An aerial photograph of a multi-lane highway interchange. A red truck is driving on the right side of the road. In the foreground, a person in a high-visibility vest is standing on the grass. The background shows a dense forest of evergreen trees.

**terrano**

# Årsredovisning 2025

**Terranor Group**

# Innehållsförteckning

Terranor i korthet.....	3
Året i korthet.....	5
VD-kommentar.....	6
Investeringscase.....	7
Affärsmodell och verksamhet.....	8
Marknadsöversikt.....	10
Strategi.....	11
Finansiella mål.....	12
Ägare och aktier.....	13
Bolagsstyrningsrapport.....	14
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten.....	22
Förvaltningsberättelse.....	24
Finansiella rapporter.....	30
Innehållsförteckning Noter.....	37
Noter.....	38
Underskrifter.....	60
Revisionsberättelse.....	61
Definitioner.....	64
Alternativa nyckeltal.....	66
Avstämning av alternativa nyckeltal.....	67



## Terranor i korthet

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

Verksamheten omfattar såväl drift och underhåll av vägar under vintern, med snöröjning och halkbekämpning, som sommarunderhåll, såsom reparationer och asfaltarbeten. Därtill erbjuder Terranor tjänster inom grönområdesskötsel, trafiksäkerhet och lättare infrastrukturprojekt.

Terranor är det enda stora privata företaget specialiserat på drift och underhåll av vägar i Norden, vilket ger tydliga konkurrensfördelar i upphandlingar. Terranor verkar idag på den svenska, finska och danska marknaden vilka kännetecknas av hög stabilitet, betydande tillväxtdrivare och höga inträdesbarriärer. Marknaden för väginfrastruktur tjänster är stabil och stöds i allmänhet av långsiktiga strukturella trender.

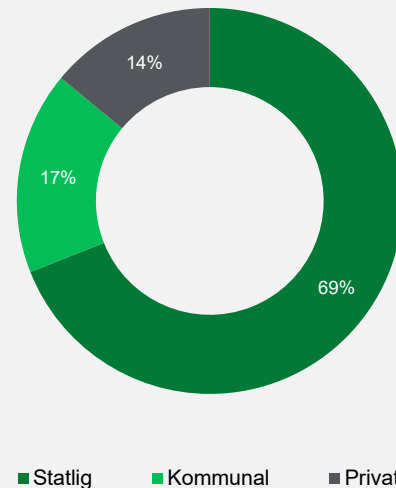
### Terranors marknader

Marknaden som Terranor verkar på kan delas in i två huvudsakliga områden: drift och underhåll av vägar. Drift av vägar omfattar att hålla vägarna öppna och säkra, medan underhåll omfattar lättare infrastruktur och andra avgränsade områden som anläggning och underhåll av grönområden samt fristående tillfälliga trafiksäkerhetstjänster. Terranor har implementerat en strategi som är skraddarsydd för förhållandena på respektive geografisk marknad och lokalt område, för att bättre kunna anpassa sig till de specifika marknadsförhållandena i varje land och region där koncernen är verksam.

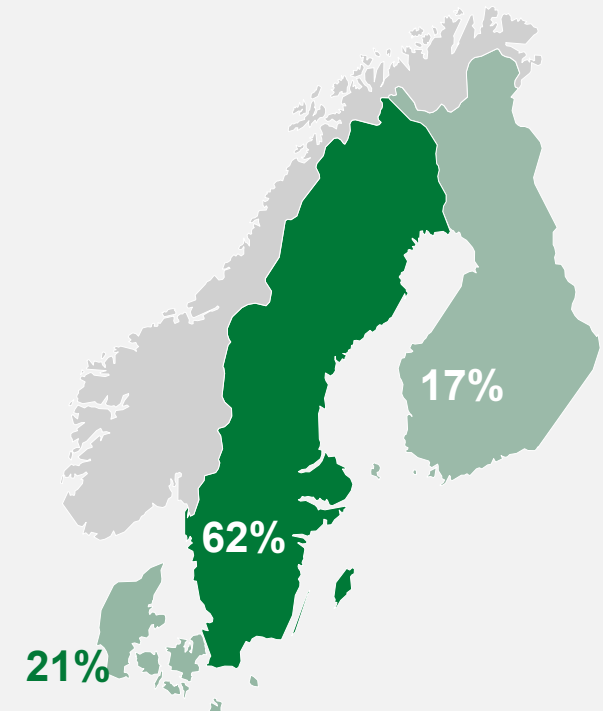
### Terranors kundbas

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

Omsättning per kundgrupp år 2025



Omsättning per land år 2025



Årlig omsättning (2025)

3 602 MSEK

Regionala kontor

27

Anställda (2025)

682



*Terranor Group AB (publ) noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 30 juni 2025*

## Året i korthet

År 2025 utgjorde en milstolpe för Terranor Group på många sätt. Höjdpunkten var att Terranor Group AB (publ) noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 30 juni 2025. Erbjudandet i samband med börsnoteringen ådrog sig ett stort intresse från svenska och internationella investerare liksom från allmänheten i Sverige och erbjudandet överteknades flera gånger. Börsnoteringen utgör en viktig milstolpe i koncernens utveckling och möjliggör fortsatt tillväxt på en stabil och samhällsviktig marknad. Det faktum att Terranor Group börsnoterades under 2025 är resultatet av ett starkt gemensamt arbete, och tillsammans med alla delar av koncernen har vi byggt en stabil grund för detta steg. Vi har sedan noteringen fortsatt att öka våra marknadsandelar och utveckla Terranor Group som det ledande företaget inom vägunderhåll i Norden.



### Helåret 2025

- Omsättningstillväxten uppgick till 14 procent (14)
- Justerad EBITA ökade till 98,1 MSEK (89,5)
- Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 314,8 MSEK (149,9)
- Omsättningen ökade till 3 602,6 MSEK (3 146,9)
- EBITA minskade till 25,7 MSEK (76,5)
- Rörelseresultat (EBIT) minskade till 15,5 MSEK (65,9)
- Periodens resultat minskade till -23,1 MSEK (62,1)
- Vinst per aktie uppgick till -1,16 SEK (3,1)
- Styrelsen föreslår en utdelning på 1,50 SEK (-) per aktie

### Belopp i TSEK

	2025	2024
Omsättning	3 602 622	3 146 928
Omsättningstillväxt (%)	14%	14%
Jämförelsestörande poster	72 384	13 001
Justerad EBITA	98 087	89 500
Justerad EBITA-marginal, %	3%	3%
Resultat före skatt	-5 592	47 256
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-1,16	3,10
Justerat operativt kassaflöde	314 771	149 939
Nettoskuld/ justerad EBITDA rullande tolv månader	-1.50x	-1.62x

## VD-kommentar

År 2025 utgjorde en milstolpe för Terranor. Vi levererade fortsatt tillväxt, stärkte vårt underliggande resultat och genomförde en framgångsrik notering på Nasdaq First North Premier Growth Market. Samtidigt fortsatte vi att utveckla verksamheten i linje med vår strategi, vilket visar styrkan och skalbarheten i vår affärsmodell.

Som en specialiserad aktör med fokus på drift och underhåll av vägar har Terranor en unik position på marknaden. Vårt fokus i kombination med lokal närvaro och operativ expertis ger tydliga fördelar i upphandlingar och stödjer en långsiktig konkurrenskraft.

Under 2025 fortsatte vi att leverera i linje med våra finansiella mål. Omsättningen ökade med 14 procent, vilket överstiger vårt medellångsiktiga mål om över 8 procent och bekräftade vår förmåga att växa snabbare än marknaden. Lönsamhet, mätt som justerad EBITA-marginal, förblev stabil på 3 procent. Även om det är lägre än vårt mål på medellång sikt på över 5 procent så avspeglar det ett år som har påverkats av omstruktureringsåtgärder och kostnader relaterade till börsintroduktionen, samtidigt som den underliggande lönsamheten utvecklades positivt. Samtidigt förbättrade vi kassagenerering väsentligt och avslutade året med ett starkt, positivt kassaflöde och upprätthöll på samma gång en stabil finansiell ställning med en skuldsättningsgrad långt under vårt tröskelvärde. Sammantaget var 2025 ett år med stora framsteg, med tydliga åtgärder vidtagna på väg mot förbättrad lönsamhet och fortsatt disciplinerad tillväxt.

**”Vår strategi förblir fokuserad på organisk tillväxt, att skala upp vår kärnverksamhet inom drift och underhåll av vägar och samtidigt expandera till intilliggande tjänster och lokala marknader”**

Sverige förblir grunden i Terranors verksamhet och fortsätter att visa på styrkan i vår strategi. Verksamheten levererade stark tillväxt, stabil underliggande lönsamhet och en förbättrad kassagenerering, vilket bekräftar kvaliteten på vår kontraktspportfölj och vårt operativa genomförande. I Finland har vi vidtagit viktiga åtgärder för att stärka verksamheten och hantera utmaningar i vissa långsiktiga kontrakt. Under året har vi förbättrat kostnadskontrollen, justerat organisationen och initierat en mer proaktiv och konstruktiv dialog med kunderna. Vi ser att de här åtgärderna skapar en stabilare grund för gradvisa förbättringar över tid. Danmark levererade ett stabilt resultat med goda aktivitetsnivåer och ett robust genomförande. Slutförandet av befintliga kontrakt och övergången till nya positionerar oss väl för framtiden och vi förväntar oss att den nya kontraktspportföljen stödjer ett förbättrat resultat framöver.

Terranor bedriver verksamhet på en stabil marknad som kännetecknas av långsiktiga kontrakt, stabil efterfrågan och starka strukturella drivkrafter som ökande trafikvolymerna och en växande underhållsskuld. Våra tjänster är samhällskritiska, de säkerställer säkra och tillförlitliga transporter året om för människor, företag och viktiga tjänster. Vår kundbas består främst av statliga och kommunala enheter, vilket avspeglar samhällsnyttan i vårt erbjudande. Det ger också en god visibilitet och förutsägbarhet för intäkter, med stöd av kontrakt som vanligtvis löper under fyra till åtta år. Med en fokuserad, modern och lösningsorienterad metod agerar Terranor som en specialiserad partner för att tillgodose kundernas föränderliga krav. Därför är vi väl positionerade för att dra nytta av fortsatt marknadstillväxt och en ökad efterfrågan på vägunderhållstjänster av hög kvalitet, samtidigt som vi står fast vid vår ambition att vara ”first in mind” inom drift och underhåll av vägar i Norden.

Vår strategi förblir fokuserad på organisk tillväxt, att skala upp vår kärnverksamhet inom drift och underhåll av vägar

och samtidigt expandera till närliggande tjänster och lokala marknader.

Med en lokalt förankrad och datadriven anbudsstrategi fortsätter vi att stärka vår konkurrenskraft och marknadsposition i Sverige, Danmark och Finland.

Vi har en stark kultur präglad av yrkesskicklighet, kompetens och en proaktiv, lösningsorienterad inställning för att tillgodose kundernas föränderliga krav. Säkerhet och medarbetarnöjdhet är de viktigaste prioriteringarna, och starka resultat inom båda områdena avspeglar vår ambition att vara ett ansvarsfullt och attraktivt bolag och arbetsgivare.

Jag vill tacka alla våra medarbetare för deras stora engagemang och professionalism under året. Deras insatser utgör grunden för Terranors fortsatta utveckling.

VD Terranor Group  
Michael Berglin



# Investeringscase

## Varför investera i Terranor

Terranor Group är en högst specialiserad aktör inom drift och underhåll av vägar, ledande i Norden. Verksamheten har byggts upp med ett enda, tydligt syfte: att hålla vägarna säkra och öppna. Koncernen bedriver verksamhet på en motståndskraftig marknad som överstiger 70 MDSEK och gynnas av stabila intäkter som är möjliga att planera och som drivs av långsiktiga kontrakt gällande drift och underhåll av allmänna vägar.<sup>1</sup>

Vägunderhåll och trafiksäkerhet förväntas prioriteras allt högre i Sverige och Finland under de närmaste tio åren med stöd av nationella planer för transportinfrastruktur. I Sverige har cirka 354 miljarder SEK avsatts till underhåll av statligt ägda vägar, vilket utgör en väsentlig del av planerade infrastrukturinvesteringar.<sup>2</sup> En väsentlig del av dessa investeringar har en direkt koppling till Terranors kärnverksamhet. Vidare stödjer ökade krav på infrastrukturens motståndskraft och överskottskapacitet, inklusive inom ramen för nationell säkerhet och NATO-medlemskap, ytterligare den långsiktiga efterfrågan på tjänster inom vägunderhåll.

Terranor har levererat stark och jämn tillväxt, med intäkterna som ökade med 14 procent både under 2024 och 2025 och en ledande tillväxtkurva bland jämförbara bolag i branschen under de senaste tre åren, vilket visar på koncernens förmåga att löpande vinna marknadsandelar. Verksamheten upprätthåller en stabil EBITA-marginal på cirka 3 procent med en tydlig väg mot målet på över 5 procent. Med stöd av en entreprenörskultur som främjar innovation och anpassningsbarhet, med fokus på att möjliggöra lösningar samt en engagerad och erfaren ledningsgrupp och styrelse är Terranor väl positionerat för att leverera hållbar och lönsam tillväxt.

## Specialiserade på drift och underhåll av vägar med en lokalt förankrad strategi

Terranor har valt att implementera en strategi som är skräddarsydd för förhållandena på respektive geografisk marknad och lokalt område, för att bättre kunna anpassa sig till de specifika marknadsförhållandena i varje land och region där de är verksamma. En lokalt förankrad strategi gör det möjligt för Terranor att bygga starkare relationer med sina kunder, som ofta är statliga och kommunala enheter.

## Affärsinriktad och effektiv styrning

Terranor har en strukturerad metod för att anpassa vision, värderingar, strategi och operativt genomförande i hela organisationen. Detta har skapats genom rapportering, spårning, analys, efterlevnad och ett integrerat incitamentssystem, tillsammans med riskminimering genom en noggrant upprätthållen rapporteringsfrekvens.

## Låga overheadkostnader

Terranor har under åren eftersträvat att ha låga overheadkostnader i relation till intäkterna, vilket har bidragit till en kostnadseffektiv struktur. Overheadkostnaderna omfattar huvudsakligen centrala funktioner som ledning, finans, HR och IT. Genom decentraliserad styrning har Terranor lyckats hålla administrativa kostnader på konkurrenskraftiga nivåer.

## Operativ kompetens

Terranor har implementerat strukturerade ramverk och processer för att säkerställa kontinuerlig kompetensutveckling, kunskapsöverföring och operativ kompetens i hela organisationen. Detta inkluderar interna och externa utbildningar, incitamentssystem för att främja entreprenörsanda och uppnå finansiella mål, samt en systematisk och strukturerad process för strategisk anbudsgivning och framgångsrikt genomförande av projekt.

## Datadriven anbudsstrategi

Terranor har en systematisk och strukturerad process för att säkerställa landspecifik strategisk upphandling och förhindra kommersiell risk. Genom att använda sig av sin databas och datadriven beräkning för sin landspecifika anbudsstrategi kan Terranor utnyttja sin lokala expertis och kunskap, såsom förståelse för den lokala vägstrukturen, väderförhållanden och regleringskrav. En landspecifik anbudsstrategi gör det möjligt för Terranor att optimera sitt arbete genom att fokusera på ett specifikt geografiskt område, vilket kan leda till bättre resursfördelning, minskade kostnader och minskad restid.

## Viktiga drivkrafter på marknaden



**Underhållsskuld**



**Ökade trafikvolymmer**



**Växande komplexitet**



**Fokus på hållbarhet**



**Skärpta säkerhetskrav**

<sup>1</sup>Terranors huvudsakliga adresserbara marknad för drift och underhåll av vägar, inklusive lösningar för trafiksäkerhet i samband med vägunderhållsarbete, samt anläggning och underhåll av kommunala grönområden, statliga, kommunala och enskilda vägar och samt lättare vägarbeten uppskattades till cirka 76 MDSEK för år 2024 i Sverige, Danmark och Finland. Källa: EY-Parthenons marknadsrapport 2024. <sup>2</sup>Nationell plan för transportinfrastruktur 2026–2037; Sveriges riksdag, 2024.

## Affärsmodell och verksamhet

Terranos vision är att vara "first in mind" som en konkurrenskraftig och hållbar leverantör av tjänster inom drift och underhåll av vägar i Norden. Koncernen är en av de ledande leverantörerna av tjänster inom drift och underhåll av väginfrastruktur i Norden, med fokus på långsiktig hållbar organisk tillväxt och lönsamhet. Visionen betonar framåtanda, kompetens, gemenskap och entreprenörskap, och syftar till att skapa en högkvalitativ och högpresterande verksamhet i alla nordiska länder.

Terranos affärsidé är att erbjuda ett heltäckande utbud av högkvalitativa tjänster inom drift och underhåll av vägar för att säkerställa att vägarna förblir säkra, tillgängliga och funktionella året om. Erbjudandet omfattar underhållstjänster för vägar, sommar som vinter, markarbeten, grönområdesunderhåll, trafiksäkerhet, sopning av vägar och dränering. Genom att fokusera på kundnöjdhet och operativ skicklighet strävar Terrano efter att möta och överträffa kundernas förväntningar och koncernen är det enda större privata företaget som är specialiserat på drift och underhåll av vägar i Norden.

Koncernen bedriver verksamhet i tre länder: Sverige, Danmark samt Finland och tillämpar ett lokalt anpassat

Drift och underhåll av vägar

~ 90%

Lättare vägarbeten

~ 7%

Skötsel av grönområden

~ 1%

Tillfälliga trafiksäkerhetstjänster

~ 2%

arbets sätt för att avspegla marknadsvillkoren i respektive geografiskt område.

### Serviceerbjudande och verksamhetsmodell

Terrano erbjuder en heltäckande portfölj av tjänster inom drift och underhåll av vägar, som omfattar såväl löpande underhåll och lättare infrastrukturarbeten. Koncernens kärnerbjudande består av kontrakt för drift och underhåll av vägar, som kompletteras av ytterligare tjänster som planering, lättare vägarbeten och angränsande tjänster.

Verksamhetsmodellen grundar sig på en kombination av egna anställda och underleverantörer. Det ger flexibilitet i resursfördelningen och gör det möjligt för organisationen att justera kapaciteten som ett svar på variationer i arbetsbelastning och marknadsvillkor. Modellen stödjer ett effektivt genomförande medan den begränsar exponeringen mot fasta kostnader.

Terrano kan genom sin lokala närvaro och verksamhetsmodell dra nytta av befintliga organisations-, utrustnings- och leverantörsnätverk för att utföra tjänster på ett effektivt sätt och utöka sitt erbjudande inom befintliga kontrakt och på lokala marknader.

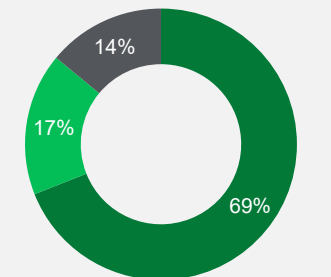
### Kunder

Terranos kunder är huvudsakligen statliga och kommunala enheter, vilket ger en stabil efterfrågan och en hög grad av förutsägbarhet i intäkterna, återkommande efterfrågan och låg konjunkturkänslighet.

De statliga kunderna utgörs av nationella transportmyndigheter i Sverige, Danmark och Finland, med ansvar för drift och underhåll av vägnät. De kommunala kunderna avser främst underhåll av kommunala vägnät och tillhörande tjänster. Därtill betjänar koncernen privata kunder, med bland annat enskilda vägar och industriområden.

Under 2025 stod de statliga kontrakten för 69 procent av den totala omsättningen, kommunala kontrakt för 14 procent och kontrakt med privata kunder för återstående 14 procent.

Intäkter per kundgrupp 2025



■ Statlig ■ Kommunal ■ Privat

Dominansen av kunder inom den offentliga sektorn, i kombination med återkommande efterfrågan på drift och underhåll av vägar, bidrar till en stabil underliggande verksamhet.

### Kontraktportfölj

Terrano har en diversifierad kontraktportfölj och är inte beroende av något enskilt kontrakt. Koncernen arbetar med långsiktiga kontrakt, som vanligtvis löper på mellan fyra och åtta år, vilket ger förutsägbarhet om framtida intäkter.

Kontrakten omfattar vanligtvis en kombination av fasta betalningar och variabla delar beroende på arten av och volymerna på de tjänster som utförs. Utöver grundläggande kontraktsvolymer genereras intäkterna från ytterligare tjänster och extraarbeten inom ramen för befintliga kontrakt.

Kontraktslivscykeln innefattar etablering av verksamheten följt av kontinuerligt utförande av tjänster inom drift och underhåll av vägar, som kompletteras av ytterligare arbeten över tid. Genom att utföra tjänsterna i kontrakten bygger koncernen lokal närvaro och kundrelationer, vilket öppnar för ytterligare möjligheter inom samma geografiska områden.

Kombinationen av långsiktiga kontrakt, återkommande basvolym och ytterligare tjänster skapar en diversifierad intäktsmodell. Intäkterna genereras genom betalningar från fasta kontrakt samt variabla tjänster och extraarbeten som utförs inom ramen för befintliga kontrakt.

Denna struktur stödjer finansiell stabilitet och ger möjligheter att påverka intäkter och marginaler över tid och samtidigt behålla förutsägbarhet genom den underliggande kontraktbasen.

### Anbudsförfarande

Terrano tillämpar ett strukturerat och databaserat anbudsförfarande som är utformat för att säkerställa konkurrenskraft och hantera risker.

Processen börjar med att samla in relevant information om kontraktet, inklusive lokala förhållanden, kontraktsdynamik och potentiella ytterligare möjligheter att generera intäkter. Det följs av detaljerade kostnadsuppskattningar med hjälp av interna och externa data, med stöd av en databas av jämförbara kontrakt.

Därefter genomförs en taktisk analys för att bedöma konkurrenssituationen och risker förknippade med den. Utifrån denna analys fastställs prissättningen för att balansera konkurrenskraft mot tänkt lönsamhet.

Anbudsförfarandet omfattar ett flertal interna steg för att säkerställa att det är i linje med koncernens strategi och riskramverk innan det sätts i verket. Processen samordnas lokalt för att säkerställa konsekvens och kvalitet.

Tidsramarna i anbuderna är vanligtvis på mellan två och sju månader beroende på kontraktets storlek, och tidslinjerna skiljer sig åt mellan olika geografiska marknader.

Anbudsförfarandets strukturerade metod säkerställer att Terrano förblir konkurrenskraftigt och lönsamt inom drift och underhåll av vägar. Koncernen bedömer att de främsta framgångsfaktorerna för upphandlingar utgörs av att utnyttja expertis om lokala områden och kontraktsdynamik, datadrivna strategier för att säkra framgångsrika anbud, etablerade kunder i närheten av det kontrakterade vägnätet

samt ett etablerat leverantörsnätverk i närheten av det kontrakterade vägnätet.

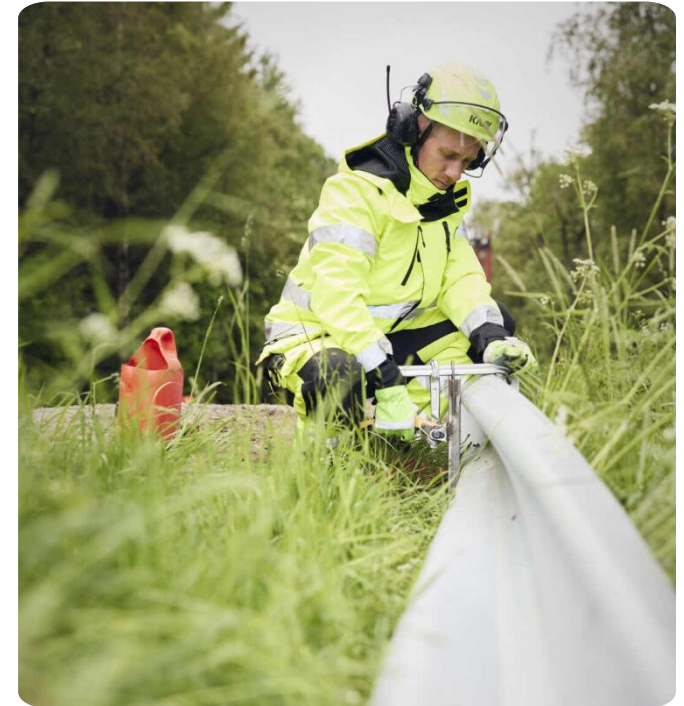
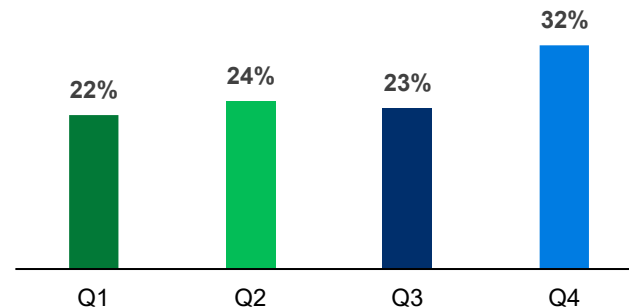
### Säsongsvariationer

Terranos verksamhet bedrivs året om, men intäkter och lönsamhet varierar mellan kvartalen på grund av kontraktens art, väderförhållanden och mixen av basjämsnster och tillkommande arbeten. Det illustreras av fördelningen mellan intäkter och EBITA-marginal mellan kvartalen.

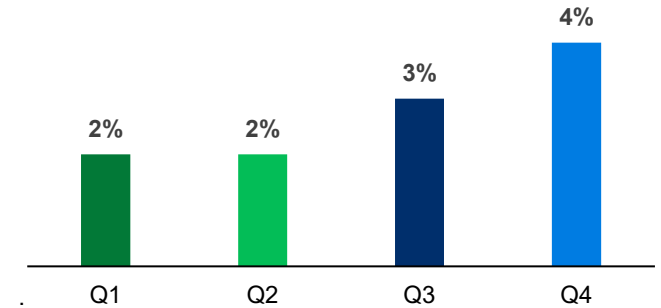
De flesta kontrakt påbörjas under fjärde kvartalet. Första kvartalet utmärks främst av baskontraktsvolymer med begränsade volymer av variabla och tillkommande arbeten, vilket resulterar i minskade möjligheter att påverka marginalerna. Samtidigt erbjuder fasta betalningar stabila intäkter under den här perioden.

Under sommarsäsongen ökar andelen variabla tjänster vilket skapar större möjligheter att påverka marginalerna. Början av tredje kvartalet påverkas normalt av semesterperioden, vilket kan leda till lägre aktivitet än under andra kvartalet. Aktivitetsnivåerna ökar under andra halvåret, då utförs en högre volym av tillkommande arbeten. Det bidrar till förbättrade marginaler jämfört med tidigare kvartal.

### Andel av årliga intäkter, genomsnitt per kvartal<sup>1</sup>



### Justerad EBITA-marginal<sup>2</sup>, genomsnitt per kvartal<sup>3</sup>



<sup>1</sup> Avser den genomsnittliga andelen av årliga intäkter för respektive kvartal mellan 2023 och 2025. <sup>2</sup> Just. EBITA i relation till intäkter. <sup>3</sup> Avser den genomsnittliga EBITA-marginalen för respektive kvartal mellan 2023 och 2025.

## Marknadsöversikt

**Terranors huvudsakliga verksamhet är drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbeten, och tillsammans ses dessa områden som Terranors kärnverksamhet. Koncernen är aktiv i Sverige, Danmark och Finland, och den huvudsakliga kundkretsen består av statliga och kommunala enheter, vilket även speglar den generella kundbasen på marknaden.**

**Kontraktstrukturen skiljer sig åt mellan länderna.**

### Sverige

Sverige har ett omfattande vägnät, och det registrerade vägnätet sträcker sig över totalt 636 000 kilometer. Av detta vägnät är cirka 15 procent statligt ägt, 7 procent är kommunala vägar och 78 procent är privatägda vägar, räknat i antal kilometer väg. Vägnätet kan således delas in i allmänna vägar, som inkluderar både statliga och kommunala vägar, samt enskilda vägar. Bland de allmänna vägarna ägs 70 procent av staten och 30 procent av kommunerna. De statligt ägda vägarna utgör 15 procent av det totala vägnätet vilket staten genom Trafikverket ansvarar för, och 20 procent av det statliga vägnätet driver 80 procent av trafiken på statliga vägar i Sverige. De kommunala vägarna förvaltas av respektive kommun. De enskilda vägarna underhålls av olika aktörer, som vägföreningar, vägsamfälligheter och enskilda fastighetsägare.

Den primära adresserbara marknaden för drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbeten i Sverige förväntas växa med en CAGR om 7 procent mellan 2024 och 2029. Denna tillväxt drivs av en CAGR på marknaden för drift och underhåll av vägar i Sverige om 5 procent, respektive en CAGR om 8 procent på marknaden för lättare vägarbeten. Vidare siktar Sveriges regering på att öka anslagen till drift och underhåll av vägar med 48 procent från 2026 och framåt för att åtgärda underhållsskulden om 45 MDSEK. Tillväxten drivs av framför allt statliga och kommunala utgifter och beror till stor del på Trafikverkets ökade budget.

I Sverige finns det per 2025 totalt 109 statliga kontrakt för drift och underhåll av vägar, inräknat vunna kontrakt med start från september 2025, varav Terranor innehar 23, motsvarande 21 procent. Dessa kontrakt sträcker sig över fyra år med möjlighet till förlängning på upp till två år. Ungefär 20–25 procent av kontrakten upphandlas varje år och täcker in både vinter och sommar.

### Danmark

I Danmark omfattar det registrerade vägnätet 100 000 kilometer, varav 4 procent är statligt ägt, 71 procent är kommunala vägar och 25 procent är enskilda vägar. Den markant lägre andelen enskilda vägar i Danmark drivs av att registreringen av enskilda vägar i Danmark skiljer sig från Sverige och Finland. På samma sätt som i Sverige kan Danmarks vägnät delas in i allmänna och enskilda vägar. Av de allmänna vägarna ägs 5 procent av staten och 95 procent av kommunerna. Vejdirektoratet, som är den danska motsvarigheten till det svenska Trafikverket, ansvarar för de statligt ägda vägarna. Det statliga vägnätet har 48 procent av trafiken och utgörs av vägar som förbinder större stadskärnor samt motorvägar. Kommunala vägar förvaltas av lokala myndigheter, medan enskilda vägar förvaltas av privata aktörer. Den primära adresserbara marknaden för drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbeten i Danmark förväntas ha en CAGR på ungefär 1 procent mellan 2024–2028, vilket beror på att den danska staten har tagit beslut att skifta fokus till att bygga nytt.

I Danmark upphandlas vinterunderhåll och allmänt underhåll separat, och ungefär 25 procent av de totala statliga utgifterna är hänförliga till vinterkontrakt. Det finns totalt fem statliga kontrakt, och Terranor innehade per 31 mars 2025 samtliga dessa kontrakt. Därtill har Terranor fem statliga kontrakt för vinterunderhåll vilket utgör 7 procent av det totala antalet statliga kontrakt för vinterunderhåll. De statliga kontrakten sträcker sig över en fyraårsperiod, med möjlighet till två års förlängning. För de statliga kontrakten på den danska marknaden har det angetts att en enskild aktör inte får inneha alla fem statliga kontrakt för sommarsäsongen. De nya kontrakten trädde i kraft den 1 januari 2026.

### Finland

I Finland omfattar det registrerade vägnätet 454 000 kilometer, varav 17 procent utgörs av statligt ägda vägar, 6 procent av kommunala vägar och 77 procent av enskilda vägar. Även vägnätet i Finland kan delas in i allmänna och enskilda vägar. Av de allmänna vägarna ägs 75 procent av staten och 25 procent av kommunerna. De allmänna vägarna utgör det nationella vägnätet och Trafikledsverket (Väylävirasto) i Finland ansvarar för underhållet som sköts av regionala NTM-centraler. Kommunala vägar underhålls av lokala myndigheter, speciellt i stadsområden. Enskilda vägar förvaltas i stället av fastighetsägare eller föreningar. Det kan noteras att en liten del av vägnätet svarar för en stor andel av trafiken och underhållet: 12 procent av det statliga vägnätet har 68 procent av trafiken och får 32 procent av budgetanslagen.

Den finska marknaden för drift och underhåll av vägar förväntas växa med en CAGR på cirka 3 procent fram till 2029. Under perioden 2024 till 2026 förväntas även den finska statsbudgeten för underhåll och lättare vägarbeten öka genom tillfälligt beslutad lånefinansiering, vilket i sin tur beräknas leda till en expansion av den primära adresserbara marknaden för detta segment. Eventuell fortsatt lånefinansiering för perioden 2027 och framåt är ännu inte beslutad. Generellt sett är tillväxtutsikterna för Finland något lägre än för Sverige. Detta beror till stor del på långsammare statliga investeringar från och med 2027 och framåt.

Totalt sett finns det 79 statliga kontrakt, och Terranor innehar 13 av dessa, vilket motsvarar 16 procent. I Finland sträcker sig de statliga kontrakten över en femårsperiod, och generellt sett förlängs inte dessa kontrakt. Ungefär 20 procent av alla statliga kontrakt förnyas varje år. I Finland inkluderar kontrakt för drift och underhåll av vägar både vinter- och sommarunderhåll. Cirka 60 procent av de statliga utgifterna för drift och underhåll av vägar är relaterade till vinterunderhåll.

# Strategi

1

## Skala upp kärnverksamheten – Vägar Kontrakt inom drift och underhåll:

Terranos huvudsakliga fokus är att vara ledande i Norden inom drift och underhåll av vägar och ledande inom lönsamhet i Sverige, Finland och Danmark.

2

## Expandera kärnverksamheten till lokala marknader och angränsande områden:

Terrano drar nytta av angränsande marknaden genom att selektivt gå in i andra affärsområden, bygga vidare på stabiliserade kärnkompetenser och etablerade kompetenscenter för att skapa synergier med kärnverksamheten, utnyttja synergieffekter och en stark närvaro på marknaden.

3

## Horisontell och vertikal expansion, samt diversifiering:

Terranos kärnverksamhet gränsar till andra serviceverksamheter. Expansionen kommer att fokusera på selektiv diversifiering och riktade förbättringar av kunderbudandet, med utnyttjande av horisontell och vertikal integration där det finns tydliga strategiska och finansiella skäl till utbyggnaden.



## Finansiella mål

Kategori	Utfall helår 2024	Utfall helår 2025	Finansiella mål på medellång sikt
TILLVÄXT	14% Omsättningstillväxt	14% Omsättningstillväxt	>8% Uppnä en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på minst 8% på medellång sikt
LÖNSAMHET	3% Justerad EBITA-marginal	3% Justerad EBITA-marginal	>5% Uppnä en justerad EBITA-marginal på över 5% på medellång sikt
UTDELNING	-	1,50 SEK*	≥50% Mål att dela ut minst 50% av koncernens nettoresultat
Kategori	Utfall 31 december 2024	Utfall 31 december 2025	Mål för skuldsättning
SKULDSÄTTNING	1.62x Nettoskuld/justerad EBITDA, rullande tolv månader	1.50x	<2,5x Nettoskuld/justerad EBITDA, rullande tolv månader ska inte överstiga 2,5

\*Styrelsen föreslår en utdelning om 1,50 SEK per aktie för 2025

# Ägare och aktier

## Aktie

Aktien (kortnamn (ticker): TERNOR) har varit noterad på Nasdaq First North Premier-segmentet sedan den 30 juni 2025. Under året var utvecklingen av aktiekursen varit god och den ökade med 42 procent. Stängningskursen per årets sista handelsdag var 28,40 SEK, vilket motsvarar ett börsvärde om 586 MSEK. Den högsta stängningskursen för året, 32,80 SEK, registrerades den 6 oktober. Den lägsta stängningskursen registrerades den 1 augusti och var 18,78 SEK.

## Aktiekapital

Terranor Group har enbart stamaktier. Det registrerade aktiekapitalet i Terranor Group AB (publ) på 20 000 000 SEK består av 20 000 000 aktier per 31 december 2025. Terranor Group AB (publ) har endast ett aktieslag där alla aktier har lika röstvärde. Aktiernas kvotvärde är 1 SEK.

## Ägare och ägarförhållanden

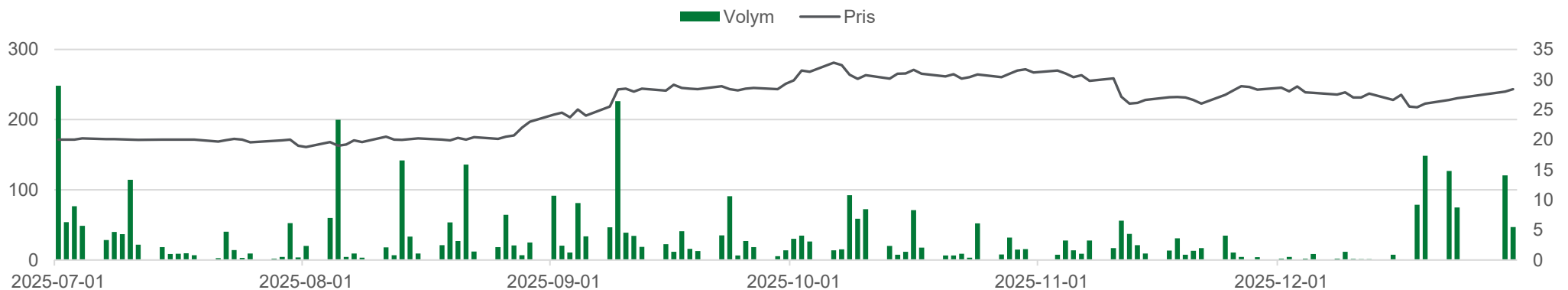
Vid periodens utgång fanns det cirka 1 048 kända aktieägare i Bolaget. De 10 största aktieägarna kontrollerade 73,76 procent av kapital och röster per 31 december 2025. Utländskt ägande uppgår till cirka 81,93 procent av de utestående aktierna.

## Utdelningspolicy

Terranor Groups mål är att minst 50 procent av koncernens nettoresultat ska lämnas för utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta Terranors långsiktiga utvecklingspotential, finansiella ställning samt investeringsbehov. Styrelsen föreslår en utdelning på 1,50 SEK (-) per aktie till årsstämman 2025. Den totala utdelningen uppgår därmed till 30 MSEK (-) och kommer att betalas ut från balanserat resultat. Föreslagen avstämningsdag är den 27 maj 2026 och utbetalningsdag den 1 juni 2026.

Nr	Aktieägare	Antal aktier	% av röster/kapital
1	Mutares Sten A Olssons	11 331 766	56,66%
2	Pensionsstiftelse	600 000	3,00%
3	Discover Capital GmbH	500 000	2,50%
4	Formica Capital AB	475 000	2,38%
5	Robin Laik	385 000	1,93%
6	Nordnet Pensionsförsäkring	342 200	1,71%
7	BKS Capital AS	318 183	1,59%
8	Gerald Engström	300 000	1,50%
9	Carl Kistenmacher	269 646	1,35%
10	Nordnet Livsförsäkring AS	229 718	1,15%
<b>10 största aktieägarna</b>		<b>14 751 513</b>	<b>73,76%</b>
Övriga aktieägare		5 248 487	26,24%
<b>Summa utestående aktier</b>		<b>20 000 000</b>	<b>100%</b>

## Diagram över aktiekursen



# Bolagsstyrningsrapport

Terranor Group AB (publ) ("Terranor" eller "Bolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market. Terranor följer Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och denna rapport har upprättats enligt Koden och årsredovisningslagen.

Under räkenskapsåret 2025 har inga överträdelser av Nasdaq First North Growth Markets regelverk eller Aktiemarknadsnämndens uttalande gällande god praxis på värdepappersmarknaden rapporterats eller identifierats.

## Styrningsstruktur

Terranors ramverk för styrning består av följande styrande organ och funktioner:

- Bolagsstämma
- Styrelse
- Revisionsutskott
- Ersättningsutskott
- Affärsutskott
- Koncernens ledningsgrupp (koncernens VD + koncernens ekonomichef)
- Extern revisor

Terranors styrning får vidare stöd av en omfattande samling policyer och instruktioner, bland annat:

Bolagsstyrningspolicy, styrelsens arbetsordning, instruktioner för VD, instruktioner för revisionsutskottet, instruktioner för ersättningsutskottet, finanspolicy, riskhanteringspolicy, policy för intern kontroll, uppförandekod, hållbarhetspolicy, insiderpolicy, informationspolicy, mångfaldspolicy och hänförliga styrdokument.

## Bolagsstämman

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutsfattande organ. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken som har meddelat Bolaget att de ska närvara inom den föreskrivna tiden har rätt att delta och rösta.

## Bolagsstämma

Terranor Group AB (publ) noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 30 juni 2025. Eftersom Bolaget registrerades och noterades under 2025 hölls ingen årsstämma under räkenskapsåret. Den första årsstämman i Terranor Group AB (publ) kommer att hållas den 25 maj 2026 i Stockholm.

Årsstämman 2026 kommer att fatta beslut om följande viktiga frågor:

- Fastställande av årsredovisningen
- Fördelning av resultat och utdelning
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD
- Val av och ersättningar till styrelse och revisor
- Ändringar av bolagsordningen
- Andra frågor enligt lag eller bolagsordningen

Kallelser till årsstämmor/extra bolagsstämmor publiceras i enlighet med aktiebolagslagen och First Norths regelverk, genom ett pressmeddelande, publicering i Post- och Inrikes Tidningar samt annonsering i Svenska Dagbladet.

## Bolagsordning

Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser som avviker från aktiebolagslagen vad gäller val eller avsättning av styrelseledamöter eller ändring av bolagsordningen. Styrelseledamöter väljs och kan avsättas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen. Ändringar av bolagsordningen kräver beslut av bolagsstämman.

## Aktieägare med kvalificerat innehav

Per den 31 december 2025 är den enda kvalificerade aktieägaren:

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster %
Mutares Holding-39 GmbH (indirekt via Mutares SE & Co. KGaA)	11 331 766	56,66 %

Varje aktie ger rätt till en (1) röst. Det finns inga begränsningar för hur många röster varje aktieägare får avge.

## Valberedning

Valberedningen har utsetts i enlighet med instruktionerna som antogs på Terranor Groups extra bolagsstämma den 18 juni 2025.

Valberedningen består av representanter från de tre största aktieägarna noterade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken per 31 augusti 2025 samt styrelseordföranden. Den ledamot som representerar den största aktieägaren fungerar som ordförande för valberedningen om inte valberedningen enhälligt beslutar något annat.

Valberedningen tar fram förslag till årsstämman 2026 (25 maj 2026) avseende:

- Ordförande för årsstämman
- Styrelseledamöter och styrelsens ordförande
- Ersättning till styrelsen
- Revisor och arvode till revisor

Valberedningen är ansvarig för att säkerställa att styrelsen har en lämplig sammansättning i fråga om kompetens, erfarenhet, mångfald och oberoende.

### Sammansättning 2025/2026

Baserat på ägarförhållandena per 31 augusti 2025 består valberedningen inför årsstämman 2026 av:

Namn	Representerar	Roll
Wolfgang Lichtenwalder	Mutares SE & Co. KGaA	Ordförande
Björn Kristian Stadheim	BKS Capital AS	Ledamot
Anders Gustafsson	Styrelsens ordförande	Ledamot

Robin Laik har avböjt att delta i valberedningen som representant för sitt aktieinnehav. Aktieägare som önskar lämna rekommendationer till valberedningen kan göra det genom att kontakta Terranor Groups Investor Relations på [ir@terranor.se](mailto:ir@terranor.se).

## Styrelse

### Ansvarsområden och arbete

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

### Sammansättning 2025

Samtliga fem styrelseledamöter utsågs i samband med noteringen av Terranor Group AB (publ) på Nasdaq First North Premier Growth Market den 30 juni 2025.

Namn	Roll	Invald	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Anders Gustafsson	Ordförande	2025	Ja	Ja
Håkan Broman	Ledamot	2025	Ja	Ja
Åse Lagerqvist von Uthmann	Ledamot	2025	Ja	Ja
Johannes Laumann	Ledamot	2025	Ja	Nej
Carl Kistenmacher	Ledamot	2025	Ja	Nej

Johannes Laumann (CIO på Mutares SE & Co. KGaA) och Carl Kistenmacher (Head of Nordics på Mutares Nordics AB) är inte oberoende i förhållande till större aktieägare, eftersom Mutares SE & Co. KGaA kontrollerar 56,66% av rösterna per den 31.12.2025. Tre av fem ledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare.

### Styrelseutvärdering

Terranor Group AB (publ) noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 30 juni 2025. Eftersom styrelsen tillsattes i samband med noteringen har den inte verkat under ett helt räkenskapsår under 2025. Mot denna bakgrund bedömde styrelsen att en formell styrelseutvärdering för räkenskapsåret 2025 inte var lämplig. En strukturerad utvärdering av styrelsens arbete, sammansättning och processer kommer att genomföras för det fullständiga räkenskapsåret 2026 och redovisas i årsredovisningen för 2026.

### Styrelsemöten 2025

Styrelsen har under året hållit tio möten. Närvaro per ledamot: Anders Gustafsson: 10/10, Håkan Broman: 10/10, Åse Lagerqvist von Uthmann: 10/10, Johannes Laumann 10/10, Carl Kistenmacher 10/10.

### Revisionsutskott

Revisionsutskottet biträder styrelsen i att se över finansiell rapportering, intern kontroll, riskhantering och extern revision. Rent specifikt övervakar revisionsutskottet Bolagets finansiella rapportering, övervakar effektiviteten i interna kontroller, internrevision och riskhantering, håller sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet samt biträder vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

### Sammansättning 2025

Namn	Roll	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Åse Lagerqvist von Uthmann	Ordförande	Ja	Ja
Carl Kistenmacher	Ledamot	Ja	Nej

### Revisionsutskottets möten 2025

Datum	Inriktning
21 augusti 2025	Genomgång av andra kvartalet
6 november 2025	Granskning av tredje kvartalet och planering för bokslutet
4 december 2025	Stängt möte

Revisionsutskottet höll tre möten. Närvaro: Åse Lagerqvist von Uthmann: 3/3, Carl Kistenmacher: 3/3.

### Affärsutskott

Affärsutskottet bedriver verksamhet inom ramen för styrelsens allmänna bemyndigande till utskotten enligt punkt 18.1 i arbetsordningen, som stipulerar att styrelsen kan utse utskott för att bereda frågor som ska tas upp till diskussion av styrelsen på deras möten samt för att diskutera frågor som har delegerats till utskottet av styrelsen. Utskottet bereder och granskar frågor av operativ och kommersiell natur inför styrelsens övervägande, inklusive översyn av större anbud, godkänner anbud över verkställande direktörens nivå och relaterade kommersiella frågor, samt hanterar frågor som särskilt har delegerats till utskottet av styrelsen.

### Sammansättning 2025

Namn	Roll	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Anders Gustafsson	Ordförande	Ja	Ja
Håkan Broman	Ledamot	Ja	Ja

### Affärsutskottets möten 2025

Affärsutskottet höll ett möte under 2025. Närvaro: Anders Gustafsson 1/1, Håkan Broman 1/1.

Datum	Inriktning
Oktober 2025	Granskning av anbud

### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet bereder förslag relaterade till ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare. Specifikt bereder utskottet frågor avseende:

- Ersättningsprinciper för ledande befattningshavare
- Lön och anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare
- Rörlig ersättning och incitamentsprogram
- Successionsplanering för nyckelfunktioner

Ledamöterna måste vara oberoende i förhållande till ledningen.

### Sammansättning 2025

Namn	Roll	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare
Anders Gustafsson	Ordförande	Ja	Ja
Carl Kistenmacher	Ledamot	Ja	Nej

### Ersättningsutskottets möten 2025

Ersättningsutskottet höll ett möte. Närvaro: Anders Gustafsson: 1/1, Carl Kistenmacher 1/1.

Datum	Inriktning
25 augusti 2025	Årlig genomgång

### Riktlinjer för ersättning

Ersättningsutskottet anger riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Ersättningen ska vara marknadsbaserad och utgöras av fast lön, potentiell rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Se not 8 för ytterligare information.

## Styrelse



**Anders Gustafsson**  
Född 1972. Styrelsens ordförande sedan 2025.

**Utbildning**  
Master (M.Sc.) i ekonomi och en Executive MBA från Stockholms universitet.

**Övriga uppdrag**  
VD för NRC Group.

**Tidigare uppdrag (de senaste fem åren)**  
VD och koncernchef för Svevia.

**Aktieinnehav i Bolaget**  
Anders Gustafsson har 20 649 aktier i Bolaget (inklusive närstående parter, anhöriga och eventuell juridisk person).

**Oberoende**  
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt i förhållande till större aktieägare.



**Håkan Broman**  
Född 1962. Ledamot sedan 2025.

**Utbildning**  
Master of Laws (LL.M.), Bachelor of Arts och Stanford Executive Program.

**Övriga uppdrag**  
Ordförande i Comfortgruppen; styrelseledamot i FM Mattsson och Nordic Guarantee samt Senior Advisor till FTI Consulting.

**Tidigare uppdrag (de senaste fem åren)**  
Biträdande VD och koncernchef för NCC AB och chefsjurist på NCC AB.

**Aktieinnehav i Bolaget**  
Håkan Broman har inga aktier i Bolaget.

**Oberoende**  
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt i förhållande till större aktieägare.



**Åse Lagerqvist von Uthmann**  
Född 1969. Ledamot sedan 2025.

**Utbildning**  
Kandidatexamen i ekonomi från Örebro universitet samt ytterligare studier vid Uppsala universitet och Bangkok University.

**Övriga uppdrag**  
Ledamot i Stockholm Exergi AB, Stockholm Exergi Tunnlar AB och Fortum Vindvärme AB.

**Tidigare uppdrag (de senaste fem åren)**  
Senior Vice President och CFO på Swedish Space Corporation (SSC). Styrelseordförande i SSC Space Canada Corporation. Ledamot i Swedish Space Propulsion AB (Swedish Space Corporation), Svenska kraftnät, Statens servicecenter, SSC Space US Inc., SSC Space Chile S.A., SSC Space Australia Pty. Ltd., SSC Space UK Ltd., SSC Space Thailand, SSC Space Mexico, GlobalTrust Ltd, SSC International AB och NEAT AB.

**Aktieinnehav i Bolaget**  
Åse Lagerqvist von Uthmann har 10 000 aktier i Bolaget (inklusive närstående parter och eventuell juridisk person).

**Oberoende**  
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, samt i förhållande till större aktieägare.



**Johannes Laumann**  
Född 1983. Ledamot sedan 2025.

**Utbildning**  
Business Law & International Management vid University of Pforzheim och Copenhagen Business School.

**Övriga uppdrag**  
Chief Investment Officer på Mutares SE & Co. KGaA.

**Tidigare uppdrag (de senaste fem åren)**  
Styrelseledamot i förvaltningsrådet för Lapeyre (ett portföljbolag inom Mutares SE & Co. KGaA).

**Aktieinnehav i Bolaget**  
Johannes Laumann har inga aktier i Bolaget.

**Oberoende**  
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, men inte i förhållande till större aktieägare.



**Carl Kistenmacher**  
Född 1978. Ledamot sedan 2025.

**Utbildning**  
Civ.ing. från Kungliga Tekniska högskolan (KTH) i Stockholm Master of Science i Investment & Finance från Queen Mary University of London.

**Övriga uppdrag**  
Ledamot och Head of Nordics på Mutares Nordics AB och Cape Royale AB.

**Tidigare uppdrag (de senaste fem åren)**  
Verkställande direktör på EQT Partners AB. Styrelseordförande i NetClean Technologies AB, Safer Society Group Sweden AB, Griffeye Technologies AB och Paliscope AB.

**Aktieinnehav i Bolaget**  
Carl Kistenmacher har 269 646 aktier i Bolaget

**Oberoende**  
Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, men inte i förhållande till större aktieägare.

## Verkställande direktör

Verkställande direktören ansvarar för den löpande driften i enlighet med aktiebolagslagen, styrelsens instruktion till VD, bolagsordningen och interna policyer. Verkställande direktören säkerställer:

- Effektiv förvaltning av verksamheten
- Korrekt finansiell rapportering
- Efterlevnad av lagar och intern styrning
- Verkställande av styrelsens beslut
- Fortlöpande information till styrelsens ordförande

Verkställande direktören har delegerat ansvar inom fastlagda monetära ramar, större eller ovanliga frågor kräver ofta styrelsens godkännande.

## Koncernledning

VD får stöd av koncernens ekonomichef, Inka Kontturi, född 1975, på posten sedan 2025 (och ekonomichef för tidigare moderbolaget i koncernen Terranor AB (publ) sedan 2024).

Tillsammans utgör de koncernens ledningsgrupp, med ansvar för:

- Operativt och finansiellt resultat
- Budget och verksamhetsplanering
- Hållbarhetsstyrning
- HR, talangutveckling och företagskultur
- Intressenter och investerarerelationer
- Implementering av koncernpolicyer och styrning

Ledningen sammanträder regelbundet för att följa upp verksamhetsresultatet och bereda frågor för styrelsen.



### Michael Berglin

Född 1973. Verkställande direktör sedan 2025, verkställande direktör i det tidigare moderbolaget i koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2024.

### Utbildning

Civilingenjörsprogrammet på Borås universitet och gymnasieingenjör från Sven Eriksonsgymnasiet.

### Övriga uppdrag

Ledamot i GH Olofsson Bygg & Entreprenad AB.  
Ledamot i Spikklubban Holding AB och Ellembe AB.

### Tidigare uppdrag (de senaste fem åren)

VD och koncernchef för Serneke Group AB, Executive Vice President för Serneke Group. Olika styrelseuppdrag i bolagen inom Serneke-koncernen.

### Aktieinnehav i Bolaget

Michael Berglin har 75 000 aktier i Bolaget.



### Inka Kontturi

Född 1975. Chief Financial Officer sedan 2025, Chief Financial Officer i det tidigare moderbolaget i koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2024.

### Utbildning

MBA, LUT-universitetet (Villmanstrand–Lahtis tekniska universitet).

### Övriga uppdrag

Inka Kontturi har inga övriga uppdrag.

### Tidigare uppdrag (de senaste fem åren)

Finance Manager på Geobear Oy.

### Aktieinnehav i Bolaget

Inka Kontturi har 41 707 aktier i Bolaget.

### Mångfaldspolicy

Styrelsen har antagit en mångfaldspolicy som gäller för Terranor Group och alla dess dotterbolag. Policyn återspeglar Terranors engagemang för att skapa en arbetsplats som bygger på mångfald, inkludering och lika möjligheter, och ligger i linje med företagets kärnvärden: prestation, kunskap, samarbete, professionalism och hållbarhet.

Policyn gäller alla personer som arbetar hos och för Terranor och omfattar såväl interna interaktioner som extern representation. Alla medarbetare har rätt till samma möjligheter oavsett kön, transidentitet eller uttryck, etniskt ursprung, religion eller annan övertygelse, funktionsnedsättning, sexuell läggning, social rörlighet, neurodiversitet eller ålder. På styrelse- och ledningsnivå ansvarar nomineringskommittén för att säkerställa att styrelsen har en lämplig sammansättning vad gäller kompetens, erfarenhet, mångfald och oberoende.

Per den 31 december 2025 utgör kvinnor 20 procent av styrelsen och 50 procent av koncernledningen. Det övergripande ansvaret för genomförande och tillsyn av mångfaldspolicyn på koncernnivå ligger hos koncernens CFO. Policyn ses över årligen och eventuella ändringar kommuniceras till alla medarbetare i god tid.

### Utdelningspolicy

Terranors mål är att minst 50 procent av koncernens nettoresultat ska lämnas för utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta Terranors långsiktiga utvecklingspotential, finansiella ställning samt investeringsbehov.

Styrelsen föreslår en utdelning på 1,50 SEK per aktie för räkenskapsåret 2025, vilket motsvarar en total utdelning om 30 MSEK, för beslut på årsstämman den 25 maj 2026. Föreslagen avstämningsdag är den 27 maj 2026 och utbetalningsdag den 1 juni 2026.

### Riskhantering och intern kontroll

Terranors styrelse har det övergripande ansvaret för den interna kontrollmiljön och för att säkerställa effektiv styrning samt fullständig och tillförlitlig finansiell rapportering. Styrelsen ansvarar även för att fastställa Koncernens riskprofil, säkerställa effektiva system samt utvärdera

riskhantering, policyer och riskrapportering. Den verkställande direktören ansvarar för att relevanta riktlinjer för intern kontroll, inklusive uppföljning, finns på plats samt för årlig rapportering till revisionsutskott och styrelse. Koncernens ekonomichef har ett operativt ansvar för internkontrollmiljön och finansiell rapportering, och Koncernens redovisningschef är utsedd till Intern Kontroll Koordinator (IKK).

Internkontrollen baseras på COSO-ramverket och kompletteras av Koncernens styrdokument, inklusive arbetsordningar, instruktioner och policys, samt Code of Conduct som definierar bolagets etiska värderingar.

Internkontrollsystemet syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt, i enlighet med lagar och regler, samt att den finansiella rapporteringen är korrekt och tillförlitlig. Den övergripande kontrollramen (ELC) utgör ett paraply för internkontrollmiljön och stödjer dess komponenter.

Koncernens Risk Management System (RMS) omfattar identifiering, bedömning, hantering och rapportering av risker och är integrerat i affärsplanering och uppföljning. Riskarbetet utförs årligen och sker både på land- och koncernnivå. Identifierade risker bedöms utifrån sannolikhet och påverkan. En Group Risk Manager (GRM) koordinerar arbetet, och risker kopplade till finansiell rapportering analyseras årligen av IKK.

Väsentliga risker hanteras genom kontrollaktiviteter som övervakas kontinuerligt av utsedda riskägare. Kontrollaktiviteter inom finansiella processer är dokumenterade och utvärderas periodiskt, och syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel i rapporteringen. Bolaget har även implementerat IT-generella kontroller (ITGCs) som ett grundläggande lager för informationssystemens tillförlitlighet.

Styrelsen kommunicerar sina förväntningar via verkställande direktören och ekonomichefen, som utser processägare och säkerställer adekvat kompetens. Samtliga anställda ansvarar för att rapportera brister i internkontrollen.

Kontrollaktiviteter, ITGCs och ELCs utvärderas årligen och rapporteras till revisionsutskott och styrelse. Kontrollaktiviteter

kopplade till de mest betydande riskerna övervakas löpande och rapporteras kontinuerligt. Terranor tillämpar COSO-ramverket för struktur och förbättrar fortlöpande sin interna kontrollmiljö.

Det interna kontrollsystemet omfattar:

#### 1. Kontrollmiljö

Styrdokument, policyer, etiska riktlinjer och organisationsstruktur

#### 2. Riskbedömning

Årliga riskhanteringsprocesser (ERM) på koncernnivå och landsnivå, med fokus på strategiska operativa, finansiella risker samt efterlevnadsrisker.

#### 3. Kontrollaktiviteter

Förebyggande och detektiva kontroller i viktiga processer som rapportering, bemyndigande, betalningar, inköp och projektgenomförande.

#### 4. Information och kommunikation

Tydliga kanaler för intern och extern finansiell information och rapportering.

#### 5. Uppföljning

Självutvärderingar, uppföljande åtgärder, avrapportering till revisionsutskottet och styrelsen samt iakttagelser under den externa revisionen.

Styrelsen har det övergripande ansvaret, revisionsutskottet övervakar effektiviteten och ekonomichefen har det operativa ansvaret för kontrollerna av den finansiella rapporteringen.

### Internrevision

Styrelsen utvärderar årligen behovet av en intern revisionsfunktion.

Mot bakgrund av Bolagets storlek, struktur och styrningsramverk, i kombination med externa revisioner och omfattande kontroller av processerna har styrelsen gjort bedömningen att en separat internrevisionsfunktion inte behövs i nuläget. Behovet ses över årligen.

### Extern revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) är Bolagets externa revisor, och har även varit revisor för det tidigare moderbolaget i koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2019. PwC valdes till revisor för Terranor Group AB (publ) på extra

bolagsstämman den 7 april 2025 och omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2026. Huvudansvarig revisor är Fredrik Kroon, född 1985, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Han har inga andra revisionsuppdrag som påverkar oberoendet som revisor i Terranor Group AB (publ). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

PwC	2025 TSEK	2024 TSEK
Revisionsuppdraget	4 091	2 107
Annan revisionsverksamhet	5 773	—
Skattekonsultationer	105	—
Övriga tjänster	521	—
<b>Summa</b>	<b>10 490</b>	<b>2 107</b>

Under 2025 har 5 238 TSEK fakturerats som extraordinära arvoden hänförliga till ytterligare redovisningskrav och samordning i samband med noteringen av Terranor Group AB (publ) på Nasdaq First North Premier Growth Market.

### Hållbarhet

Terranors verksamhet är uppbyggd kring att upprätthålla säkra, tillgängliga och funktionella vägar i Sverige, Finland och Danmark. Hållbarheten är en integrerad del av detta uppdrag, säkra vägar, ansvarsfull verksamhet och långsiktigt värdeskapande för uppdragsgivare inom den offentliga sektorn och samhället i stort.

### Styrning

Styrelsen godkänner Terranors hållbarhetspolicy, övervakar hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter samt övervakar efterlevnaden av tillämpliga lagkrav. Koncernens ledningsgrupp ansvarar för att implementera hållbarhet i strategin och den dagliga verksamheten, samordna hållbarhetsrapporteringen och säkerställa efterlevnaden av uppförandekoden och uppförandekoden för leverantörer.

Styrelsen har antagit en uppförandekod och en uppförandekod för leverantörer som anger de etiska normer som förväntas av anställda, underleverantörer och

affärspartners. En visselblåsningspolicy utgör en konfidentiell kanal för att rapportera problem. Alla styrdokument granskas årligen.

### Miljö

Terranors verksamhet, inklusive vintervägsunderhåll, drift av fordonsflottan och asfaltarbeten, ger upphov till miljöpåverkan, främst genom bränsleförbrukning, fordonsutsläpp och användning av vägmateriäl. Bolaget arbetar kontinuerligt med att minska sitt miljöavtryck inom verksamheten i alla tre länderna.

Terranors uppdragsgivare inom den offentliga sektorn kräver i allt högre grad hållbara och gröna väglösningar. Bolaget ser detta som en långsiktig drivkraft på marknaden och utvecklar sitt tjänsteutbud i enlighet med detta, bland annat inom områden som hållbara material, laddinfrastruktur och effektiviseringar i verksamheten.

### Sociala frågor – Hälsa, säkerhet och medarbetare

Hälsa och säkerhet är Terranors högsta prioritet i verksamheten. Vägunderhåll är en riskfylld arbetsmiljö, och Bolaget arbetar med en nollvision för arbetsplatsolyckor. Säkerhetsarbetet bedrivs systematiskt i hela verksamheten med fokus på att eliminera faror, minska risker och öka medvetenheten hos medarbetare, underleverantörer, besökare och leverantörer.

Terranor har ett systematiskt arbetsmiljöarbete och samarbetar med fackliga parter genom etablerade forum och arbetsgrupper. Bolaget har nolltolerans mot diskriminering och arbetar aktivt för att skapa en inkluderande arbetsplats där medarbetarna kan utvecklas.

Att attrahera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare är en viktig strategisk prioritering. Terranor investerar i kompetensutveckling för att säkra den långsiktiga förmågan hos sin personal i Sverige, Finland och Danmark.

Alla anställda omfattas av lagstadgade försäkringar för sjukdom, arbetslöshet, arbetsolyckor, föräldradedighet och pension.

### Säkerhetsmätt Helår 2025

Mått	Helår 2025
Antal arbetsolyckor med förlorad arbetstid (LTI)	5
LTIFR 2025 (frekvens för arbetsolyckor med förlorad arbetstid per miljon arbetade timmar)	4,41

LTIFR = (Antal arbetsolyckor med förlorad arbetstid × 1 000 000)/Totalt antal arbetade timmar. Omfattar alla enheter inom koncernen: Terranor AB (Sverige), Terranor A/S (Danmark), Terranor Oy (Finland), Terranor Norvia och Verte.

### Leveranskedja och affäretik

Terranor arbetar med en bred bas av underleverantörer och leverantörer i hela Norden. Uppförandekoden för leverantörer innehåller krav på miljöstandarder, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och antikorrupcion. Efterlevnad är ett villkor för att göra affärer med Terranor. Uppförandekoden reglerar etiska normer i alla interna och externa relationer. Medarbetare och affärspartners förväntas upprätthålla dessa normer i kontakterna med kunder, underleverantörer och kollegor. Problem kan rapporteras via den konfidentiella visselblåsningskanal som upprättats enligt visselblåsningspolicyn.

### Regelverk och framtidsutsikter

Som ett noterat SME-bolag på Nasdaq First North Premier Growth Market är Terranor Group AB (publ) för närvarande inte föremål för obligatorisk rapportering enligt EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD). Efter förenklingspaketet EU Omnibus I, som godkändes av Europaparlamentet i december 2025, omfattas börsnoterade små och medelstora företag inte längre av det automatiska tillämpningsområdet. Enligt den reviderade tidsplanen förväntas obligatorisk CSRD-rapportering för noterade små och medelstora företag (våg 3) inte tillämpas förrän räkenskapsåret 2028 och de första rapporterna måste lämnas 2029, med förbehåll för det slutliga antagandet av de reviderade ESRS-standarderna som förväntas 2026.

Trots att det inte finns någon obligatorisk skyldighet har Terranor åtagit sig att utveckla sin hållbarhetsrapportering i linje med investerarnas förväntningar och den frivilliga VSME-standard. Förberedelser för mer strukturerade

hållbarhetsredovisningar pågår, inklusive slutförandet av en dubbel väsentlighetsbedömning för att identifiera och prioritera de hållbarhetsfrågor som är mest relevanta för Terranors verksamhet och intressenter.

### Styrdokument

Styrelsen har antagit ett omfattande ramverk för styrning som omfattar följande: Bolagsstyrningspolicy, styrelsens arbetsordning, instruktioner för VD, instruktioner för revisionsutskottet och ersättningsutskottet, finanspolicy, policy för intern kontroll, riskhanteringspolicy, hållbarhetspolicy, uppförandekod, uppförandekod för leverantörer, informationspolicy, insiderpolicy och visseblåsningspolicy. Alla policyer ses över och uppdateras årligen eller när det krävs på grund av förändringar i regelverk eller verksamhet.

### Efterlevnad av Svensk kod för bolagsstyrning

Bestämmelse i Koden	Terranors strategi	Avvikelse/Förklaring
4.4 - Styrelsens oberoende i förhållande till större aktieägare	Två av fem ledamöter (Laumann, Kistenmacher) är inte oberoende i förhållande till den större aktieägaren Mutares (56,66%).	<b>Avvikelse</b> – Bolaget anser att den nuvarande sammansättningen är ändamålsenlig med hänsyn till ägarförhållandena och den relevanta kompetens som dessa ledamöter tillför styrelsen.
Övriga avvikelser	Terranor bekräftar att det inte finns några andra bestämmelser som kräver förklaring.	-

Terranors bolagsstyrning säkerställer transparens, ansvarstagande och en stark intern kontroll för att stödja långsiktigt värdeskapande. Genom tydliga roller, robusta policyer, aktiva utskott och integrerad hållbarhetsstyrning upprätthåller Terranor en styrningsstruktur i linje med förväntningarna på ett noterat bolag på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Solna den 21 april 2026, Styrelsen, Terranor Group AB (publ)

# Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till Bolagsstämman i Terranor Group AB (publ), org.nr 559525-3732

---

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 sidorna 14-21 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen

Stockholm den 21 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Kroon

Auktoriserad revisor

## Innehållsförteckning

### Finansiell information

Förvaltningsberättelse .....	24
Finansiella rapporter .....	30
Koncernens resultaträkning .....	30
Koncernens rapport över totalresultat .....	30
Koncernens balansräkning .....	31
Koncernens rapport över kassaflöden .....	32
Koncernens rapport över förändring i eget kapital .....	33
Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat .....	34
Moderbolagets balansräkning .....	35
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital .....	36
Moderbolagets rapport över kassaflöden .....	36



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Terranor Group AB (publ), organisationsnummer 559525-3732, avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

## Om Terranor

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

Verksamheten omfattar såväl drift och underhåll av vägar under vintern, med snöröjning och halkbekämpning, som sommarunderhåll, såsom reparationer och asfaltarbeten. Därtill erbjuder Terranor tjänster inom grönområdesskötsel, trafiksäkerhet och lättare infrastrukturprojekt.

Terranor är det enda stora privata företaget specialiserat på drift och underhåll av vägar i Norden, vilket ger tydliga konkurrensfördelar i upphandlingar. Terranor verkar idag på den svenska, finska och danska marknaden vilka kännetecknas av hög stabilitet, betydande tillväxt drivare och höga inträdes hinder. Marknaden för väginfrastruktur tjänster är stabil och stöds i allmänhet av långsiktiga strukturella trender.

Terranors kunder finns både i offentlig och privat sektor men den stora majoriteten av Terranors intäkter kommer från statliga och kommunala uppdragsgivare. Bolaget arbetar med långsiktiga kontrakt, ofta mellan fyra till åtta år, vilket skapar stabila intäktströmmar med låg risk och god förutsägbarhet. Under 2025 stod statliga uppdragsgivare för 69 procent av intäkterna, kommunala uppdragsgivare för 17 procent och uppdragsgivare inom den privata sektorn för 14 procent. Sverige stod för 62 procent av koncernens intäkter, Danmark för 21 procent och Finland för 17 procent.

## Koncernförhållanden

Per den 31 december 2025 ägdes Terranor Group AB (publ) till 56% av Mutares Holding-39 GmbH, som ägs av moderbolaget Mutares SE & Co. KGaA. Terranor Group består av moderbolaget, Terranor Group AB (publ), och följande dotterbolag:

- Terranor AB (publ)
- Terranor Signa AB
- Terranor Infra AB
- Terranor Norvia AB
- NU Entreprenad AB
- Terranor Oy
- Terranor Verte Oy
- Terranor AS

## Verksamheten

Terranor avslutade 2025 med en stark omsättningstillväxt på 14 procent för helåret och nådde 3 602,6 MSEK (3 146,9 MSEK), vilket överträffade koncernens tillväxtmål på medellång sikt på mer än 8 procent per år. Tillväxten drevs främst av ökad operativ aktivitet i Sverige både inom statliga och kommunala kontrakt, kompletterat med högre nivåer av extraarbeten och gynnsamma vinterförhållanden som förlängde driftsäsongen. Orderingången för helåret uppgick till 2 801 MSEK (1 680 MSEK), vilket återspeglar konkurrenskraften i Terranors erbjudande och stödjer fortsatt förutsägbarhet i tillväxten.

Sverige fortsatte att vara koncernens främsta tillväxtmotor och levererade ett starkt resultat inom statliga och kommunala kontrakt. Exklusive de underpresterande dotterbolagen Norvia och Infra uppvisade den svenska verksamheten en mycket stark underliggande lönsamhet, vilket bekräftar styrkan i kontraktportföljen och det operativa genomförandet. Korrigeringar åtgärder har implementerats i både Norvia och Infra.

I Finland ökade intäkterna för helåret med 9 procent, medan lönsamheten var fortsatt pressad. Verksamheten har påverkats av statliga kontrakt med höga materialkostnadsrelationer och takprismekanismer samt minskade volymer av extraarbeten jämfört med föregående år. Merparten av pressen är relaterad till statliga kontrakt som tilldelades under 2021–2023. Dessa avtal löper över fem år och effekterna förväntas uppnås gradvis under perioden 2026–2028. Under året har Bolaget fortsatt att omstrukturera den finska verksamheten med fokus på att minska overheadkostnaderna och stärka kostnadskontrollen.

I Danmark utvecklades 2025 enligt plan. Alla de fem statliga kontrakt som löpte ut var avslutade vid årets slut, med ett starkt gemensamt fokus på att fullfölja kontraktuella åtaganden. Aktivitetsnivån var hög, men låg i stort sett inom avtalad omfattning och med begränsade extraarbeten, vilket påverkade marginalerna. Fyra nya statliga kontrakt och ytterligare kommunala kontrakt inleddes i januari 2026, vilket positionerar Danmark för en gradvis lönsamhetsförbättring under 2026.

## Flerårsjämförelse

Tabellen nedan visar en sammanfattning av de viktigaste finansiella nyckeltalen för koncernen under de senaste fyra räkenskapsåren. Siffrorna för 2022 och 2023 är hämtade från den historiska finansiella informationen i prospektet som publicerades i samband med börsintroduktionen i juni 2025.

Belopp i TSEK	2025	2024	2023	2022
Nettomsättning	3 602 622	3 146 928	2 758 015	2 152 241
EBIT	15 481	65 936	62 518	77 694
Justerad EBITA	98 087	89 500	83 963	96 993
Totala tillgångar	1 312 853	1 089 994	915 512	726 954
Genomsnittligt antal anställda	652	548	453	387
Resultat per aktie (SEK)	-1,16	3,1	2,88	3,45

Alla belopp i MSEK om inget annat anges. Siffrorna för 2022 och 2023 är hämtade från reviderad historisk finansiell information i prospektet som publicerades i juni 2025. Antalet anställda 2024 återspeglar genomsnittligt antal anställda enligt prospektet; 2025 återspeglar genomsnittligt antal anställda. Vinst per aktie för 2022 och 2023 är inte direkt jämförbara på grund av omstruktureringen av koncernen och börsintroduktionen.

## Omsättning

Omsättningen uppgick till 3 602,6 Mkr (3 146,9 Mkr), en ökning med 14 procent, vilket överstiger vårt årliga tillväxtmål på medellång sikt. Tillväxten drevs främst av ökad operativ verksamhet i samband med statliga kontrakt och av högre nivåer av extraarbeten i Sverige och Danmark. Gynnsamma vinterförhållanden förlängde arbets säsongen, vilket gjorde det möjligt för teamen att slutföra utökade arbetsuppgifter.

## Rörelseresultat och rörelsemarginal

Rörelseresultatet uppgick till 15,5 Mkr (65,9 Mkr) och rörelsemarginalen till 0% (2), vilket berodde på högre engångsposter relaterade till börsintroduktionen och lägre lönsamhet i vissa dotterbolag.

## Justerad EBITA

Justerad EBITA uppgick till 98,1 (89,5), en ökning med 10 procent. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 3 % (3) för helåret 2025, vilket är under vårt finansiella mål på 5 % på medellång sikt. Koncernens justerade EBITA är stabil för helåret 2025. Justeringsposter som påverkar jämförbarheten uppgick till 72,4 Mkr (13,0), främst på grund av omstruktureringkostnader och kostnader relaterade till börsintroduktionen.

## Finansiella intäkter och kostnader

De finansiella intäkterna uppgick till 199 (322) tkr och bestod uteslutande av ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på lägre saldon på räntebärande fordringar till följd av återbetalningar under året. Finansiella kostnader uppgick till 21 272 (19 002) tkr, en ökning

med 2 270 tkr, eller 12,0 procent. Ökningen beror främst på högre räntekostnader på leasingförpliktelser, vilka ökade från 10 559 tkr till 14 082 tkr, vilket återspeglar den fortsatta expansionen av koncernens leasingportfölj i samband med verksamhetens tillväxt. Detta motverkades delvis av den finansiella garantiprovisionen från huvudägaren, som uppgick till 1 765 tkr 2024 och inte återkom 2025 efter genomförandet av börsintroduktionen.

## Resultatet före skatt

Resultatet före skatt uppgick till -5 592 (47 256) tkr, vilket är en minskning med 52 848 tkr jämfört med föregående år. Minskningen beror främst på justeringar som påverkar jämförbarheten på 72 384 (13 001) tkr, bestående främst av kostnader relaterade till noteringen av Terranor Group AB (publ) på Nasdaq First North Premier Growth Market samt omstruktureringkostnader i Sverige och Finland.

## Skatter och årets resultat

Resultatet uppgick till -23,1 Mkr (62,1). Minskningen berodde främst på högre engångsposter relaterade till börsintroduktionen. Det skedde även en ökning av skattekostnaden då uppskjutna skattefordringar på förlustavdrag återfördes under 2025. En uppskjuten skatteintäkt redovisades som förlustavdrag i fjärde kvartalet 2024, vilken delvis har återförts i fjärde kvartalet 2025.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet uppgick till 213,9 Mkr (110,0), vilket visar på en fortsatt förbättring av likviditetshandlingen inom koncernen. För helåret 2025 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -6,5 Mkr (-27,2), vilket speglar en försiktig kapitalallokering och färre stora inköp av utrustning. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -173,6 Mkr (-67,8), vilket främst beror på planerade leasingbetalningar och fortsatt minskning av räntebärande skulder. Skuldsättningsgraden, mätt som nettoskuld dividerad med justerad EBITDA för de senaste tolv månaderna, uppgick till -1,50x (-1,62) per den 31.12.2025 och förblev stabil och väl under målnivån på mindre än 2,5x. Förbättringen jämfört med föregående år drevs av en stabil underliggande operativ utveckling, lägre nettoskuld och ett starkt bidrag från optimeringen av rörelsekapitalet under fjärde kvartalet. Koncernens kapitalstruktur är fortsatt robust, vilket ger finansiell flexibilitet för att stödja pågående operativa initiativ och framtida investeringsbehov.

## Likviditet

Koncernens främsta likviditetskälla är kassaflödet från den löpande verksamheten. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 213 859 (109 992) tkr, vilket berodde på ett starkt resultat och en förbättrad hantering av rörelsekapitalet inom hela koncernen. Nettorörelsekapitalet minskade till 13 292 (85 553) tkr, vilket återspeglar en stärkt likviditetshandling och gynnsamma förändringar i kontraktstillgångar och skulder under året. Likvida medel per den 31 december 2025 uppgick till 76 734 (45 292) tkr, en ökning med 31 442 tkr under året.

### Eget kapital

Det totala egna kapitalet per den 31 december 2025 uppgick till 188 384 tkr (216 206), vilket motsvarar en soliditet på 14,4 procent (19,8). Minskningen jämfört med föregående år beror främst på årets förlust på 23 130 tkr och negativa omräkningsdifferenser på 5 191 tkr, till följd av den danska kronans och eurons försvagning gentemot den svenska kronan. Dessa motverkades delvis av effekten av transaktionen avseende gemensamt bestämmande på 500 tkr i samband med bildandet av Terranor Group AB (publ) som koncernens nya moderbolag. Aktiekapitalet per den 31 december 2025 uppgår till 20 000 tkr, motsvarande 20 000 000 aktier med ett nominellt värde på 1 krona per aktie, vilket återspeglar den nya koncernstrukturen efter börsintroduktionen som slutfördes den 30 juni 2025.

### Ordergång och orderstock

Ordergången uppgick till 2 801 MSEK (1 680), vilket speglar vårt erbjudandes konkurrenskraft och bidrar till fortsatt tillväxt och goda framtidsutsikter. Terranors orderstock består huvudsakligen av statliga och kommunala kontrakt, som typiskt löper över fyra till fem år med optioner till förlängning, vilket ger stabila och förutsägbara intäktsströmmar med låg risk och god förutsägbarhet.

## Väsentliga händelser under året

### Börsintroduktion på Nasdaq First North Premier

Terranor Group AB (publ) noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 30 juni 2025 under kortnamn (ticker) TERNOR. Börsintroduktionen utgjorde en viktig milstolpe för Terranor som stärkte koncernens offentliga profil och gav tillgång till kapitalmarknaden. Efter börsnoteringen har ledande befattningshavare och styrelseledamöter förvärvat aktier i Bolaget. Under året ägnade bolagsledningen betydande uppmärksamhet och resurser åt att genomföra börsintroduktionen på ett framgångsrikt sätt.

### Ny sammansättning av styrelsen

Terranor Group stärkte under året sin styrelse genom utnämningen av Anders Gustafsson till ordförande, liksom av utnämningarna av Håkan Broman, Åse Lagerqvist von Uthmann, Johannes Laumann och Carl Kistenmacher. Carl Kistenmacher var även ledamot i det tidigare moderbolaget i koncernen, Terranor AB (publ) sedan 2025., vilket medför ytterligare kontinuitet och erfarenhet.

### Vunna kontrakt och operativa höjdpunkter

Under 2025 säkrade Terranor en betydande volym av nya kontrakt på alla tre marknaderna, vilket visar på konkurrenskraften i koncernens erbjudande och stödjer en fortsatt förutsägbarhet för omsättningstillväxten. Ordergången för helåret uppgick till 2 801 MSEK (1 680 MSEK). Viktigaste vunna kontrakt och operativa höjdpunkter under 2025 inkluderar:

- Q4 2025 – Sverige: Terranor erhöll en option från Trafikverket avseende trafiksäkerhetstjänster i södra Sverige, värderad till 20 MSEK, som löper till mars 2027.

- Q4 2025 - Danmark: Terranor vann en offentlig upphandling med Tønder kommun värd 270 MSEK över fyra år.
- Q4 2025 - Danmark: Terranor vann ett sopningskontrakt för Vejle kommun värt 36 MSEK över fyra år.

### Medarbetare

Vid periodens slut hade koncernen 682 (611) anställda, varav 139 kvinnor och 543 män. Bolagets verksamhet bygger på framgångsrika anbud, effektiv etablering av anläggningar och lönsam kontraktshantering. Ett strukturerat ramverk finns på plats för att säkerställa kontinuerlig kompetensutveckling och operativ excellens i hela organisationen.

Terranor säkerställer etiskt uppträdande, rättvisa arbetsvillkor och regelefterlevnad genom sin uppförandekod, som innehåller riktlinjer för affäretik, mänskliga rättigheter, antikorruption, hälsa och säkerhet, miljöansvar samt förbud mot diskriminering och trakasserier. Årliga lönekartläggningar säkerställer rättvis ersättning, och koncernen följer gällande arbetsrättsliga lagar. Ingen under 16 år är anställd, och underleverantörer måste ha avtal med fackförbund eller godkännande i enlighet med gällande krav. Under projekt bär alla på byggarbetsplatser ID06 och är elektroniskt registrerade.

### Säsongeffekter

Terranor påverkas av stora säsongsvariationer till följd av väderförhållanden. Intäkter och resultat under första kvartalet är normalt svagare än under resten av året, vilket återspeglar den lägre nivån av underhållsaktivitet under vinterhalvåret. Fjärde kvartalet och första kvartalet utgör tillsammans den period då efterfrågan på vinterväghållning är som störst. Gynnsamma vinterförhållanden under 2025 förlängde driftsäsongen på vissa marknader, vilket gjorde det möjligt att slutföra fler arbeten och påverkade intäkterna positivt under andra halvåret.

### Terranors aktie

Terranor Group AB (publ) noterades på Nasdaq First North Premier Growth Market den 30 juni 2025. Aktien handlas under kortnamnet TERNOR. Terranors Certified Adviser är DNB Carnegie Investment Bank AB.

Stängningskursen för Terranors aktie på den sista handelsdagen under perioden var 28,40 SEK. Genomsnittligt antal utestående aktier under 2025 sedan noteringen uppgick till 20 000 000. Vid årets slut uppgick det totala antalet utestående aktier till 20 000 000.

Resultat per aktie före och efter utspädning för helåret 2025 uppgick till -1,16 SEK (3,10), beräknat på 20 000 000 aktier. Styrelsen föreslår en utdelning på 1,50 SEK (-) per aktie för räkenskapsåret 2025.

### **Bolagsstyrning**

Terranor Group AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market. Bolagsstyrningen i Terranor utgår från tillämplig svensk lagstiftning, däribland aktiebolagslagen (2005:551), Nasdaq First North Premier Growth Markets regelverk och Bolagets bolagsordning.

Bolagsstyrningsrapporten presenteras separat i denna årsredovisning. För en fullständig beskrivning av Bolagets styrningsstruktur, inklusive styrelsens, verkställande direktörens och styrelseutskottens roller och ansvarsområden, se bolagsstyrningsrapporten.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Terranors resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av externa förändringar och av koncernens egna åtgärder. Syftet med riskhantering är att identifiera och analysera de risker som Bolaget står inför och, så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

### **Makroekonomiska och externa risker**

Terranors verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer såsom lågkonjunkturer, inflation och politisk osäkerhet, vilket kan minska efterfrågan och påverka intäkterna. Materialkostnader och externa störningar påverkar också lönsamhet och verksamhet. Terranor är beroende av en stark leveranskedja; förseningar eller prisökningar på material och logistik innebär risker för projektgenomförande och kostnadsstruktur. Väder och säsongsmässiga variationer har stor inverkan på den operativa planeringen och det finansiella utfallet.

### **Regulatoriska risker och efterlevnadsrisker**

Med verksamhet i Sverige, Danmark och Finland måste Terranor följa olika regelverk. Felaktig tillämpning kan leda till rättsliga tvister, böter och förlorade kontrakt. Regulatoriska förändringar kan påverka konkurrenskraft och driftskostnader. Terranor står inför skatterisker i flera jurisdiktioner, inklusive skattetillägg, internprissättningsfrågor och skatterevisjoner. Kontraktsåtaganden innebär potentiella legala risker, där underlåtenhet att uppfylla villkoren kan leda till tvister och uppsägning av kontrakt.

### **Finansiella risker**

Genom sin verksamhet exponeras Terranor för olika typer av finansiella risker: kreditrisk, marknadsrisker (ränterisk, valutarisk och andra prisrisker) samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Dessa risker kan negativt påverka Terranors finansiella stabilitet och långsiktiga tillväxtpotentialer.

#### *Finland – Risk för takpris*

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

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

Redovisningen av dessa kontrakt har skett i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, som beskriver de uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade intäktssbeloppen. På grund av dessa avtals komplexitet finns det utrymme för olika tolkningar, vilket kan påverka tidpunkten för och värderingen av intäktssredovisningen.

#### *Finland – Juridisk tvist*

Terranor Finland är involverat i en juridisk dispyt som rör tolkning och genomförande av kontraktsvillkor, främst avseende hur takpriser ska beräknas, till exempel vid oförutsedda händelser som kriget i Ukraina. Dispyten är fortfarande olöst, men kan beroende på det slutliga utfallet leda till finansiell och operativ osäkerhet.

Tillsammans utgör exponeringen för takpriser och den pågående dispyten betydande riskfaktorer för den finska verksamheten och den potentiella påverkan är fortsatt omfattande på grund av osäkerheter kopplade till framtida kostnadsutveckling, utgången av den pågående dispyten och potentiella förändringar i tolkningen av avtalsvillkor. Terranor fortsätter att kartlägga denna exponering genom scenariomodellering, känslighetsanalyser och löpande granskningar på avtalsnivå för att fånga upp både kortsiktiga och fleråriga nedåtrisker. Ledningen fortsätter att noga övervaka situationen och har vidtagit åtgärder för att stärka interna processer, förbättra avtalsstyrningen och säkerställa efterlevnaden av regelverk och avtalsramar.

När klarhet uppstår kommer koncernen att omvärdera exponeringens omfattning och varaktighet och återspegla eventuella nödvändiga justeringar i efterföljande rapporteringsperioder i enlighet med fastställda redovisningsprinciper.

### **Lönsamhetspress och omstruktureringsrisker**

Koncernen har upplevt minskad lönsamhet hos vissa dotterbolag i Sverige. Denna trend kan fortsätta om omstruktureringsåtgärderna inte ger förväntade resultat. Finland och Terranor Norvia AB i Sverige genomgår omstruktureringar. Dessa förändringar syftar till att minska omkostnaderna och förbättra lönsamheten, men kan medföra tillfällig ineffektivitet eller påverka företagets anseende.

## Miljöpåverkan

### Hållbarhet

Terranor Group AB (publ) upprättat inte någon separat hållbarhetsrapport. Hänvisning görs istället till moderbolaget Mutares SE & Co. KGaA:s hållbarhetsrapport som finns tillgänglig på <https://ir.mutares.com/en/publications>.

Terranor främjar en inkluderande och säker arbetsplats som bygger på ärlighet, respekt, förtroende och framsteg. Bolaget strävar efter långsiktig miljömässig hållbarhet genom att följa lagar och regler, vidta förebyggande åtgärder och kontinuerligt förbättra verksamheten. Terranors leverantörspolicy ställer krav på hållbarhet och etik inom leveranskedjan.

### Förväntad framtida utveckling

Terranor går in i 2026 med starkt momentum i sin kärnverksamhet, en solid orderstock och ett förbättrat kassaflöde. De åtgärder som vidtagits under 2025, både operationellt och strukturellt, stödjer en fortsatt utveckling i linje med koncernens strategi.

I Sverige förväntas den starka underliggande utvecklingen för Terranor AB fortsätta, med stöd av den befintliga kontraktsporföljen och ytterligare ökade marknadsandelar. Omstruktureringsåtgärderna inom Norvia och Infra förväntas bidra till förbättrad lönsamhet i takt med att programmen fortskrider.

I Finland är utsikterna på kort sikt fortsatt utmanande. Effekterna av underpresterande statliga kontrakt förväntas materialiseras gradvis under 2026–2028. Omstruktureringsinitiativ som genomfördes under 2025 syftar till att skapa förutsättningar för förbättrad lönsamhet på längre sikt.

I Danmark inleddes fyra nya statliga kontrakt och ytterligare kommunala kontrakt i januari 2026. Enligt de nya kontraktsvillkoren förväntas lönsamheten gradvis förbättras under 2026 i takt med att aktiviteten ökar. Första kvartalet är traditionellt en period med lägre aktivitet.

Efterfrågan på säkra och hållbara vägar är fortsatt hög på alla koncernens marknader. Terranors specialisering inom drift och underhåll av vägar, i kombination med ett disciplinerat genomförande och högkvalitativa tjänster, fortsätter att stödja en stark konkurrensposition och stärker styrelsens förtroende för koncernens utsikter på medellång sikt.

### Moderbolaget

Moderbolaget Terranor Group AB (publ) bedriver ingen egen affärsverksamhet. Dess enda syfte är att äga och förvalta de dotterbolag som ingår i koncernen. Moderbolaget bildades den 26 mars 2025.

För perioden mars–december 2025 redovisade moderbolaget en förlust om 3 351 TSEK (0). Övriga rörelsekostnader om 4 221 TSEK avser koncernledning och administrativa kostnader. Totala tillgångar uppgick per den 31 december 2025 till 158 297 TSEK, varav aktier i dotterbolag

utgjorde 156 480 TSEK. Totalt eget kapital uppgick till 153 629 TSEK och bestod av aktiekapital om 20 000 TSEK och en överkursfond om 136 980 TSEK.

### Händelser efter balansdagen

Följande väsentliga händelser har inträffat efter den 31 december 2025 och fram till datumet för denna rapport:

- 16 januari 2026: Terranor AB vann ett kontrakt för vägunderhåll och trafikflödesförbättringar i Stockholm, värt 33 MSEK.
- 29 januari 2026: Terranor AB vann ett drift- och underhållskontrakt från Trafikverket avseende Skellefteå Södra, värt 224 MSEK.
- 30 januari 2026: Terranor AB vann två kommunala kontrakt i Helsingborg till ett sammanlagt värde om 105 MSEK.
- 3 februari 2026: Terranor AB vann ett samarbetsavtal i två faser för drift och underhåll i Sundsvall med ett uppskattat sammanlagt värde om 540 MSEK.
- 17 februari 2026: Terranor Oy vann ett drift- och underhållskontrakt i Kemi i Finland, värt 195 MSEK.
- 24 februari 2026: Terranor AB vann ett drift- och underhållskontrakt i Vännäs, värt 167 MSEK.
- 7 mars 2026: Terranor AB vann ett drift- och underhållskontrakt i Malmö, värt 227 MSEK.
- 25 mars 2026: Huvudägaren Mutares SE & Co. KGaA sålde 2 074 700 aktier, motsvarande 10,4% av kapitalet i Terranor Group.
- 25 mars 2026: Terranor Oy vann ett drift- och underhållskontrakt i Ii, värt 83 MSEK.
- 27 mars 2026: Terranor AB vann ett drift- och underhållskontrakt i Norrköping, värt 52 MSEK.
- 8 april 2026: Terranor AB vann ett drift- och underhållskontrakt i Väsby, värt 272 MSEK.
- 16 april 2026: Terranor AB vann två entreprenadkontrakt inom vägnära VA-, VVS- och ventilationssystem värt 36 miljoner kronor.
- 16 april 2026: Terranor AB vann ett drift- och underhållskontrakt i Sydöstra Värmland, värt 214 MSEK.
- 17 april 2026: Terranor AB tilldelades tvåårig option i Göteborg värt 175 MSEK.

Den pågående konflikten i Mellanöstern har lett till stigande och volatila energipriser, vilket kan komma att påverka den övergripande ekonomiska utvecklingen. Terranor följer utvecklingen noga för att hantera och begränsa eventuella negativa effekter på sin verksamhet.

## Vinstdisposition

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande disposition av moderbolagets disponibla vinstmedel och fria reserver:

#### Följande belopp i svenska kronor står till årsstämmans förfogande:

Fri överkursfond	136 980 000
Balanserad vinst	0
Årets förlust	-3 350 965
<b>Totalt tillgängligt</b>	<b>133 629 035</b>

#### Styrelsen föreslår följande disposition:

Utdelning: 20 000 000 aktier à 1,50 SEK per aktie	30 000 000
Att balanseras i ny räkning	103 629 035
<b>Totalt</b>	<b>133 629 035</b>

Styrelsen anser att den föreslagna utdelningen är välmotiverad med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets egna kapital samt Bolagets behov av att stärka sin balansräkning, likviditet och finansiella ställning i övrigt (17 kap. 3 § andra stycket aktiebolagslagen 2005:551). Föreslagen avstämningsdag är den 27 maj 2026 och utbetalningsdag den 1 juni 2026.

Styrelsen försäkrar att denna förvaltningsberättelse och årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande bild av utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat och beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

*Styrelsen, Terranor Group, Stockholm, 21 april 2026*

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4,5	3 602 622	3 146 928
Övriga rörelseintäkter	6	7 461	5 965
Råvaror och förnödenheter		-2 528 206	-2 259 514
Personalkostnader	8	-627 788	-517 531
Avskrivningar och nedskrivningar		-161 180	-126 007
Övriga rörelsekostnader	9	-277 428	-183 904
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>15 481</b>	<b>65 936</b>
Finansiella intäkter	10	199	322
Finansiella kostnader	11	-21 272	-19 002
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 592</b>	<b>47 256</b>
Skatt på årets resultat	12	-17 539	14 797
<b>Årets resultat</b>		<b>-23 130</b>	<b>62 053</b>
Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.			
<b>Resultat per aktie</b>	13		
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)		-1,16	3,10

## Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Årets resultat</b>		<b>-23 130</b>	<b>62 053</b>
Övrigt totalresultat			
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</b>			
<i>Valutakursdifferenser, utländska verksamheter</i>			
Omräkningsdifferens		-5 191	2 819
<b>Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt</b>		<b>-5 191</b>	<b>2 819</b>
<b>Årets totalresultat, efter skatt</b>		<b>-28 321</b>	<b>64 872</b>

Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Koncernens balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	14	18 626	18 626
Övriga immateriella tillgångar	15	18 827	30 539
Materiella anläggningstillgångar	16	105 441	117 538
Nyttjanderättstillgångar	17	393 552	288 166
Uppskjutna skattefordringar	12	11 711	20 620
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	18	4 167	12 278
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>552 324</b>	<b>487 768</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	21	30 613	21 380
Kundfordringar	19	407 068	369 393
Aktuella skattefordringar		20 444	9 375
Övriga kortfristiga fordringar	22	225 672	156 786
Likvida medel	23	76 734	45 292
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>760 530</b>	<b>602 226</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 312 853</b>	<b>1 089 994</b>

Belopp i TSEK		2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	24	20 000	50
Övrigt tillskjutet kapital		47 900	67 400
Reserver		4 986	10 177
Balanserat resultat inklusive årets resultat		115 498	138 578
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>		<b>188 384</b>	<b>216 206</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>188 384</b>	<b>216 206</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		15 561	20 685
Leasingskulder		270 589	189 302
Uppskjutna skatteskulder	12	10 855	6 383
Avsättningar	26	7 020	5 494
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>304 025</b>	<b>221 863</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		32 801	61 544
Leverantörsskulder		338 560	232 328
Aktuella skatteskulder		5 806	21 953
Leasingskulder		131 024	105 668
Övriga kortfristiga skulder		273 018	211 280
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	38 482	18 399
Avsättningar		754	754
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>820 444</b>	<b>651 925</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 312 853</b>	<b>1 089 994</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat (EBIT)		15 481	65 936
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	28	178 553	113 881
Erhållen ränta		199	322
Erlagd ränta		-7 190	-8 443
Betald inkomstskatt		-29 146	-12 564
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>157 897</b>	<b>159 132</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager		-9 932	5 354
Förändring av rörelsefordringar		-45 184	39 117
Förändring av rörelseskulder		111 077	-93 611
<b>Förändring i rörelsekapital</b>		<b>55 961</b>	<b>-49 140</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>213 858</b>	<b>109 992</b>

Belopp i TSEK		2025	2024
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-17 359	-27 501
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		10 824	5 316
Förvärv av dotterbolag		-	-5 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-6 535</b>	<b>-27 185</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
	28		
Upptagna lån		2 444	18 228
Amortering av lån		-6 301	-5 049
Förändring av checkräkningskredit		-29 153	21 856
Betalning avseende amorteringsdel av leasingskulder		-127 011	-92 247
Betalning avseende räntedel av leasingskulder		-14 082	-10 559
Nyemission		500	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-173 603</b>	<b>-67 771</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		45 292	29 334
Kursdifferenser		-2 278	924
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>76 734</b>	<b>45 292</b>

En mindre justering har gjorts av hur omräkningsdifferenser presenteras i kassaflödet. Jämförelsetalen har räknats om, men effekten bedöms vara oväsentlig.

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

### Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2024-01-01</b>	<b>50</b>	<b>67 400</b>	<b>7 359</b>	<b>76 525</b>	<b>151 334</b>
Årets resultat				62 053	62 053
Årets övrigt totalresultat	-	-	2 819	-	2 819
<b>Summa årets totalresultat</b>			<b>2 819</b>	<b>62 053</b>	<b>64 872</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 177</b>	<b>138 578</b>	<b>216 206</b>
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>50</b>	<b>67 400</b>	<b>10 177</b>	<b>138 578</b>	<b>216 206</b>
Effekt av transaktion under gemensamt bestämmande inflytande	19 950	-19 500		50	500
Årets resultat				-23 130	-23 130
Årets övrigt totalresultat			-5 191		-5 191
<b>Summa årets totalresultat</b>			<b>-5 191</b>	<b>-23 130</b>	<b>-28 321</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>20 000</b>	<b>47 900</b>	<b>4 986</b>	<b>115 498</b>	<b>188 384</b>

## Moderbolagets resultaträkning och rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2025
Nettoomsättning		-
Övriga rörelsekostnader		-4 221
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 221</b>
Finansiella intäkter		-
Finansiella kostnader		-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-4 221</b>
Skatt på årets resultat		869
<b>Årets resultat</b>		<b>-3 351</b>

Belopp i TSEK	Not	2025
Belopp i TSEK		
<b>Årets resultat</b>		<b>-3 351</b>
<b>Årets totalresultat, efter skatt</b>		<b>-3 351</b>

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Aktier i dotterbolag	20	156 480
Uppskjuten skattefordran	12	869
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>157 349</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	674
Likvida medel	23	275
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>949</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>158 297</b>

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>24</b>	
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital		20 000
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>20 000</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond		136 980
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-3 351
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>133 629</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>153 629</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder		221
Övriga kortfristiga skulder		4 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	447
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 668</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>158 297</b>

## Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inklusive årets resultat		
<b>Ingående eget kapital 2025-03-28</b>	<b>500</b>	-	-		<b>500</b>
Apportemission	19 500	136 980			156 480
Årets resultat			-3 351		-3 351
Årets övrigt totalresultat					
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-3 351</b>		<b>-3 351</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>20 000</b>	<b>136 980</b>	<b>-3 351</b>		<b>153 629</b>

## Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat (EBIT)		-4 221
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	28	-226
Erhållen ränta		-
Erlagd ränta		-
Betald inkomstskatt		-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-4 447</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>		
Förändring av rörelseskulder		221
<b>Förändring i rörelsekapital</b>		<b>221</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-4 226</b>

Belopp i TSEK	Not	2025
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterbolag		-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	28	
Upptagna lån		4 000
Nyemission		500
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>4 500</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>275</b>
Likvida medel vid periodens början		-
Kursdifferenser		-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>275</b>

# Innehållsförteckning Noter

Not 1. Allmänt.....	38	Not 27. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	57
Not 2. Redovisningsprinciper .....	38	Not 28. Rapport över kassaflöden .....	58
Not 3. Väsentliga uppskattningar och bedömningar .....	41	Not 29. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.....	58
Not 4. Rörelsesegment.....	43	Not 30. Transaktioner med närstående .....	58
Not 5. Nettoomsättning.....	44	Not 31. Rörelseförvärv.....	58
Not 6. Övriga rörelseintäkter .....	45	Not 32. Händelser efter balansdagen .....	59
Not 7. Revisionsarvode .....	45	Not 33. Vinstdisposition .....	59
Not 8. Anställda och personalkostnader.....	46		
Not 9. Övriga rörelsekostnader .....	47		
Not 10. Finansiella intäkter.....	47		
Not 11. Finansiella kostnader .....	48		
Not 12. Skatter .....	48		
Not 13. Resultat per aktie.....	49		
Not 14. Goodwill.....	49		
Not 15. Immateriella tillgångar.....	50		
Not 16. Materiella anläggningstillgångar .....	51		
Not 17. Leasingavtal .....	51		
Not 18. Finansiella anläggningstillgångar.....	52		
Not 19. Finansiella instrument.....	52		
Not 20. Aktier i dotterbolag.....	53		
Not 21. Varulager .....	53		
Not 22. Övriga kortfristiga fordringar .....	53		
Not 23. Likvida medel.....	53		
Not 24. Eget kapital .....	53		
Not 25. Finansiella risker.....	54		
Not 26. Avsättningar.....	57		



# Noter

## Not 1. Allmänt

Dessa finansiella rapporter omfattar det svenska bolaget Terranor Group AB (publ), organisationsnummer 559525-3732, som moderbolag i koncernen med dess dotterbolag.

Koncernen bedriver entreprenadverksamhet för att leverera drift- och underhållstjänster inom trafik-, mark-, bygg- och anläggningsområdet samt därmed förenlig verksamhet.

Terranor Group AB (publ) är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Björnstigen 85, 170 73 Solna.

Dessa finansiella rapporter har godkänts av styrelsen den 21 april 2026.

## Not 2. Redovisningsprinciper

### Grund för upprättande av de finansiella rapporterna

De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS® Redovisningsstandarder) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av 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.

De finansiella rapporterna har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad. Tillgångar och skulder värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Samtliga belopp anges i tusentals svenska kronor ("TSEK") om inget annat anges.

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med dem som använts i tidigare finansiella rapporter.

### Nya eller ändrade standarder efter 2025

Ett antal nya och ändrade redovisningsstandarder har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet

av de finansiella rapporterna. Koncernen avser att följa dessa nya och ändrade standarder när de träder i kraft.

### IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter

I april 2024 publicerade IASB den nya standarden IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter, vilken kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 träder i kraft den 1 januari 2027 (förutsatt att den godkänns av EU) och ska tillämpas retroaktivt både i årsredovisning och delårsrapporter.

I den nya standarden införs tre områden med nya krav som syftar till att öka de finansiella rapporternas jämförbarhet, transparens och användbarhet. Det första området inför nya krav på struktur i koncernens rapport över resultatet genom införande av kategorier och kräver att bolag presenterar två nya definierade delsummor ("Operating profit" och "Profit before financing and income taxes"). Det andra området innebär nya krav på upplysning om vissa nyckeltal som Bolaget använder i sin externa finansiella kommunikation, s.k. Management-defined performance measures, ("MPM"). Det tredje området som IFRS 18 inför syftar till att ge bolag utökad vägledning för aggregering och disaggregering av information i räkningar och noter. Standarden ger även vägledning kring hur bolag kan avgöra om information om en post ska inkluderas i de primära finansiella rapporterna eller i not. Som en följd av implementeringen av IFRS 18 kommer det även ske ändringar i andra standarder, till exempel IAS 7 Rapport över kassaflöden, IAS 34 Delårsrapportering samt IAS 33 Resultat per aktie.

Terranor har påbörjat en preliminär bedömning av effekterna av IFRS 18 under 2025. Införandet av IFRS 18 kommer att kräva en ändrad struktur av koncernens rapport över resultatet samt bedömning kring gruppering av poster i räkningar och noter. Även uppställning i kassaflödesanalysen kommer att påverkas i och med implementeringen av IFRS 18. Vidare kommer införandet av IFRS 18 att innebära identifiering av för koncernen relevanta MPM och sammanställning av upplysningar avseende dessa i not.

### Ändringar i IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar

I maj 2024 publicerade IASB ändringar i IFRS 9 och IFRS 7 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument. Ändringarna tydliggör bland annat tidpunkten för bortbokning av finansiella skulder och ytterligare vägledning vid elektroniska betalningar. Ändringarna tydliggör även bedömningen av karaktären på avtalsenliga kassaflöden hos finansiella tillgångar med särskilda villkor bland annat kopplat till hållbarhetslänkade avtal. Ändringarna ska, förutsatt att de godkänns av EU, tillämpas för perioder som påbörjas den 1 januari 2026 med retroaktiv tillämpning genom justering av ingående balans för balanserat resultat.

Terranor kommer att påbörja en bedömning av effekterna av ändringarna i IFRS 9 och IFRS 7 under 2025. Ändringarna kan komma att påverka tidpunkten för bortbokning av finansiella skulder från balansräkningen.

I övrigt förväntas inga nya eller ändrade standarder få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

### Konsolidering av dotterbolag

Dotterbolag innefattar alla bolag som Terranor har ett bestämmande inflytande över. Dotterbolag som omfattas av dessa finansiella rapporter framgår av not 20 Koncernbolag. Koncernredovisningen som upprättas av Terranor Group AB (publ) presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som tidigare upprättats för Terranor AB (publ).

### Förvärv under gemensamt bestämmande inflytande

Terranor Oy förvärvades från mutares Holding-39 GmbH i november 2022. Detta utgjorde en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande eftersom både Terranor AB (publ) och mutares Holding-39 GmbH kontrolleras av Mutares SE & Co. KGaA vid förvärvstidpunkten. Transaktioner under gemensamt bestämmande inflytande omfattas i dagsläget inte av någon IFRS-standard vilket medför att en lämplig redovisningsprincip ska tillämpas i enlighet med IAS 8. En tillämplig och vedertagen metod vid

denna typ av transaktioner är att använda tidigare bokförda värden (Eng. predecessor basis) vilket är den metod som Terranor valt att tillämpa. Den finansiella informationen avseende Terranor Oy har inkluderats i dessa konsoliderade finansiella rapporter baserat på den finansiella information avseende Terranor Oy som ingått i de konsoliderade finansiella rapporterna för Mutares SE & Co. KGaA. Vidare har en retroaktiv metod valts att tillämpas vilket innebär att Terranor Oy ingår i samtliga perioder som omfattas av dessa konsoliderade finansiella rapporter även om det legala ägandet av Terranor Oy överfördes till Terranor AB (publ) först i november 2022.

### **Rörelseförvärv**

Koncernens rörelseförvärv, redovisade enligt förvärvsmetoden, framgår av not 31 Rörelseförvärv.

### **Valuta**

#### ***Funktionell valuta och rapporteringsvaluta***

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för respektive bolag i koncernen är värderade i Bolagets funktionella valuta, vilket för koncernen utgör den lokala valutan i det land där respektive bolag har sin huvudsakliga verksamhet. Den funktionella valutan för moderbolaget är svenska kronor, vilken utgör rapporteringsvaluta för Koncernen.

#### ***Transaktioner i utländsk valuta***

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av transaktioner i utländsk valuta till funktionell valuta redovisas i koncernens rapport över resultatet. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, där kursvinster redovisas som övriga rörelseintäkter och kursförluster redovisas som övriga rörelsekostnader, medan kursvinster och kursförluster på övriga fordringar och skulder redovisas som finansiella poster, där kursvinster/kursdifferenser från fordringar redovisas som finansiella intäkter och kursförluster/kursdifferenser från skulder redovisas som finansiella kostnader.

#### ***Omräkning av utländska dotterbolag***

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till Europeiska

centralbankens valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till Europeiska centralbankens genomsnittskurs som utgör en approximation av de växelkurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

### **Intäkter från avtal med kunder**

Koncernens intäkter från avtal med kunder härrör främst från drift- och underhållsuppdrag avseende vägar och andra specificerade områden samt angränsande tjänster i form av lättare vägarbete, tillfälliga trafiksäkerhetsåtgärder samt anläggning och skötsel av grönområden. Koncernens kunder är statliga och kommunala enheter samt privata aktörer.

Koncernens avtal sträcker sig vanligtvis över flera år och innebär huvudsakligen att leverera en integrerad helhetslösning till kunden där Terranors åtagande både kan utgöras av att stå redo att utföra ett ospecificerat antal tjänster vid behov och vid obestämd tidpunkt (ospecificerade tjänster), och att utföra ett antal specificerade tjänster ett angivet antal gånger varje månad/ år (specificerade tjänster). Tjänsterna förhandlas normalt på en kombinerad nivå inom ramen för avtalet, där omfattningen av tjänsterna är ömsesidigt beroende av varandra, varvid koncernen vanligtvis identifierar ett prestationsåtagande.

Prestationsåtagandet uppfylls över tid eftersom kunden samtidigt erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls genom Terranors prestationer i takt med att Terranor utför dem, samt att Terranors prestation skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar när tillgången skapas eller förbättras. Koncernen redovisar intäkter i samband med att Terranor uppfyller sitt prestationsåtagande. Terranor använder en inputmetod med utgångspunkt i kontraktssumman (transaktionspriset) på basis av nedlagda kostnader i projektet i förhållande till totala kostnader för att uppfylla prestationsåtagandet. I de fall oundvikliga kostnader för att uppfylla prestationsåtagandet i avtalet överstiger de förväntade ekonomiska fördelarna redovisas det befintliga åtagandet enligt avtalet som en avsättning. Inga väsentliga avsättningar avseende förlustkontrakt har redovisats.

Koncernens avtal med kunder inkluderar variabel ersättning, såsom straffavgifter, bonusar, indexjusteringar och annan rörlig ersättning. Terranor gör uppskattningar vid fastställandet av transaktionspriset avseende rörlig ersättning. Vid uppskattning av den rörliga ersättningen används antingen förväntat värde eller mest sannolikt belopp som metod. För varje typ av rörlig ersättning tillämpas den metod som Terranor anser förutspå det rörliga ersättningsbeloppet på ett bättre sätt.

Koncernens avtal med kunder är normalt föremål för avtalsändringar. En avtalsändring identifieras antingen som en ökning av befintligt avtal eller som ett nytt avtal. Avtalsändringar som hanteras inom befintligt avtal kombineras med det befintliga paket av tjänster som utgör det övergripande prestationsåtagandet som avtalats med kunden. I de fall avtalsändringar avser tillkommande tjänster som inte har en naturlig koppling till det ursprungliga avtalet redovisas avtalsändringen som ett nytt avtal, förutsatt att både omfattningen och priset för tillkommande tjänster ökar med dess respektive fristående försäljningspris.

Koncernen har vissa kortare uppdrag som vanligtvis har med en kontraktslängd som understiger 12 månader. För dessa avtal redovisas intäkten till det belopp som Terranor har rätt att fakturera, då koncernen har rätt till ersättning från en kund till ett belopp som direkt motsvarar värdet för kunden av Terranors prestation som uppnåtts till dato.

### ***Avtalstillgångar***

En avtalstillgång redovisas första gången för intäkter från Terranors avtal med kunder när mottagandet av ersättning är villkorat av godkänt slutförande av ett avtalat arbetsmoment. Efter slutfört arbetsmoment och kundens godkännande omklassificeras det belopp som redovisats som avtalstillgångar till kundfordringar.

### ***Avtalsskulder***

En avtalsskuld redovisas när ersättning från avtal med kunder har fakturerats, men intäkt ännu ej har upparbetats.

## Ersättningar till anställda

### Avgiftsbestämda pensionsplaner

Terranors pensionsåtaganden omfattas av avgiftsbestämda planer. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i koncernens rapport över resultatet i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under perioden.

### Goodwill

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill anses ha en obestämbar nyttjandeperiod och prövas därmed minst årligen för nedskrivningsbehov.

### Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar i koncernen utgörs av kundrelationer och övriga immateriella tillgångar. Koncernens immateriella tillgångar har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningar på immateriella tillgångar redovisas på raden Avskrivningar och nedskrivningar i resultaträkningen.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De tillämpade nyttjandeperioderna är:

Kundrelationer	6–10 år
----------------	---------

Koncernen genomför en nedskrivningsprövning i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de immateriella tillgångarna.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i koncernen utgörs av byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar, möbler och kontorsutrustning samt pågående nyanläggningar. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De tillämpade nyttjandeperioderna är:

Byggnader och mark	50 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2–10 år
Möbler och kontorsutrustning	3–10 år

Koncernen genomför en nedskrivningsprövning i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de materiella anläggningstillgångarna.

### Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

### Leasingavtal

På inledningsdatumet för ett leasingavtal redovisar koncernen en leasingkulds motsvarande nuvärdet av fasta 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. Kostnader för variabla leasingavgifter redovisas inom posten Övriga rörelsekostnader eller Råvaror och förnödenheter. Nyttjanderättstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingkulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingkulden, initiala direkta utgifter, samt eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag för eventuella erhållna incitament.

Terranors leasade tillgångar består främst av lokaler, fordon och maskiner och andra tekniska anläggningar. Terranors avtal innehåller normalt möjligheter att förlänga leasingperioden efter utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden och vissa avtal löper tillsvidare, där Terranor utvärderar huruvida koncernen är rimligt säker på att utnyttja optionen eller inte. Se not 3 Väsentliga uppskattningar och

bedömningar för de bedömningar bolagsledningen gör avseende förlängningsoptioner i koncernens leasingavtal.

### Tillämpning av praktiska undantag

Terranor tillämpar de praktiska undantagen för korttidsleasingavtal och för leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt 12 månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde har av koncernen definieras som avtal där den underliggande tillgången skulle kunna köpas för maximalt 50 000 kr. Kostnader för dessa avtal redovisas linjärt över leasingperioden inom posten Övriga rörelsekostnader eller Råvaror och förnödenheter.

### Varulager

Varulager består av sand och salt. Varor i lager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Koncernen fastställer anskaffningsvärdet med tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU).

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

### Finansiella instrument

#### Klassificering och värdering

Koncernens finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### Nedskrivning för förväntade kreditförluster

Koncernens finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde samt avtalstillgångar omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Den förenklade metoden tillämpas för kundfordringar och avtalstillgångar, och för likvida medel tillämpas den generella metoden (nedskrivningsmetod med tre stadier). I det fall inte reservering för förväntade kreditförluster bedöms vara oväsentlig redovisas en förlustreservering. De finansiella tillgångarna samt avtalstillgångarna redovisas i balansräkningen till nettot av bruttobelopp och förlustreservering. Förändringar av förlustreservering

redovisas inom övriga rörelsekostnader, förutom eventuell förlustreservering för likvida medel som redovisas inom finansiella poster. Se not 25 Finansiella risker för ytterligare information.

### **Moderbolagets redovisningsprinciper**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med rimlig hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

#### *Ändrade redovisningsprinciper.*

Detta är moderbolagets första räkenskapsår. Nya eller ändrade IFRS inklusive tolkningar som har antagits av IASB men ännu inte är tillämpliga förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på moderbolagets redovisning.

#### *Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper*

Koncernens redovisningsprinciper beskrivs ovan. De främsta skillnaderna mellan de redovisningsprinciper som tillämpas av koncernen och moderbolaget beskrivs nedan.

#### *Klassificering och uppställning*

Moderbolagets resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Avvikelsen från IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, som används vid utformningen av koncernens finansiella rapporter, avser främst redovisningen av eget kapital.

#### *Aktier i dotterbolag*

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde. Detta innebär att anskaffningskostnaderna ingår i det redovisade värdet för

innehavet i dotterbolaget. I koncernredovisningen redovisas anskaffningskostnaderna som avser dotterbolaget direkt i resultaträkningen när de uppstår.

#### *Finansiella instrument*

Moderbolaget tillämpar undantagsregeln avseende IFRS 9 Finansiella instrument enligt RFR 2, vilket innebär att samtliga finansiella instrument redovisas enligt en metod som baseras på anskaffningsvärdet enligt årsredovisningslagen.

#### *Koncernbidrag*

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner oavsett om koncernbidraget har lämnats eller erhållits.

#### *Obeskattade reserver*

Obeskattade reserver redovisas inklusive uppskjuten skatt i balansräkningen. Förändringar av obeskattade reserver redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

#### *Leasingavtal*

Moderbolaget tillämpar undantaget avseende IFRS 16 Leasingavtal i enlighet med RFR 2. Som leasetagare kostnadsförs leasingavgifter linjärt över leasingperioden.

### **Not 3. Väsentliga uppskattningar och bedömningar**

Att upprätta koncernens finansiella rapporter enligt IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, samt tillhörande upplysningar. Vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper gör bolagsledningen olika bedömningar, som i betydande utsträckning kan påverka de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna. Osäkerheterna i uppskattningar och antaganden om framtiden vid rapportperiodens slut kan innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under det kommande räkenskapsåret.

Nedan sammanfattas koncernens väsentliga uppskattningar, inklusive antaganden om framtiden, och bedömningar som Terranor bedömer kan ha den mest betydande inverkan på redovisade belopp i de finansiella rapporterna. Avsnittet är uppdelat på Bedömningar som bolagsledningen gör i samband med tillämpning av Terranors redovisningsprinciper samt Källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden.

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

#### **Bedömningar som bolagsledningen gör i samband med tillämpningen av Terranors redovisningsprinciper**

Vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper har bolagsledningen gjort följande bedömningar vilka anses ha den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de historiska finansiella rapporterna.

#### **Värdering av leasingkulder**

IFRS 16 har en väsentlig påverkan på Terranors finansiella rapporter. Vid beräkning av leasingkund har bolagsledningen gjort ett antal uppskattningar och antaganden, som om de hade gjorts på annat sätt, skulle påverkat leasingkuldens storlek. Primärt påverkas leasingkuldens storlek av antaganden kring fastställande av leasingperioder. Terranors avtal innehåller normalt möjligheter att förlänga leasingperioden efter utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden och vissa avtal löper tillsvidare. Terranor har fastställt leasingperioder baserat på erfarenhet och analyserat relevanta fakta och omständigheter som skapar ekonomiska incitament att utnyttja förlängningsoptioner. Dessa optioner analyseras årligen och kommer räknas in i leasingkulden så snart det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas. Se not 17 Leasingavtal för ytterligare information.

#### **Källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden**

De antaganden om framtiden och andra källor till osäkerhet i uppskattningar som per balansdagen föreligger och som har

en betydande risk att resultera i en väsentlig justering av tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår beskrivs nedanför. Antaganden och uppskattningar har baserats på tillgänglig information när dessa finansiella rapporter upprättades. Antaganden och uppskattningar om framtida utveckling kan komma att ändras, baserat på förändringar i marknaden eller andra omständigheter som uppkommer som inte är inom koncernens kontroll. Sådana förändringar beaktas i antagandena när de inträffar.

#### **Intäktsredovisning – mätning av förlopp mot ett fullständigt uppfyllande av ett prestationsåtagande**

Koncernen redovisar intäkter från avtal med kunder där prestationsåtagandet uppfylls över tid, med utgångspunkt i kontraktssumman (transaktionspriset) på basis av nedlagda kostnader i projektet i förhållande till totala kostnader för att uppfylla prestationsåtagandet (inputmetod). Det förutsätter att projektets transaktionspris och nedlagda kostnader kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. För att kunna göra det behövs väl fungerande system för kalkylering, prognosrutiner och projektuppföljning. Prognos avseende projektets slutliga utfall är en kritisk uppskattning som är väsentlig för intäktsredovisningen under projektets gång. Prognoserna utvärderas regelbundet under respektive projekts löptid och justeras vid behov. Om bolagsledningen bedömer att det finns risk att slutlig intäkt i ett projekt kan avvika väsentligt från den redovisade intäkten över tid för samma projekt, tillämpar bolagsledningen begränsande uppskattningar av projektets intäkter för att undvika att det kan ske en betydande återföring av intäkter vid projektets avslut. På samma sätt övervakar bolagsledningen kontinuerligt risken för eventuella förlustkontrakt, för att säkerställa att erforderliga avsättningar görs.

#### **Intäktsredovisning – uppskattning av rörlig ersättning**

Koncernens avtal med kunder inkluderar variabel ersättning, såsom straffavgifter, bonusar, indexjusteringar och annan rörlig ersättning. Bolagsledningen gör uppskattningar vid fastställandet av transaktionspriset avseende rörlig ersättning. Vid uppskattning av den rörliga ersättningen används antingen förväntat värde eller mest sannolikt belopp som metod. Den metod som tillämpas för olika typer av rörlig ersättning är den som Terranor anser förutspå det rörliga

ersättningsbeloppet på ett bättre sätt. Den rörliga ersättningen inkluderas i transaktionspriset endast i den utsträckning det är mycket sannolikt att en betydande återföring av ackumulerade redovisade intäkter inte kommer att ske när osäkerheten som förknippas med den rörliga ersättningen upphör.

#### **Avsättningar – redovisning av förlustkontrakt i koncernens kundprojekt**

Redovisning av förlustprojekt är en väsentlig uppskattning och bedömning som kontinuerligt övervakas av koncernen men som inte uppgår till väsentliga belopp under perioderna som presenteras. Tillförlitligheten i koncernens uppskattning och bedömning bygger bland annat på att Terranors system för projektstyrning följs och att projektledningen har nödvändiga kunskaper.

Ett förlustkontrakt anses förlustbringande om Terranors oundvikliga utgifter för att uppfylla sina förpliktelser enligt avtalet överstiger de förväntade ekonomiska fördelarna av det. Om koncernen har ett kundavtal som är förlustbringande, belastas resultatet omedelbart med hela förlusten, oavsett om projektet är pågående och koncernens prestationsåtaganden är ouppfyllda eller delvis uppfyllda, och den befintliga förpliktelsen redovisas och värderas som en avsättning.

#### **Uppskjutna skatter – redovisning av uppskjutna skattefordringar**

Uppskjutna skattefordringar redovisas för utnyttjade skattemässiga underskott i den utsträckning det är sannolikt att beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig mot vilken förlusterna kan utnyttjas. Ledningen har gjort en väsentlig bedömning för att fastställa beloppet av uppskjutna skattefordringar som kan redovisas, baserat på den sannolika tidpunkten och nivån av framtida beskattningsbara vinster, tillsammans med framtida skatteplaneringsstrategier. Under 2024 redovisades uppskjuten skattefordran relaterad till tidigare oredovisade utnyttjade skattemässiga underskott i Sverige eftersom de bedömdes kvalificera som uppskjuten skattefordran med hänsyn till den budgeterade och prognostiserade framtida finansiella prestationen.

Koncernen har skattemässiga underskott uppgående till 3 473 TSEK (2024: 0 TSEK) för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas. De ej redovisade underskottsavdragen hänför sig till dotterbolag som sannolikt inte kommer att generera beskattningsbara inkomster inom överskådlig framtid och de är inte tidsbegränsade. Ytterligare detaljer om skatter redovisas i not 12.

## Not 4. Rörelsesegment

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

2025-01-01 - 2025-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncernfunktioner	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	2 231 102	628 375	743 145	3 602 622	-	-	3 602 622
Intäkter mellan segmenten	-	2 616	-	2 616	-	-2 616	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>2 231 102</b>	<b>630 991</b>	<b>743 145</b>	<b>3 605 237</b>	<b>-</b>	<b>-2 616</b>	<b>3 602 622</b>
Övriga rörelseintäkter	13 773	89	-	13 862	-	-6 401	7 461
Råvaror och förnödenheter	-1 605 356	-509 895	-412 955	-2 528 206	-	-	-2 528 206
Personalkostnader	-339 213	-73 594	-214 981	-627 788	-	-	-627 788
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar	-83 766	-20 813	-46 380	-150 958	-	-	-150 958
Övriga rörelsekostnader	-188 560	-31 610	-62 007	-282 177	-4 221	8 970	-277 428
<b>EBITA</b>	<b>27 980</b>	<b>-4 831</b>	<b>6 822</b>	<b>29 971</b>	<b>-4 221</b>	<b>-48</b>	<b>25 703</b>
Jämförelsestörande poster*	61 862	6 148	2 577	70 587	1 796	-	72 384
<b>Justerad EBITA</b>	<b>89 842</b>	<b>1 316</b>	<b>9 400</b>	<b>100 559</b>	<b>-2 425</b>	<b>-48</b>	<b>98 087</b>
<i>1. Specifikation av jämförelsestörande poster</i>							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	61 862	6 148	2 577	70 587	1 796	-	72 384
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>61 862</b>	<b>6 148</b>	<b>2 577</b>	<b>70 587</b>	<b>1 796</b>	<b>-</b>	<b>72 384</b>

2024-01-01 - 2024-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncernfunktioner	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	1 832 013	577 012	737 902	3 146 928	-	-	3 146 928
Intäkter mellan segmenten	-	1 113	-	1 113	-	-1 113	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 832 013</b>	<b>578 125</b>	<b>737 902</b>	<b>3 148 041</b>	<b>-</b>	<b>-1 113</b>	<b>3 146 928</b>
Övriga rörelseintäkter	10 048	-	617	10 665	-	-4 700	5 965
Råvaror och förnödenheter	-1 389 806	-474 613	-395 095	-2 259 514	-	-	-2 259 514
Personalkostnader	-241 235	-56 318	-219 979	-517 531	-	-	-517 531
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar	-58 559	-13 643	-43 242	-115 445	-	-	-115 445
Övriga rörelsekostnader	-96 461	-31 500	-61 758	-189 720	-	5 816	-183 904
<b>EBITA</b>	<b>56 000</b>	<b>2 050</b>	<b>18 445</b>	<b>76 496</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>76 499</b>
Jämförelsestörande poster*	9 322	2 169	1 510	13 001	-	-	13 001
<b>Justerad EBITA</b>	<b>65 322</b>	<b>4 220</b>	<b>19 955</b>	<b>89 497</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>89 500</b>
<i>1. Specifikation av jämförelsestörande poster</i>							
Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	9 322	2 169	1 510	13 001	-	-	13 001
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>9 322</b>	<b>2 169</b>	<b>1 510</b>	<b>13 001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 001</b>

*Elimineringar består av inköp och försäljning mellan koncernföretag.*

Koncernen totalt	2025	2024
<b>Justerad EBITA</b>	<b>98 087</b>	<b>89 500</b>
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-10 222	-10 563
Jämförelsestörande poster	-72 384	-13 001
Finansiella intäkter	199	322
Finansiella kostnader	-21 272	-19 002
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 592</b>	<b>47 256</b>

Terrano har vissa större kunder som individuellt står för mer än 10 procent av omsättningen. Dessa kunder avser Trafikverket i Sverige, Vejdirektoratet i Danmark och Trafikledsverket i Finland. De sammanlagda intäkterna från Trafikverket i Sverige uppgår till 1 578 865 TSEK för (1 280 806 TSEK). De sammanlagda intäkterna från Vejdirektoratet i Danmark uppgår till 375 946 TSEK (427 194 TSEK). De sammanlagda intäkterna från Trafikledsverket i Finland uppgår till 542 777 TSEK (514 314 TSEK). Intäkter från de tre kunderna redovisas inom respektive segment/land.

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade och framkommer av tabellerna ovan. De redovisade värdena på anläggningstillgångarna är baserade på var tillgångarna är lokaliserade. Anläggningstillgångar enligt nedan tabell inkluderar immateriella tillgångar (inklusive goodwill), materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar.

Uppgifter per land där koncernen har verksamhet	2025	2024
	Anläggnings tillgångar	Anläggnings tillgångar
Sverige	326 713	265 028
Finland	48 777	76 203
Danmark	123 503	113 639
<b>Totalt</b>	<b>498 993</b>	<b>454 870</b>

Samtliga transaktioner mellan segment sker på marknadsmässiga villkor.

## Not 5. Nettoomsättning

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

2025-01-01 - 2025-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
<b>Typ av kund</b>				
Statliga myndigheter	1 578 865	542 777	375 946	2 497 589
Kommuner	347 164	56 427	196 241	599 833
Privata kunder	305 071	29 171	170 957	505 199
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>2 231 102</b>	<b>628 375</b>	<b>743 145</b>	<b>3 602 622</b>

2024-01-01 - 2024-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
<b>Typ av kund</b>				
Statliga myndigheter	1 280 806	514 314	427 194	2 222 313
Kommuner	287 275	34 238	128 487	449 999
Privata kunder	263 933	28 461	182 222	474 615
<b>Intäkter från avtal med kunder</b>	<b>1 832 013</b>	<b>577 012</b>	<b>737 902</b>	<b>3 146 928</b>

Avtalsbalanser	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	407 068	369 393
Avtalstillgångar	193 763	143 817
Avtalsskulder	132 346	81 046

Avtalstillgångar	2025-12-31	2024-12-31
Upparbetade intäkter pågående projekt	3 437 848	3 086 445
Fakturerings pågående projekt	-3 244 085	-2 949 504
<b>Summa</b>	<b>193 763</b>	<b>136 941</b>

Avtalsskulder	2025-12-31	2024-12-31
Förskotts fakturerings pågående projekt	3 080 920	2 467 722
Upparbetade intäkter av förskotts fakturerade projekt	-2 948 574	-2 386 677
<b>Summa</b>	<b>132 346</b>	<b>81 046</b>

Avtalstillgångar utgörs av upplupna intäkter i koncernens pågående avtal med kunder, till vilka Bolagets rätt till ersättning villkoras av fortsatt prestation i enlighet med avtalet. När Bolagets rätt till ersättning blir ovillkorlig redovisas tillgången som en kundfordring. Avtalsskulder utgörs av erhållna förskottsbetalningar från kunder samt belopp som fakturerats till kund i koncernens avtal med kunder, där intäkten ännu ej har upparbetats.

Avtalstillgångar redovisas inom posten Övriga långfristiga finansiella tillgångar och Övriga kortfristiga fordringar och avtalsskulder inom posten Övriga kortfristiga skulder i koncernens rapport över finansiell ställning. Se även not 22 Övriga kortfristiga fordringar för information.

Fakturerade ej upparbetade intäkter per bokslutsdagen eller tidigare bedöms i allt väsentligt ha upparbetats under efterföljande år.

Nedan tabell visar det sammanlagda beloppet av intäkter som koncernen förväntar sig att realisera i framtida perioder för avtal som innehåller ouppfyllda eller delvis uppfyllda prestationsåtaganden. Beloppen avser koncernens bästa bedömning av orderboken per balansdagen, utifrån befintligt överenskomna rättigheter och skyldigheter i kundavtalen. Dessa ordrar kan bli föremål för framtida avtalsändringar, som kan påverka både belopp och tidpunkt för intäktsredovisningen.

**Ouppfyllda (eller delvis uppfyllda) prestationsåtaganden per balansdagen:**

	2025-12-31	2024-12-31
Förväntad intäktsredovisning inom 1 år	2 101 182	2 248 852
Förväntad intäktsredovisning efter 1 år	3 341 359	2 880 514
	<b>5 442 542</b>	<b>5 129 366</b>

De återstående prestationsåtagandena som förväntas intäktsredovisas inom mer än ett år avser koncernens avtal med kunder som generellt uppfylls över en period om fyra till sex år. Ovanstående upplysning ges inte för koncernens avtal med kunder som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år, där intäkter redovisas till det belopp som koncernen har rätt att fakturera, då koncernen har rätt till ersättning från en kund till ett belopp som direkt motsvarar värdet för kunden av koncernens prestation som uppnåtts till dato.

**Not 6. Övriga rörelseintäkter**

	Koncernen		Moderbolaget
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31
Vinst från försäljning av materiella anläggningstillgångar	4 263	4 545	-
Försäkringsersättningar	2 317	755	-
Övrigt	881	665	-
	<b>7 461</b>	<b>5 965</b>	-

**Not 7. Revisionsarvode**

PwC	Koncernen		Moderbolaget
	2025	2024	2025
Revisionsuppdraget	-4 091	-2 107	-1 182
Annan revisionsverksamhet	-5 773	-	-300
Skattekonsultationer	-105	-	-
Övriga tjänster	-521	-	-
<b>Summa</b>	<b>-10 490</b>	<b>-2 107</b>	<b>-1 482</b>

Övriga revisionsföretag	Koncernen		Moderbolaget
	2025	2024	2025
Revisionsuppdraget	-396	-166	-
Annan revisionsverksamhet	-232	-	-
Skattekonsultationer	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-628</b>	<b>-166</b>	-
<b>Summa revisionsarvoden</b>	<b>-11 118</b>	<b>-2 273</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.

Revisionsuppdraget uppgår till 4 091 TSEK, varav 2 585 TSEK till PwC Sverige. Annan revisionsverksamhet uppgår till 5 773 TSEK, varav 5 432 TSEK till PwC Sverige. Skatterådgivning uppgår till 105 TSEK, varav 105 TSEK till PwC Sverige. Övriga tjänster uppgår till 521 TSEK, varav 521 TSEK avser PwC Sverige.

Revisionsuppdraget för moderbolaget uppgår till 1 182 TSEK, varav 1 182 TSEK till PwC Sverige. Annan revisionsverksamhet för moderbolaget uppgår till 300 TSEK, varav 300 TSEK till PwC Sverige.

## Not 8. Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2025		
	Medelantalet anställda	Kvinnor (andel)	Män (andel)
Sverige	340	21%	79%
Finland	82	35%	65%
Danmark	230	13%	87%
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>652</b>	<b>20%</b>	<b>80%</b>

Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare	2025		
	Medelantalet anställda	Kvinnor (andel)	Män (andel)
Styrelse	5	20%	80%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	50%	50%
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>7</b>	<b>29%</b>	<b>71%</b>

Medelantalet anställda	2024		
	Medelantalet anställda	Kvinnor (andel)	Män (andel)
Sverige	237	19%	74%
Finland	63	31%	69%
Danmark	248	13%	88%
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>548</b>	<b>17%</b>	<b>83%</b>

Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare	2024		
	Medelantalet anställda	Kvinnor (andel)	Män (andel)
Styrelse	3	-	100%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	50%	50%
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>5</b>	<b>22%</b>	<b>78%</b>

Personalkostnader	2025	2024
<i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i>		
Löner och andra ersättningar	-17 966	-9 940
Sociala avgifter	-4 936	-1 640
Pensionskostnader	-1 327	-2 006
<b>Summa</b>	<b>-24 229</b>	<b>-13 586</b>

<i>Övriga anställda</i>		
Löner och andra ersättningar	-460 277	-408 570
Sociala avgifter	-78 883	-57 304
Pensionskostnader	-50 786	-22 535
<b>Summa</b>	<b>-589 946</b>	<b>-488 409</b>

<b>Summa koncernen</b>	<b>-614 175</b>	<b>-501 995</b>
------------------------	-----------------	-----------------

2025	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
<b>Styrelseordföranden</b>					
Anders Gustafsson	417	-	-	-	417
<b>Styrelseledamot</b>					
Håkan Broman	208	-	-	-	208
Åse Lagerqvist von Uthmann	250	-	-	-	250
Johannes Laumann	-	-	-	-	-
Carl Kistenmacher	-	-	-	-	-
<b>Verkställande direktör</b>					
Michael Berglin**	3 518	7 606	911	121	12 156
Övriga ledande befattningshavare (1 stycken)	1 992	3 596	416	259	6 262
<b>Summa</b>	<b>6385</b>	<b>11202</b>	<b>1327</b>	<b>380</b>	<b>19293</b>

2024	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
<b>Styrelseordföranden</b>					
Anders Gustafsson*	-	-	-	-	-
David Margula*					
<b>Styrelseledamot</b>					
Andreas Leion Ahlberg	-	-	-	-	-
Per Sjöblom	-	-	-	-	-
Michael Berglin					
<b>Verkställande direktör</b>					
Michael Berglin**	751	-	225	5	981
Övriga ledande befattningshavare (1 stycken)	1 111	-	193	153	1 458
<b>Summa</b>	<b>1 862</b>	<b>-</b>	<b>418</b>	<b>158</b>	<b>2 439</b>

\* David Margula hade rollen som verkställande direktör för perioden innan Michael Berglin blev verkställande direktör. David Margula var därefter styrelseordförande fram till den 23 april 2025. Bolaget har inte utbetalat lön eller styrelsearvode till David Margula.

\*\* Ersättningen för Michael Berglin avser tiden när han tillträdde som verkställande direktör den 28 november 2024.

Det finns inga anställda i moderbolaget.

### Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner samt övriga förmåner som bilförmån. Med övriga ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Verkställande direktör uppbär en fast lön på 325 000 SEK per månad och kan ha rätt till rörlig ersättning i form av en diskretionär årlig bonus. Vidare har verkställande direktör rätt till en individuell tjänstepensionsförsäkring där premien kan uppgå till sammanlagt 30 procent av den pensionsmedförande lönen, vilket motsvarar månadslönen samt semesterlön (12,2 procent av månadslönen). Både Terranor och verkställande direktören ska iaktta en uppsägningstid om sex månader. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid på tre månader ifall uppsägningen är från koncernens sida och om övriga ledande befattningshavare väljer att avsluta sin anställning är uppsägningstiden tre månader. Pensionsförmånen för övriga ledande befattningshavare är 17,4 procent av pensionsgrundande lön.

Vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market har verkställande direktören, ekonomichefen samt andra nyckelpersoner i koncernens dotterbolag, rätt till en kontant bonus i enlighet med ett exit-bonus-avtal.

### Avgångsvederlag

Verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex fasta månadslöner om anställningen sägs upp av Terranor av andra skäl än om de är jämförbara till skäl som skulle berättiga Terranor att avskeda en anställd utan varning. Övriga ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner under vissa förutsättningar.

## Not 9. Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget
	2025	2024	2025
Förväntade kreditförluster	-205	-	-
Förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-42	-	-
Kortfristiga leasingkostnader	-95 108	-67 245	-
Administrativa kostnader	-42 327	-34 747	-
Övrigt	-139 746	-81 912	-4 221
	<b>-277 428</b>	<b>-183 904</b>	<b>-4 221</b>

## Not 10. Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget
	2025	2024	2025
<i>Finansiella anläggningstillgångar till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	199	313	-
Ränteintäkter från kundfordringar	-	9	-
<b>Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</b>	<b>199</b>	<b>322</b>	<b>-</b>
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>199</b>	<b>322</b>	<b>-</b>

## Not 11. Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget
	2025	2024	2025
<i>För skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>			
Räntekostnader skulder till kreditinstitut	-3 461	-3 514	-
Räntekostnader övriga finansiella skulder	-3 729	-3 164	-
<b>Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</b>	<b>-7 190</b>	<b>-6 678</b>	-
<i>Övriga finansiella kostnader:</i>			
Finansiell garantiavgift från ägare	-	-1 765	-
Räntekostnader på leasingkulder	-14 082	-10 559	-
<b>Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetoden</b>	<b>-14 082</b>	<b>-12 324</b>	-
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-21 272</b>	<b>-19 002</b>	-

## Not 12. Skatter

	Koncernen		Moderbolaget
	2025	2024	2025
<b>Aktuell skatt</b>			
Aktuell skatt på årets resultat	-4 249	-13 772	-
Justering av skatt tidigare räkenskapsår	-	-	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-4 249</b>	<b>-13 772</b>	-
<b>Uppskjuten skatt</b>			
Uppskjuten skatt temporära skillnader	-8 416	7 637	-
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	-4 873	20 932	869
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-13 289</b>	<b>28 569</b>	<b>869</b>
<b>Skatteintäkt/-kostnad i resultaträkningen</b>	<b>-17 539</b>	<b>14 797</b>	<b>869</b>

	Koncernen		Moderbolaget
	2025	2024	2025
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>			
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 592</b>	<b>47 256</b>	<b>-4 221</b>
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6%)	1 152	-9 735	869
Skatteeffekt av:			
Ej avdragsgilla kostnader (-)	-3 573	-2 811	-
Ej skattepliktiga intäkter (+)	10	2 169	-
Förluster för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	-1 427	-	-
Återföring av tidigare redovisad uppskjuten skattefordran på förluster	-1 068	-	-
Effekt av utländska skattesatser	39	-47	-
Tidigare ej redovisade skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag	-	20 932	-
Övrigt	-12 672	4 288	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-17 539</b>	<b>14 797</b>	<b>869</b>
Effektiv skattesats	-314%	31%	-21%

Upplysningar om uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder.

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna.

	Övriga temporära skillnader		Summa
	Uppskjutna skattefordringar	Underskottsavdrag	
<b>Ingående redovisat värde 2025-01-01</b>	<b>-</b>	<b>20 620</b>	<b>20 620</b>
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	2 772	-4 873	-2 101
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-66	39	-27
<b>Utgående redovisat värde 2025-12-31</b>	<b>2 706</b>	<b>15 786</b>	<b>18 492</b>
<b>Kvittas mot uppskjuten skatteskuld</b>			<b>-6 781</b>
<b>Uppskjuten skattefordran, netto</b>			<b>11 711</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		<b>Underskottsavdrag</b>	<b>Summa</b>
<b>Ingående redovisat värde 2024-01-01</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet		20 932	20 932
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-312	-312
<b>Utgående redovisat värde 2024-12-31</b>		<b>20 620</b>	<b>20 620</b>

Uppskjutna skatteskulder	Övriga temporära skillnader	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Summa
<b>Ingående redovisat värde 2025-01-01</b>	-	3 425	2 958	6 383
<i>Redovisat:</i>				
I resultatet	8 773	1 508	906	11 187
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	20		45	65
<b>Utgående redovisat värde 2025-12-31</b>	<b>8 793</b>	<b>4 933</b>	<b>3 909</b>	<b>17 635</b>

<b>Kvittas mot uppskjuten skattefordran</b>	<b>-6 781</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder (netto)</b>	<b>10 855</b>

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Summa
<b>Ingående redovisat värde 2024-01-01</b>	<b>4 395</b>	<b>9 721</b>	<b>14 116</b>
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	-970	-6 667	-7 637
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-	-96	-96
<b>Utgående redovisat värde 2024-12-31</b>	<b>3 425</b>	<b>2 958</b>	<b>6 383</b>

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 3 473 TSEK (0 TSEK 2024). 12 105 TSEK har förfallodatum år 2034. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbar vinst inom de närmsta åren.

#### Uppskjuten skattefordran moderbolaget

Uppskjutna skattefordringar	Underskottsavdrag	Totalt
<b>Ingående redovisat värde 2025-01-01</b>	-	-
<i>Redovisat:</i>		
I resultatet	869	869
<b>Utgående redovisat värde 2025-12-31</b>	<b>869</b>	<b>869</b>

## Not 13. Resultat per aktie

Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	2025	2024
<i>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (SEK)</i>	-23 130 304	62 053 398
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	20 000 000	20 000 000
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)</b>	<b>-1,16</b>	<b>3,10</b>

\* Resultat per aktie (EPS) har beräknats baserat på 20 000 000 aktier, motsvarande antalet aktier i moderbolaget Terrano Group AB (publ). Samma antal aktier har använts för jämförelseperioderna för att säkerställa konsekvens.

Koncernen innehåller ej några stamaktier som potentiellt kan ge upphov till utspädning.

## Not 14. Goodwill

Akkumulerade anskaffningsvärden	Goodwill
<b>Per 31 december 2023</b>	-
Rörelseförvärv	18 626
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>18 626</b>
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>18 626</b>

#### Akkumulerade nedskrivningar

<b>Per 31 december 2023</b>	-
<b>Per 31 december 2024</b>	-
<b>Per 31 december 2025</b>	-

<b>Utgående redovisat värde per 31 december 2023</b>	-
<b>Utgående redovisat värde per 31 december 2024</b>	<b>18 626</b>
<b>Utgående redovisat värde per 31 december 2025</b>	<b>18 626</b>

## Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på 18 626 TSEK har uppstått i samband med att Terrano AB (publ) förvärvade Terrano Norvia AB och NU Entreprenad AB per 2 juli 2024 (se not 31 för mer information).

Nedskrivningsprövning görs årligen eller oftare om det finns indikationer på att goodwill har minskat i värde. Nedskrivningsprövningen görs genom diskontering av de kassagenererande enheternas framtida kassaflöden före skatt. De prognostiserade kassaflödena baseras på

koncernledningens bästa uppskattningar, vilka härrör från dotterbolagens senaste budgetar och prognoser. Den prognosperiod som använts i beräkningen uppgår till fyra år. Kassaflöden efter prognosperioden beräknas med en antagen långsiktig tillväxttakt om 2 procent per år.

Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåerna där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilket för koncernens goodwill utgör Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB.

#### Viktiga variabler vid beräkning av återvinningsvärde

Prognosperiod	4 år
Långsiktig tillväxt	2%
<b>GENOMSnittlig VÄGD KAPITALKOSTNAD (WACC)</b>	10,7%

#### Känslighetsanalys

En känslighetsanalys visar att återvinningsvärdet för goodwill överstiger det redovisade värdet även om den långsiktiga tillväxttakten skulle vara en procentenhet lägre, prognostiserad EBIT skulle vara 5 procent lägre och diskonteringsräntan skulle vara en procentenhet högre. Alla dessa negativa förändringar kan inträffa samtidigt utan att återvinningsvärdet sjunker under det redovisade värdet.

## Not 15. Immateriella tillgångar

Akkumulerade anskaffningsvärden	Kundrelationer
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>68 327</b>
Valutakursdifferenser	1 952
Omklassificering	-
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>70 279</b>
Valutakursdifferenser	-3 969
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>66 310</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar på immateriella tillgångar</i>	
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>-28 237</b>
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-10 563
Valutakursdifferenser	-940
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>-39 740</b>
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-10 221
Valutakursdifferenser	2 478
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>-47 483</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>40 090</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>30 539</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>18 827</b>

## Not 16. Materiella anläggningstillgångar

Akkumulerade anskaffningsvärden	Byggnader och mark	Maskiner	Utrustning	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggningstillgångar
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>9 769</b>	<b>102 271</b>	<b>9 274</b>	<b>195</b>	<b>121 509</b>
Årets förvärv	1 516	26 035	-	-50	27 501
Anskaffat via rörelseförvärv	-	41 163	-	-	41 163
Försäljningar och utrangeringar	-	-409	-	-	-409
Valutakursdifferenser	185	711	71	-	967
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>11 470</b>	<b>169 771</b>	<b>9 344</b>	<b>145</b>	<b>190 731</b>
Årets förvärv	719	17 359	2 098	74	20 250
Försäljningar och utrangeringar	-	-15 358	-	-	-15 358
Valutakursdifferenser	-1 004	-1 481	-	-	-2 485
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>11 185</b>	<b>170 292</b>	<b>11 442</b>	<b>219</b>	<b>193 138</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>					
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>-2 669</b>	<b>-43 945</b>	<b>-6 073</b>	<b>-</b>	<b>-52 687</b>
Årets avskrivningar	-1 627	-14 943	-3 144	-	-19 714
Omklassificeringar	-	-1 219	1 219	-	-
Valutakursdifferenser	-22	-699	-71	-	-792
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>-4 318</b>	<b>-60 806</b>	<b>-8 069</b>	<b>-</b>	<b>-73 193</b>
Årets avskrivningar	-1 927	-20 049	-59	-	-22 035
Försäljningar och utrangeringar	-	5 861	-	-	5 861
Valutakursdifferenser	704	965	-	-	1 669
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>-5 541</b>	<b>-74 029</b>	<b>-8 128</b>	<b>-</b>	<b>-87 698</b>
<b>Utgående redovisat värde per</b>					
<b>31 december 2024</b>	<b>7 152</b>	<b>108 964</b>	<b>1 276</b>	<b>145</b>	<b>117 538</b>
<b>Utgående redovisat värde per</b>					
<b>31 december 2025</b>	<b>5 644</b>	<b>96 263</b>	<b>3 314</b>	<b>219</b>	<b>105 441</b>

## Not 17. Leasingavtal

Terranors väsentliga leasingavtal utgörs i huvudsak av avtal avseende lokaler, fordon och maskiner och andra tekniska anläggningar. I tabellen nedanför presenteras koncernens utgående balanser avseende nyttjanderättstillgångar och leasingkulder.

Nyttjanderättstillgångar	2025-12-31	2024-12-31
<i>Lokaler</i>	39 880	42 022
Fordon	250 775	181 510
Maskiner och andra tekniska anläggningar	102 897	64 634
<b>Summa</b>	<b>393 552</b>	<b>288 166</b>
<b>2025-12-31</b>		
<b>Nyinvesteringar av nyttjanderättstillgångar under året</b>	<b>211 699</b>	<b>168 926</b>
<b>2024-12-31</b>		
<b>Leasingkulder</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<i>Långfristiga</i>	270 589	189 302
<i>Kortfristiga</i>	131 024	105 668
<b>Summa</b>	<b>401 613</b>	<b>294 970</b>
Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingverksamheten:		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-128 504	-94 640
Varav lokaler	-21 372	-18 390
Varav fordon	-77 120	-59 963
Varav maskiner och andra tekniska anläggningar	-30 012	-16 286
Räntekostnader på leasingkulder	-14 082	-10 559
Kostnadsfört för korttidsleasingavtal	-40 707	-32 018
<b>Summa</b>	<b>-183 293</b>	<b>-137 217</b>
Summa kassaflöde från leasingverksamheten	<b>-181 800</b>	<b>-139 101</b>

Kostnader för variabla leasingavgifter och för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde uppgår till oväsentliga belopp under perioden. Terranor redovisar ett kassaflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 181 800 TSEK (2024: 139 101 TSEK). För en löptidsanalys av koncernens leasingkulder se not 25 Finansiella risker.

## Not 18. Finansiella anläggningstillgångar

Akkumulerade anskaffningsvärden	Inlåning	Avtalstillgångar	Avtalskostnader	Summa
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>2 829</b>	<b>402</b>	<b>3 131</b>	<b>6 362</b>
Årets förvärv	266	6 473	978	7 717
Valutakursdifferenser	90	-	99	189
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>3 185</b>	<b>6 875</b>	<b>4 208</b>	<b>14 268</b>
Årets förvärv	362	-	55	417
Återbetalningar/utrangeringar	-890	-6 875	-	-7 765
Valutakursdifferenser	-172	-	-236	-408
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>2 485</b>	<b>-</b>	<b>4 027</b>	<b>6 512</b>

Akkumulerade avskrivningar	Inlåning	Avtalstillgångar	Avtalskostnader	Summa
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-875</b>	<b>-875</b>
Årets avskrivningar	-	-	-1 091	-1 091
Valutakursdifferenser	-	-	-24	-24
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 990</b>	<b>-1 990</b>
Årets avskrivningar	-	-	-476	-476
Valutakursdifferenser	-	-	121	121
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 345</b>	<b>-2 345</b>

<b>Utgående redovisat värde per 31 december 2024</b>	<b>3 185</b>	<b>6 875</b>	<b>2 218</b>	<b>12 278</b>
<b>Utgående redovisat värde per 31 december 2025</b>	<b>2 485</b>	<b>-</b>	<b>1 682</b>	<b>4 167</b>

## Not 19. Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2025-12-31

Finansiella tillgångar	Finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde	
	Koncernen	Moderbolaget
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	2 314	-
Kundfordringar	407 068	-
Likvida medel	76 734	275
<b>Summa</b>	<b>486 116</b>	<b>275</b>
<b>Finansiella skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	48 362	-
Leverantörsskulder	338 560	221
Skulder till koncernföretag	-	4 000
Övriga kortfristiga skulder	273 018	-
<b>Summa</b>	<b>659 940</b>	<b>4 221</b>

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-12-31

Finansiella tillgångar	Finansiella instrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde	
	Koncernen	Moderbolaget
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	3 082	-
Kundfordringar	369 393	-
Likvida medel	45 292	-
<b>Summa</b>	<b>417 766</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	82 229	-
Leverantörsskulder	232 328	-
Övriga kortfristiga skulder	3 314	-
<b>Summa</b>	<b>317 871</b>	<b>-</b>

Koncernens räntebärande skulder löper till rörlig ränta, och bedömningen görs att det redovisade värdet är en god approximation av det verkliga värdet.

### Kortfristiga fordringar och skulder

Koncernen har inga finansiella tillgångar eller skulder som har kvittats i redovisningen eller som omfattas av ett rättsligt bindande avtal om nettning. Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellerna ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

## Not 20. Aktier i dotterbolag

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Årets förvärv	156 480	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>156 480</b>	<b>-</b>

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Aktiekapital/andel av röster	
			2025-12-31	2024-12-31*
Terrano AB (publ)	559185-9029	Sverige	100%	100%
Indirekta dotterbolag:				
Terrano Infra AB	559434-5588	Sverige	100%	100%
Terrano Norvia AB	556824-8677	Sverige	100%	100%
NU Entreprenad AB	559161-3822	Sverige	100%	100%
Terrano Signa AB	559443-3897	Sverige	100%	100%
Terrano A/S	40598081	Danmark	100%	100%
Terrano OY	3007636-4	Finland	100%	100%
Terrano Verte OY	3345618-6	Finland	100%	100%

Se not 31 för rörelseförvärv.

\* Per 2024-12-31 var Terrano AB (publ) moderbolag i koncernen.

## Not 21. Varulager

	Koncernen		Moderbolaget
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31
Råvaror och förnödenheter	30 613	21 380	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>30 613</b>	<b>21 380</b>	<b>-</b>

Varulagret utgörs i huvudsak av salt och sand som används i arbetet med vägunderhåll.

## Not 22. Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31
Avtalstillgångar – kortfristiga	193 763	136 941	-
Förutbetalda kostnader	29 191	16 972	673
Övriga kortfristiga fordringar	2 718	2 873	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>225 672</b>	<b>156 786</b>	<b>673</b>

## Not 23. Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31
Banktillgodohavanden	76 734	45 292	275
<b>Redovisat värde</b>	<b>76 734</b>	<b>45 292</b>	<b>275</b>

Av koncernens banktillgodohavanden utgörs spärrade bankmedel per 31 december 2025 av 214 TSEK (per 31 december 2024: 227 TSEK).

## Not 24. Eget kapital

### Aktiekapital

Det registrerade aktiekapitalet i Terrano Group AB (publ) på 20 000 000 SEK består av 20 000 000 aktier per 31 december 2025. Terrano Group AB (publ) har endast ett aktieslag där alla aktier har lika röstvärde. Aktiernas kvotvärde är 1 SEK.

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till Terranos kvarvarande nettotillgångar. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Inga aktier innehas av Bolaget eller dess dotterbolag.

### Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av Terranos ägare i form av aktieägartillskott som skedde 2020.

I transaktionen under november 2022 när Terrano Oy förvärvades från mutares Holding-39 GmbH utgick inget vederlag. Det redovisade värdet på nettotillgångarna i Terrano Oy om 187,1 MSEK redovisades därför som ett aktieägartillskott i Terrano AB (publ). Eftersom Terrano Oy, såsom beskrivs i not 2, konsolideras enligt en retroaktiv metod elimineras det

erhålla aktieägartillskottet bort i koncernredovisningen eftersom nettotillgångarna redan ingår i koncernens balansräkning.

I samband med att Terranor Group AB (publ) blev nytt moderbolag i koncernen i juni 2025 så oklassificerades en del av övrigt tillskjutet kapital som aktiekapital.

### 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 den utländska verksamheten.

Omräkningsreserv	2025	2024
Ingående redovisat värde	10 177	7 359
Årets förändring	-5 191	2 819
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>4 986</b>	<b>10 177</b>

## Not 25. Finansiella risker

Koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av förändringar i omvärlden och av koncernens eget agerande. Riskhanteringsarbetet syftar till att tydliggöra och analysera de risker som Bolaget 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, marknadsrisker (ränterisk, 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 övergripande målsättning för finansiella risker fastställs i koncernens finanspolicy.

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernens kreditrisk uppstår i första hand genom fordringar på kunder samt vid placering av likvida medel. Koncernen utvärderar per varje balansdag befintliga exponeringars kreditrisk med beaktande av framåtriktade faktorer.

Nedan visas de finansiella tillgångar koncernen har reserverat förväntade kreditförluster för. Utöver nedanstående tillgångar bevakar koncernen reserveringsbehov även för andra finansiella instrument. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga sker en reservering för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

### Kreditrisk i kundfordringar och avtalstillgångar.

För koncernen finns kreditrisk främst i kundfordringar och avtalstillgångar och Terranors målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av denna kreditrisk. Koncernens kunder utgörs till största delen av statliga myndigheter och kommuner. Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkerställa att tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Betalningsvillkoren uppgår normalt till maximalt 30 dagar. De historiska kreditförlusterna uppgår till oväsentliga belopp i förhållande till koncernens omsättning.

### Reservering för förväntade kreditförluster, kundfordringar och avtalstillgångar (förenklad metod)

Förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Bolaget tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. Bolaget har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer som indikerar att betalningsinställelse föreligger. I de fall en extern kreditrating inte finns tillgänglig för motparten tillämpar koncernen en estimerad rating för en grupp av liknande motparter med likartad riskprofil. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar samt för fordringar som uppgår till väsentliga belopp, görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtriktad information. För ej kreditförsämrade fordringar och fordringar som ej uppgår till väsentliga belopp görs en kollektiv bedömning. Bolaget skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

Aldersanalys kundfordringar	2025-12-31	2024-12-31
<b>Bruttobelopp</b>		
Ej förfallna kundfordringar	374 314	341 468
Förfallna kundfordringar:		
-30 dagar	28 109	23 191
31–60 dagar	290	1 448
61–90 dagar	2 108	938
91–120 dagar	338	330
>120 dagar	1 909	2 019
<b>Summa bruttobelopp</b>	<b>407 068</b>	<b>369 393</b>
Reservering för förväntade kreditförluster	-	-
<b>Kundfordringar</b>	<b>407 068</b>	<b>369 393</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. Koncernen har inga bortskrivna fordringar som fortfarande är under åtgärder för återvinning.

Kreditkvaliteten på koncernens avtalstillgångar bedöms vara god, och reservering för förväntade kreditförluster redovisas enbart om inte beloppet bedöms vara oväsentligt. Ingen reservering har redovisats för avtalstillgångarna för 2024 eller 2025.

#### Likvida medel

Koncernens kreditrisk uppstår också från placering av likvida medel och överskottlikviditet. Terranors målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av kreditrisk hänförligt till placeringar. Koncernens likvida medel finns primärt på bankkonton hos koncernens nordiska huvudbanker, i enlighet med koncernens finanspolicy, där kreditvärdigheten beaktas.

#### Reservering för förväntade kreditförluster, Likvida medel och övriga fordringar (generell metod)

Nedskrivning för förväntade kreditförluster för likvida medel och övriga fordringar, görs enligt den generella metoden (3 stadier). Nedskrivning redovisas då beloppen inte bedöms vara oväsentliga. För beskrivning av ratingbaserad metod, se ovan avsnittet Reservering för förväntade kreditförluster, kundfordringar och avtalstillgångar (förenklad metod). Samtliga tillgångar och fordringar är i stadium 1, det vill säga det har inte skett någon betydande ökning av kreditrisk sedan första redovisningstillfället.

#### Kreditriskexponering och kreditriskkoncentration

Koncernens kreditriskexponering utgörs av kundfordringar, avtalstillgångar, övriga fordringar och likvida medel. Koncernens likvida medel om 76 734 TSEK (31 201 TSEK) är placerade i banker med lägst rating A-, och 0 TSEK (14 091 TSEK) är placerade i banker utan rating, eller lägre rating.

Viss koncentrationsrisk förekommer, även om de nordiska bolagen har olika huvudbanker. Koncernens kundfordringar utgörs främst av statliga myndigheter och kommuner. Terranor har vissa större kunder som individuellt står för mer än 10 procent av kundfordringar och avtalstillgångar. Dessa kunder avser Trafikverket i Sverige, Vejdirektoratet i Danmark och Trafikledsverket i Finland. Sammantaget står dessa kunder för cirka 53 procent (62 procent) av koncernens kundfordringar och avtalstillgångar som totalt uppgår till 317 246 TSEK (320 169 TSEK) (bruttobelopp). Se även not 4 Rörelsesegment för information om intäkter från dessa kunder.

#### Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk indelas enligt IFRS i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsrisk som påverkar koncernen utgörs främst av ränterisker och valutarisker.

#### Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntorna. Målsättningen är att inte vara utsatt för framtida fluktuationer i ränteförändringar som påverkar koncernens kassaflöde och resultat i en större omfattning än vad Terranor klarar av. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Koncernen är främst utsatt för ränterisk avseende leasingfinansiering. Koncernens upplåning sker till rörlig ränta, i checkräkningskredit samt leasing.

Givet de räntebärande finansiella tillgångar och skulder (inklusive leasing) som finns per balansdagen, får en ränteuppgång/nedgång på 0,5 procentenhet på balansdagen en påverkan på räntenetto före skatt om -1 752 TSEK (-1 560 TSEK).

I nedan tabell specificeras villkoren och återbetalningstidpunkterna för respektive räntebärande skuld:

	Valuta	Förfall	Ränta	Redovisat värde	
				2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut (SEB)	SEK	2026-12-18	Rörlig	-	30 598
Skulder till kreditinstitut (Svea)	SEK	2026-10-25	Rörlig	14 701	16 307
Skulder till kreditinstitut (Andelskassen)	DKK	2026-06-30	Rörlig	18 099	14 638
Skulder till kreditinstitut (OP Bank)	EUR	På begäran (1 mån. avisering)	Rörlig	442	-
Skulder till kreditinstitut (övriga)	SEK	2031	Rörlig	15 118	20 685
<b>Summa</b>				<b>48 360</b>	<b>82 229</b>

#### Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska växelkurser. Valutarisker återfinns primärt i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Verksamheten i respektive land sker i huvudsak i bolagens funktionella valuta. Koncernen har dock vissa inköp i utländsk valuta, främst avseende inköp av salt. Valutaexponeringen för koncernens finansiella instrument är därmed ytterst begränsad. Omräkningsexponering vid konsolidering av utländska nettoinvesteringar uppstår för de danska och finska dotterbolagen. Koncernen valutasäkrar inte någon valutaexponering. Koncernens valutaexponering för intäkter och kostnader presenteras i det följande:

Valutaexponering (% av respektive resultatpost)	2025		2024	
	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader	Rörelseintäkter	Rörelsekostnader
DKK	21%	21%	23%	24%
EUR	18%	18%	18%	19%

**Nedan visas exponeringen för valutakursrisk vid slutet av rapportperioden (TSEK):**

	2025-12-31		2024-12-31	
	DKK	EUR	DKK	EUR
Kundfordringar	107 156	29 001	86 410	38 599
Avtalstillgångar	57 785	28 501	63 730	17 451
Likvida medel	-	53 597	-	31 200
Leverantörsskulder	63 215	77 468	46 531	64 809
Övriga kortfristiga skulder	45 192	49 364	49 572	31 845

Givet valutaexponeringen per balansdagen får en uppgång/nedgång på 6 procent av EUR mot SEK och DKK mot SEK en påverkan på nettointäkterna före skatt om -2 448 TSEK (-2 678 TSEK).

**Råvarurisk**

Koncernen har viss exponering till insatsråvaror, salt och sand. Exponeringen säkras inte.

**Likviditetsrisk och refinansieringsrisk**

Likviditetsrisk är risken för att ett bolag får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. Koncernen hanterar likviditetsrisken genom kontinuerlig uppföljning av verksamheten, där koncernen löpande prognostiserar framtida kassaflöden utifrån olika scenarion för att säkerställa tillräcklig likviditet. Likviditetsrisken hanteras även via tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter.

Med refinansieringsrisk avses risken för att finansiering för förvärv eller utveckling inte kan behållas, förlängas, utökas, refinansieras eller att sådan finansiering endast kan ske på villkor som är oförmånliga för Bolaget. Behovet av refinansiering ses regelbundet över av Bolaget och styrelsen för att säkerställa finansiering av Bolagets expansion och investeringar.

Målsättningen är att säkerställa att koncernen löpande har tillgång till extern upplåning utan att kostnaden för upplåningen ökar väsentligt. Refinansieringsrisken minskas genom att strukturera och i god tid starta refinansieringsprocessen genom att säkerställa olika källor för finansiering. För större kreditfaciliteter påbörjas processen senast 6–9 månader före

förfallodagen. Koncernen har en decentraliserad finansiering där finansiering anskaffas i respektive dotterbolaget/land inom ramarna för koncernens finanspolicy. För närvarande finansieras koncernens projekt till stor del via leasing som ingår i samband med respektive projekt, inom de ramavtal om leasing som ingåtts med koncernens huvudbanker.

Nedan visas kreditavtal/-ramar som Terrano har ingått, inklusive ramavtal om tillgänglig leasingfinansiering:

Kreditfaciliteter	Belopp	Utnyttjat
	2025-12-31	2025-12-31
Checkräkningskredit (SEB)	125 000	-
Checkräkningskredit (Svea)	16 850	14 701
Checkräkningskredit (Andelskassen)	43 466	18 099
Checkräkningskredit (OP Bank)	7 034	442
Ramavtal leasing	273 000	208 154
<b>Summa</b>	<b>465 350</b>	<b>241 396</b>

Kreditfaciliteter	Belopp	Utnyttjat
	2024-12-31	2024-12-31
Checkräkningskredit (SEB)	85 000	30 598
Checkräkningskredit (Svea)	16 850	16 307
Checkräkningskredit (Andelskassen)	30 730	14 608
Checkräkningskredit (OP Bank)	7 229	-
Ramavtal leasing	298 900	232 868
<b>Summa</b>	<b>438 709</b>	<b>294 381</b>

Koncernen har kovenanter i sin finansiering i Sverige och Danmark. Enligt villkoren för finansiering är koncernen förpliktad att uppfylla finansiella lånekovenanter avseende soliditet i de legala enheterna i Danmark och Sverige samt avseende förhållandet mellan EBIT och nettoomsättning i den legala enheten i Sverige.

Koncernens kontraktensliga 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	2025-12-31			
	<1 år	1–5 år	>5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	35 218	14 675	2 930	52 823
Leasingskulder	140 803	265 380	30 037	436 220
Leverantörsskulder	338 560	-	-	338 560
Övriga kortfristiga skulder	273 018	-	-	273 018
<b>Summa</b>	<b>787 599</b>	<b>280 055</b>	<b>32 967</b>	<b>1 100 621</b>

Löptidsanalys	2024-12-31			
	<1 år	1–5 år	>5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	64 953	15 366	9 416	89 735
Leasingskulder	116 035	194 607	5 138	315 780
Leverantörsskulder	232 328	-	-	232 328
Övriga kortfristiga skulder	211 523	-	-	211 523
<b>Summa</b>	<b>624 840</b>	<b>209 973</b>	<b>14 553</b>	<b>849 366</b>

### Kapitalförvaltning

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är dels att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet och generera avkastning till aktieägarna, men även att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kapitalkostnaderna nere. Koncernens kapitalhantering syftar bland annat till att säkerställa att de finansiella kovenanter som är kopplade till finansieringen uppfylls. Bristande efterlevnad av kovenanterna kan för koncernen leda till att finansören kräver återbetalning av finansieringen och kan därför ha en negativ påverkan på kapitalstrukturen. Koncernen har inte brutit mot några kovenanter per balansdagen.

Koncernens finansiella mål är att nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA på rullande tolv månader ska vara lägre än 2,5. Utfallet under året är 1,50 (1,62).

Koncernen omfattas inte av några externa kapitalkrav utöver kovenanter.

### Not 26. Avsättningar

Långfristiga avsättningar	Avsättning för garantier	Avsättning för förlustkontrakt	Övriga avsättningar	Summa
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>92</b>	<b>2 393</b>	<b>2 541</b>	<b>5 026</b>
Tillkommande avsättningar	-	1 048	4 570	5 618
Utnyttjat under året	-92	-	-5 139	-5 231
Valutakursdifferenser	-	-	82	82
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>-</b>	<b>3 441</b>	<b>2 053</b>	<b>5 494</b>
Tillkommande avsättningar	-	3 825	-	3 825
Utnyttjat under året	-	-333	-2 124	-2 457
Valutakursdifferenser	-	87	71	158
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>-</b>	<b>7 020</b>	<b>0</b>	<b>7 020</b>

Summa avsättningar per 31 december 2024	<b>5 494</b>
Summa avsättningar per 31 december 2025	<b>7 020</b>

Kortfristiga avsättningar	Avsättning för garantier	Summa
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Tillkommande avsättningar	754	754
Utnyttjat under året	-	-
Valutakursdifferenser	-	-
<b>Per 31 december 2024</b>	<b>754</b>	<b>754</b>
Tillkommande avsättningar	-	-
Utnyttjat under året	-	-
Valutakursdifferenser	-	-
<b>Per 31 december 2025</b>	<b>754</b>	<b>754</b>

### Not 27. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna personalkostnader	12 000	12 084
Övriga upplupna kostnader	8 252	-
Förutbetalda intäkter	18 230	6 315
<b>Redovisat värde</b>	<b>38 482</b>	<b>18 399</b>

## Not 28. Rapport över kassaflöden

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2025	2024
<i>Justeringar i rörelseresultatet</i>		
Avskrivningar	161 180	126 007
Resultat från försäljning av materiella anläggningstillgångar	-4 221	-4 545
Förändring av tillgångar och skulder i projekt	20 068	-7 581
Övriga poster	1 526	-
<b>Summa</b>	<b>178 553</b>	<b>113 881</b>

### Moderbolaget

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2025
<i>Justeringar i rörelseresultatet</i>	
Övriga poster	-226
<b>Summa</b>	<b>-226</b>

Likvida medel består av kassa och bank.

### Icke-kassaflödespåverkande förändringar

	2025-01-01	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Valutakurseffekter	Nya och ändrade leasingavtal	2025-12-31
Skulder till kreditinstitut	82 229	-32 922	-947	-	48 360
Leasingskulder	294 970	-127 011	8 882	224 772	401 613
Övriga långfristiga skulder	865	-89	-	-	776
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>378 064</b>	<b>-160 022</b>	<b>7 935</b>	<b>224 772</b>	<b>450 749</b>

### Icke-kassaflödespåverkande förändringar

	2024-01-01	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Valutakurseffekter	Rörelseförvärv	Nya och ändrade leasingavtal	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	22 732	35 035	649	23 814	-	82 230
Leasingskulder	218 192	-92 247	99	-	168 926	294 970
Övriga långfristiga skulder	-	1	-	864	-	865
<b>Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten</b>	<b>240 923</b>	<b>-57 211</b>	<b>748</b>	<b>24 678</b>	<b>168 926</b>	<b>378 064</b>

## Not 29. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	125 000	148 595
Tillgångar med äganderättsförbehåll	17 493	28 727
<b>Summa</b>	<b>142 493</b>	<b>177 323</b>

Koncernen har inga eventalförpliktelser.

## Not 30. Transaktioner med närstående

En förteckning över koncernens dotterbolag, vilka även är de bolag som är närstående till moderbolaget, anges i not 20 Aktier i dotterbolag. Alla transaktioner mellan Terrano Group AB (publ), och dess dotterbolag har eliminerats i de finansiella rapporterna.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 8 Anställda och personalkostnader. Inga lån eller säkerheter har lämnats till styrelseledamöter, VD eller andra ledande befattningshavare under räkenskapsåret.

Koncernen har inköpt tjänster från Mutares SE & Co. KGaA i form av management fee och övriga rådgivningstjänster. Mutares SE & Co. KGaA har även lämnat ägarlån som belöpt med ränta och koncernen har även under viss tid lånat ut pengar till Mutares SE & Co. Dessutom har utdelning lämnats till Mutares SE & Co KGaA.

Mutares SE & Co. KGaA	2025	2024
Inköp av varor/tjänster	8 968	-14 647
Ränteintäkt	-	313
Räntekostnad	-	-1 765
Skuld på balansdagen	-	3 243

## Not 31. Rörelseförvärv

### Förvärv 2024

Den 2 juli 2024 förvärvade Terrano AB (publ) 100 procent av aktierna och rösterna i Wilda Transport och Entreprenad AB, sedermera namnändrat till Terrano Norvia AB och NU Entreprenad AB i samma förvärvsavtal. De förvärvade bolagen är verksamma inom byggvarutransporter, mindre anläggningsarbeten och trafiksäkerhetstjänster i Sverige. Genom förvärvet kommer koncernen att stärka sin ställning som ett ledande företag inom drift och underhåll av allmänna vägar i Sverige.

<i>Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</i>	<b>Verkligt värde</b>
Materiella anläggningstillgångar	41 163
Nyttjanderättstillgångar	29 279
Kundfordringar och övriga fordringar	12 495
Räntebärande skulder till kreditinstitut	-17 268
Leasingskulder	-29 279
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-50 016
<b>Identifierade nettotillgångar</b>	<b>-13 626</b>
Goodwill	18 626
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>5 000</b>
<b>Köpeskillingen består av:</b>	
Kontanter	5 000
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>5 000</b>

I samband med förvärvet av uppstod en goodwill om 18 626 TSEK i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna. Goodwill avser i huvudsak de förväntade positiva framtidsutsikterna för den förvärvade verksamheten. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Transaktionskostnader relaterade till förvärvet uppgick till 906 TSEK. Transaktionskostnaderna redovisades som en kostnad i rapporten över resultatet under övriga rörelsekostnader.

<i>Förvärvets påverkan på koncernens kassaflöde</i>	
Kontant del av köpeskillning	5 000
<b>Nettokassautflöde</b>	<b>5 000</b>

Under de sex månaderna fram till 31 december 2024 bidrog de förvärvade bolagen med 39 794 TSEK till koncernens intäkter och -5 856 TSEK till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade skett per början av räkenskapsåret uppskattar Terrano att de förvärvade bolagen hade bidragit med 83 168 TSEK till koncernens intäkter och -26 432 TSEK till koncernens resultat efter skatt.

### Not 32. Händelser efter balansdagen

I januari 2026 vann Terrano AB ett kontrakt för vägunderhåll i Stockholm värt 33 MSEK under två år, en offentlig upphandling med Skellefteå kommun värd 224 MSEK under fyra år och två kommunala kontrakt i Helsingborg värda 105 MSEK under tre år. I februari 2026 vann Terrano

AB ett samarbetsavtal i två faser för vägunderhåll i Sundsvall med ett uppskattat värde på 540 MSEK under sex år och en offentlig upphandling i Vännäs, Sverige, värt 167 MSEK under fyra år. I oktober 2026 vann Terrano en offentlig upphandling med Tønder kommun i Danmark värd 195 MSEK över fyra år. I mars 2026 vann Terrano AB en offentlig upphandling i Malmö värd 227 MSEK över fyra år, och Terrano Oy vann en offentlig upphandling i Ijo värd 83 MSEK över fyra år, Terrano Oy vann ett drift- och underhållskontrakt i li, värt 83 MSEK, och Terrano AB vann ett drift- och underhållskontrakt i Norrköping, värt 52 MSEK över fyra år. I mars 2026 sålde huvudägaren Mutares SE & Co. KGaA 2 074 700 aktier, motsvarande 10,4% av kapitalet i Terrano Group. I april 2026 vann Terrano AB ett drift- och underhållskontrakt i Väsby, värt 272 MSEK över fyra år, Terrano AB vann två entreprenadkontrakt inom vägnära VA-, VVS- och ventilationssystem värt 36 miljoner kronor över fyra år, Terrano AB vann ett drift- och underhållskontrakt i Sydöstra Värmland, värt 214 MSEK över fyra år och Terrano AB tilldelades tvåårig option i Göteborg värt 175 MSEK.

Den pågående konflikten i Mellanöstern har lett till stigande och volatila energipriser, vilket kan komma att påverka den övergripande ekonomiska utvecklingen. Terrano följer utvecklingen noga för att hantera och begränsa eventuella negativa effekter på sin verksamhet.

### Not 33. Vinstdisposition

<b>Till årsstämmans förfogande står i SEK:</b>	
Överkursfond	136 980 000
Balanserat resultat	-
Årets resultat	-3 350 965
<b>Summa</b>	<b>133 629 035</b>

<b>Styrelsen föreslår följande disposition av vinstmedlen och fria reserver:</b>	
Utdelning, 20 000 000 aktier à 1,5 SEK per aktie	30 000 000
I ny räkning överförs	103 629 035
<b>Summa</b>	<b>133 629 035</b>

## Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 21 april 2026. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 maj 2026.

**Stockholm, 21 april 2026**  
**Terranor Group AB (publ)**

**Anders Gustafsson**  
 Styrelsens ordförande

**Håkan Broman**  
 Styrelseledamot

**Åse Lagerqvist von Uthmann**  
 Styrelseledamot

**Johannes Laumann**  
 Styrelseledamot

**Michael Berglin**  
 Verkställande direktör

**Carl Kistenmacher**  
 Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 21 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
**Fredrik Kroon**  
 Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Terranor Group AB (publ), org.nr 559525-3732

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Terranor Group AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-60 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 och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd 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 1-13 samt 64-69. 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 koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, 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 revisionssed 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 Terranor 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

### 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 styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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.

Stockholm den 21 april 2026  
 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Kroon  
 Auktoriserad revisor

## Definitioner

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

<b>Rörelsekapital/nettoomsättning, rullande tolv månader (%)</b>	Rörelsekapitalet i procent av nettoomsättning rullande 12 månader.	Används för att visa Koncernens rörelsekapital över tid.
<b>Investeringar i materiella och immateriella tillgångar</b>	Utgifter för förvärv och investeringar i Koncernens materiella och immateriella tillgångar.	Används som ett mått på Koncernens historiska investeringar och används som input för att beräkna Justerat operativt kassaflöde samt Kassagenerering.
<b>Justerat operativt kassaflöde</b>	Justerad EBITDA minskat med investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för förändringar i varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar (exklusive aktuella skattefordringar), leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	Används för att visa det underliggande kassaflödet som genereras från den justerade löpande verksamheten.
<b>Kassagenerering (%)</b>	Justerat operativt kassaflöde i förhållande till justerad EBITDA.	Används för att indikera förhållandet mellan operativ lönsamhet från verksamheten utan påverkan från jämförelsestörande poster mellan perioder, omräknat till kassaflöde.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar relaterade till rörelseförväv, minskat med icke-räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder.  Icke-räntebärande skulder utgörs av övriga långfristiga skulder, aktuella skatteskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt avsättningar.	Används som ett mått för att visa Koncernens kapitalbindning i verksamheten som används för att generera intäkter.
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	Genomsnittligt sysselsatt kapital avser snittet av det sysselsatta kapitalet för innevarande kvartal och sysselsatt kapital för de fyra föregående kvartalen.	Används för att förstå Koncernens avkastning på sysselsatt kapital som beaktar ett snitt av det sysselsatta kapitalet.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (%)</b>	Justerad EBITA i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Används för att förstå hur väl Bolaget använder sitt kapital för att generera avkastning.
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	Genomsnittligt eget kapital avser snittet av utgående eget kapital för innevarande kvartal och utgående eget kapital för de fyra föregående kvartalen.	Används för att förstå Koncernens avkastning på eget kapital som beaktar ett snitt av det egna kapitalet.
<b>Avkastning på eget kapital (%)</b>	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.	Används för att mäta hur effektivt aktieägarnas investerade kapital genererar avkastning.
<b>Skuldsättningsgrad (%)</b>	Utgörs av nettoskulden i procent av eget kapital.	Används för att visa relationen mellan skulder och eget kapital.
<b>Orderingång</b>	Värdet av erhållna projekt exklusive förändringar i befintliga projekt under den aktuella perioden.	Orderingång ger en indikation om nettoomsättningens utveckling på kort till medellång sikt.

## Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal	Enhet	2025	2024
Omsättningstillväxt (%)	%	14%	14%
EBITDA	TSEK	176 661	191 944
EBITDA-marginal (%)	%	5%	6%
Justerad EBITDA	TSEK	249 045	204 945
Justerad EBITDA-marginal (%)	%	7%	7%
EBITA	TSEK	25 703	76 499
EBITA-marginal (%)	%	1%	2%
Justerad EBITA	TSEK	98 087	89 500
Justerad EBITA-marginal (%)	%	3%	3%
Rörelseresultat (EBIT)	TSEK	15 481	65 936
Rörelsemarginal (%)	%	0%	2%
Justerad EBIT	TSEK	87 865	78 937
Justerad EBIT-marginal (%)	%	2%	3%
Jämförelsestörande poster	TSEK	72 384	13 001
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	TSEK	-373 240	-331 907
Nettoskuld/justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader	x	-1,50x	-1,62x
Rörelsekapital	TSEK	13 292	85 553
Rörelsekapital/nettoomsättning, rullande tolv månader (%)	%	0%	3%
Investeringar	TSEK	-6 535	-22 186
Justerat operativt kassaflöde	TSEK	314 771	149 939
Kassagenerering (%)	%	126%	73%
Sysselsatt kapital	TSEK	939 466	776 566
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	%	12%	14%
Avkastning på eget kapital (%)	%	-12%	37%
Skuldsättningsgrad (%)	%	-198%	-154%
Orderingång	TSEK	2 800 731	1 680 029

## Avstämning av alternativa nyckeltal

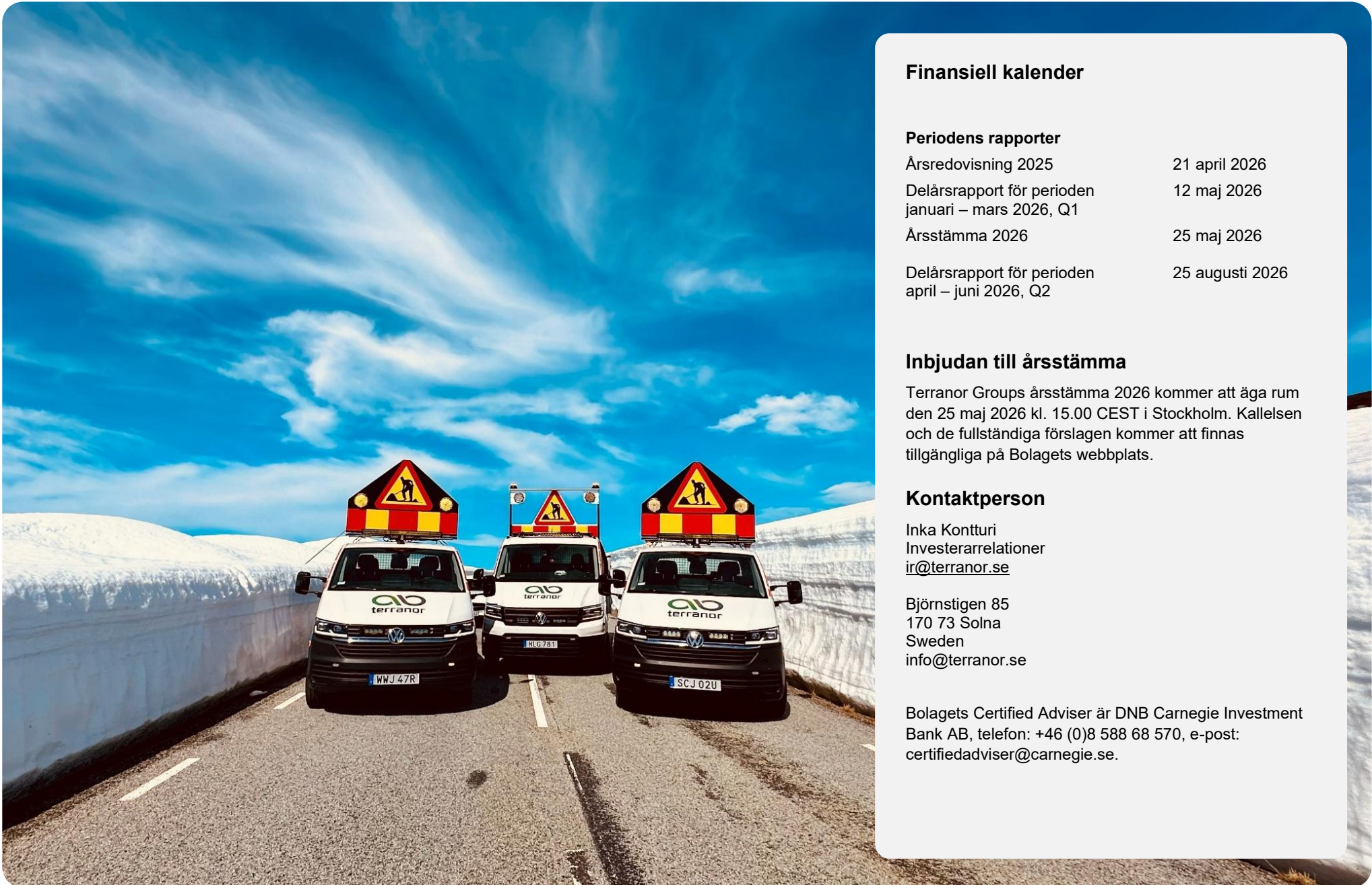
Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	2025	2024
<b>Omsättningstillväxt (%)</b>			
Nettoomsättning innevarande år	TSEK	3 602 622	3 146 928
Nettoomsättning föregående år	TSEK	3 146 928	2 758 015
<b>Omsättningstillväxt (%)</b>	<b>%</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>
<b>EBITDA</b>			
Rörelseresultat (EBIT)	TSEK	15 481	65 936
Avskrivningar på immateriella tillgångar, materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	TSEK	161 180	126 007
<b>EBITDA</b>	<b>TSEK</b>	<b>176 661</b>	<b>191 944</b>
<b>EBITDA-marginal (%)</b>			
EBITDA	TSEK	176 661	191 944
Nettoomsättning	TSEK	3 602 622	3 146 928
EBITDA-marginal (%)	%	5%	6%
<b>Justerad EBITDA</b>			
EBITDA	TSEK	176 661	191 944
Jämförelsestörande poster	TSEK	72 384	13 001
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>TSEK</b>	<b>249 045</b>	<b>204 945</b>
<b>Justerad EBITDA-marginal, %</b>			
Justerad EBITDA	TSEK	249 045	204 945
Nettoomsättning	TSEK	3 602 622	3 146 928
<b>Justerad EBITDA-marginal, %</b>	<b>%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>
<b>EBITA</b>			
Rörelseresultat (EBIT)	TSEK	15 481	65 936
Avskrivning på immateriella tillgångar	TSEK	10 222	10 563
<b>EBITA</b>	<b>TSEK</b>	<b>25 703</b>	<b>76 499</b>
<b>EBITA-marginal, %</b>			
EBITA	TSEK	25 703	76 499
Nettoomsättning	TSEK	3 602 622	3 146 928
<b>EBITA-marginal, %</b>	<b>%</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	2025	2024
<b>Justerad EBITA</b>			
EBITA	TSEK	25 703	76 499
Jämförelsestörande poster	TSEK	72 384	13 001
<b>Justerad EBITA</b>	<b>TSEK</b>	<b>98 087</b>	<b>89 500</b>
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>			
Justerad EBITA	TSEK	98 087	89 500
Nettoomsättning	TSEK	3 602 622	3 146 928
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>
<b>EBIT</b>			
Periodens resultat	TSEK	-23 130	62 053
Inkomstskatter	TSEK	17 539	-14 797
Finansiella kostnader	TSEK	21 272	19 002
Finansiella intäkter	TSEK	-199	-322
<b>EBIT</b>	<b>TSEK</b>	<b>15 481</b>	<b>65 936</b>
<b>EBIT-marginal, %</b>			
EBIT	TSEK	15 481	65 936
Nettoomsättning	TSEK	3 602 622	3 146 928
<b>EBIT-marginal, %</b>	<b>%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>
<b>Justerad EBIT</b>			
EBIT	TSEK	15 481	65 936
Jämförelsestörande poster	TSEK	72 384	13 001
<b>Justerad EBIT</b>	<b>TSEK</b>	<b>87 865</b>	<b>78 937</b>
<b>Justerad EBIT-marginal, %</b>			
Justerad EBIT	TSEK	87 865	78 937
Nettoomsättning	TSEK	3 602 622	3 146 928
<b>Justerad EBIT-marginal, %</b>	<b>%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>

## Avstämning av alternativa nyckeltal

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	2025	2024
<b>Jämförelsestörande poster</b>			
Omstruktureringskostnader och engångskostnader	TSEK	72 384	13 001
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>TSEK</b>	<b>72 384</b>	<b>13 001</b>
<b>Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)</b>			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	TSEK	15 561	20 685
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	TSEK	32 801	61 544
Långfristiga leasingkulder	TSEK	270 589	189 302
Kortfristiga leasingkulder	TSEK	131 024	105 668
Avgår: Likvida medel	TSEK	-76 734	-45 292
<b>Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)</b>	<b>TSEK</b>	<b>-373 240</b>	<b>-331 907</b>
<b>Nettoskuld/justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader</b>			
Nettoskuld	TSEK	-373 240	-331 907
Justerad EBITDA, rullande tolv månader	TSEK	249 045	204 945
<b>Nettoskuld/justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader</b>	<b>x</b>	<b>-1,50x</b>	<b>-1,62x</b>
<b>Rörelsekapital</b>			
Omsättningstillgångar	TSEK	760 530	602 226
Avgår: Likvida medel	TSEK	-76 734	-45 292
Avgår: Skattefordran	TSEK	-20 444	-9 375
Kortfristiga skulder	TSEK	-820 444	-651 925
Avgår: Aktuella skatteskulder	TSEK	5 806	21 953
Avgår: Kortfristiga skulder till kreditinstitut	TSEK	32 801	61 544
Avgår: Kortfristiga leasingkulder	TSEK	131 024	105 668
Avgår: Kortfristiga avsättningar	TSEK	754	754
<b>Rörelsekapital</b>	<b>TSEK</b>	<b>13 292</b>	<b>85 553</b>
<b>Rörelsekapital/nettoomsättning, rullande tolv månader %</b>			
Rörelsekapital	TSEK	13 292	85 553
Nettoomsättning, rullande tolv månader	TSEK	3 602 622	3 146 928
<b>Rörelsekapital/nettoomsättning, rullande tolv månader %</b>	<b>%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>

Avstämning av alternativa nyckeltal	Enhet	2025	2024
<b>Investeringar</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	TSEK	-6 535	-22 185
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	TSEK	-	-
<b>Investeringar</b>	<b>TSEK</b>	<b>-6 535</b>	<b>-22 185</b>
<b>Justerat operativt kassaflöde</b>			
Justerad EBITDA	TSEK	249 045	204 945
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	TSEK	-6 535	-22 185
Investeringar i immateriella tillgångar	TSEK	-	-
Förändringar i rörelsekapital	TSEK	72 261	-32 820
<b>Justerat operativt kassaflöde</b>	<b>TSEK</b>	<b>314 771</b>	<b>149 939</b>
<b>Kassagenerering %</b>			
Justerat operativt kassaflöde	TSEK	314 771	149 939
Justerad EBITDA	TSEK	249 045	204 945
<b>Kassagenerering %</b>	<b>%</b>	<b>126%</b>	<b>73%</b>
<b>Sysselsatt kapital</b>			
Totala tillgångar	TSEK	1 312 853	1 089 994
Avgår: Goodwill	TSEK	-18 626	-18 626
Avgår: Övriga immateriella tillgångar	TSEK	-18 827	-30 539
Avgår: Icke-räntebärande skulder	TSEK	-325 080	-257 880
Avgår: Uppskjutna skatteskulder	TSEK	-10 855	-6 383
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>TSEK</b>	<b>939 466</b>	<b>776 566</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>			
Justerad EBITA	TSEK	98 087	89 500
Genomsnittligt sysselsatt kapital	TSEK	789 788	656 284
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>			
Periodens resultat	TSEK	-23 130	62 053
Genomsnittligt eget kapital	TSEK	198 210	168 426
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>%</b>	<b>-12%</b>	<b>37%</b>
<b>Skuldsättningsgrad</b>			
Nettoskuld	TSEK	-373 240	-331 907
Eget kapital	TSEK	188 384	216 206
<b>Skuldsättningsgrad, %</b>	<b>%</b>	<b>-198%</b>	<b>-154%</b>



## Finansiell kalender

### Periodens rapporter

Årsredovisning 2025	21 april 2026
Delårsrapport för perioden januari – mars 2026, Q1	12 maj 2026
Årsstämma 2026	25 maj 2026
Delårsrapport för perioden april – juni 2026, Q2	25 augusti 2026

### Inbjudan till årsstämma

Terranor Groups årsstämma 2026 kommer att äga rum den 25 maj 2026 kl. 15.00 CEST i Stockholm. Kallelsen och de fullständiga förslagen kommer att finnas tillgängliga på Bolagets webbplats.

### Kontaktperson

Inka Kontturi  
 Investerarrelationer  
[ir@terranor.se](mailto:ir@terranor.se)

Björnstigen 85  
 170 73 Solna  
 Sweden  
[info@terranor.se](mailto:info@terranor.se)

Bolagets Certified Adviser är DNB Carnegie Investment Bank AB, telefon: +46 (0)8 588 68 570, e-post: [certifiedadviser@carnegie.se](mailto:certifiedadviser@carnegie.se).