



ERICSSON

2026-10-16 05:59 UTC

AKTIEBRIEF

2026-10-16

1. Bolaget i korthet

Ericsson utvecklar och säljer radioutrustning, kärnnätsmjukvara och tjänster för mobilnät, i huvudsak till telekomoperatörer och i mindre skala till företag och offentlig sektor. Bolaget är ett B2B-bolag inom telekominfrastruktur med kunder i över 175 länder, och omkring hälften av all mobiltrafik utanför Kina går via nät som Ericsson levererat.

Ericsson grundades 1876 när Lars Magnus Ericsson öppnade en verkstad för telegrafinstrument i Stockholm, och aktien noterades på Stockholmsbörsen 1919. Från telefoner och växlar gick bolaget över till mobilnät via NMT, GSM och senare 3G–5G. Dagens struktur har formats av förvärvet av Vonage 2022, som ingår i segmentet Enterprise, och avyttringen av iconectiv 2025. A- och B-aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm (Large Cap), och B-aktien handlas även som ADS (American Depositary Shares) på Nasdaq New York under symbolen ERIC.

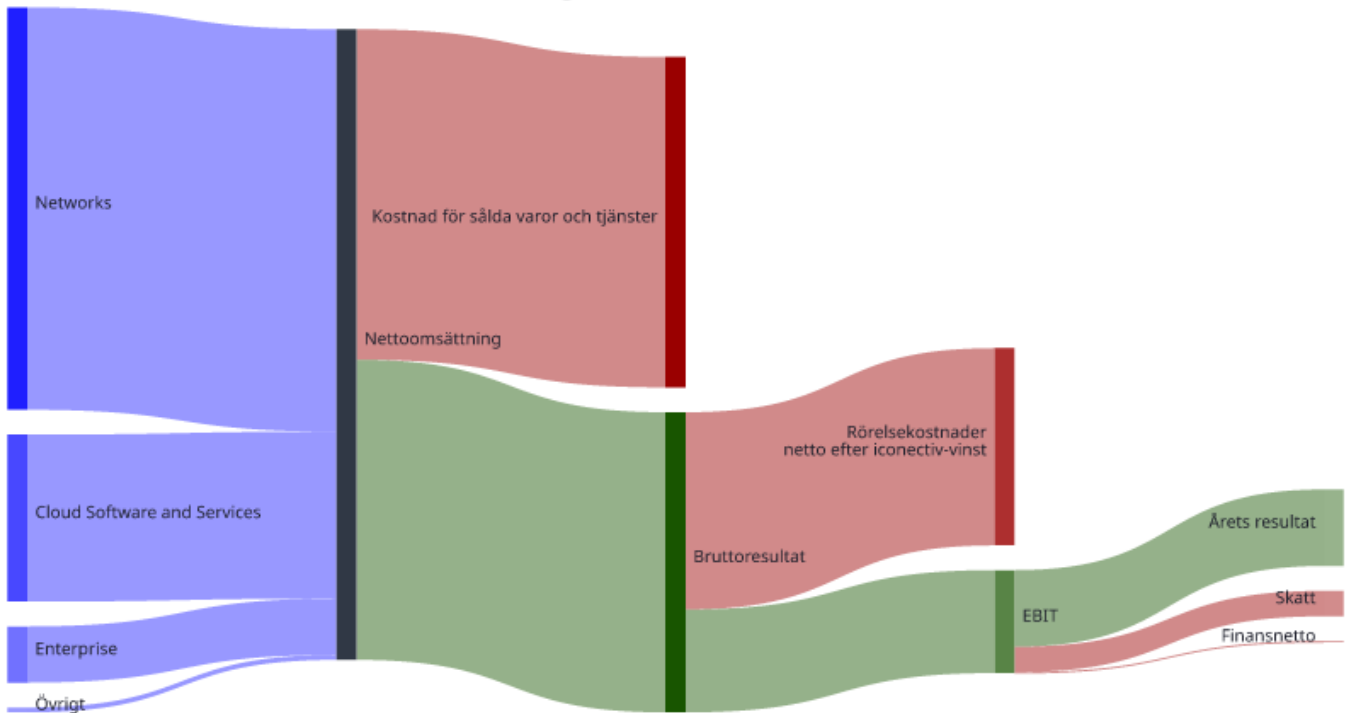
HUVUDKONTOR	GRUNDAT	MARKNADSVÄRDE	ANSTÄLLDA
Stockholm	1876	~316 MDSEK PER 14 OKT 2026	85 417 Q3'26

2. Affärsmodell – så tjänar bolaget pengar

Intäkterna kommer från nätutrustning, mjukvara och tjänster, oftast inom fleråriga ramavtal med operatörer. Networks (64% av omsättningen 2025) säljer RAN (Radio Access Network), antenner och transportnät till en bruttomarginal på 49,7%. Cloud Software and Services (26%) levererar kärnnät, stödsystem och drift av kundernas nät. Där är andelen tjänster och tredjepartsprodukter högre och bruttomarginalen lägre, 41,7%. Enterprise (9%) omfattar kommunikationsplattformen Vonage med nätverks-API:er (Application Programming Interface), trådlöst WAN och privata 5G-nät. Därtill kommer patentlicensiering, IPR (Intellectual Property Rights), med återkommande intäkter på omkring 13,5 MDSEK på årsbasis per Q3'26, efter nya avtal i juli 2026. Licensintäkterna redovisas till 82% inom Networks och resten inom Cloud Software and Services. Kundbasen är koncentrerad: de tio största kunderna stod för 46% av omsättningen 2025 och den största för cirka 14%.

Den stora investeringen sker i forskning och utveckling, som till största delen kostnadsförs löpande (48,9 MDSEK 2025, drygt 20% av omsättningen), medan investeringar i anläggningstillgångar motsvarar 1–2% av omsättningen. Kassaflödet styrs därför främst av rörelseresultatet och av rörelsekapitalet, som svänger med stora utrullningsprojekt. Försäljning, resultat och kassaflöde är normalt lägst i Q1 och högst i Q4 till följd av kundernas inköpsmönster: i snitt 2023–2025 föll 23% av årsförsäljningen i Q1 och 29% i Q4, och omsättningen gick från 69,3 MDSEK i Q4'25 till 49,3 MDSEK i Q1'26.

Från omsättning till resultat, helåret 2025 (MDSEK)



3. Senaste rapporten – finansiell och operationell översikt

NETTOOMSÄTTNING Q3'26 59,5 MDSEK +6% Y/Y (Q3'25: 56,2)	JUSTERAD EBITA Q3'26 10,1 MDSEK 36%Y/Y (Q3'25: 15,8)	EPS EFTER UTSPÄDNING Q3'26 1,77 SEK 47%Y/Y (Q3'25: 3,33)
--	--	--

Försäljningen ökade 6% till 59,5 MDSEK i Q3'26. Den organiska tillväxten, det vill säga justerat för valuta och avyttringar, var 7%. Ökningen kom främst från Networks, bolagets största segment, som växte 9%, medan Enterprise minskade efter försäljningen av iconectiv. Bolaget förklarar tillväxten genom god efterfrågan från kunder på strategiska marknader och kortsiktiga kommersiella åtgärder från bolagets egen sida. Patentintäkterna steg till 3,9 MDSEK (Q3'25: 3,1), delvis genom engångsbetalningar för tidigare perioder, vilket gav stöd åt marginalen i Networks.

EBIT minskade 41% till 8,9 MDSEK, från 15,2 MDSEK i Q3'25. Nedgången beror på att Q3'25 innehöll en engångsvinst på 7,6 MDSEK från försäljningen av iconectiv. Rensat för den vinsten ökade justerad EBITA från omkring 8,2 till 10,1 MDSEK, med stöd av högre bruttoresultat och lägre kostnader. Nettoresultatet minskade 49% till 5,8 MDSEK, alltså mer än EBIT, främst på grund av avsättningar för räntekostnader kopplade till skattefrågor.

Fritt kassaflöde före M&A (Mergers & Acquisitions) var 4,9 MDSEK (Q3'25: 6,6), då mer kapital bands i rörelsen under kvartalet. Nettokassan var 60,7 MDSEK per 30 september 2026, efter aktieåterköp på 4,8 MDSEK under kvartalet. Bolaget har alltså ingen nettoskuld.

Framåt beskriver ledningen RAN-marknaden som oförändrad och väntar sig att högre komponentkostnader påverkar bruttomarginalen negativt 2027, vilket bolaget möter med prisåtgärder och effektiviseringar. Under kvartalet tog Per Narvinger över som vd efter Börje Ekholm. I samband med rapporten meddelades också en förenklad organisation från 2027, med färre marknadsområden och en mindre koncernledning.

”

När vi blickar framåt ser vi att RAN-marknaden är oförändrad, att den geopolitiska osäkerheten fortsatt är förhöjd och att komponentkostnaderna förväntas ha viss negativ påverkan på bruttomarginalen nästa år.

Per Narvinger

— VD och koncernchef, Ericsson · Q3'26-rapport

4. Marknad och trender

Marknaden för mobilnätinfrastruktur är i praktiken delad i två: Kina, där inhemska leverantörer dominerar, och resten av världen, där Ericsson enligt bolaget har omkring 37% av RAN-marknaden. Ett fåtal leverantörer, främst Ericsson, Nokia, Huawei, ZTE och Samsung, säljer till ett begränsat antal stora operatörer med betydande förhandlingsstyrka. Efter flera år av fallande investeringar beskriver ledningen RAN-marknaden som oförändrad i Q3'26.

Den dominerande strukturella drivkraften för Ericsson är övergången till 5G standalone, det vill säga nät med egen 5G-kärna som kan sälja garanterad, differentierad prestanda. Vid utgången av 2025 hade omkring 370 operatörer lanserat 5G, men 90 hade infört eller testat 5G standalone i publika nät. Det är i den uppgraderingen, snarare än i fler basstationer, som bolaget ser tillväxt i en RAN-marknad som i övrigt står still.

- **Geopolitik och leverantörsväl:** Restriktioner mot kinesiska leverantörer i 5G-nät i många länder styr operatörernas val, samtidigt som krav på lokal produktion och FoU ökar. Ericsson bygger lokal närvaro i USA, Indien och Japan.
- **AI-trafik:** AI-drivna enheter kräver mer upplänkskapacitet och lägre latens, vilket enligt bolaget kräver nät med garanterad prestanda.
- **Operatörskonsolidering och nätindelning:** Färre och större köpare, och delade nät kan minska behovet av utrustning.
- **Nya användningsområden:** Verksamhetskritiska nät för offentlig säkerhet och försvar, FWA (Fixed Wireless Access) som nådde över 150 miljoner hushåll 2025, samt nätverks-API:er.
- **6G:** Väntas introduceras före 2030. Standardiseringen påverkar patentposition och nästa investeringscykel.

5. Tillväxtdrivare och risker

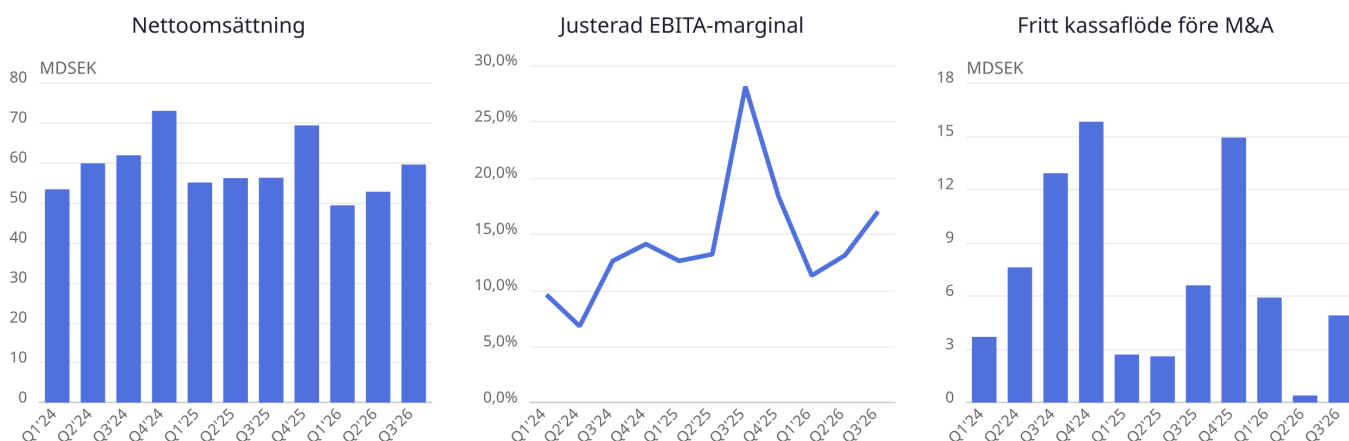
Tillväxtdrivare

- **5G standalone och programmerbara nät:** Avtal med bland andra Telstra och Vodafone om nät för differentierad konnektivitet.
- **IPR-licensiering:** Cirka 13,5 MDSEK i årliga återkommande intäkter, med tillväxtmöjligheter i nya segment och ökad täckning av smartphonemarknaden.
- **Verksamhetskritiska nät och försvar:** Bolaget ökar investeringarna här 2026, med högre kostnader initialt.
- **Kostnadseffektivitet:** Antalet anställda minskade från 94 236 (dec 2024) till 85 417 (sep 2026), och en förenklad struktur införs 2027.

Risker

- **Geopolitik och handel:** Tullar, exportkontroller och statsstödda konkurrenter kan påverka marknadssandel, komponentåtkomst och marginaler.
- **Kundkoncentration och prispress:** Tio kunder står för 46% av omsättningen, och fleråriga avtal kan innehålla åtaganden om framtida prissänkningar.
- **Leverantörskedja:** Beroende av ett fåtal leverantörer av halvledare och kretsar. Stigande komponentkostnader väntas påverka bruttomarginalen.
- **Valuta:** Omkring hälften av försäljningen är i USD och över 15% i EUR, medan en betydande del av kostnaderna är i SEK. En starkare krona ger därför en transaktionseffekt på resultatet, utöver omräkningseffekten.

6. Finansiell utveckling – KPI:er



7. Finansiella mål

- **Justerad EBITA-marginal 15–18% (formellt långsiktigt mål):** Inom intervallet med 15,3% R12 per Q3'26. Helåret 2025 var 18,1%, varav 3,2 procentenheter från iconectiv-vinsten (cirka 14,9% exklusive).
- **Fritt kassaflöde före M&A 9–12% av omsättningen (formellt långsiktigt mål):** Inom intervallet med 11,3% helåret 2025 och 11,3% R12 per Q3'26.
- **Utdelning (princip: stabil till stigande ordinarie utdelning):** 3,00 SEK per aktie för 2025 (2,85 för 2024), utbetald i två delar 2026.
- **Överskottskapital till aktieägarna:** Återköp på upp till 15 MDSEK fram till årsstämman 2027. Cirka 8,0 MDSEK har genomförts under Q2–Q3'26, och antalet aktier i eget innehav ökade från 38 miljoner till 114 miljoner mellan 30 september 2025 och 30 september 2026. Antalet utestående aktier var 3 257 miljoner per 30 september 2026 (3 333 miljoner ett år tidigare).

Kreditbetyg och nettokassa (ambition): Målet är ett kreditbetyg i investment grade och en nettokassa över tid. Betyget var BBB hos S&P och Fitch och Ba1 hos Moody's per årsredovisningen 2025, och nettokassan var 60,7 MDSEK per 30 september 2026.

- **Kortsiktig vägledning:** Ingen kvantitativ prognos. Kvalitativt väntas komponentkostnaderna ge viss negativ påverkan på bruttomarginalen 2027.

8. Potentiella triggers (kommande 6–12 månader)

- **Q4'26-rapporten:** Fokus på om den organiska tillväxten på 7% i Q3'26, som delvis kom från kortsiktiga kommersiella åtgärder, håller i sig i det säsongsmässigt största kvartalet, på första tecknen av komponentkostnaderna i den justerade bruttomarginalen (47,7% i Q3'26) samt styrelsens utdelningsförslag för 2026.
- **Ny koncernstruktur från 1 januari 2027:** Sammanslagningen till APAC och omfördelningen av Enterprise Wireless Solutions ska enligt bolaget ge ökad effektivitet över tid, och utfallet syns i rörelseomkostnaderna.
- **Ny vd:** Per Narvingsers första hela år, med eventuella justeringar av prioriteringar eller kapitalallokering.
- **Återköpsprogrammet:** Omkring 7 MDSEK av ramen på 15 MDSEK återstår fram till årsstämman 2027, och frågan är om ett nytt program föreslås.
- **IPR-avtal:** Förnyelser och nya avtal avgör om de återkommande licensintäkterna på cirka 13,5 MDSEK växer. Retroaktiva engångsbelopp kan få enskilda kvartal att svänga.
- **Juridiska processer:** DOJ:s (U.S. Department of Justice) utredning med koppling till Irak och efterlevnadsarbetet kring Vonages säkerhetsavtal i USA pågår. Utfall och tidpunkt är enligt bolaget ovissa.

9. Vanliga frågor från investerare

Varför föll vinsten i Q3'26 trots att försäljningen ökade?

Jämförelsekvartalet Q3'25 innehöll en realisationsvinst på 7,6 MDSEK från försäljningen av iconectiv, motsvarande 1,72 SEK per aktie. Rensat för den vinsten steg justerad EBITA från omkring 8,2 MDSEK till 10,1 MDSEK, med lägre rörelseomkostnader. Den rapporterade nedgången i EBIT (41%) och EPS (47%) speglar alltså främst en engångspost i jämförelsen, inte den löpande verksamheten.

Hur påverkar stigande komponentkostnader marginalerna?

Bolaget vidtog åtgärder mot komponentinflationen i Q2'26 och uppger att effekten byggs upp under kommande kvartal. Ledningen väntar sig viss negativ påverkan på bruttomarginalen nästa år och möter den med prisåtgärder, portföljoptimering och interna effektiviseringar. Justerad bruttomarginal var 48,1% helåret 2025 och 47,7% i Q3'26. Ericsson förlitar sig på ett fåtal leverantörer av halvledare och kretsar, vilket begränsar möjligheten att byta leverantör på kort sikt.

Hur viktiga är patentintäkterna (IPR)?

Ericsson äger en stor patentportfölj från årtionden av mobilstandardisering och licensierar den främst till smartphonetillverkare. Efter avtal i juli 2026 med en av de tio största smartphonetillverkarna och en tillverkare av betalterminaler uppgick de årliga återkommande licensintäkterna till omkring 13,5 MDSEK, cirka 6% av omsättningen 2025. I Q3'26 var patent- och licensintäkterna 3,9 MDSEK (Q3'25: 3,1), delvis genom retroaktiva intäkter för tidigare perioder utan licens, och 82% redovisas inom Networks. Bolaget anger ökade IPR-intäkter som en av drivkrafterna för marginalmålet och ser tillväxtmöjligheter i nya segment. Retroaktiva betalningar vid nya avtal kan få enskilda kvartal att svänga.

Hur exponerat är Ericsson mot valuta och enskilda kunder?

Omkring hälften av försäljningen 2025 var i USD och över 15% i EUR, medan en betydande del av kostnaderna, bland annat FoU i Sverige, är i SEK. En starkare krona minskar därför resultatet, och 2025 påverkades bruttoresultatet av valuta med 7,2 MDSEK. Kundsidan är koncentrerad: de tio största kunderna stod för 46% av omsättningen och den största för cirka 14%. Fortsatt konsolidering bland operatörerna kan öka beroendet av enskilda kunder.

10. Vad säger optimisten? / Vad säger pessimisten?

Vad säger optimisten?

Ericsson har en ledande position utanför Kina med omkring 37% av RAN-marknaden, och restriktioner mot kinesiska leverantörer i många länder begränsar konkurrensfältet där bolaget säljer.

Övergången till 5G standalone och programmerbara nät kan skapa en ny investeringscykel även om RAN-marknaden som helhet inte växer, och AI-trafik ökar kraven på kapacitet och latens.

Patentportföljen ger cirka 13,5 MDSEK i årliga återkommande intäkter med liten kapitalbindning, vilket ger stöd åt marginalmålet.

Med en nettokassa på 60,7 MDSEK och ett kassaflöde inom målintervall finns utrymme för FoU, utdelning och återköp samtidigt.

Vad säger pessimisten?

Kärnmarknaden växer inte: RAN-marknaden väntas vara stabil, och tillväxten hänger på att operatörer med pressad lönsamhet väljer att investera i 5G standalone.

Kundbasen är koncentrerad, där tio kunder står för 46% av omsättningen, och operatörskonsolidering och nätindelning kan stärka köparnas förhandlingsposition ytterligare.

Geopolitiken skär åt båda hållen: tullar, exportkontroller och statsstödda konkurrenter kan kosta marknadsandelar, och komponentkostnader väntas pressa bruttomarginalen 2027.

Expansionen utanför kärnan har varit kostsam, med nedskrivningar på 15,9 MDSEK i Enterprise under Q2'24, och ny vd plus omorganisation innebär genomföranderisk.

Ordlista – förkortningar och begrepp

- **5G standalone:** 5G-nät med egen 5G-kärna i stället för 4G-kärna. Krävs för garanterad prestanda och nätverksskivning, och är den uppgradering Ericsson ser som nästa tillväxtcykel.
- **6G:** Nästa generation mobilteknik, väntas före 2030. Påverkar framtida patentintäkter och nästa investeringscykel.
- **ADS (American Depositary Shares):** Depåbevis som gör att B-aktien kan handlas i USA. En ADS motsvarar en B-aktie.
- **APAC (Asia-Pacific):** Nytt marknadsområde från 2027 som slår ihop Nordostasien samt Sydostasien, Oceanien och Indien.
- **DOJ (U.S. Department of Justice):** USA:s justitiedepartement, som utreder frågor med koppling till Ericssons tidigare verksamhet i Irak.
- **FWA (Fixed Wireless Access):** Fast bredband till hushåll via mobilnätet, ett användningsområde som ökar trafiken i operatörernas nät.
- **Fritt kassaflöde före M&A:** Kassaflöde från rörelsen minus investeringar och leasingbetalningar, före förvärv och avyttringar. Ett av Ericssons två formella finansiella mål.
- **IPR (Intellectual Property Rights):** Immateriella rättigheter. Här avses intäkter från licensiering av Ericssons patent, främst till smartphonetillverkare.
- **Justerad EBITA:** Rörelseresultat före avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar, exklusive omstrukturingskostnader. Ericssons huvudsakliga lönsamhetsmått och grund för marginalmålet.
- **M&A (Mergers & Acquisitions):** Förvärv och avyttringar av bolag.
- **Nätverks-API (Application Programming Interface):** Gränssnitt som låter utvecklare använda nätfunktioner, t.ex. bedrägeriskydd, i sina appar. En ny intäktskälla via Vonage.
- **Organisk tillväxt:** Försäljningstillväxt justerad för valuta, förvärv och avyttringar, som visar den underliggande utvecklingen.
- **R12:** Rullande tolv månader, dvs. summan av de fyra senaste kvartalen, vilket jämnar ut säsongeffekter.
- **RAN (Radio Access Network):** Radiodelen av mobilnätet, det vill säga basstationer och antenner. Ericssons största produktområde.

Källor

- Ericsson, Q3'26-rapport (Tredje kvartalet 2026), 15 oktober 2026 (koncernens resultat, försäljning per segment, patent- och licensintäkter, kostnader, anställda, kassaflöde, finansiell ställning, valutaexponering och aktieinformation). ericsson.com/en/investors/financial-reports/interim-reports
- Ericsson, pressmeddelande: "Ericsson meddelar förenkling av koncernstrukturen och förändringar i koncernledningen", 15 oktober 2026. ericsson.com/en/newsroom
- Ericsson, Q2'26-rapport (Second quarter report 2026), 14 juli 2026 (åtgärder mot komponentkostnader, IPR-avtalen i juli 2026 och vd-byte). ericsson.com/en/investors/financial-reports/interim-reports
- Ericsson, Q3'25-rapport (Third quarter report 2025), oktober 2025 (kvartalsdata för 2024). ericsson.com/en/investors/financial-reports/interim-reports
- Ericsson, Årsredovisning 2025 (VD-kommentar, strategi, segment, mål och utfall, förvaltningsberättelse, riskfaktorer, historik och aktieinformation). ericsson.com/en/investors/financial-reports/annual-reports
- Inderes, historiska fundamentala data (kvartalsvis omsättning och EBIT) samt stängningskurs för B-aktien på Nasdaq Stockholm per 14 oktober 2026 (97,10 SEK). Marknadsvärdet är beräknat på 3 257 miljoner utestående aktier per 30 september 2026.

Ansvarsfriskrivning för aktiebrief

2026-10-16

Denna aktiebrief är producerad av Inderes. Den är uteslutande avsedd att ge en kortfattad och faktabaserad presentation av offentligt tillgänglig information om bolaget vid tidpunkten för publicering. Aktiebriefen är avsedd för informativt syfte och bör inte betraktas som ett erbjudande eller uppmaning att köpa, sälja eller teckna investeringsprodukter.

Informationen har sammanställts från flera olika offentliga källor som Inderes anser vara tillförlitliga. Inderes strävar efter att använda tillförlitlig och omfattande information, men Inderes ansvarar inte för innehållet eller riktigheten i den presenterade informationen. Informationen som aktiebriefen baseras på kan ändras snabbt. Inderes åtar sig inte att meddela om ändringar i informationen som presenteras eller att uppdatera materialet efter publicering.

Aktiebriefen bör inte betraktas som ett erbjudande eller uppmaning att köpa, sälja eller teckna investeringsprodukter. Läsaren ansvarar själv för sina investeringsbeslut. Läsaren bör beakta sina egna mål, sin ekonomiska situation och vid behov använda rådgivare när läsaren fattar beslut om investeringsåtgärder. Inderes samt dess anställda ansvarar inte för det ekonomiska resultatet av investeringsbeslut som fattas baserat på aktiebriefen eller för annan skada (direkt eller indirekt) som kan uppstå på grund av användning av informationen.

Aktiebriefen får inte ändras, kopieras eller göras tillgänglig för andra helt eller delvis utan skriftligt medgivande från Inderes. Vissa länders lagar kan innehålla begränsningar för distribution av information i denna aktiebrief och personer som omfattas av dessa restriktioner bör ta hänsyn till dessa begränsningar.

Delar av denna aktiebrief har tagits fram med hjälp av artificiell intelligens. Allt innehåll granskas och redigeras av Inderes före publicering.

Inderes har ingått ett avtal, som omfattar utarbetande av aktiebriefen, med den emittent som behandlas i denna aktiebrief.

Information om Inderes

<https://www.inderes.se>



Kontakt mellan investerare och börsbolag

Inderes demokratiserar finansiell information genom att sammanföra investerare och börsbolag. För investerare är vi en community och pålitlig källa till finansiell information och aktieanalys. För börsbolag är vi en partner för IR-kommunikation av hög kvalitet. Över 500 börsbolag i Europa använder våra produkter för IR-kommunikation och aktieanalys med målet att tillhandahålla bättre investerarkommunikation till sina aktieägare.

Vårt mål är att vara det mest investerarorienterade bolag inom finans. Inderes grundades år 2009 av investerare, för investerare. Som ett Nasdaq First North-noterat bolag förstår vi våra kunders vardag.

Inderes Oyj
Porkkalankatu 5
00180 Helsinki
+358 10 219 4690

inderes.fi

Inderes Ab
Vattugatan 17, 5tr
Stockholm
+46 8 411 43 80

inderes.se

**inde
res.**