
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>1 505</b>	<b>434</b>	<b>466</b>	<b>653</b>	<b>3 059</b>
Hysesintäkter	51	-	-	-	<b>51</b>
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 556</b>	<b>434</b>	<b>466</b>	<b>653</b>	<b>3 110</b>

<b>Jan-Dec 2024</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Danmark</b>	<b>Finland</b>	<b>Norge</b>	<b>Summa Segment</b>
Byggnad	522	48	90	-	<b>660</b>
Infrastruktur	442	2	61	4	<b>509</b>
Övriga	26	-0	-0	-	<b>25</b>
<b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>	<b>990</b>	<b>50</b>	<b>151</b>	<b>4</b>	<b>1 194</b>
Hysesintäkter	41	-	-	-	<b>41</b>
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 030</b>	<b>50</b>	<b>151</b>	<b>4</b>	<b>1 235</b>

## Avtalstillgångar

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	46	37
Väsentliga förändringar i avtalstillgångar:		
Till följd av rörelseförvärv	37	12
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	3	-3
<b>Utgående balans</b>	<b>85</b>	<b>46</b>

Avtalstillgångar utgörs av upplupna intäkter, till vilka företagets rätt villkoras av fortsatt prestation i enlighet med avtalet. När företagets rätt till ersättning blir ovillkorlig redovisas tillgången som en kundfordring.

## Avtalsskulder

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	0	-
Väsentliga förändringar i avtalsskulder:		
Till följd av rörelseförvärv	0	-
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	0	-
<b>Utgående balans</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

Avtalsskulder avser förskottsbetalningar från kunder, för vilka prestationsåtaganden ej uppfyllts. Avtalsskulder redovisas som intäkt när prestationsåtaganden i avtalet uppfylls (eller har uppfyllts).

XPartners tillämpar undantaget att inte upplysa om intäkter som är en del av ett avtal som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år eller för intäkter som redovisas till det belopp som koncernen har rätt att fakturera, när koncernen har rätt till ersättning från en kund till ett belopp som direkt motsvarar värdet för kunden av koncernens prestation som uppnåtts till dato.

## Hyresintäkter

Koncernens leasingavtal som leasegivare är normalt sett under ett år och framtida avtalade leasingintäkter framgår av nedanstående tabell:

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Inom 1 år	51	41
1-2 år	-	-
2-3 år	-	-
3-4 år	-	-
4-5 år	-	-
>5 år	-	-
<b>Summa</b>	<b>51</b>	<b>41</b>

## Not 7 Övriga rörelseintäkter

(miljoner SEK)	2025	2024
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	0	2
Valutakursvinster	1	1
Värdeförändringar villkorad tilläggsköpeskillning	12	-
Övrigt	6	5
<b>Summa</b>	<b>19</b>	<b>7</b>

## Not 8 Arvode till revisorer

(miljoner SEK)	2025	2024
<b>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</b>		
Revisionsuppdrag	4	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	0
Skatterådgivning	1	1
Övriga tjänster	0	0
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
<b>Övriga revisionsbyråer</b>		
Revisionsuppdrag	5	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	0
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	0
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>1</b>

Med revisionsuppdrag avses revisorns arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag eller skatterådgivning.

## Not 9 Anställda och personalkostnader

	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2024</b>	<b>2024</b>
<b>Medelantalet anställda</b>	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
<b>Moderföretaget</b>	9	23 %	77 %	3	29 %	71 %
<b>Dotterföretag i</b>						
Sverige	817	32 %	68 %	734	29 %	71 %
Finland	334	22 %	78 %	299	34 %	66 %
Danmark	225	40 %	60 %	40	32 %	68 %
Norge	186	20 %	80 %	16	67 %	33 %
Ungern	9	11 %	89 %	5	0 %	100 %
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>1 580</b>	<b>30 %</b>	<b>70 %</b>	<b>1 097</b>	<b>31 %</b>	<b>69 %</b>

## Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare

	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2024</b>	<b>2024</b>
<b>Könsfördelning</b>	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
<b>Moderföretaget</b>						
Styrelse	7	14 %	86 %	4	0 %	100 %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	0 %	100 %	1	0 %	100 %
<b>Totalt i moderföretaget</b>	<b>9</b>	<b>11 %</b>	<b>89 %</b>	<b>5</b>	<b>0 %</b>	<b>100 %</b>

## Personalkostnader

(miljoner SEK)	2025	2024
<b>Moderföretaget</b>		
<i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	8	1
varav tantiem	-	-
Pensionskostnader	1	0
Övriga personalkostnader	-	0
<b>Summa</b>	<b>10</b>	<b>1</b>
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	14	6
Sociala avgifter	8	2
Pensionskostnader	2	0
Övriga personalkostnader	5	2
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>11</b>
<b>Summa Moderföretaget</b>	<b>40</b>	<b>13</b>
<b>Dotterföretag</b>		
<i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i>	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	1 237	476
Sociala avgifter	219	125
Pensionskostnader	136	65
Övriga personalkostnader	62	40
<b>Summa Dotterföretag</b>	<b>1 654</b>	<b>707</b>
<b>TOTALT I KONCERNEN</b>	<b>1 694</b>	<b>719</b>

2025	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
<b>Styrelseordförande</b>					
Mats Paulsson	0	-	-	-	0
<b>Styrelseledamot</b>					
Thomas Blomqvist	-	-	-	-	-
Peter Lindström	-	-	-	-	-
Olle Bertfelt	0	-	-	-	0
Birgit Norgaard	0	-	-	-	0
<b>VD och andra ledande befattningshavare</b>					
Sonny Mirborn	5	-	1	-	6
Koncernledning (1) individ	3	-	0	-	4
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>10</b>

2024	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
<b>Styrelseordförande</b>					
Mats Paulsson	0				0
<b>Styrelseledamot</b>					
Thomas Blomqvist					
Conny Virtanen Friman					
Peter Lindström					
Olle Bertfelt					
Peter Andersson	0				0
<b>VD och andra ledande befattningshavare</b>					
Sonny Mirborn (fr.o.m. oktober)	1		0	0	1
Olle Bertfelt (t.o.m. september)					
Koncernledning (0) individer					
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Avtal om avgångsvederlag

Vid uppsägning av VD ska bolaget iakttä en uppsägningstid om sex (6) månader och den anställde en uppsägningstid om sex (6) månader.

## Not 10 Övriga rörelsekostnader

(miljoner SEK)	2025	2024
Transaktionskostnader	-104	-60
Värdeförändringar villkorad tilläggsköpeskilling	-12	-
Valutakursförluster	-1	-0
Realisationsförluster försäljning av anläggningstillgångar	-1	-0
Övrigt	-0	-
<b>Totalt</b>	<b>-117</b>	<b>-60</b>

## Not 11 Finansiella intäkter

(miljoner SEK)	2025	2024
<i>Ränteintäkter</i>	11	3
Valutakursvinster	1	1
Övriga finansiella intäkter	0	-
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>12</b>	<b>3</b>

## Not 12 Finansiella kostnader

(miljoner SEK)	2025	2024
Räntekostnader på obligationslån	-125	-
Räntekostnader på skulder till kreditinstitut	-54	-64
Räntekostnader på leasingskulder	-6	-4
Valutakursförluster	-28	-3
Övriga finansiella kostnader	-35	-
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-248</b>	<b>-72</b>

## Not 13 Skatt

De huvudsakliga komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på svensk skattesats och redovisad skattekostnad i resultatet är enligt följande:

(miljoner SEK)	2025	2024
<i>Aktuell skatt</i>		
Aktuell skatt på årets resultat	-53	-36
Justeringar avseende tidigare år	-1	0
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-54</b>	<b>-36</b>
<i>Uppskjuten skatt</i>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-10	2
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	0	0
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-64</b>	<b>-34</b>

Koncernen har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt som redovisas direkt mot eget kapital avser koncernbidrag som lämnats till överordnat moderföretag. Den aktuella skatten för koncernbidraget uppgår till 1 MSEK (3).

<b>Avstämning av effektiv skattesats</b> (miljoner SEK)	2025	2024
<b>Resultat före skatt</b>	<b>67</b>	<b>47</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget (20,6 %)	-14	-10
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktiga intäkter	0	-5
Ej avdragsgilla kostnader	-37	15
Andra skattesatser för utländska dotterföretag	0	0
Skatt hänförlig till tidigare år	-1	0
Ej redovisade underskottsavdrag	0	-
Omvärdering temporära skillnader	-10	-
Nyttjade tidigare ej redovisade underskottsavdrag	5	-
Övrigt	-8	-33
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-64</b>	<b>-34</b>
Effektiv skattesats	96 %	72 %

## Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skatt (miljoner SEK)	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2025	2024	2025	2024
<b>Ingående balans 1 januari</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>9</b>
Redovisad i koncernens rapport över resultat	1	0	11	17
Redovisad i övrigt totalresultatet	0	0	0	0
Rörelseförvärv	0	0	0	0
Övrigt	0	0	14	0
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>51</b>	<b>26</b>

Uppskjuten skatt specificerad per post (miljoner SEK)	2025			2024		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Redovisat i årets resultat (+ intäkt, - kostnad)	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Redovisat i årets resultat (+ intäkt, - kostnad)
Nyttjanderättstillgångar	0	0	0	0	17	0
Leasingskuld	1	0	1	17	0	0
Skattemässiga underskottsavdrag	0	0	0	0	0	0
Obeskattade reserver	3	33	0	0	12	0
Immateriella tillgångar	0	7	-11	0	4	0
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0
Övrigt	0	14	0	0	10	0
<b>Uppskjuten skattefordran/skatteskuld</b>	<b>4</b>	<b>54</b>	<b>-10</b>	<b>17</b>	<b>42</b>	<b>0</b>
Kvittning	-3	-3	0	-17	-17	0
<b>Uppskjuten skattefordran/skatteskuld (netto)</b>	<b>1</b>	<b>51</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>	<b>26</b>	<b>0</b>

## Not 14 Goodwill

### Väsentlig redovisningsprincip – nedskrivningstest av goodwill

Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och prövas för nedskrivning minst årligen, eller när det finns en indikation för nedskrivningsbehov. Om det redovisade värdet överstiger nyttjandevärdet föreligger ett nedskrivningsbehov. Prövningen genomförs årligen per den 31 december.

### Betydande bedömningar och uppskattningar – nedskrivningstest av goodwill

Nedskrivningsprövning av goodwill innefattar en rad bedömningar och uppskattningar vilket innebär att förändringar av dessa kan få väsentlig påverkan på värdet på goodwill. Nyttjandevärde mäts som förväntade framtida kassaflöden baserat på de finansiella planer som utvecklas i varje kassagenererande enhet, vilka utgör de länderna där koncernen bedriver verksamhet. Denna nivå överensstämmer med koncernens identifierade rörelsesegment. De finansiella planerna utgår från företagsledningens femårsprognos för nettokassaflöde där de viktigaste uppskattningarna och antagandena avser framtida kassaflöden i förhållande till tillväxt, marginal och andra kassaflödespåverkade poster, samt fastställandet av lämplig diskonteringsränta. Femårsprognoserna fastställs av ledningen för respektive kassagenererande enhet. Värdet för angivna viktiga antaganden återspeglar historiska erfarenheter och utveckling samt beaktar interna resurser och externt tillgänglig marknadsinformation så som investeringsplaner inom respektive enhet och marknadsförutsättningar. Mer information kring dessa antaganden framkommer nedan.

**Viktiga variabler vid beräkning av nyttjandevärde:** Följande variabler är väsentliga och gemensamma för samtliga kassagenererande enheter vid beräkningar av nyttjandevärdet.

**Omsättning:** Verksamhetens historiska utveckling, förväntad konjunkturutveckling för teknikkonsultbranschen, allmän samhällsekonomisk utveckling, investeringsplaner för offentliga och kommunala beställare, rätteläge och lokala marknadsförutsättningar.

**Rörelsemarginal:** Historisk lönsamhetsnivå och effektivitet för verksamheten, tillgång till nyckelpersoner och kvalificerad arbetskraft, tillgång till interna resurser, kostnadsutveckling för löner och underkonsulter.

**Rörelsekapitalbehov:** Bedömning utifrån varje enskilt fall om nivån på rörelsekapitalet återspeglar verksamhetens behov eller behöver justeras för prognosperioderna.

**Investeringsbehov:** Verksamheternas investeringsbehov bedöms utifrån de investeringar som krävs för att uppnå prognostiserade kassaflöden i utgångsläget, det vill säga utan expansionsinvesteringar.

**Skattebelastning:** Skattesatsen i prognoserna baseras på XPartners förväntade skattesituation i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

**Diskonteringsränta:** Prognostiserade kassaflöden samt restvärde diskonteras till nuvärde med en vägd kapitalkostnad enligt WACC (Weighted-average cost of capital). Räntenivån på lånat kapital har marknadsanpassats till respektive land. Avkastningskravet på eget kapital är uppbyggt enligt Capital Asset Pricing Model. I genomförda beräkningar av nyttjandevärde har en vägd diskonteringsränta efter skatt använts.

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	2 296	845
Rörelseförvärv	2 704	1 452
Försäljningar	-	-
Valutakurseffekter	-68	-1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 932</b>	<b>2 296</b>
<b>Ingående ackumulerade nedskrivningar</b>	-	-
Årets nedskrivningar		
Valutakurseffekter		
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4 932</b>	<b>2 296</b>

### Nedskrivningsprövning

Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåerna där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilket för koncernen utgörs av de länder där koncernen bedriver verksamhet. Redovisat värde för goodwill fördelar sig på kassagenererande enheter enligt nedan:

Specifikation av goodwill (miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	2 329	1 565
Finland	469	386
Danmark	1 059	308
Norge	1 075	37
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 932</b>	<b>2 296</b>

Nedskrivningsprövningen för koncernens goodwill består i att bedöma om enhetens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde för respektive kassagenererande enhet som goodwillen tillhör. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

2025-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Norge
Diskonteringsfaktor före skatt (%)	9,0 %	10,9 %	8,5 %	10,1 %
Prognos av kassaflöden under	5 år	5 år	5 år	5 år
Extrapolering av kassaflöden därefter med en tillväxt på (%)	2 %	2 %	2 %	2 %

2024-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Norge
Diskonteringsfaktor före skatt (%)	10,7 %	13,2 %	10,7 %	11,6 %
Prognos av kassaflöden under	5 år	5 år	5 år	5 år
Extrapolering av kassaflöden därefter med en tillväxt på (%)	2 %	2 %	2 %	2 %

För samtliga kassagenererande enheter påvisar nedskrivningstesten inget nedskrivningsbehov och de indikerar inte att några rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle leda till ett nedskrivningsbehov. Känslighetsanalyser visar att det inte föreligger något nedskrivningsbehov med ett antagande om samtida negativ förändring av tillväxt efter prognosperioden och ökad diskonteringsränta (WACC) med 2 procentenheter.

## Not 15

### Immateriella tillgångar

Koncernens egenupparbetade immateriella tillgångar består av en applikation som har utvecklats internt. Applikationen skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod vilket uppgår till 5 år. Varumärken skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod vilket uppgår till 10 år.

2025 (miljoner SEK)	Egenupparbetade immateriella tillgångar	Varumärke	Licenser	Summa
<i>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden 2025-01-01</i>	4	22	-	26
Anskaffningar	0	-	0	1
Rörelseförvärv	-	-	4	4
Intern utveckling	0	-	-	0
<b>Valutakurseffekter</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-0</b>	<b>-2</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2025-12-31</b>	<b>4</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>29</b>
<i>Ingående ackumulerade avskrivningar 2025-01-01</i>	-0	-1	-	-1
Rörelseförvärv	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-0	-2	-1	-3
<b>Valutakurseffekter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2025-12-31</b>	<b>-0</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>
<i>Utgående redovisat värde</i>	4	17	3	24

2024 (miljoner SEK)	Egenupparbetade immateriella tillgångar	Varumärke	Licenser	Summa
<i>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-01-01</i>	2	-	-	2
Anskaffningar	0	0	-	0
Rörelseförvärv	2	22	-	24
Intern utveckling	0	-	-	0
<b>Valutakurseffekter</b>	<b>-0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2024-12-31</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
<i>Ingående ackumulerade avskrivningar 2024-01-01</i>	-	-	-	-
Rörelseförvärv	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-0	-1	-	-1
<b>Valutakurseffekter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar 2024-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>
<i>Utgående redovisat värde</i>	4	21	-	25

XPartners har under året kostnadsfört 0 (0) MSEK hänförligt till utgifter för forskning och utveckling.

## Not 16 Leasingavtal

### Väsentlig redovisningsprincip – leasingavtal

Koncernen är både leasegivare och leasetagare. För mer information om koncernen som leasegivare, se not 6 Intäkter. Koncernens leasingavtal som leasetagare avser lokaler, bilar och kontorsutrustning. Leasingavtal för kontorsutrustning kostnadsförs linjärt över leasingperioderna då de underliggande tillgångarna är av lågt värde. Följaktligen presenterar koncernen två kategorier av nyttjanderättstillgångar – lokaler och bilar.

### Leasingskulder

På inledningsdatumet för ett leasingavtal redovisar koncernen en leasingskuld motsvarande nuvärdet av de leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om koncernen är rimligt säkra på att nyttja de optionerna. För beräkning av nuvärdet av leasingbetalningarna använder koncernen den implicita räntan i avtalet om den enkelt kan fastställas och i övriga fall används den marginella upplåningsräntan per inledningsdatumet för leasingavtalet. Koncernen inkluderar endast leasingkomponenter i beräkningen av leasingskulder.

### Betydande bedömningar och uppskattningar – leasingavtal

IFRS 16 har en väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. Vid beräkning av leasingskuld har företagsledningen gjort ett antal bedömningar och uppskattningar som har påverkat leasingskuldens storlek. Huvudsakligen är det bedömningar avseende förlängningsmöjligheter och uppsägningsmöjligheter, det vill säga leasingperioden. Bedömningar avseende leasingperiod görs per avtal och baseras på avtals-specifika omständigheter tillsammans med affärsmässiga delar såsom om det föreligger incitament att förlänga ett avtal eller inte. Generellt så antas det vara mer sannolikt att nyttja förlängningsperioder ju kortare som återstår av befintlig leasingperiod.

Att fastställa den diskonteringsränta som används för beräkning av leasingskuld är också förknippat med bedömningar och uppskattningar som kan leda till väsentlig påverkan på leasingskuldens storlek. XPartners fastställer diskonteringsräntan baserat på kostnad för extern finansiering såväl som ekonomisk miljö och avtalslängd.

I nedan tabell presenteras utgående balanser avseende nyttjanderättstillgångar och leasingskulder samt förändringarna under året.

(miljoner SEK)	Lokaler	Bilar	Totalt	Leasingskulder
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>46</b>	<b>23</b>	<b>69</b>	<b>68</b>
Tillkommande avtal	31	21	52	50
Omvärderingar av avtal	1	1	2	2
Avslutade avtal	-2	-0	-2	-3
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-23	-17	-40	-
Räntekostnader på leasingskulder			-	4
Leasingavgifter			-	-41
Valutakursdifferens	-0	-0	-0	-0
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>52</b>	<b>28</b>	<b>81</b>	<b>79</b>
Tillkommande avtal	80	21	101	99
Omvärdering av avtal	15	0	15	15
Avslutade avtal	-0	-0	-0	0
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-54	-20	-75	-
Räntekostnader på leasingskulder			-	6
Leasingavgifter			-	-78
Valutakursdifferens	-2	-0	-2	-2
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>92</b>	<b>29</b>	<b>121</b>	<b>120</b>

Nedan presenteras de belopp hänförliga till leasingverksamheter som redovisats i resultatet. Koncernen kostnadsför leasingavtal till lågt värde och korttidsleasingavtal.

(miljoner SEK)	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-75	-40
Räntekostnader på leasingskulder	-6	-4
Kostnader avseende korttidsleasingavtal	-	-0
Kostnader för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde	-1	-0
<b>Totala kostnader hänförliga till leasingverksamheten</b>	<b>-82</b>	<b>-45</b>

XPartners redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 72 MSEK (37) för räkenskapsåret 2025. För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder, se Not 24 Finansiella risker.

## Not 17 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar utgörs av förbättringsutgifter på annans fastighet och inventarier vilka redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. En del av inventarierna

hyrs ut som en del av koncernens verksamhet och upplyses om separat. Nyttjandeperioder för koncernens materiella anläggningstillgångar är följande:

Förbättringsutgifter på annans fastighet 5 år eller det underliggande leasingavtalets längd om det är en kortare period Inventarier – 3–5 år

Anskaffningsvärde (miljoner SEK)	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier	Inventarier för uthyrning	Totalt
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>26</b>	<b>45</b>
Årets anskaffningar	0	2	1	3
Rörelseförvärv	0	6	4	10
Försäljningar och uttrangeringar	-	-0	-	-0
Omklassificeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-0	-	-0
<b>Per 2024-12-31</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>32</b>	<b>58</b>
Årets anskaffningar	0	7	1	9
Rörelseförvärv	9	29	-	38
Försäljningar och uttrangeringar	-0	-3	-	-3
Omklassificeringar	0	37	-	37
Omräkningsdifferenser	-1	-2	2	-1
<b>Per 2025-12-31</b>	<b>18</b>	<b>68</b>	<b>35</b>	<b>121</b>

Ackumulerade avskrivningar (miljoner SEK)	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier	Inventarier, för uthyrning	Totalt
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-21</b>	<b>-30</b>
Årets avskrivningar	-1	-2	-4	-7
Försäljningar och uttrangeringar	-	-0	-	-0
Omklassificeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-0	-	-0
<b>Per 2024-12-31</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>-25</b>	<b>-37</b>
Årets avskrivningar	-7	-21	-3	-32
Försäljningar och uttrangeringar	0	2	-	2
Omklassificeringar	-0	-	-	-0
Omräkningsdifferenser	1	-17	-2	-17
<b>Per 2025-12-31</b>	<b>-11</b>	<b>-45</b>	<b>-30</b>	<b>-86</b>
<b>Utgående redovisat värde 31 december 2024</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>21</b>
<b>Utgående redovisat värde 31 december 2025</b>	<b>7</b>	<b>22</b>	<b>6</b>	<b>35</b>

## Not 18

### Finansiella instrument

Koncernens samtliga finansiella instrument med undantag för villkorade tilläggsköpeskillingar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Villkorade tilläggsköpeskillingar värderas till verkligt värde. Skulder till

kreditinstitut samt obligationslånet löper med rörlig ränta varvid redovisat värde i allt väsentligt motsvarar verkligt värde. För övriga finansiella instrument anses det redovisade värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet.

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-12-31 (miljoner SEK)	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde
Kundfordringar	-	556
Fordringar hos moderföretag	-	-
Likvida medel	-	804
Obligationslån	-	2 956
Skulder till kreditinstitut	-	300
Skulder till moderföretag	-	6
Villkorad tilläggsköpeskilling	371	-
Leverantörsskulder	-	156
<b>Summa</b>	<b>371</b>	<b>4 777</b>

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-12-31 (miljoner SEK)	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde
Kundfordringar	-	264
Likvida medel	-	265
Skulder till kreditinstitut	-	948
Skulder till moderföretag	-	17
Villkorad tilläggsköpeskilling	92	-
Leverantörsskulder	-	77
<b>Summa</b>	<b>92</b>	<b>1 570</b>

#### Värdering till verkligt värde av villkorad tilläggsköpeskilling

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. De olika nivåerna definieras enligt följande:

**Nivå 1** – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

**Nivå 2** – Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå

1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar)

**Nivå 3** – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata)

Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificerade som finansiell skuld värderas till verkligt värde genom diskontering av förväntade kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta och redovisas som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad. Värdering sker därmed enligt nivå 3 i värderingshierarkin. Väsentliga

icke-observerbara indata utgörs av prognostiserat resultat samt en riskjusterad diskonteringsränta. Det verkliga värdet av villkorade tilläggsköpeskillingar har beräknats baserat på förväntningar gällande huruvida finansiella mål kommer nås för varje enskilt avtal. Den uppskattade förväntade utbetalningen kommer för villkorade tilläggsköpeskillingar klassificerade som finansiella skulder att variera över tid beroende på

bland annat uppfyllesegraden av villkoren för tilläggsköpeskillingarna, vissa valutakursers utveckling mot den svenska kronan och ränteläget.

En ökning av diskonteringsräntan med 1 procent per balansdagen skulle påverka det verkliga värdet med - 6 MSEK och en minskning med 1 procent skulle påverka det verkliga värdet med 6 MSEK.

<b>Villkorade tilläggsköpeskillingar</b> (miljoner SEK)	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>92</b>	<b>13</b>
Rörelseförvärv	297	92
Utbetalt	-7	-10
Värdeförändring redovisad i resultatet	1	-3
Värdekurseffekter	5	-
Övrigt	-16	-
<b>Summa</b>	<b>371</b>	<b>92</b>

Av beloppet ovan avseende rörelseförvärv avser "Övrigt" 16 MSEK uppdatering av preliminära förvärvsanalyser för förvärv genomförda under 2024.

## Not 19 Övriga fordringar

(miljoner SEK)	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Momsfordran	-	3
Skattekonto	27	12
Övriga personalrelaterade fordringar	3	0
Övrigt	18	5
<b>Redovisat värde</b>	<b>48</b>	<b>20</b>

## Not 20 Förutbetalda kostnader

(miljoner SEK)	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Förutbetalda hyreskostnader	8	5
Förutbetalda försäkringspremier	3	1
Förutbetalda IT-kostnader	-	2
Övriga förutbetalda kostnader	79	37
<b>Redovisat värde</b>	<b>90</b>	<b>45</b>

## Not 21 Likvida medel

Likvida medel utgörs i sin helhet av banktillgodohavanden.

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	804	265
<b>Redovisat värde</b>	<b>804</b>	<b>265</b>

## Not 22 Koncernföretag

Moderföretagets, XPartners Group AB (publ), innehav i direkta och indirekta dotterföretag som omfattas av koncernredovisningen framgår av nedanstående tabell:

Företag	Org. nr	Land	Säte	2025-12-31	2024-12-31
XPartners Samhällsbyggnad AB	559311-4704	Sverige	Stockholm	Moderföretag	Moderföretag
BSV Arkitekter & Ingenjörer AB	556682-6573	Sverige	Värnamo	100 %	100 %
TerrVia Holding AB	559351-4697	Sverige	Malmö	100 %	0%
TerrVia Mark Malmö AB	556794-1132	Sverige	Malmö	100 %	0%
Contekton Arkitekter Fyrstad AB	556556-5024	Sverige	Vänersborg	100 %	100 %
Fidell BM AB	556943-8616	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Improvement Projektledning i Stockholm AB	556742-6746	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Hedström & Taube Projektledning Aktiebolag	556518-4602	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Improvement Byggekonomi AB	556821-6633	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Improvement Miljö i Stockholm AB	559070-4937	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Improvement Design i Stockholm AB	556821-6617	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
KMPJ Sverige AB	559083-6119	Sverige	Sollentuna	100 %	100 %
KMP Konsult AB	556577-5664	Sverige	Sollentuna	100 %	100 %
KMP Mätteknik AB	559083-6127	Sverige	Sollentuna	100 %	100 %
KMP Konsult Mitt AB	559125-2431	Sverige	Sollentuna	100 %	100 %
Toofab AB	556958-1001	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Infra Action Sweden AB	556995-8407	Sverige	Göteborg	100 %	100 %
Infra Action BD AB	559224-4858	Sverige	Luleå	100 %	100 %
Infra Action Gbg AB	559147-5685	Sverige	Göteborg	100 %	100 %
Infra Action Legal AB	559168-0482	Sverige	Göteborg	100 %	100 %
Infra Action Sth AB	559147-5719	Sverige	Sundbyberg	100 %	100 %
Infra Action XW AB	559147-5701	Sverige	Gävle	100 %	100 %
Infra Action YZ AB	559147-5693	Sverige	Sundsvall	100 %	100 %
Mats Strömberg Ingenjörbyrå Aktiebolag	556403-4089	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
VIZ Arkitektkontor AB	556579-5746	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
VIZ Inredning AB	559218-8147	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
B&B Bro & Betong Projektledning AB	556447-8641	Sverige	Nacka	100 %	100 %
P O Andersson Konstruktionsbyrå Aktiebolag	556289-3213	Sverige	Solna	100 %	100 %
Projektstaben i Sverige AB	556444-3074	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Wavecon AB	559199-2556	Sverige	Malmö	100 %	100 %

Företag	Org. nr	Land	Säte	2025-12-31	2024-12-31
Nxtlev Holding AB	559175-8288	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Nxtlev AB	559052-8435	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Qaizen Sverige AB	559206-1971	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Vibroakustik Sverige AB	556661-7972	Sverige	Luleå	100 %	100 %
Projektkompaniet i Motala AB	559188-1197	Sverige	Motala	100 %	100 %
Theta Engineering AB	559004-2007	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Net Solution Partner Sweden AB	556800-0185	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Siama AB	559060-3634	Sverige	Sala	100 %	100 %
Teknikkonsulterna i Sundsvall AB	556839-6021	Sverige	Sundsvall	100 %	100 %
Ensucon AB	559161-3608	Sverige	Lund	100 %	100 %
XER Management AB	559103-9515	Sverige	Göteborg	100 %	100 %
XER Projekt AB	559200-3478	Sverige	Göteborg	100 %	100 %
NordArk VVS Byrå AB	559491-0084	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
AceRail Consulting AB	556927-5869	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
AceRail Engineering AB	559133-5483	Sverige	Stockholm	100 %	100 %
Consultive Västerås AB	556918-7684	Sverige	Västerås	100 %	100 %
ProjektSopsug Sverige AB	556994-8895	Sverige	Älvsjö	100 %	0 %
CollinSimic Infraprojekt AB	556911-8069	Sverige	Strängnäs	100 %	0 %
Qreo Installation AB	559166-7323	Sverige	Ängelholm	100 %	0 %
Qreo Syd AB	559237-2733	Sverige	Ängelholm	100 %	0 %
Qreo Stockholm AB	559222-7481	Sverige	Ängelholm	100 %	0 %
Qreo Bim Services Private Ltd (India)	U71100HR2024FTC125284	Indien	Haryana	100 %	0 %
Qreo Company Organizer Tech & Support AB	559495-6392	Sverige	Ängelholm	100 %	0 %
Kåver & Mellin AB	556709-4817	Sverige	Stockholm	100 %	0 %
Kåver & Mellin i Uppsala AB	556920-1915	Sverige	Stockholm	100 %	0 %
Kåver & Mellin i Tierp AB	559231-6433	Sverige	Stockholm	100 %	0 %
Kåver & Mellin i Örebro AB	559229-8169	Sverige	Stockholm	100 %	0 %
Kåver & Mellin i Karlskrona AB	559180-4850	Sverige	Karlskrona	100 %	0 %
Kåver & Mellin i Stockholm AB	556921-9966	Sverige	Stockholm	100 %	0 %
Projektstugan i Stockholm AB	559157-5278	Sverige	Huddinge	100 %	0 %
Epsilon Byggkonsult AB	556327-4439	Sverige	Göteborg	100 %	0 %
Unsquare AB	559171-0503	Sverige	Göteborg	100 %	0 %
Projkon Holding AB	559303-5602	Sverige	Söderköping	100 %	0 %
Projkon Sverige AB	559184-5705	Sverige	Söderköping	100 %	0 %
Projkon Närke AB	559393-3541	Sverige	Vintrosa	100 %	0 %
Projkon Projektering i Östergötland AB	559340-1648	Sverige	Norrköping	100 %	0 %
Projkon Byggkonsult i Östergötland AB	559392-9960	Sverige	Söderköping	100 %	0 %
Brand och Riskteknik Sverige AB	559139-9968	Sverige	Lund	100 %	0 %
Revelopment Construction AB	559216-0815	Sverige	Göteborg	100 %	0 %
Revelopment Consulting AB	556815-7902	Sverige	Göteborg	100 %	0 %
VCON VVS Konsult AB	556562-0761	Sverige	Möln dal	100 %	0 %
RED Management AB	556885-4326	Sverige	Stockholm	100 %	0 %
Teknikkonsulterna i Norrbotten Holding AB	559496-9908	Sverige	Kiruna	100 %	0 %
Teknikkonsulterna i Gällivare AB	559505-8024	Sverige	Kiruna	100 %	0 %
Teknikkonsulterna i Söder AB	559508-4392	Sverige	Kiruna	100 %	0 %
Teknikkonsulterna i Kiruna AB	559151-6025	Sverige	Kiruna	100 %	0 %
XP Finland Holding Oy	3445655-9	Finland	Helsingfors	100 %	100 %

Företag	Org. nr	Land	Säte	2025-12-31	2024-12-31
HTJ Holding Oy	3235619-1	Finland	Helsingfors	100 %	100 %
Rakennuttajatoimisto HTJ Oy	1514298-4	Finland	Vanda	100 %	100 %
Planera Oy	2701216-7	Finland	Helsingfors	100 %	100 %
Cuulas Tech Oy	1603091-7	Finland	Helsingfors	100 %	100 %
Rapp Live Oy	3244325-2	Finland	Helsingfors	100 %	100 %
Rapp Valvontakonsultit Oy	0779955-6	Finland	Helsingfors	100 %	100 %
Taskut Communications Oy	0613536-0	Finland	Helsingfors	100 %	0 %
Vison Oy	2481700-7	Finland	Helsingfors	100 %	0 %
Optireal Oy	3104799-5	Finland	Helsingfors	100 %	0 %
XPartners Denmark Holding ApS	44943298	Danmark	Köpenhamn	100 %	100 %
Aquila A/S	33356668	Danmark	Aarhus	100 %	100 %
Aquila Construction A/S	34881863	Danmark	Aarhus	100 %	100 %
Aquila Consult Hungary Kft	HU 01-09-40667	Ungern	Budapest	100 %	100 %
M&E Engineering A/S	21145378	Danmark	Hørsholm	100 %	100 %
Cx & teknik ApS	33512082	Danmark	Vallensbæk	100 %	0 %
PLH Arkitekter A/S	27919502	Danmark	København	100 %	0 %
Cubic Group ApS	30735609	Danmark	Charlottenlund	100 %	0 %
Harper & Vedel A/S	42225649	Danmark	Gentofte	100 %	0 %
NT Consulting ApS	30723740	Danmark	Skovlunde	100 %	0 %
XPartners Norway Holding AS	934045181	Norge	Oslo	100 %	100 %
Advokatfirmaet Negota AS	998254949	Norge	Halden	100 %	100 %
Negota Finland Oy Ab	3166115-1	Finland	Grankulla	100 %	100 %
Negota AB	559170-4829	Sverige	Göteborg	100 %	100 %
Centerpoint AS	984570015	Norge	Trollåsen	100 %	0 %
P7 Prosjekt AS	915859526	Norge	Asker	100 %	0 %
T-2 Prosjekt AS	880120522	Norge	Oslo	100 %	0 %
T-2 Prosjekt Sør AS	927387840	Norge	Oslo	100 %	0 %
Linq Prosjekt AS	924911239	Norge	Verdal	100 %	0 %
Dynabyte Consulting AS	993842621	Norge	Oslo	100 %	0 %
Dynabyte Projects AS	922736065	Norge	Oslo	100 %	0 %
Dynabyte Advisory AS	923794808	Norge	Oslo	100 %	0 %
Dynabyte Risk Management AS	827638552	Norge	Oslo	100 %	0 %
Konsel AS	823720432	Norge	Oslo	100 %	0 %
Stabil AS	915868533	Norge	Revetal	100 %	0 %
Paxon AS	923454462	Norge	Haugesund	100 %	0 %
Paxon Haugesund AS	823600372	Norge	Haugesund	100 %	0 %
Paxon Stavanger AS	923750436	Norge	Stavanger	100 %	0 %
Paxon Digital AS	932838362	Norge	Haugesund	100 %	0 %
Protekno AS	997971558	Norge	Tønsberg	100 %	0 %
Teknakonsult AS	987806826	Norge	Sandnes	100 %	0 %
Nosyko AS	997466578	Norge	Oslo	100 %	0 %
Solid Rådgivning AS	931072420	Norge	Molde	100 %	0 %

## Not 23 Eget kapital

Företagets aktiekapital består endast av stamaktier. Aktiekapitalet redovisas till dess kvotvärde och överskjutande del redovisas som Övrigt tillskjutet kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto

efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### Aktiekapital

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 500 000 st stamaktier. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Aktiernas kvotvärde uppgår till 1 kr per aktie.

(antal st)	<b>Stamaktier</b>
<b>Antal utestående aktier per 2024-12-31</b>	<b>500 000</b>
Nyemission	-
<b>Antal utestående aktier per 2025-12-31</b>	<b>500 000</b>

### Reserver

Koncernens reserv avser tillfullo en omräkningsreserv, vilken innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan funktionell valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Ackumulerad omräkningsdifferens redovisas i resultatet vid avyttring av utländska verksamheten.

## Not 24 Finansiella risker

Koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas av förändringar i omvärlden och av företagets eget agerande. Riskhanteringsarbetet syftar till att tydliggöra och analysera de risker som företaget möter samt, att så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisk (valutarisk och annan prisrisk) samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Det är styrelsen som har det övergripande ansvaret för koncernens riskarbete, inklusive finansiella risker. Riskarbetet omfattar att identifiera, bedöma och värdera de risker som koncernen ställs inför. Prioritet läggs på de risker som vid en samlad bedömning avseende möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvens bedöms kunna ge mest negativ effekt för koncernen.

Koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras av den verkställande direktören och styrelsen.

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Likvida medel är placerade på bankkonton i huvudsakligen svenska banker. En majoritet av koncernens kunder utgörs av offentlig sektor i form av kommuner och myndigheter. Därutöver har koncernen även en

spridning mot privata bolag, till exempel i form av fastighetsbolag, entreprenadbolag och bostadsrättsföreningar men även publika bolag.

### Kreditrisk för kundfordringar (förenklad metod)

För koncernen finns kreditrisk främst i kundfordringar samt avtalsstillgångar och XPartners målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av denna kreditrisk. Koncernens största kundgrupp utgörs av offentlig sektor i form av kommuner och myndigheter. Därtill är många av koncernens kunder som inte tillhör den offentliga sektorn fastighetsbolag, entreprenadbolag bostadsrättsföreningar och publika bolag med hög kreditvärdighet. Betalningsvillkoren uppgår normalt till 30 dagar.

För kundfordringar och avtalsstillgångar tillämpas den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. I de fall en extern kreditrating inte finns tillgänglig för motparten gör koncernen en intern bedömning av motpartens kreditrating baserat på koncernens tidigare erfarenheter av kunden samt annan tillgänglig information. För fordringar som uppgår till väsentliga belopp, görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. För fordringar som ej uppgår till väsentliga belopp görs en kollektiv bedömning.

<b>Åldersanalys kundfordringar och avtalstillgångar</b> (miljoner SEK)	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Ej förfallna kundfordringar och avtalstillgångar	503	279
0–30 dagar	103	20
30–90 dagar	25	6
>90 dagar	12	6
<b>Summa kundfordringar och avtalstillgångar, brutto</b>	<b>643</b>	<b>312</b>
Reserv för förväntade kreditförluster	-3	-1
<b>Summa kundfordringar och avtalstillgångar, netto</b>	<b>641</b>	<b>310</b>

Kreditkvaliteten på fordringar som inte är förfallna mer än 90 dagar bedöms vara god, baserat på historiskt låga kundförluster och beaktande av framåtriktade faktorer. Värdet på nedskrivna fordringar som fortfarande är under åtgärder för återvinning uppgår till 0 MSEK (0 MSEK).

<b>Förväntade kundförluster för kundfordringar</b> <b>(enligt förenklad metod)</b> (miljoner SEK)	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Ingående redovisat värde	-1	-0
Återföring av tidigare års reserveringar	-	-
Nedskrivningar	-1	-3
Reserverade kreditförluster	-	-
Konstaterade kreditförluster	-1	2
Återvunna, tidigare bortskrivna belopp	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>

### Kreditrisk för likvida medel (generell metod)

Kreditrisken i likvida medel bedöms vara låg. Likvida medel är placerade i finansiellt institut med minst kreditrating A- i kreditvärdighet. Därmed har ingen reservering gjorts för förväntade kreditförluster för likvida medel.

### Kreditriskexponering och kreditrisk-koncentration

Koncernens kreditriskexponering utgörs av finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar, avtalstillgångar och likvida medel. Koncernens kundfordringar samt avtalstillgångar är spridda på ett stort antal olika kunder

### Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument

varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas av IFRS i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prISRISKER. De marknadsrisker som primärt påverkar koncernen utgörs av valutarisker och ränterisk.

### Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Valutarisker återfinns huvudsakligen i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderföretagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Koncernens transaktionsexponering är oväsentlig då koncernbolagen i allt väsentligt har transaktioner i sin funktionella valuta. Inga finansiella säkringar förekommer.

Känslighetsanalys – valutakursförändringar mot SEK (miljoner SEK)	2025		2024	
	Effekt på resultat före skatt	Effekt på eget kapital	Effekt på resultat före skatt	Effekt på eget kapital
<i>EUR (SEK)</i>				
+10 %	3	0	-1	1
- 10 %	-3	-0	1	-1
<i>DKK (SEK)</i>				
+10 %	2	0	1	0
- 10 %	-2	-0	-1	-0
<i>NOK (SEK)</i>				
+10 %	0	3	-0	0
- 10 %	-0	-3	0	-0

### Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Målsättningen är att inte vara utsatt för framtida fluktuationer i ränteförändringar i en större omfattning än vad koncernen klarar av. Koncernen är utsatt för ränterisk avseende koncernens lån från kreditinstitut.

Känslighetsanalys – Påverkan på räntekostnad vid förändring av räntan för skulder som löper med rörlig ränta (miljoner SEK)	2025	2024
Marknadsränta +1 %	34	10
Marknadsränta -1 %	-34	-10

Koncernens exponering, avseende upplåning, för förändringar i ränta och kontraktsenliga tidpunkter för ränteomförhandling är vid rapportperiodens slut följande:

	2025-12-31	% av totala lån	2024-12-31	% av totala lån
Lån till rörlig ränta	3 377	100 %	1 027	100 %
Lån till fast ränta – räntejusterings- eller förfallotidpunkt				
Under 1 år				
1–5 år				
Över 5 år				
<b>Summa</b>	<b>3 377</b>	<b>100 %</b>	<b>1 027</b>	<b>100 %</b>

## Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra sina förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder och andra betalningsåtaganden. Risken mildras av koncernens goda likviditetsreserver vilka är omedelbart tillgängliga. Koncernens verksamhet är i all väsentlighet finansierad av ett obligationslån. Obligationen innehåller villkor avseende nettoskuld i relation till justerad EBITDA LTM. Obligationen emitterades den 26 juni 2025 till det initiala nominella beloppet 3 000 MSEK. Räntevillkoren är stadslåneräntan 3-mån plus en marginal på 5,5 procent. Transaktionskostnader i samband med obligationen uppgick till 50 MSEK. Ställda säkerheter framgår av not 27. Verkligt värde samt nivå i verkligt värde-hierarkin framgår av not 18. Under föregående period hade koncernen banklån med lånekoventer. Koncernen har under historiska perioder inte brutit mot några lånekoventer.

Med refinansieringsrisk avses risken för att koncernen inte kan erhålla finansiering, eller erhålla finansiering med väsentligt sämre villkor, vilket medför risk för att inte kunna göra önskade investeringar eller möta betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet. Behov av refinansiering ses regelbundet över av företaget och styrelsen för att säkerställa finansiering av företagets expansion och investeringar. Refinansieringsrisker bedöms gällande förmåga att förse koncernen med tillräcklig finansiering, med hänsyn till tillväxtplaner och möjlighet till extern kapitalanskaffning via kapitalmarknader och eller bankinstitutioner. Risken hanteras genom goda bankrelationer och god framförhållning avseende refinansiering.

Koncernens kontraktsevenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Löptidsanalys (miljoner SEK)	2025-12-31					
	<3 mån	3-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	Totalt
Obligationslån	41	167	3 418	-	-	3 626
Skulder till kreditinstitut	-	-	300	-	-	300
Skulder till moderföretag	-	6	-	-	-	6
Villkorade tilläggs- köpeskillingar	-	32	339	-	-	371
Leasingskulder	16	49	55	12	0	133
Leverantörsskulder	155	-	-	-	-	155
Upplupna kostnader	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>212</b>	<b>254</b>	<b>4 112</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>4 590</b>

Löptidsanalys (miljoner SEK)	2024-12-31					
	<3 mån	3-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	-	0	-	-	947	948
Skulder till moderföretag	-	17	-	-	-	17
Villkorade tilläggs- köpeskillingar	-	5	87	-	-	92
Leasingskulder	13	38	28	5	2	85
Leverantörsskulder	77	-	-	-	-	77
Upplupna kostnader	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>90</b>	<b>60</b>	<b>115</b>	<b>5</b>	<b>949</b>	<b>1 219</b>

## Hantering av kapital

XPartners styrelse har fastställt mål avseende koncernens kapitalstruktur för att säkerställa förmåga att fortsätta bedriva sin verksamhet och generera avkastning till aktieägare samt upprätthålla en kapitalstruktur som håller kostnaderna för kapitalet så låga som möjligt.

Koncernen bedömer sin kapitalstruktur genom att följa skuldsättningsgrad, beräknad genom att dividera nettoskuld med totalt eget kapital. Nettoskulden beräknas som koncernens räntebärande skulder (inklusive leasingskulder) minus likvida medel.

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Nettoskuld	2 573	767
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>2 263</b>	<b>1 583</b>
<i>Skuldsättningsgrad</i>	114 %	48 %

## Not 25

### Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	200	102
Upplupna räntekostnader	3	7
Övrigt	65	38
<b>Redovisat värde</b>	<b>268</b>	<b>147</b>

## Not 26

### Tilläggsinformation om kassaflöde

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet (miljoner SEK)	2025	2024
<i>Justeringar i rörelseresultatet</i>	-	-
Avskrivningar	89	48
Realisationsresultat från materiella anläggningstillgångar	-1	-5
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-5	-3
<b>Summa</b>	<b>83</b>	<b>40</b>

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten (miljoner SEK)	Icke-kassaflödespåverkande förändringar					
	2025-01-01	Kassaflödespåverkande förändringar	Rörelseförvärv	Valutakursdifferenser	Övrigt	2025-12-31
Obligationslån	-	2 956				2 956
Skulder till kreditinstitut	948	-647				300
Skulder till moderföretag	17	11				6
Leasingskulder	79	-72	99	-2	16	120
<b>Skulder härrörande från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 044</b>	<b>2 226</b>	<b>99</b>	<b>-2</b>	<b>16</b>	<b>3 383</b>

Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten (miljoner SEK)	Icke-kassaflödespåverkande förändringar					
	2024-01-01	Kassaflödespåverkande förändringar	Rörelseförvärv	Valutakursdifferenser	Övrigt	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	173	774		-		948
Skulder till moderföretag	-	17		-		17
Leasingskulder	68	-37	50	-0	-2	79
<b>Skulder härrörande från finansieringsverksamheten</b>	<b>241</b>	<b>754</b>	<b>50</b>	<b>-0</b>	<b>-2</b>	<b>1 044</b>

## Not 27

### Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter (miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	12	6
Pantsatta aktier i dotterföretag för obligation	1 761	81
Övriga ställda säkerheter	7	4
<b>Summa</b>	<b>1 781</b>	<b>92</b>

Eventalförpliktelser (miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Övriga garantier	-	15
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>15</b>

## Not 28

### Transaktioner med närstående

En förteckning av koncernens dotterföretag, vilka även är företag som är närstående till moderföretaget, anges i Not 22 Koncernföretag.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se Not 9 Anställda och personalkostnader

(miljoner SEK)	Försäljning till närstående	Inköp från närstående	Fordran på närstående per balansdagen	Skuld till närstående per balansdagen
<b>Koncernföretag:</b>				
2025				6
2024				17
<b>Ledande befattningshavare i moderföretaget:</b>				
2025		1		0
2024		3		0

## Not 29 Rörelseförvärv

### Koncernens genomförda förvärv under 2025

Företag	Verksamhet	Syfte med förvärv	Förvärvs- tidpunkt	Kapital och röst- andel	Segment
QREO Installation AB	Konsultbolag inom VVS och Energi	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-01-02	100 %	Sverige
Collinsimic Infraprojekt AB	Konsultbolag inom avfallshantering	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-01-02	100 %	Sverige
Centerpoint AS	Konsultbolag inom energi och transport	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-02-03	100 %	Norge
P7 Projekt AS	Byggkonsult med projektadministration	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-02-03	100 %	Norge
Kåver & Mellin AB	Teknikkonsult inom konstruktion	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-02-28	100 %	Sverige
NT Consulting ApS	Konsultbolag inom teknisk rådgivning	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-03-03	100 %	Danmark
Projektstugan Stockholm AB	Konsult inom bygg och projekt	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-03-03	100 %	Sverige
T-2 Prosjekt AS	Konsultbolag med projektadministration	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-03-06	100 %	Norge
Cx & tekniq ApS	Konsultbolag inom funktionsprovning och energioptimering	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-04-02	100 %	Danmark
Linq Prosjekt AS	Konsultbolag inom akvakultur	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-04-04	100 %	Norge
PLH Arkitekter AS	Arkitektkontor	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-05-02	100 %	Danmark
Dynabyte Consulting AS	Konsultbolag inom projektstyrning	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-05-02	100 %	Norge
Epsilon Byggkonsult AB	Teknikkonsultföretag inom byggnadstekniska tjänster	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-06-02	100 %	Sverige
Unsquare AB	Konsulter inom affärsjuridik och compliance.	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-06-02	100 %	Sverige
Konsel AS	Projektbolag inom el	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-06-03	100 %	Norge
Stabil AS	Konsultbolag inom konstruktion	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-06-04	100 %	Norge
Projkon Holding AB	Konsultbolag inom byggnation och projektledning	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-07-01	100 %	Sverige

<b>Företag</b>	<b>Verksamhet</b>	<b>Syfte med förvärv</b>	<b>Förvärvs- tidpunkt</b>	<b>Kapital och röst- andel</b>	<b>Segment</b>
Vison Oy	Projektbolag inom Lean/IPD	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-07-01	100 %	Finland
TerrVia Holding AB	Rådgivningsbolag inom mark och miljö rätt	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-07-02	100 %	Sverige
Taskut Communications Oy	Konsultbolag inom digitala lösningar	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-07-02	100 %	Finland
Paxon AS	Konsultbolag inom projektledning	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-07-04	100 %	Norge
Protekno AS	Teknikkonsultbolag	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-08-01	100 %	Norge
Siama AB	Konsultbolag inom trafikplanering	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-09-02	100 %	Sverige
Brand och Riskteknik Sverige AB	Konsultbolag inom brandskydds-projektering, riskhantering och tekniska tjänster inom bygg	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-09-05	100 %	Sverige
Teknaconsult AS	Konsultbolag inom bygg och projektledning	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-10-01	100 %	Norge
Cubic ApS	Konsultbolag inom infrastruktur	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-10-03	100 %	Danmark
Optireal Oy	Konsultbolag inom driftsättning och övervakning	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-10-03	100 %	Finland
Revelopment Construction & Consulting AB	Bolag inom bygg, projektledning, hyresavtal, förhandlingar och administration	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-10-03	100 %	Sverige
VCON WVS-konsult AB	Projektbolag fastighetstekniska system	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-11-03	100 %	Sverige
Nosyko AS	Konsultbolag inom bygg och utrustningsplanering	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-11-07	100 %	Norge
Harper & Vedel ApS	Ingenjörsföretag inom strategi och operationell planering	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-12-03	100 %	Danmark
Teknikkonsulterna AB	Konsultbolag inom energi och automation	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-12-03	100 %	Sverige
Solid Rådgivning AS	Konsultbolag inom projekt och teknisk rådgivning	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-12-05	100 %	Norge
RED Management AB	Rådgivningsbolag fastighetssektorn	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2025-12-19	100 %	Sverige

## Förvärvsanalyser av genomförda förvärv 2025

Förvärv presenteras på aggregerad nivå, per segment, eftersom de relativa beloppen för de enskilda förvärven inte bedöms vara väsentliga.

### Förvärvsanalyser per segment

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten (miljoner SEK)	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Summa Verkligt värde
Immateriella tillgångar	0	7	28	-	35
Materiella anläggningstillgångar	6	3	6	0	15
Nyttjanderättstillgångar	6	4	2	0	12
Finansiella anläggningstillgångar	3	1	0	1	5
Varulager	-	-	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	140	156	158	13	467
Likvida medel	97	166	40	16	318
Räntebärande skulder	-0	-	-5	-	-5
Leasingskulder	-6	-4	-2	-0	-12
Uppskjuten skatteskuld	-5	-0	-0	-	-5
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-98	-176	-148	-14	-435
<b>Identifierade nettotillgångar</b>	<b>144</b>	<b>158</b>	<b>77</b>	<b>16</b>	<b>395</b>
Goodwill	762	1 080	744	118	2 704
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<b>Total köpeskilling</b>	<b>905</b>	<b>1 238</b>	<b>822</b>	<b>134</b>	<b>3 099</b>
<b>Köpeskillingen består av:</b>					
Kontanter	585	833	584	86	2 088
Villkorad tilläggsköpeskilling	108	106	66	17	297
Egetkapitalinstrument	213	298	172	32	714
<b>Total köpeskilling</b>	<b>905</b>	<b>1 238</b>	<b>822</b>	<b>134</b>	<b>3 099</b>

Egetkapitalinstrument i samband med förvärven värderas enligt en marknadsansats baserad på multiplar.

I samband med koncernens förvärv under 2025 har det uppkommit villkorade tilläggsköpeskillingar, goodwill samt transaktionskostnader relaterade till förvärven. Nedan följer information om de förvärvsrelaterade posterna som uppkommit vid koncernens förvärv under räkenskapsåret.

Villkorade tilläggsköpeskillingar	Huvudsaklig grund för fastställande av betalningsbeloppet	Redovisat belopp	Betalningarna ryms sannolikt inom intervallet	Högsta belopp för betalning är obegränsat
<i>Enskilt oväsentliga förvärv aggregerade per segment</i>				
Sverige	Se beskrivning nedan	108	0-136	Nej
Norge	Se beskrivning nedan	106	0-384	Nej
Danmark	Se beskrivning nedan	66	0-77	Nej
Finland	Se beskrivning nedan	17	0-27	Nej
<b>Summa</b>		<b>297</b>	<b>0-624</b>	

Grunden för att erhålla den villkorade tilläggsköpeskillingen baseras på finansiella mål baserade på att uppnå ett visst resultatmått under en given tid.

<b>Goodwill</b>	<b>Goodwill avser i huvudsak</b>	<b>Redovisat belopp</b>	<b>Av vilket förväntas vara skattemässigt avdragsgill</b>
<i>Enskilt oväsentliga förvärv aggregerade per segment</i>			
Sverige	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	762	0
Norge	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	1 080	0
Danmark	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	744	0
Finland	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	118	0
<b>Summa</b>		<b>2 704</b>	

<b>Transaktionskostnader</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Norge</b>	<b>Finland</b>	<b>Danmark</b>	<b>Summa</b>
Transaktionskostnader redovisade i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader	32	46	17	8	<b>104</b>

<b>Förvärvens påverkan på koncernens kassaflöde</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Norge</b>	<b>Finland</b>	<b>Danmark</b>	<b>Summa</b>
Kontant del av köpeskillning	585	833	584	86	2 088
Avgår:					
Kassa (förvärvad)	81	176	25	16	297
<b>Nettokassautflöde</b>	<b>504</b>	<b>657</b>	<b>560</b>	<b>70</b>	<b>1 790</b>

### Förvärvens påverkan på koncernens Rapport över resultatet

Nedan redovisas intäkter och resultat för de förvärvade bolagen sedan förvärvstidpunkten innefattat i koncernens rapport över totalresultat för perioden. Tabellen visar dessutom koncernens uppskattning av intäkter och resultat som bolagen hade bidragit med om förvärven hade skett i början av året.

<b>Förvärvens påverkan på koncernens Rapport över resultatet</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Norge</b>	<b>Danmark</b>	<b>Finland</b>	<b>Summa</b>
---	----------------	--------------	----------------	----------------	--------------

### Påverkan efter förvärvstidpunkten inkluderat i koncernens resultat

Koncernens intäkter	251	638	289	39	<b>1 217</b>
Koncernens resultat efter skatt	44	30	2	5	<b>81</b>

### Påverkan om förvärvet genomförts per 2025-01-01

Koncernens intäkter	509	956	550	91	<b>2 105</b>
Koncernens resultat efter skatt	91	86	45	14	<b>236</b>

## Koncernens genomförda förvärv under 2024

Företag	Verksamhet	Syfte med förvärv	Förvärvstidpunkt	Kapital och röstandel	Segment
Aquila A/S	Oberoende ingenjörsföretag	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-09-30	100 %	Övriga Norden
EnSuCon AB	Konsultföretag inom miljö, arbetsmiljö och hållbarhet	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-08-01	100 %	Sverige
HTJ Holding OY	Konsultbolag inom konstruktion.	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-07-11	100 %	Övriga Norden
M&E Engineering A/S	Ingenjörsföretag inom infrastruktur, elteknik och energi	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-09-13	100 %	Övriga Norden
Net Solution Partner Sweden AB	Konsultföretag inom projektledning och projektering	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-05-01	100 %	Sverige
NordArk VVS Byrå AB	Teknikkonsult inom VVS	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-08-06	60 %	Sverige
NXTLEV Holding AB	Konsultföretag inom bygg och anläggning	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-01-01	100 %	Sverige
Projektkompaniet i Motala AB	Byggkonsult inom projekt, konstruktion och A-projektering	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-04-01	100 %	Sverige
Projektstaben i Sverige AB	Konsultföretag inom infrastruktur och brandsäkerhet	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-01-01	100 %	Sverige
Teknikkonsulterna i Sundvall AB	Företag inom elkonstruktion, elinstallation, styr och reglersystem	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-06-01	100 %	Sverige
Theta Engineering AB	Konsultverksamhet inom teknisk projektledning för tunnelbanor	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-05-01	100 %	Sverige
Vibroakustik AB	Konsultverksamhet inom buller, vibration och mätteknik	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-02-01	100 %	Sverige
Wavecon AB	Verksamhet inom ljud och buller vid byggnation	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-01-01	100 %	Sverige
XER Management AB	Konsultföretag inom projektstyrning, process och systemstöd	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-09-01	100 %	Sverige
XER Projekt AB	Konsultföretag inom projektstyrning, process och systemstöd	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-09-01	100 %	Sverige
XP Finland Holding Oy	Ägarbolag inom koncernen	Holdingbolag	2024-06-07	100 %	Övriga Norden
XPartners Norway Holding AS	Ägarbolag inom koncernen	Holdingbolag	2024-10-04	100 %	Övriga Norden
AceRail Consulting AB	Konsultbolag inom transportinfrastruktur	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-11-01	100 %	Sverige
AceRail Engineering AB	Konsultbolag inom transportinfrastruktur	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-11-01	100 %	Sverige
Consultive Västerås AB	Consultive är ett konsultbolag inom projektledning och mekanik	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-12-02	100 %	Sverige
Planera Oy	Konsultbolag verksamma i Finland	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-12-02	100 %	Övriga Norden
Cuulas Tech Oy	Konsultbolag verksamma i Finland	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-12-02	100 %	Övriga Norden
Rapp Live Oy	Konsultbolag verksamma i Finland	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-12-02	100 %	Övriga Norden
Rapp Valvontakonsultit Oy	Konsultbolag verksamma i Finland	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-12-02	100 %	Övriga Norden
Negota AB	Vilande bolag	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-11-01	100 %	Sverige
Negota Finland Oy Ab	Negota Oy är ett dotterföretag till Advokatfirmaet Negota A/S	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-11-01	100 %	Övriga Norden
Advokatfirmaet Negota AS	Konsult/advokatbolag inom bygg och infrastruktur	Öka den geografiska spridningen av XPartners verksamhet	2024-11-01	100 %	Övriga Norden

## Förvärvsanalyser av genomförda förvärv 2024

Förvärv presenteras på aggregerad nivå, per segment, eftersom de relativa beloppen för de enskilda förvärven inte bedöms vara väsentliga. För 2024 bedömdes endast Sverige uppfylla de kvantitativa gränsvärdena för att presenteras separat.

### Förvärvsanalyser per segment

<b>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Övriga Norden</b>	<b>Summa Verkligt värde</b>
Immateriella tillgångar	0	5	5
Varumärken	-	22	22
Materiella anläggningstillgångar	7	3	10
Nyttjanderättstillgångar	0	-	0
Finansiella anläggningstillgångar	5	11	16
Varulager	-	0	0
Kundfordringar och övriga fordringar	114	143	257
Likvida medel	69	94	163
Räntebärande skulder	-1	-117	-118
Uppskjuten skatteskuld	-3	-4	-8
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-95	-134	-229
<b>Identifierade nettotillgångar</b>	<b>96</b>	<b>22</b>	<b>118</b>
<b>Goodwill</b>	<b>720</b>	<b>732</b>	<b>1 452</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Total köpeskillning</b>	<b>816</b>	<b>754</b>	<b>1 571</b>
<b>Köpeskillingen består av:</b>			
Kontanter	543	572	1 115
Villkorad tilläggsköpeskillning	33	60	93
Egetkapitalinstrument	240	122	362
<b>Total köpeskillning</b>	<b>816</b>	<b>754</b>	<b>1 571</b>

I samband med koncernens förvärv under 2024 har det uppkommit villkorade tilläggsköpeskillningar, goodwill samt transaktionskostnader relaterade till förvärven. Nedan följer information om de förvärvsrelaterade posterna som uppkommit vid koncernens förvärv under räkenskapsåret.

<b>Villkorade tilläggsköpeskillningar</b>	<b>Huvudsaklig grund för fastställande av betalningsbeloppet</b>	<b>Redovisat belopp</b>	<b>Betalningarna ryms sannolikt inom intervallet</b>	<b>Högsta belopp för betalning är obegränsat</b>
<i>Enskilt oväsentliga förvärv aggregerade per segment</i>				
Sverige	Se beskrivning nedan	33	0-53	Nej
Övriga Norden	Se beskrivning nedan	59	0-75	Nej
<b>Summa</b>		<b>297</b>	<b>0-128</b>	

Grunden för att erhålla den villkorade tilläggsköpeskillingen baseras på finansiella mål baserade på att uppnå ett visst resultatmått under en given tid.

<b>Goodwill</b>	<b>Goodwill avser i huvudsak</b>	<b>Redovisat belopp</b>	<b>Av vilket förväntas vara skattemässigt avdragsgill</b>
<i>Enskilt oväsentliga förvärv aggregerade per segment</i>			
Sverige	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	720	0
Övriga Norden	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	732	0
<b>Summa</b>		<b>1 452</b>	<b>0</b>

<b>Transaktionskostnader</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Övriga Norden</b>	<b>Summa</b>
Transaktionskostnader redovisade i resultaträkningen under övriga rörelsekostnader	33	26	<b>60</b>
Emissionskostnader redovisade mot eget kapital	0	0	<b>0</b>

<b>Förvärvens påverkan på koncernens kassaflöde</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Övriga Norden</b>	<b>Summa</b>
Kontant del av köpeskilling	543	572	1 115
Avgår:			
Kassa (förvärvad)	68	98	166
<b>Nettokassautflöde</b>	<b>475</b>	<b>474</b>	<b>949</b>

### Förvärvens påverkan på koncernens Rapport över resultatet

Nedan redovisas intäkter och resultat för de förvärvade bolagen sedan förvärvstidpunkten innefattat i koncernens rapport över resultat för perioden. Tabellen visar dessutom koncernens uppskattning av intäkter och resultat som bolagen hade bidragit med om förvärven hade skett i början av året.

<b>Förvärvens påverkan på koncernens rapport över resultatet</b> (miljoner SEK)	<b>Sverige</b>	<b>Övriga Norden</b>	<b>Summa</b>
--	----------------	----------------------	--------------

### Påverkan efter förvärvstidpunkten inkluderat i koncernens resultat

Koncernens intäkter	172	204	<b>376</b>
Koncernens resultat efter skatt	28	20	<b>47</b>

### Påverkan om förvärvet genomförts per 2024-01-01

Koncernens intäkter	411	627	<b>1 039</b>
Koncernens resultat efter skatt	68	80	<b>148</b>

## Koncernens genomförda förvärv efter rapporteringsperioden

Förvärven presenteras på aggregerad nivå, per segment, eftersom de relativa beloppen för de enskilda förvärven inte bedöms vara väsentliga.

Företag	Verksamhet	Syfte med förvärv	Förvärvs-tidpunkt	Kapital och röst-andel	Segment
Pragmakon AB	Konsultbolag inom industriell IT	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-01-05	100 %	Sverige
Dimensjon AS	Bolag inom projektledning och konstruktionsteknik	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-01-07	100 %	Norge
Bygghuset AS	Konsultbaserad projektadministration inom byggbranschen	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-01-07	100 %	Norge
Adding Engineering A/S	Specialistbolag inom produktion, process och energiteknik	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-01-07	100 %	Danmark
Value Engineering ApS	Specialistbolag inom värdeoptimering	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-01-08	100 %	Danmark
Prosjekt & Enøk Partner AS	Bolag inom elprojektering och energieffektivisering	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-01-09	100 %	Norge
Intecon Oy	Bolag inom projektledning och utveckling	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-02-03	100 %	Finland
Wi landskap AB	Bolag inom landskapsarkitektur	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-02-04	100 %	Sverige
Graa Arkitekter A/S	Multidisciplinära byggkonsulter specialiserade på brandkonsultation	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-03-06	100 %	Danmark
All-Energy ApS	Specialister på teknisk projektledning inom energi-, marin- och industiprosessektorerna	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-03-11	100 %	Danmark
RYSE B.V.	Specialister på fastighetsrådgivning och projektledning genom hela livscykeln i fastighets- och stadsutvecklingsprojekt	Öka den geografiska spridningen och breddning av tjänsteutbud av XPartners verksamhet.	2026-03-25	100 %	Nederländerna

## Förvärvsanalyser av genomförda förvärv efter rapportperioden

Förvärven presenteras på aggregerad nivå, per segment, eftersom de relativa beloppen för de enskilda förvärven inte bedöms vara väsentliga.

### Preliminära förvärvsanalyser per segment

Resterande genomförda förvärv presenteras på aggregerad nivå, per segment, eftersom de relativa beloppen för de enskilda förvärven inte bedöms vara väsentliga. Förvärv efter 2026-03-31 är ej med i nedan tabell.

(miljoner SEK)	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Nederländerna	Summa Verkligt värde
Immateriella tillgångar	-	-	-	-	1	1
Materiella anläggningstillgångar	0	1	1	0	3	5
Nyttjanderättstillgångar	2	5	3	1	-	10
Finansiella anläggningstillgångar	-	4	1	-	1	5
Varulager	-	-	-	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	9	10	30	11	56	116
Likvida medel	17	14	10	12	21	75
Räntebärande skulder	-	-0	-0	-3	-	-3
Leasingskulder	-2	-5	-3	-1	-	-10
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-10	-11	-11	-14	-30	-76
<b>Identifierade nettotillgångar</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>51</b>	<b>123</b>
Goodwill	90	56	218	97	417	877
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
<b>Total köpeskillning</b>	<b>106</b>	<b>74</b>	<b>250</b>	<b>103</b>	<b>468</b>	<b>1 000</b>
<b>Köpeskillingen består av:</b>						
Kontanter	79	53	163	64	301	661
Villkorad tilläggsköpeskillning	-	5	21	14	30	70
Egetkapitalinstrument	26	16	54	25	142	264
<b>Total köpeskillning</b>	<b>106</b>	<b>74</b>	<b>239</b>	<b>103</b>	<b>473</b>	<b>995</b>

Grunden för att erhålla den villkorade tilläggsköpeskillningen baseras på finansiella mål baserade på att uppnå ett visst resultatmätt under en given tid. I samband med koncernens förvärv efter rapportperioden har det uppkommit villkorade tilläggsköpeskillningar, goodwill samt transaktionskostnader relaterade till förvärven. Nedan följer information om de förvärvsrelaterade posterna som uppkommit vid koncernens förvärv efter rapportperioden.

Villkorade tilläggsköpeskillningar	Huvudsaklig grund för fastställande av betalningsbeloppet	Redovisat belopp	Betalningarna ryms sannolikt inom intervallet	Högsta belopp för betalning är obegränsat
<i>Enskilt oväsentliga förvärv aggregerade per segment</i>				
Sverige	Se beskrivning nedan	-	0-0	Nej
Norge	Se beskrivning nedan	5	0-8	Nej
Danmark	Se beskrivning nedan	21	0-97	Nej
Finland	Se beskrivning nedan	14	0-42	Nej
Nederländerna	Se beskrivning nedan	30	0-50	Nej
<b>Summa</b>		<b>70</b>	<b>0-147</b>	

Goodwill	Goodwill avser i huvudsak	Redovisat belopp	Av vilket förväntas vara skattemässigt avdragsgill
<i>Enskilt oväsentliga förvärv aggregerade per segment</i>			
Sverige	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	90	0
Norge	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	56	0
Danmark	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	218	0
Finland	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	97	0
Nederländerna	Bolagets geografiska hemvist, personal samt personalens erfarenhet och referensuppdrag.	417	0
<b>Summa</b>		<b>877</b>	<b>0</b>

Transaktionskostnader (miljoner SEK)	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Nederländerna	Summa
Transaktionskostnader redovisade i resultaträkningen under övriga externa kostnader	4	5	6	14	-	29
Emissionskostnader redovisade mot eget kapital	-	-	-	-	-	-

Förvärvens påverkan på koncernens kassaflöde (miljoner SEK)	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Nederländerna	Summa
Kontant del av köpeskilling	79	53	128	64	301	626
Avgår:						
Kassa (förvärvad)	17	14	5	12	21	70
<b>Nettokassautflöde</b>	<b>63</b>	<b>38</b>	<b>123</b>	<b>52</b>	<b>280</b>	<b>556</b>

### Förvärvens påverkan på koncernens Rapport över resultatet och Rapport över totalresultat

Nedan redovisas XPartners uppskattning av intäkter och resultat som bolagen hade bidragit med om förvärven hade skatt i början av året.

Förvärvens påverkan på koncernens rapport över resultatet (miljoner SEK)	Sverige	Norge	Danmark	Finland	Nederländerna	Summa
--	---------	-------	---------	---------	---------------	-------

#### Påverkan efter förvärvstidpunkten inkluderat i koncernens resultat

Koncernens intäkter	12	14	12	30	0	68
Koncernens resultat efter skatt	2	2	2	0	-1	5

#### Påverkan om förvärvet genomförts per 2026-01-01

Koncernens intäkter	12	14	18	37	49	131
Koncernens resultat efter skatt	1	2	3	1	8	16

## Not 30 Händelser efter balansdagen

Efter räkenskapsårets slut har XPartners förvärvat 17 nya bolag med en total omsättning på ca 725 mkr och 382 anställda. För mer information om dessa förvärv, se Not 29 Rörelseförvärv.

# Moderbolagets resultaträkning

<b>Moderbolagets Resultaträkning</b> (miljoner SEK)	<b>NOT</b>	<b>2025</b> 1 jan–31 dec	<b>2024</b> 1 jan–31 dec
Nettoomsättning	M3	25	13
Övriga rörelseintäkter		4	0
<b>Totala intäkter</b>		<b>29</b>	<b>13</b>
Övriga externa kostnader	M4,M5	-51	-28
Personalkostnader	M6	-40	-13
Övriga rörelsekostnader		-12	-0
Avskrivningar och nedskrivningar		-0	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-74</b>	<b>-28</b>
Finansiella intäkter och liknande resultatposter	M7	62	1
Finansiella kostnader och liknande resultatposter	M8	-224	-69
Bokslutsdispositioner	M9	191	80
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-45</b>	<b>-16</b>
Inkomstskatt	M10	-12	-8
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-57</b>	<b>-23</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

<b>Moderbolagets Totalresultaträkning</b> (miljoner SEK)	<b>NOT</b>	<b>2025</b> 1 jan–31 dec	<b>2024</b> 1 jan–31 dec
Årets resultat		-57	-23
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT, EFTER SKATT</b>		<b>-57</b>	<b>-23</b>

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

# Moderbolagets balansräkning

Moderbolagets Balansräkning (miljoner SEK)	NOT	2025 31 dec	2024 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och inventarier		1	-
Inventarier, verktyg och installationer		1	-
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	M12	3 868	2 546
Fordringar hos koncernföretag	M13	1 738	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>5 606</b>	<b>2 546</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 608</b>	<b>2 546</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	M13	321	109
Aktuella skattefordringar		-	-
Övriga fordringar		5	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M14	10	9
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>336</b>	<b>119</b>
Kassa och bank	M18	93	38
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>429</b>	<b>157</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 037</b>	<b>2 703</b>

Moderbolagets Balansräkning fortsätter på nästa sida

Fortsättning Moderbolagets Balansräkning

<b>Moderbolagets Balansräkning</b> (miljoner SEK)	<b>NOT</b>	<b>2025</b> 31 dec	<b>2024</b> 31 dec
<b>SKULDER &amp; EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>	M15, M23		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1	1
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust		2 280	1 569
Årets resultat		-57	-23
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 223</b>	<b>1 546</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>2 223</b>	<b>1 546</b>
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	M19	132	33
<b>Summa avsättningar</b>		<b>132</b>	<b>33</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Obligationsskuld	M18	2 956	-
Skulder till kreditinstitut	M11, M18	300	843
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 256</b>	<b>843</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	M11	15	13
Skulder till koncernföretag	M11, M18	390	253
Aktuella skatteskulder		5	0
Övriga skulder		3	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M16	13	14
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>426</b>	<b>281</b>
<b>TOTALA SKULDER &amp; EGET KAPITAL</b>		<b>6 037</b>	<b>2 703</b>

# Moderbolagets förändring Eget kapital

(miljoner SEK)	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa Eget Kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	1	-	1 569	-23	<b>1 546</b>
Omföring resultat föregående år			-23	23	-
Årets resultat				-57	<b>-57</b>
Transaktioner med moderföretagets ägare					-
Aktieägartillskott			735		<b>735</b>
<b>Summa</b>		-	735	-	<b>735</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2 280</b>	<b>-57</b>	<b>2 223</b>
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	1	-	742	-8	<b>734</b>
Omföring resultat föregående år			-8	8	-
Årets resultat			-	-23	<b>-23</b>
Transaktioner med moderföretagets ägare					-
Aktieägartillskott		-	835	-	<b>835</b>
<b>Summa</b>		-	835	-	<b>835</b>
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1 569</b>	<b>-23</b>	<b>1 546</b>

# Moderbolagets kassaflöde

<b>Moderbolagets Kassaflöde</b> (miljoner SEK)	<b>NOT</b>	<b>2025</b> 1 jan–31 dec	<b>2024</b> 1 jan–31 dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-74	-28
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	M18	8	-
Erhållen ränta		59	1
Erlagd ränta		-197	-59
Betald inkomstskatt		-7	-5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-212</b>	<b>-90</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändring av rörelsefordringar		-4	2
Förändring av rörelseskulder		8	106
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-209</b>	<b>18</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag		-604	-1 165
Investeringar i immateriella tillgångar		-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-2	-
Övrig förändring i finansiella tillgångar		-1 489	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 145</b>	<b>-1 165</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Erhållet aktieägartillskott		20	474
Erhållet koncernbidrag		97	38
Betalda koncernbidrag		-17	-
Emission av obligationslån	M18	3 000	-
Betalda transaktionskostnader	M18	-44	-
Upptagna lån från kreditinstitut	M18	1 332	910
Amortering av skulder till kreditinstitut	M18	-1 868	-239
Förändring kortfristiga finansiella skulder		-113	-19
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2 407</b>	<b>1 163</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>55</b>	<b>17</b>
Likvida medel vid årets början		38	21
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	M18	<b>93</b>	<b>38</b>



# Noter Moderbolaget

## Not M1 Väsentliga redovisningsprinciper

### Grund för rapporternas upprättande

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna rekommendation RFR 2 'Redovisning för juridisk person'. Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som anges i RFR 2. Det innebär att IFRS tillämpas med de avvikelser som anges nedan.

### Uppställning

Resultaträkning och balansräkning är för moderföretaget uppställda enligt årsredovisningslagens uppställningsformer, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöde baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

### Intäkter från aktier i dotterföretag

Utdelning redovisas när rätten att erhålla betalning bedöms som säker. Intäkter från försäljning av dot-

terföretag redovisas då kontrollen av dotterföretaget övergått till köparen.

### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionskostnader inkluderas i det redovisade värdet för innehavet. I de fall bokfört värde överstiger företagets koncernmässiga värde sker nedskrivning som belastar resultaträkningen. En analys om nedskrivningsbehov genomförs vid utgången av varje rapportperiod. I de fall en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad sker återföring av denna.

### Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderföretaget, utan moderföretaget tillämpar reglerna i enlighet med RFR 2. Detta innebär att moderföretaget redovisar finansiella instrument med utgångspunkt i anskaffningsvärdet i enlighet med reglerna i ÅRL.

## Nedskrivning av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, inkluderat koncerninterna fordringar, ska skrivas ned för förväntade kreditförluster. För metod rörande nedskrivning för förväntade kreditförluster, se koncernens Not 24 Finansiella risker. Förväntade kreditförluster för koncerninterna fordringar och kassa och bank har inte redovisats då beloppen bedöms vara oväsentliga.

## Leasingavtal

Reglerna om redovisning av leasingavtal enligt IFRS 16 tillämpas inte i moderbolaget. Detta innebär att leasingavgifter redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden, och att nyttjanderätter och leasingkulder inte inkluderas i moderbolagets balansräkning. Identifiering av ett leasingavtal görs i enlighet med IFRS 16, det vill säga, att ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

## Not M2 Betydande uppskattningar och bedömningar

Vid upprättande av de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra vissa bedömningar och antaganden som påverkar det redovisade värdet av tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Nedan beskrivs de bedömningar och källor till osäkerhet i uppskattningar som är mest väsentliga vid upprättandet av företagets finansiella rapporter.

## Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Redovisat värde för andelar i dotterföretag prövas för nedskrivning enligt IAS 36 Nedskrivningar. En analys om nedskrivningsbehov genomförs vid utgången av varje rapportperiod och en eventuell nedskrivning belastar resultaträkningen

Antaganden görs om framtida förhållanden för att beräkna framtida kassaflöden som bestämmer återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet jämförs med det redovisade värdet för dessa tillgångar och ligger till grund för eventuella nedskrivningar och återföringar. De antaganden som påverkar återvinningsvärdet mest är framtida resultatutveckling och diskonteringsränta. Om framtida omvärldsfaktorer och förhållanden ändras kan antaganden påverkas så att redovisade värden för moderföretagets tillgångar ändras.

## Not M3 Nettoomsättningens fördelning

Managementtjänster (miljoner SEK)	2025	2024
Sverige	15	13
Finland	5	
Danmark	3	
Norge	2	
<b>Summa</b>	<b>25</b>	<b>13</b>

För mer information, se koncernens Not 28 Transaktioner med närstående.

## Not M4 Arvode till revisor

(miljoner SEK)	2025	2024
<i>Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsuppdraget	1	1
Annan revisionsverksamhet	0	0
Skatterådgivning	1	1
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

## Not M5 Leasingavtal – leasetagare

Periodens kostnadsförda operationella leasingavgifter avser hyra av lokaler och utrustning och uppgick till 0 MSEK (0)

<b>Avtalade framtida minimileasingavgifter</b> (miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	3	1
Senare än ett år men inom fem år	6	0
Senare än fem år	5	-
<b>Summa</b>	<b>14</b>	<b>2</b>

## Not M6 Anställda och personalkostnader

För löner och ersättningar till anställda och ledande befattningshavare samt information om antal anställda, se koncernens Not 9 Anställda och personalkostnader.

## Not M7 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

(miljoner SEK)	2025	2024
Ränteintäkter från bank	5	0
Ränteintäkter, koncernföretag	54	0
Realiserade valutavinster på finansiella poster	3	-
<b>Summa</b>	<b>62</b>	<b>1</b>

## Not M8

### Räntekostnader och liknande resultatposter

(miljoner SEK)	2025	2024
Räntekostnader på skulder från kreditinstitut	-158	-29
Räntekostnader och liknande resultatposter, övriga	-62	-37
Räntekostnader på skulder, koncernföretag	-4	-3
<b>Summa</b>	<b>-224</b>	<b>-69</b>

## Not M9

### Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner (miljoner SEK)	2025	2024
Erhållna koncernbidrag	197	97
Skickade koncernbidrag	-6	-17
<b>Summa</b>	<b>191</b>	<b>80</b>

## Not M10

### Skatt

(miljoner SEK)	2025	2024
Aktuell skatt	-12	-8
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	0
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>

Avstämning av effektiv skattesats (miljoner SEK)	2025	2024
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-45</b>	<b>-16</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget 20,6 %	9	3
<i>Skatteeffekt av:</i>		
Ej skattepliktiga intäkter	-1	-0
Ej avdragsgilla kostnader	23	11
Justering skattekostnad hänförlig till tidigare period	0	0
Ej utnyttjat underskottsavdrag		
Övrigt	-44	-22
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>
Effektiv skattesats	<b>27 %</b>	<b>50 %</b>

## Not M11 Finansiella instrument

Moderföretagets samtliga finansiella instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta varvid redovisat värde i allt väsentligt motsvarar verkligt värde. För övriga finansiella instrument anses det redovisade värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet.

### Löptidsanalys för finansiella skulder

Löptidsanalys (miljoner SEK)	2025-12-31					Totalt
	<3 mån	3-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	
Obligationslån	41	167	3 418	-	-	3 626
Skulder till koncernföretag	390	-	-	-	-	390
Skulder till kreditinstitut	-	-	300	-	-	300
Leverantörsskulder	15	-	-	-	-	15
Upplupna kostnader	13	-	-	-	-	13
<b>Summa</b>	<b>459</b>	<b>167</b>	<b>3 718</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 344</b>

Löptidsanalys (miljoner SEK)	2024-12-31					Totalt
	<3 mån	3-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	
Skulder till koncernföretag	253	-	-	-	-	253
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	843	843
Leverantörsskulder	13	-	-	-	-	13
Upplupna kostnader	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>266</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>843</b>	<b>1 109</b>

## Not M12 Andelar i koncernföretag

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 546	996
Förvärv/ aktieägartillskott	1 322	1 550
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>3 868</b>	<b>2 546</b>

Nedskrivning av andel i koncernföretag (miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-
Årets nedskrivningar	-	-
Försäljningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 868</b>	<b>2 546</b>

Nedanstående förteckning omfattar av moderföretaget direktägda aktier och andelar i koncernföretag. För information om moderföretagets indirekt ägda aktier och andelar Not 22 Koncernföretag. Innehav av andelar i dotterföretag utgörs av följande:

<b>Moderbolaget</b> (miljoner SEK)	Org. nr	Kapital- och rösträttsandel	<b>Redovisa tvärde</b> <b>2025-12-31</b>	<b>Redovisat värde</b> <b>2024-12-31</b>
BSV Arkitekter & Ingenjörer AB	556682-6573	100%	160	156
Contekton Arkitekter Fyrstad AB	556556-5024	100%	43	43
Fidell BM AB	556943-8616	100%	73	73
Improvement Projektledning i Stockholm AB	556742-6746	100%	96	96
KMPJ Sverige AB	559083-6119	100%	69	69
Toofab AB	556958-1001	100%	71	71
Infra Action Sweden AB	556995-8407	100%	231	231
Mats Strömberg Ingenjörbyrå Aktiebolag	556403-4089	100%	48	48
VIZ Arkitektkontor AB	556579-5746	100%	21	21
VIZ Inredning AB	559218-8147	100%	6	6
B&B Bro & Betong Projektledning AB	556447-8641	100%	119	119
P O Andersson Konstruktionsbyrå Aktiebolag	556289-3213	100%	60	60
Projektstaben i Sverige AB	556444-3074	100%	117	117
Wavecon AB	559199-2556	100%	38	38
Nxtlev Holding AB	559175-8288	100%	37	37
Vibroakustik Sverige AB	556661-7972	100%	49	49
Projektkompaniet i Motala AB	559188-1197	100%	56	56
Theta Engineering AB	559004-2007	100%	39	39
Net Solution Partner Sweden AB	556800-0185	100%	59	54
Teknikkonsulterna i Sundsvall AB	556839-6021	100%	17	17
Ensucon AB	559161-3608	100%	106	106
XER Management AB	559103-9515	100%	204	204
XER Projekt AB	559200-3478	100%	26	26
NordArk VVS Byrå AB	559491-0084	100%	4	4
AceRail Consulting AB	556927-5869	100%	26	26
AceRail Engineering AB	559133-5483	100%	5	4
Consultive Västerås AB	556918-7684	100%	82	82
XP Finland Holding Oy	3445655-9	100%	349	318
XPartners Denmark Holding ApS	44943298	100%	514	342
XPartners Norway Holding AS	934045181	100%	244	34
ProjektSopsug Sverige AB	556994-8895	100%	32	
Qreo Installation AB	559166-7323	100%	56	
Kåver & Mellin AB	556709-4817	100%	129	
Projektstugan i Stockholm AB	559157-5278	100%	32	
Epsilon Byggkonsult AB	556327-4439	100%	35	
Unsquare AB	559171-0503	100%	16	
Projkon Holding AB	559303-5602	100%	120	
Brand och Riskteknik Sverige AB	559139-9968	100%	21	
Revelopment Construction AB	559216-0815	100%	22	
Revelopment Consulting AB	556815-7902	100%	120	
VCON VVS Konsult AB	556562-0761	100%	89	
RED Management AB	556885-4326	100%	110	
Teknikkonsulterna i Norrbotten Holding AB	559496-9908	100%	118	
<b>Totalt</b>			<b>3 868</b>	<b>2 546</b>

## Not M13 Fordringar hos koncernföretag

Koncerninterna fordringar (miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	109	43
Tillkommande fordringar	2 059	80
Avgående fordringar	-109	-15
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 059</b>	<b>109</b>

## Not M14 Förutbetalda kostnader

Förutbetalda kostnader (miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	0	0
Förutbetalda förvärvskostnader	3	5
Övriga poster	7	4
<b>Redovisat värde</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

## Not M15 Eget kapital

För information om eget kapital, se koncernens Not 23 Eget kapital.  
Moderföretaget delar upp eget kapital i fritt eget kapital och bundet eget kapital.

## Not M16 Upplupna kostnader

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalrelaterade kostnader	7	3
Upplupna räntekostnader	2	7
Upplupna räntekostnader koncernföretag	0	-
Övrigt	4	4
<b>Redovisat värde</b>	<b>13</b>	<b>14</b>

## Not M17

### Finansiella risker

Moderföretagets finansiella risker överensstämmer med koncernens, vilka beskrivs i koncernens Not 24 Finansiella risker.

## Not M18

### Tilläggsinformation om kassaflödesanalys

Kassa och bank utgörs i sin helhet av banktillgodohavanden.

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	93	38
<b>Redovisat värde</b>	<b>93</b>	<b>38</b>

Justering för skillnader mellan rörelseresultat och nettokassaflöde (miljoner SEK)	2025	2024
Avsättningar	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

(miljoner SEK)	2025-01-01	Kassaflödes- påverkande förändringar	Icke kassaflödes- påverkande förändringar	2025-12-31
Obligationslån	-	2 956		2 956
Skulder till kreditinstitut	843	-543		300
Skulder till koncernföretag	253	137		390
<b>Skulder härrörande från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 096</b>	<b>2 550</b>	<b>-</b>	<b>3 646</b>

(miljoner SEK)	2024-01-01	Kassaflödes- påverkande förändringar	Icke kassaflödes- påverkande förändringar	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	173	670		843
Skulder till koncernföretag	134	119		253
<b>Skulder härrörande från finansieringsverksamheten</b>	<b>307</b>	<b>788</b>	<b>-</b>	<b>1 096</b>

## Not M19 Avsättningar

(miljoner SEK)	Villkorade tilläggs-köpeskillingar
<b>Per 2024-01-01</b>	<b>13</b>
Rörelseförvärv	33
Utnyttjat under året	-
Upplösning av reserv	-3
Avsättning under året	-10
Omräkningsdifferens	-
Räntekostnader	-
<b>Per 2024-12-31</b>	<b>33</b>
Rörelseförvärv	135
Utnyttjat under året	-7
Upplösning av reserv	-
Avsättning under året	4
Omräkningsdifferens	-
Räntekostnader	-
<b>Per 2025-12-31</b>	<b>132</b>

## Not M20 Ställda säkerheter

(miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	-	-
Pantsatta aktier i dotterföretag	2 929	2 041
Övriga ställda säkerheter	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 929</b>	<b>2 041</b>

Eventualförpliktelser (miljoner SEK)	2025-12-31	2024-12-31
Övriga garantier	2	1
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

## Not M21 Transaktioner med närstående

(miljoner SEK)	Försäljning till närstående	Inköp från närstående	Fordran på närstående per balansdagen	Skuld till närstående per balansdagen
<b>Koncernföretag:</b>				
2025	25	-5	321	390
2024	13		109	253
<b>Ledande befattningshavare i moderföretaget:</b>				
2025		1		0
2024		3		0

## Not M22 Händelser efter balansdag

Efter räkenskapsårets slut har Xpartners Group AB förvärvat 4 nya bolag med en total omsättning på ca 111 mkr och 59 anställda.

## Not M23 Förslag till vinstdisposition

(miljoner SEK)	
<b>Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:</b>	
Från föregående års balanserad vinst	2 280
Årets resultat	-57
<b>Summa</b>	<b>2 223</b>
<b>Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras så att:</b>	
I ny räkning överföres	2 223
<b>Summa</b>	<b>2 223</b>

# Styrelsens underskrifter



Årsredovisningens innehåll blev klart den 23 april 2026  
Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 23 april 2026

**Mats O. Paulsson**  
Styrelsens ordförande

**Thomas Blomqvist**  
Styrelseledamot

**Olaf Demuth**  
Styrelseledamot

**Peter Lindström**  
Styrelseledamot

**Olle Bertfelt**  
Styrelseledamot

**Birgit W. Nørgaard**  
Styrelseledamot

**Sonny Mirborn**  
Verkställande Direktör

**Vår revisionsberättelse har angivits den 23 april 2026**  
Öhrlings PriceWaterhouseCoopers AB

**Tobias Stråhle**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i XPartners Group AB (publ), org. nr 559311-4704

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för XPartners Group AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7-75 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över resultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-6 och 79-80. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och kon-

cernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upp-lyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för XPartners Group AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions-sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors-sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseleda-mot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Tobias Stråhle  
Auktoriserad revisor

Stockholm den dag som framgår av vår  
elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

# Definitioner nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar	EBITA används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättningen	EBITA-marginal används för att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad
Justerad EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar, justerat för jämförelsestörande poster	Justerad EBITA används för att analysera den underliggande lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen	Justerad EBITA-marginal används för att visa den löpande verksamhetens underliggande lönsamhetsgrad
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster, definierad och beräknad i enlighet med villkoren för de seniora säkerställda obligationerna med rörlig ränta	Justerad EBITDA används för att analysera den underliggande lönsamheten genererad av den operativa verksamheten
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är intäkter och kostnader av jämförelsestörande karaktär såsom realisationsvinster vid försäljning av enheter, transaktionskostnader vid förvärv eller kapitalanskaffningar, externa kostnader i samband med att göra bolaget börsfärdigt, större integrationskostnader till följd av förvärv eller omorganiseringar enligt fastställd plan samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringar som leder till avveckling av enheter	Jämförelsestörande poster används för att tydliggöra de resultatposter som ej ingår i den löpande verksamheten för att skapa en tydligare bild av den underliggande resultatutvecklingen
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde hänförligt till företagets huvudsakliga intäktsgenererande verksamheter samt av andra verksamheter än investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet	Måttet är ett nyckeltal som definieras i IFRS

Definitioner och motiv för användning fortsätter på nästa sida

Fortsättning Definitioner och motiv för användning

<b>Nyckeltal</b>	<b>Definition</b>	<b>Motiv för användning</b>
Nettoomsättning	Summan av försäljningsintäkter av varor och tjänster med avdrag för lämnade rabatter, moms och annan skatt som är knuten till försäljningen	Måttet är ett nyckeltal som definieras i IFRS
Organisk tillväxt	Förändring nettoomsättning justerat för förvärvseffekter under perioden, i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden. Förvärvseffekter inkluderar konsoliderad nettoomsättning under förvärvens första 12 månader	Måttet visar hur stor andel av bolagets totala tillväxt som avser organisk tillväxt
Resultat före skatt	Resultat för perioden före skatt	Måttet är ett nyckeltal som definieras i IFRS
Nettoskuld	Räntebärande skulder (lång- och kortfristiga) med avdrag för likvida medel	Måttet visar hur stor andel av bolagets totala tillgångar som finansieras via finansiella skulder med hänsyn tagen till likvida medel och är en komponent vid bedömning av finansiell risk

