

# Första intrycket ALM Equity, kv4 2025: Ökad kassa och fortsatt bättre utsikter

Idag, torsdag 26 februari 2026, offentliggjorde ALM Equity ("ALM" eller "Bolaget") sin rapport för kv4 2025. Nedan följer en sammanfattning av våra första intryck av resultatet inklusive avvikelser mot våra prognoser.

- Nettoomsättningen på 203 MSEK i kv4 2025 blev 49% lägre än vår prognos på 400 MSEK. Entreprenad stod för drygt 77% av nettoomsättningen under kv4 2025, medan Utveckling bidrog med dryga 9% och resterande dryga 13% nästan uteslutande bestod av Förvaltningsintäkter.
- Bruttoresultatet för kv4 2025 blev minus 21 MSEK, mot av oss estimerade plus 12 MSEK. Förklaringen till det låga bruttoresultatet är sannolikt att Utvecklingsdelen, som normalt har den högsta lönsamheten, stod för en begränsad del av den totala nettoomsättningen även under det fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet exklusive intressebolag blev minus 41 MSEK jämfört med vårt estimat om minus 10 MSEK. I detta rörelseresultat ingår uppskrivning av fastighetsvärden med 7 MSEK.
- Resultatet efter finansnetto blev plus 124 MSEK jämfört med vår prognos om plus 68 MSEK. En avgörande post här är realiserade värdeökningar på finansiella instrument om plus 127 MSEK i kv4 2025, varav uppskrivning av värdet på Besqab-aktierna stod för 98 MSEK och andelen i Klövern för 29 MSEK.
- Kassaflödet från den operativa verksamheten före förändringar i rörelsekapital blev plus 16 MSEK i kv4 2025, medan det totala kassaflödet efter investerings- och finansieringsverksamhet uppgick till plus 243 MSEK. Den enskilt största posten mellan dessa båda poster var plus 350 MSEK i form av minskade rörelsefordringar. ALM Equitys kassa ökade därmed från 577 MSEK den 30 september 2025 till 820 MSEK den 31 december 2025.
- I sitt VD-ord nämner Thomas Carlsson att entreprenadrörelsen (2xA Entreprenad) ökade sin omsättning med 31% helåret 2025 jämfört med helåret 2024. 2xA Entreprenad tog tre kontrakt under 2025 till ett värde av drygt 1,5 mdr SEK. Thomas Carlsson nämner också genomförandet av förvärvet av Storstaden, vilket kommer att öka ALM Equitys portfölj av utvecklingsfastigheter med ca 50%. ALM Equitys VD bedömer även att efterfrågan och prisbilden för färdigutvecklade fastigheter kommer att se bättre ut under 2026.

Vi avser att återkomma med en uppdaterad analys på ALM Equity efter kv4 2025-rapporten inom kort.

[Läs vår senaste analysuppdatering här](#)

## Utfall jämfört med prognos (MSEK)

	Kv4 2025A	Kv4 2025P	Kv4 2024A	Avvikelse (%)	Tillväxt (%)
Totala intäkter	203	400	1330	-49,3%	-84,7%
Bruttoresultat	-21	12	135	n.m.	n.m.
Bruttomarginal	neg.	3,0%	10,2%		
EBIT (exkl. intressebolag)	-41	-10	95	n.m.	n.m.
EBIT-marginal	neg.	neg.	7,1%		
Resultat från intressebolag	45	0	-82	n.m.	n.m.
Finansnetto	120	78	-80	53,5%	n.m.
Resultat efter finansnetto	124	68	-67	82,6%	n.m.
Periodens nettoresultat	136	52	12	163,6%	1033,3%
Vinst SEK per stamaktie	5,88	1,05	-1,23	461,1%	n.m.

Källa: Bolagsinformation och Carlsquare prognoser

## Friskrivning

Carlsquare AB, [www.carlsquare.se](http://www.carlsquare.se), nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Bertil Nilsson och Markus Augustsson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.