



ÅRSREDOVISNING 2025

Pierce Group AB (publ)

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Pierce i korthet	3
2025 i korthet	4
VD har ordet	5
Marknaden	6
Erbjudande, strategier och finansiella mål	8
Nyckeltal – koncernen	10
Bolagsstyrningsrapport	12
Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten	18
Styrelsen	19
Ledning	22
Finansiell information	24
Förvaltningsberättelse	25
Koncernens resultaträkning	31
Koncernens rapport över totalresultatet	31
Koncernens balansräkning	32
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag	33
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	34
Koncernens noter	35
Moderbolagets resultaträkning	57
Moderbolagets rapport över totalresultatet	57
Moderbolagets balansräkning	58
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	59
Moderbolagets rapport över kassaflöden	60
Noter till moderbolagets årsredovisning	61
Revisionsberättelse	65
Tillkommande information	70
Kommande händelser	75

Om denna rapport

Sidorna 25–62 innehåller den formella årsredovisningen. Därefter följer bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12–17.

Pierce i korthet

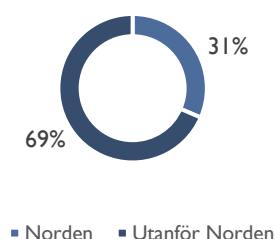
Ett ledande europeiskt e-handelsbolag

Pierce är ett ledande e-handelsbolag som säljer utrustning, reservdelar och tillbehör till motorcyklister och snöskoteråkare i hela Europa. Bolaget har ett unikt och brett produktsortiment med flera egna varumärken. Försäljningen till motocross- och enduroåkare, kunder som kör på trafikerade vägar och snöskoteråkare sker via lokalt

anpassade webbplatser. Pierce är ett europeiskt bolag som har huvudkontor i Stockholm, centrallager och avdelningar för IT, ekonomi och marknadsföring i Szczecin samt en kundservicefunktion i Barcelona. Bolaget har cirka 295 anställda.

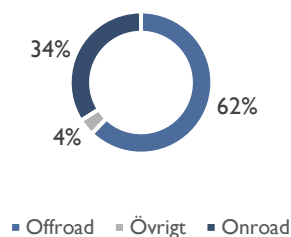
Paneuropeisk verksamhet

Geografisk fördelad nettoomsättning 2025 (%)¹



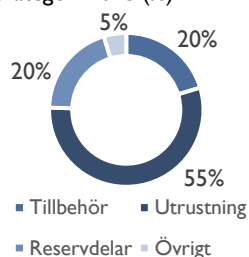
Motorcykelspecialist

Nettoomsättning per kategori 2025 (%)¹



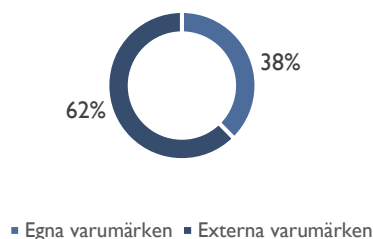
Ett heltäckande erbjudande

Nettoomsättning fördelad per produktkategori 2025 (%)¹



Starka egna varumärken

Varumärkesfördelad nettoomsättning 2025 (%)



Tre nischade sajter på en driftplattform



¹ Alternativa nyckeltal, se sidorna 70 - 72 för definitioner och syften med dessa nyckeltal.

2025 i korthet

MSEK (om ej annat anges)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	1 816	1 628	1 537	1 670	1 594
Tillväxt ¹	12%	6%	-8%	5%	5%
Tillväxt i lokala valutor (%) ¹	14%	6%	-13%	1%	7%
Bruttoresultat	773	724	607	657	728
Resultat efter rörliga kostnader ^{1 2}	378	361	256	252	343
Omkostnader ¹	-281	-270	-267	-256	-239
EBITDA ¹	80	84	-36	-19	93
EBIT ³	28	18	-111	-68	46
Jämförelsestörande poster ¹	-17	-7	-42	-15	-12
Justerad EBITDA ¹	97	91	-11	-4	104
Justerat EBIT^{1 3}	45	25	-69	-53	58
Årets resultat	0	36	-96	-58	26
Bruttomarginal (%) ¹	42,6%	44,5%	39,5%	39,3%	45,7%
Resultat efter rörliga kostnader (%) ¹	20,8%	22,2%	16,7%	15,1%	21,5%
Justerad EBITDA (%) ¹	5,3%	5,6%	-0,7%	-0,2%	6,5%
Justerad EBIT (%) ¹	2,5%	1,5%	-4,5%	-3,2%	3,6%
Eget kapital	663	666	627	719	441
Årets kassaflöde	-50	68	91	117	-71
Fritt kassaflöde ¹	-24	97	119	-7	-73
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) ⁴	-235	-297	-222	-136	160

¹Alternativa nyckeltal (APM), se sidorna 70- 72 för definitioner och syften med dessa nyckeltal.

² Rörliga kostnader avser, utöver kostnad sålda varor, rörliga försäljnings- och distributionskostnader.

Dessa avser direkta marknadsföringskostnader samt övriga direkta kostnader som i allt väsentligt samvarierar med nettoomsättningen.

³ EBIT inkluderar avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar hänförliga till rörelseförvärv¹ uppgick år 2025 till 6 MSEK, 2024 till 7 MSEK, 2023 till 18 MSEK, 2022 till 1 MSEK samt 2021 till 1 MSEK.

⁴ Positiva värden avser nettoskuld, medan negativa värden avser nettotillgång.

- Nettoomsättningen ökade med 12% (6%) till 1 816 (1 628) MSEK. I lokala valutor ökade den med 14% (6%).
- EBIT uppgick till 28 (18) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 1,6% (1,1%). Justerad EBIT uppgick till 45 (25) MSEK, och den justerade rörelsemarginalen var 2,5% (1,5%).
- Periodens kassaflöde var -50 (68) MSEK.
- Resultatet per aktie såväl före som efter utspädning var -0,01 (0,45) SEK.

VD har ordet

Vi avslutar 2025 med en avsevärt förbättrad lönsamhet och stärkta förutsättningar för långsiktig tillväxt.

Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 1 816 MSEK, motsvarande en tillväxt om 14 procent i lokala valutor. Tillväxten uppnåddes trots fortsatt geopolitisk osäkerhet och utmanande marknadsförhållanden på flera större europeiska marknader. Vi bedömer att vi under året har stärkt vår marknadsposition.

Justerad EBIT uppgick till 45 MSEK, jämfört med 25 MSEK 2024 (och en förlust om 69 MSEK 2023). Det motsvarar en ökning med 81 procent jämfört med föregående år. Under året belastades resultatet med 29 MSEK i transformationskostnader, främst relaterade till externa konsulter och parallella licensavgifter i samband med införandet av våra nya molnbaserade IT-system. Enligt gällande redovisningsstandarder kostnadsförs dessa löpande. Trots detta förbättrades lönsamheten avsevärt.

Under året har vi konsekvent fokuserat på kärnan i vår affär: ett brett och djupt sortiment, hög lagertillgänglighet som möjliggör stort urval och snabba leveranser, tydlig produktinformation, konkurrenskraftiga priser, effektiv marknadsföring och tillgänglig kundservice. Detta disciplinerade genomförande har stärkt vår konkurrenskraft samtidigt som vi har förbättrat den operativa effektiviteten.

Under året har vi ersatt flera centrala IT-system. Två av fyra kärnsystem har tagits i drift: vår Customer Data Platform (CDP) och vårt Product Information Management-system (PIM). En pilot har genomförts för den nya e-handelsplattformen. Implementeringen av vårt Warehouse Management System (WMS) och den fulla utrollningen av samtliga system beräknas vara slutförd under första halvåret 2026.

Vid årets slut hade vi en god kassaposition om 235 MSEK samt balanserade lagernivåer, efter ett målmedvetet arbete med att förbättra lagerkvaliteten och minska kapitalbindningen utan att försämra tillgängligheten. Detta ger oss finansiell handlingsfrihet samtidigt som vi fortsätter att investera i verksamheten.

Pierce 2.0 startade under tredje kvartalet 2023 och är vårt förbättringsprogram för ökad effektivitet och skalbarhet. Genom programmet har vi genomfört genomgripande förändringar i organisationen, sänkt kostnaderna och förändrat hur vi arbetar. Sedan starten har försäljning per tjänsteman (FTE) ökat med cirka 84 procent. Antalet tjänstemän har minskat med cirka 38 procent samtidigt som omsättningen har ökat med 15 procent. Detta visar på skalbarheten i vår affärsmodell och de strukturella förbättringar som genomförts genom Pierce 2.0. Jag är stolt över det fokus och engagemang som teamet har visat under denna krävande period.

Sedan dess (2023) har Pierce byggt upp en differentierad AI-grund — med en tidig satsning på orkestrering av flera agenter snarare än ett enda verktyg — och i dag är AI integrerat i alla centrala affärsflöden (t.ex. produktinformation, innehållsskapande, översättning och kundservice), vilket positionerar oss före de flesta konkurrenter i takt med att tekniken mognar.

Under 2026 förväntar vi oss en fortsatt förbättring av lönsamheten. Transformationskostnaderna minskar i takt med att systemen tas i full drift, vilket planeras vara slutförd under första halvåret 2026. Samtidigt minskar avskrivningarna när större tillgångar blir fullt avskrivna. Sammantaget bedöms detta förbättra EBIT med 30–40 MSEK på årsbasis efter att systemen är fullt tagna i drift.

För att driva långsiktig tillväxt fortsätter vi att förbättra vår kärnverksamhet. I takt med att jämförelsetalen blir starkare förväntas tillväxttakten som drivs av förbättringar i den befintliga verksamheten avta något. När vår nya tekniska plattform är fullt implementerad kommer vi att expandera till nya marknader och närliggande vertikaler, inklusive lokalisering av 12 marknader som idag betjänas via vår .eu-sajt. Vi ser även en uppmuntrande utveckling inom våra kategorier för mountainbike samt scooter/moped, där vi använder vår plattform för att skapa korsförsäljningssynergier. Dessa initiativ kommer att ta tid att skala, men kommer att bidra väsentligt till att stärka vår långsiktiga tillväxt.

Den europeiska e-handelsmarknaden för MC-utrustning är mogen för konsolidering. Marknaden är fortsatt fragmenterad och skalfördelarna är stora. Flera av våra stora europeiska konkurrenter har finansiella ägare och frågan är inte om, utan när och av vem konsolideringen drivs. Med vår skalbara plattform och stora andel private label är Pierce väl positionerat att ta en aktiv roll när denna möjlighet realiserar.

2025 markerar ett år av förbättrad lönsamhet, stärkt effektivitet och strategiska framsteg. Vi går in i 2026 med en starkare organisation, en moderniserad teknisk plattform och en tydlig väg mot hållbar och lönsam tillväxt.

Göran Dahlin



CEO, Pierce Group AB (publ)
Stockholm, 20 mars 2026



Marknaden

Marknadsuppgifterna i detta avsnitt har hämtats från det prospekt som publicerades i samband med bolagets företrädesemission 2022, om inget annat anges. Marknadsförhållandena har ändrats sedan prospektet gavs ut. Under perioden 2022–2025 bedöms tillväxten ha varit negativ totalt sett, men det saknas officiell eller aktuell marknadsdata. Trots utmaningarna under senare år, är det styrelsens uppfattning att de långsiktiga prognoserna för marknadens tillväxt i prospektet fortfarande i stora drag återspeglar utsikterna, när marknaden väl normaliserats.

Pierces kunderbjudande riktar sig huvudsakligen till den europeiska marknaden för motorcykelutrustning, reservdelar och tillbehör. Jämfört med liknande branscher är denna marknad fortfarande i en relativt tidig fas i skiftet från traditionella fysiska butiker till butiker online. På lång sikt väntas onlinemarknaden växa med cirka 10 procent per år, eftersom dess andel av den totala marknaden förväntas öka. På kort sikt har vi emellertid märkt att marknadstrenden har avvikit från den tidigare utvecklingen. Först ökade kundernas efterfrågan i samband med covid-pandemin. Under 2022 och 2023 fick vi sedan en negativ utveckling på grund av effekterna av kriget i Ukraina, höjda energipriser, allmän inflation, stigande räntor och rädslan för en hotande lågkonjunktur. Under 2025 bedömer vi visserligen att marknaden har varit mer positiv än under de närmast föregående två åren, men den präglades fortfarande av stor osäkerhet. Vi bedömer att onlinemarknaden på lång sikt kommer att återgå till en årlig tillväxt på cirka 10 procent, vilket är i linje med den marknadsanalys som vi beställde 2022.

Marknaden delas in i huvudkategorierna Offroad och Onroad, som båda med tiden bedöms övergå till mer handel online.

Onlinehandeln för motorcykelåkare erbjuder bättre tillgänglighet och ett större produktutbud. Eftersom det finns oerhört många tillbehör och reservdelar avsedda för specifika modeller är det ofta svårt att hitta produkter i fysiska butiker, särskilt i kategorin Offroad. Små fysiska butiker, som utgör majoriteten av marknaden, kan inte erbjuda ett lika konkurrenskraftigt sortiment, framför allt inom reservdelar, som onlineåterförsäljare.

Motorcyklister är ofta väldigt passionerade och tycker om att reparera sina motorcyklar själva. Detta gäller särskilt offroadåkare, men även onroadåkare. De är vanligtvis välinformerade och behovet av vägledning utöver vad som erbjuds online är därmed begränsat. Kunderna söker ofta nischade produkter som reservdelar och tillbehör. De återkommer ofta, eftersom ett högt slitage, särskilt inom offroad, innebär att reservdelar och utrustning ständigt behöver repareras, bytas ut och uppdateras. Detta leder till återkommande inköp och en förhållandevis låg andel returer.

Den fragmenterade marknaden gör att det finns stor potential för en övergång till försäljning via nätet

Den europeiska marknaden för motorcykelutrustning, reservdelar och tillbehör domineras fortfarande av små lokala butiker med begränsad möjlighet att konkurrera under den pågående övergången till onlineförsäljning. Det uppskattade värdet av den europeiska marknaden 2021 uppgick till drygt 101 miljarder SEK, varav andelen försäljning online beräknas motsvara 19 procent.

På grund av den senaste tidens turbulens på marknaden bedömer vi att storleken på den totala marknaden, inklusive onlinemarknaden, har minskat under perioden 2022–2025, och utvecklingen på kort sikt är fortfarande osäker. När marknadsförhållandena har normaliserats igen förväntar vi oss att den totala marknaden återgår till en årlig tillväxt på 3–4 procent. Onlinemarknaden bedöms växa betydligt snabbare, med cirka 10 procent per år. Skiftet underlättas av att produkterna är väl lämpade för näthandel.

Stabil marknad med hängivna kunder

Marknaden har tidigare visat sig vara förhållandevis motståndskraftig mot konjunkturnedgångar och har historiskt sett vuxit i takt med antalet registrerade motorcyklar. Denna styrka förklaras delvis av det stora engagemanget vid köp av motorcykelprodukter och delvis av den höga graden av slitage samt ett återkommande inköpsmönster inom vissa produktkategorier. Motorcykelåkare, särskilt offroadåkare, men även en del onroadåkare, ser ofta detta som en viktig del av sin identitet och utvecklar varumärkeslojalitet. Trots dessa faktorer som främjar stabilitet på marknaden har den senaste geopolitiska och ekonomiska utvecklingen – med den kraftiga ökningen av energipriserna, den allmänna inflationen och de stigande räntorna – påverkat kundernas efterfrågan negativt inom våra kategorier.

Marknaden består av utrustning (cirka 50 procent), reservdelar (cirka 30 procent) och tillbehör (cirka 20 procent). Exempel på utrustning är hjälmar och skyddsutrustning. Bland reservdelarna återfinns till exempel artiklar som utsätts för allmänt slitage, liksom typspecifika originaldelar och eftermarknadsprodukter. Som tillbehör räknas bland annat smörjmedel och verktyg samt fordonsmonterad utrustning som väskor och hållare.

Två huvudkategorier, stora geografiska skillnader

Motorcykelåkning, såväl tävlings-, nöjes- som pendelåkning, är utbredd i hela Europa och kännetecknas av tydliga geografiska skillnader. Onroadåkare i södra Europa betraktar mest sina motorcyklar som transportmedel, medan åkare i norra och centrala Europa i högre grad betraktar det som ett fritidsnöje under en kortare säsong.

Onroadmotorcyklar är utvecklade för att köras på asfalterade vägar och banor, medan offroadmotorcyklar, såsom motocross och enduro, normalt körs på speciella banor eller i terräng. Som onroadåkare räknas motorcykelåkare som tävlingskör, nöjeskör eller pendlar, medan offroadåkare antingen är tävlings- eller nöjesåkare. Onroad är den största marknadskategorin med cirka 89 procent av marknaden, medan Offroad-kategorin svarar för ungefär 11 procent.

Offroadåkare är vanligtvis yngre än onroadåkare och genererar normalt ett större slitage på grund av tuffare förhållanden. Därmed har de högre årliga kostnader för utrustning, tillbehör och delar. Vidare övergår ofta offroadåkare till onroadkörning när de blir äldre.

Onlinepenetrationen på onroadmarknaden uppskattades till drygt 18 procent 2021 medan den var högre på offroadmarknaden, drygt 31 procent. Den högre onlinepenetrationen på offroadmarknaden förklaras bland annat av färre fysiska butiker med relevanta produkter, vilket innebär att åkarna i större utsträckning vänder sig till onlinesäljare som Pierce.

Båda kategorierna har historiskt sett haft en låg ensiffrig tillväxt och har innan de senaste årens turbulens varit relativt okända för lågkonjunkturer. Samtidigt har en snabb övergång till onlineförsäljning pågått.

Offroad- och Onroadkategorierna förväntas växa med omkring 3 respektive 4 procent årligen medan onlinemarknaden för respektive kategori väntas växa med upp till 10 procent per år när de allmänna marknadsvillkoren har normaliserats.

Miljötrenden och elmotorcyklar utgör en långsiktig potential

Miljötrenden driver intresset för elmotorcyklar, särskilt inom Offroad-kategorin. Intresset drivs av elmotorcyklarnas lägre ljudnivåer och miljöpåverkan jämfört med bensindrivna motorcyklar vilket möjliggör åkning närmre tätbebyggda områden. Enklare mekanik gör också att behovet av motorunderhåll minskar. Dessa faktorer sammantagna innebär att målgruppen blir större och att det krävs färre särskilda reservdelar. Vi ser tydligt att intresset för elektriska motorcyklar fortsätter att öka, särskilt vad gäller offroad, men andelen elektriska motorcyklar av det totala antalet registrerade motorcyklar i Europa är fortfarande mycket liten.

Pierce är ledande inom offroad i Europa

Pierce har en stark marknadsposition inom Offroad-kategorin i Europa och Onroad-kategorin i Norden. Bolaget är marknadsledare online på den europeiska offroadmarknaden, med en uppskattad marknadsandel online om cirka 28 procent. Pierce har varit en utmanare på den europeiska onroadmarknaden sedan 2017 när XLMOTO lanserades och har sedan dess uppnått en marknadsandel online i Europa om cirka 3 procent.

Pierces konkurrensfördelar utgörs främst av en skalbar europeisk plattform, långvariga relationer med en rad ledande varumärken, ett brett och djupt produktsortiment samt stark efterfrågan på Bolagets egna varumärken.

Utanför Norden säljer Pierce främst till andra europeiska marknader, varav Italien, Tyskland och Spanien är de största, med motsvarande cirka 25 procent, 17 procent respektive 15 procent av den totala europeiska marknaden.

Pierce är ledande inom tillbehör och utrustning till snöskotrar i Norden

Pierce är ett ledande bolag på den nordiska marknaden för utrustning, reservdelar och tillbehör till snöskotrar. Denna marknad har samma attraktiva egenskaper som motorcykelmarknaden, det vill säga produkter med högt kundengagemang och hög grad av slitage. Dessutom har den en omvänd säsongsstruktur jämfört med Onroad- och Offroadkategorierna. Snöskotermarknaden är säsongsberoende och påverkas tydligt av väder- och snöförhållandena. Marknaden kännetecknades under decenniet före de senaste turbulenta åren av tillväxt, delvis driven av att antalet snöskoteråkare i Sverige ökade. Den årliga genomsnittliga tillväxttakten har varit cirka 3 procent. Finland och Norge har visat en liknande utveckling. Snöskoteråkare spenderar vanligtvis ungefär lika mycket på utrustning, reservdelar och tillbehör som offroadåkare.

Erbjudande, strategier och finansiella mål

Erbjudande

Erbjudande till kunderna

Pierce är en ledande e-handlare på den europeiska marknaden för utrustning, reservdelar och tillbehör till motorcyklister, och har cirka 1,0 miljon aktiva kunder. Pierce är den enda riktigt paneuropeiska aktören på marknaden med lokaliserade sajter på 16 marknader, den ledande onlineaktören i Offroad-kategorin och en av de största online inom Onroad.

Pierce erbjuder sina kunder

- ett unikt och attraktivt produktsortiment med ett brett utbud av ledande varumärken kombinerat med det största sortimentet av egna varumärken på marknaden,
- konkurrenskraftiga priser och förmånliga kampanjer,
- en konkurrenskraftig användarupplevelse – helt lokalt anpassade webbplatser och det egenutvecklade verktyget Fit-My-Bike som hjälper kunderna hitta rätt reservdelar,
- smidiga leveranser,
- en stark virtuell gemenskap med cirka 1,7 miljoner engagerade följare på sociala medier.

Huvudstrategier

Tillväxt genom den strukturella övergången till näthandel

Pierces marknad genomgår fortsatt ett strukturellt skifte från traditionella fysiska butiker till onlinebutiker, och när marknadsvillkoren har normaliserats förväntas marknaden online växa med i genomsnitt 10 procent per år¹.

Strategiöversynen 2023

En översyn av strategin genomfördes under andra halvan av 2023. Pierces långsiktiga ambition är att bli "Den obestridligt ledande e-handlaren på den europeiska marknaden för utrustning, reservdelar och tillbehör till motorcyklister". Inom ramen för denna omläggning till en vision som vi kallar Pierce 2.0 har också tillväxtstrategin justerats, och vi har identifierat sju strategiska pelare som vägledning för arbetet.

Pierces 2.0-strategi bygger på sju grundpelare

Uppnå ett odiskutabelt ledarskap inom Offroad-kategorin och skapa lönsam tillväxt inom Onroad-kategorin

24MX är den överlägset största e-handlaren i Europa i det mindre men lönsamma Offroad-kategorin. Trots den ledande ställningen finns det betydande potential för tillväxt. Följaktligen är målet att förstärka specialistpositionen för att befästa och öka marknadsandelen inom Offroad-kategorin. Pierce har utmärkta förutsättningar, med starka egna och externa varumärken som vi kan dra ytterligare nytta av. Egna varumärken är speciellt betydelsefulla eftersom de driver lojalitet, skyddar mot priskonkurrens och tryggar en god lönsamhet. XLMOTO har å andra sidan en utmanarposition i det mycket större men i allmänhet mindre lönsamma Onroad-kategorin. Pierce i prioriterar lönsam tillväxt i Onroad-kategorin och är mer selektiva i fråga om de varumärken vi samarbetar med, de marknader vi investerar på och de specifika kundsegment vi inriktar oss på.

Erbjudande till leverantörerna

Pierce samarbetar med fler än 200 leverantörer som vill nå ut till kunder på den europeiska onlinemarknaden. Tack vare långvariga och goda relationer med sina leverantörer kan bolaget kringgå distributörer och göra sina inköp direkt från de olika varumärkesägarna.

Pierce erbjuder sina leverantörer

- åtkomst till en snabbt växande säljkanal online,
- skalbarhet och räckvidd – branschen är fragmenterad med endast ett fåtal stora bolag som kan erbjuda åtkomst till kunder i Europa likt Pierce, och
- finansiell styrka att lägga stora beställningar.

Uppnå den högsta kundlojaliteten i branschen

På den köparnas marknad som nu råder generellt är det viktigare än någonsin att vara relevant för kunderna och lyckas behålla dem. Därför har Pierce gjort lojalitet som håller kvar kunderna till en av de absolut högsta prioriteringarna i Pierce 2.0. Bolaget investerar fortlöpande i initiativ som syftar till att förbättra kundlojaliteten, och genom att analysera kunddata är det möjligt att segmentera kundbasen och öka relevansen hos erbjudandena. Vi har vidtagit ett antal viktiga åtgärder för att öka försäljningen till återkommande kunder, till exempel genom att lansera vårt första lojalitetsprogram "24MX Riders Club" 2024.

Utveckla en enkel och effektiv "go-to-market"-strategi

Nyckeln till att hela tiden förbättra kundupplevelsen är bland annat större personanpassning. Genom att vi gradvis konsoliderar de nu 39 lokala webbplatserna till färre globala samtidigt som vi behåller den lokala anpassningen kommer Pierce dels kunna förbättra kundupplevelsen men också effektivisera arbetsprocesserna och förenkla den tekniska miljön.

Vara bäst i branschen på prissättning och inköp

Att erbjuda ett attraktivt sortiment till konkurrenskraftiga priser och med relevanta kampanjer kommer att vara grundläggande för Pierce också i framtiden. En skicklig inköpsfunktion som kan prioritera bland produkter i sortimentet, varumärken och tillverkare samt fortlöpande förbättringar av inköpskontrollerna kommer tillsammans med moderna verktyg för prissättning att se till att Pierce även fortsatt är relevant för kunderna.

Etablera egna marknadsledande "value-for-money"-varumärken

Pierce erbjuder i dag åtta egna produktvarumärken och tre butiksvärnamärken. Genom att konsolidera portföljen med egna produktvarumärken till tre stycken, Raven, ProWorks och Course,

¹Källa: Pierce Group AB prospekt 2022, sidan 52.

kommer vi att kunna inrikta våra varumärkesinvesteringar på färre varumärken. Syftet är att påskynda varumärkesbyggandet med målet att utveckla Pierces egna varumärken till marknadsledande varumärken som ger valuta för pengarna.

Bygga en modern och skalbar IT-plattform

Som en del av den förändrade strategin följer Pierce en uppdaterad plan mot en modern, förenklad och skalbar teknikstack, med en multiagentbaserad AI-infrastruktur integrerad i alla centrala affärsflöden. Detta är en viktig förutsättning för att inte bara förbättra kundupplevelsen, utan också stödja viktiga transaktionsprocesser samt processer för kunderbjudande, marknadsföring och lojalitet.

En slimmad, snabbriktig och smidig organisation

Kärnan i Pierce 2.0-visionen är en mer samarbetsinriktad lagbaserad verksamhetsmodell där ökad personlig delaktighet och ansvarsskyldighet främjas genom att cheferna blir färre och de individuella befogenheterna och ansvaret större. Detta är en

omvandling och en betydande kulturell förändring som Pierce inledde under det fjärde kvartalet 2023. Sedan dess har vi utökat användningen av Lean-metoder för att förfinna våra operativa processer samt öka digitaliseringen och automatiseringen. Tillsammans kommer dessa ansträngningar att lägga grunden för förbättrad lönsamhet när försäljningsvolymerna stiger.

Selektiva företagsförvärv

Ett viktigt sätt att skapa värde är även fortsatt långsiktiga förvärv som syftar till att befästa vår ställning på en fragmenterad marknad. För att maximera kunderbjudandet kan selektiva företagsförvärv eller en konsolidering av marknaden vara sätt att ta nya marknadsandelar samt erhålla ökade skalfördelar och andra synergieffekter.

Förvärvskandidater av särskilt intresse skulle ge tillgång till ledande marknadspositioner, nya varumärken, nya geografiska marknader eller andra strategiska synergier, inklusive kompletterande vertikala verksamheter som enkelt kan integreras i Pierces befintliga plattform. Pierce är den största och enda paneuropeiska e-handelsaktören i Europa i dag, vilket ger oss goda förutsättningar när tillfälle bjuds.

Pierces finansiella mål

Pierces styrelse har antagit följande finansiella mål på medellång till lång sikt¹:

Nettoomsättning

Generera den högsta organiska tillväxten på den europeiska nätmarknaden för motorcykelutrustning, reservdelar och tillbehör på medellång till lång sikt (3–5 år).

Justerad rörelsemarginal (EBIT)

På medellång till lång sikt (3–5 år) nå en justerad rörelsemarginal (EBIT) på 5–8 procent.

Kapitalstruktur

En nettoskuld/EBITDA² som inte överstiger 2,0x, med förbehåll för tillfällig flexibilitet för strategiska initiativ.

Utdelningspolicy

Under de närmaste åren ska fria kassaflöden³ användas för fortsatt utveckling⁴ av företaget och därmed inte delas ut till aktieägarna.

Pierces huvudstrategier



- 1 Uppnå ett odiskutabelt ledarskap inom Offroad-kategorin och skapa lönsam tillväxt inom Onroad-kategorin
- 2 Uppnå den högsta kundlojaliteten i branschen
- 3 Utveckla en enkel och effektiv "go-to-market"-strategi
- 4 Vara bäst i branschen på prissättning och inköp
- 5 Etablera egna marknadsledande "value-for-money"-varumärken
- 6 Bygga en modern och skalbar IT-plattform
- 7 En slimmad och flexibel organisation

¹ Styrelsen antog de finansiella målen i maj 2024.

² Alternativa nyckeltal, se sidorna 70 - 72 för definitioner och syften med dessa nyckeltal.

³ Fria kassaflöden avser kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten.

⁴ Med utveckling av bolaget avses till exempel investeringar/satsningar inom IT-hårdvara, IT-utveckling, utbyggnad av distributionslager, marknadsföring, kundanskaffning samt rörelse- och inkrämsförvärv.

Nyckeltal – koncernen

MSEK (om ej annat anges)	2025	2024	2023	2022
Omsättningsmått				
Nettoomsättning per geografiskt område				
Norden	571	517	508	567
Utanför Norden	1 244	1 111	1 029	1 103
Nettoomsättning	1 816	1 628	1 537	1 670
Tillväxt per geografiskt område				
Norden (%) ¹	10%	2%	-10%	1%
Utanför Norden (%) ¹	12%	8%	-7%	7%
Tillväxt (%)¹	12%	6%	-8%	5%
Resultatmått				
Bruttomarginal (%) ¹	42,6%	44,5%	39,5%	39,3%
Resultat efter rörliga kostnader (%) ¹	20,8%	22,2%	16,7%	15,1%
Omkostnader (%) ¹	15,5%	16,6%	17,4%	15,3%
Avskrivningar (%) ¹	2,8%	4,0%	4,9%	3,0%
Justerad EBITDA (%) ¹	5,3%	5,6%	-0,7%	-0,2%
Justerad EBIT (%) ¹	2,5%	1,5%	-4,5%	-3,2%
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,01	0,45	-1,21	-0,98
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,01	0,45	-1,21	-0,98
Övriga finansiella mått				
Periodens kassaflöde	-50	68	91	117
Likvida medel ²	235	297	222	136
Nettoskuld exklusive IFRS 16 ^{1 2}	-235	-297	-222	-136
Nettoskuld/EBITDA ^{1 3 4}	-3,8	-5,0	5,2	4,7
Varulager ²	451	419	344	488
Övriga kortfristiga rörelsetillgångar ^{1 2}	21	24	14	20
Övriga kortfristiga rörelseskulder ^{1 2}	-308	-344	-251	-262
Rörelsekapital^{1 2}	163	99	107	246
Operativa mått				
Antal order (tusental) ¹	1 654	1 502	1 456	1 749
Genomsnittligt ordervärde (AOV) (SEK) ¹	1 098	1 084	1 055	955
Nettoomsättning från egna varumärken ¹	654	639	640	650
Aktiva kunder de senaste 12 månaderna (tusental) ¹	1 133	1 042	1 021	1 165

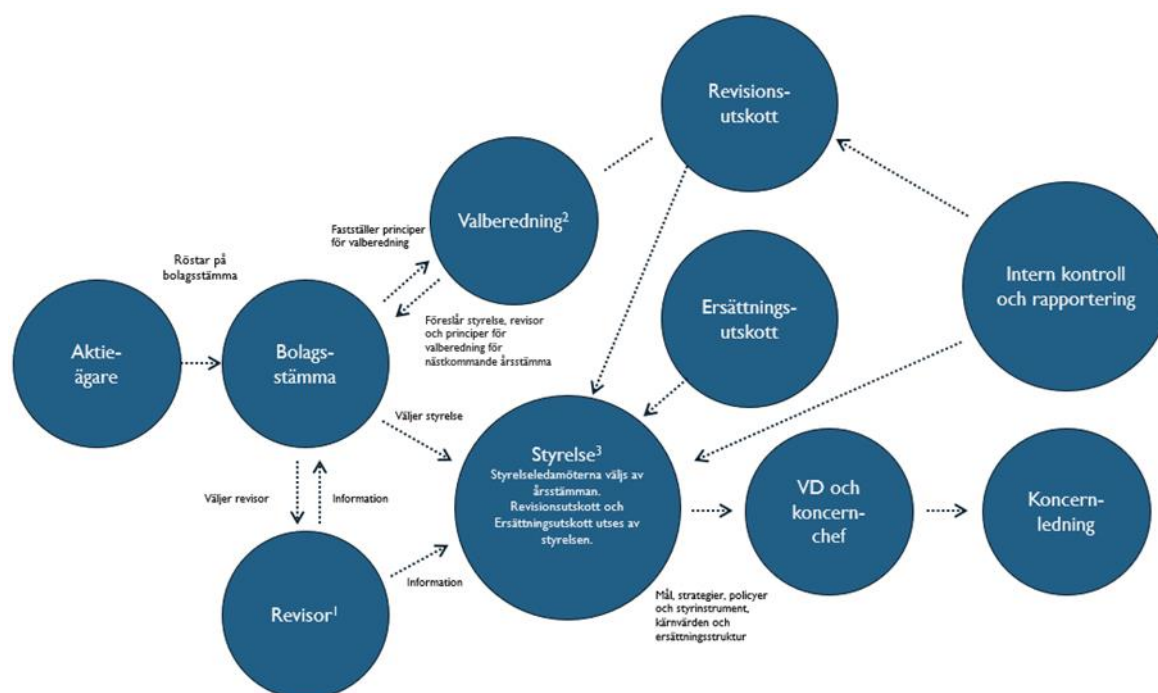
¹ Alternativa nyckeltal (APM), se sidorna 70- 72 för definitioner och syften med dessa nyckeltal.² Investeringar avser kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive lämnade/erhållna spärrade bankmedel samt rörelseförvärv. Rörelseförvärv inkluderar enbart räkenskapsåret 2018.³ Med nettoskuld avses det alternativa nyckeltalet nettoskuld exklusive IFRS 16, samt med EBITDA avses nyckeltalet justerad EBITDA exklusive IFRS 16. Justerad EBITDA, exklusive IFRS 16, uppgick till 62 (60; -42; -29) MSEK.⁴ Positiva värden avser nettoskuld, medan negativa värden avser nettotillgång. Nettoskuld/EBITDA-kvoten är positiv på grund av att både nettoskuld och EBITDA är negativa.



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport

Pierces bolagsstyrning syftar till att stärka förtroendet hos kunder, allmänheten och kapitalmarknaden genom en tydlig ansvarsfördelning och väl avvägda regler mellan ägare, styrelse, ledning och de olika kontrollorganen. Pierce Group AB (publ) (nedan kallad **"Pierce"** eller **"bolaget"**) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Pierces aktie är noterad på Nasdaq Stockholm (Small Cap).



Bolagsstyrning inom Pierce

Exempel på externa regelverk som påverkar styrningen av Pierce:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning och rekommendationer
- Nasdaqs regelverk för emittenter
- Marknadsmisbruksförordningen (Mar)
- Svensk kod för bolagsstyrning

Exempel på interna regelverk som påverkar styrningen av Pierce:

- Bolagsordning
- Arbetsordning för styrelse och utskott samt instruktion för den verkställande direktören
- Övriga interna regler (innefattande policydokument och instruktioner), såsom uppförandekod, besluts- och delegationsordning, policy för intern kontroll etc.

Allmänt

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (nedan kallad **"koden"**) i syfte att beskriva Pierces bolagsstyrning under 2025. Bolagsstyrningen inom Pierce omfattar strukturerna och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll och syftar till att skapa värde för Pierces ägare och andra intressenter.

Pierce tillämpar koden i sin helhet från och med den tidpunkt då dess aktier noterades på Nasdaq Stockholm. Vidare följer Pierces

bolagsstyrning tillämpliga regler i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Aktiemarknadsnämndens avgöranden, Pierces bolagsordning samt lagar, förordningar och myndigheters föreskrifter och regler i länder där Pierce bedriver verksamhet.

Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att man kan avvika från koden om förklaring kan lämnas till varför avvikelserna skett. Pierce har under den period som årsredovisningen avser följt koden i sin helhet. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

Pierces bolagsordning finns tillgänglig på www.piercigroup.com.

Aktieägare

Vid utgången av 2025 var Pierces största aktieägare Verdane Capital (20,6 %), Siba Invest AB (10,9 %), Investment AB Garnen (5,3 %), Fjärde AP-fonden (4,6 %) och Avanza Pension (4,3 %). Se även avsnittet "Aktien och ägarförhållanden" nedan.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Pierces högsta beslutande organ, där aktieägarna utövar sin rätt att fatta beslut om Pierces angelägenheter. Varje aktie berättigar innehavaren till en röst. Aktieägare har rätt att få ett ärende

¹ Valberedningen tar fram förslag till beslut som presenteras för bolagsstämman. Bolagsstämman beslutar om principer för tillsättande av valberedning.

² Styrelsen inrättar utskotten och utser deras ledamöter.

upptaget på bolagsstämma, och vid den årliga ordinarie bolagsstämman har aktieägarna också möjlighet att ställa frågor om verksamheten.

Ordinarie bolagsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Vid bolagsstämman den 20 maj 2025

- fastställdes resultat- och balansräkningarna för bolaget och koncernen,
- beslutades att överföra i ny räkning de vinstmedel som stod till stämmans förfogande,
- beviljades styrelsen och den verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024,
- utsågs styrelseledamöter (två personer genom nyval, övriga genom omval förutom en ledamot som avböjde omval) och styrelsens ordförande (omval),
- utsågs Grant Thornton Sweden AB ånyo till revisor, Grant Thornton Sweden AB hade meddelat att ansvarig revisor kommer att vara Mia Rutenius,
- fastställdes ersättning till styrelsen och revisor,
- godkändes styrelsens ersättningsrapport för räkenskapsåret 2024,
- godkändes ersättningen till styrelsen för 2024,
- bemyndigades styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier upp till 10 procent av det totala antalet befintliga aktier vid tidpunkten för bolagsstämman och
- godkändes styrelsens förslag om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för bolagets ledning (utom VD) och nyckelmedarbetare med möjlighet till prestationsrelaterad tilldelning av aktier ("LTI 2025") och ett optionsprogram för bolagets VD ("Teckningsoptionsprogram 2025/2029").

Inga extra bolagsstämmor avhölls under 2025.

Beslut som fattas på bolagsstämmor offentliggörs i ett pressmeddelande efter stämman, och protokoll från bolagsstämmor publiceras på Pierces hemsida.

Årsstämman 2026 kommer att äga rum den 12 maj 2026.

Valberedning

Valberedningen utses enligt riktlinjer beslutade av bolagsstämman, och är ett beredningsorgan inför stämman som regleras av koden. Valberedningen ansvarar för att bereda och presentera förslag till styrelseledamöter (inklusive styrelseordförande), styrelsearvode (till ordförande, styrelseledamöter och för utskottsarbete), ordförande vid stämman, arvodering av revisorer och val av revisorer samt förslag till regler/instruktion för valberedningen. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till bolagsstämman samt på Pierces webbplats.

Enligt de instruktioner för valberedningen som antogs vid bolagsstämman 2021 ska styrelsens ordförande sammankalla de tre största aktieägarna i Pierce, baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB (och andra källor) den sista bankdagen i augusti, och erbjuda dessa att utse varsin representant i valberedningen. (Om en av dessa aktieägare avstår från sin rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som har det fjärde största innehavet, och så vidare).

Sammansättningen av valberedningen inför bolagsstämman 2026 offentliggjordes den 7 oktober 2025. Valberedningen består av

- Max Carlsén (ordförande), utsedd av Verdane Freya XI Investments AB,
- Fabian Bengtsson, utsedd av Siba Invest AB, och

- Eric Thysell, utsedd av Investment AB Garnen.

Styrelsens ordförande har adjungerats till valberedningen. Styrelsens ordförande har redovisat resultatet av 2025 års styrelseutvärdering till valberedningen, vilken även har hållit individuella möten med samtliga styrelseledamöter samt den verkställande direktören. Aktieägarna har beretts möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Valberedningen har när denna rapport avges haft två protokollförda möten. Ingen ersättning har utgått till valberedningens ledamöter.

Vid sitt framtagande av förslag inför bolagsstämman 2026 har valberedningen tillämpat punkt 4.1 i koden som mångfaldspolicy.

Styrelse

Allmänt

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att leda bolagets verksamhet i aktieägarnas intresse. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tio ledamöter med noll suppleanter. Vid bolagsstämman 2025 beslutades att styrelsen skulle bestå av sex styrelseledamöter utan suppleanter.

Styrelsen har inga fackliga representanter. Ytterligare information om styrelsens ledamöter, inklusive aktieinnehav, finns på sidorna 19–21.

Henrik Theilbjørn, Niklas Jarl, Johannes Gadsbøll, Roger Sandberg och Lottie Saks bedöms enligt valberedningen vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större aktieägare. Thomas Schwarz har av valberedningen bedömts vara oberoende i förhållande till större aktieägare men inte i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Styrelsens sammansättning uppfyller därmed kodens krav i detta avseende.

Bolagets verkställande direktör ingår inte i styrelsen men deltar vid styrelsens möten, förutom när styrelsen avhandlar frågor som rör utvärdering av styrelsens arbete eller utvärdering av den verkställande direktörens arbete. Bolagets legala rådgivare fungerar som styrelsens sekreterare. Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Vidare har styrelsen haft enskilda möten med bolagets revisor.

Utskotten har huvudsakligen en beredande roll och fråntar inte styrelseledamöterna deras skyldigheter och ansvar. Utskotten presenteras närmare nedan.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen omprövar och fastställer varje år en arbetsordning, instruktioner till utskotten, en instruktion till den verkställande direktören samt instruktioner för den finansiella rapporteringen. Dessa styrdokument innehåller instruktioner dels för ansvars- och arbetsfördelningen mellan styrelsen, verkställande direktören respektive styrelseutskotten, dels för formerna för bolagets löpande finansiella rapportering. Styrelsens arbetsordning bygger på aktiebolagslagens övergripande regler för ansvarsfördelning mellan styrelse respektive verkställande direktör och i övrigt på av styrelsen godkänd beslutsordning.

Arbetsordningen reglerar även andra frågor, som exempelvis

- antal styrelsemöten och vilka frågor som ska avhandlas på dessa,
- ordförandens, utskottens och den verkställande direktörens uppgifter och vilka beslutsbefogenheter de har samt exakt vilka frågor som kräver styrelsebeslut,

- utvärdering av styrelsen och styrelsens arbete och utvärdering av den verkställande direktörens arbete, samt
- formerna för styrelsens möten och protokoll.

Styrelsemöten

Styrelsen sammanträder regelbundet efter det i arbetsordningen fastställda programmet. Varje styrelsemöte följer en i förväg upprättad dagordning. Dagordningen samt underlag för varje informations- eller beslutspunkt distribueras i god tid före varje sammanträde till samtliga styrelseledamöter. Besluten i styrelsen fattas efter en öppen diskussion som leds av ordföranden. Styrelsen har under 2025 avhållit tjugotre (23) protokollförda sammanträden (varav 9 per capsulam). Styrelsen har under året ägnat särskild uppmärksamhet åt följande frågor:

- Strategifrågor, däribland bolagets tillväxtstrategi
- Uppföljning av verksamheten (försäljning, marknadsföring, inköp, logistikfrågor etc.)
- Ersättning och incitament till ledningen och nyckelmedarbetare
- Koncernens resultat och finansiella ställning
- Hållbarhetsfrågor
- Finansiell rapportering
- Bolagets finansiering, inklusive kreditfaciliteten och förvaltning av likvida medel
- Bolagsstyrning, riskhantering och intern kontroll
- Potentiella bolagsförvärv och investeringar
- Bolagets riskaptit
- Efterlevnad av lagar och förordningar
- Översyn av antaganden om värdepapperskänslighet och nedskrivningar av varulager
- Verksamhetens effektivitet
- Utvärdering av styrelsens och den verkställande direktörens arbete

Pierces revisorer har deltagit vid ett styrelsemöte under året (samt vid tre av revisionsutskottets möten).

Utvärdering av styrelsen och den verkställande direktören

Styrelsen har genomfört den årliga utvärderingen av styrelsens sammansättning och arbete i syfte att belysa frågor som rör dess sammansättning, fokusområden, material, arbetsmiljö samt att identifiera områden för förbättring. Ordföranden har redovisat resultatet av utvärderingen för valberedningen och för styrelsen. Styrelsen utvärderar fortlöpande den verkställande direktören och dennes arbete, och behandlar dessa frågor regelbundet.

Närvaro vid styrelsemöten 2025:

Henrik Theilbjørn	23/23
Max Carlsén*	10/10
Niklas Jarl	23/23
Thomas Schwarz	22/23
Lottie Saks	21/23
Johannes Gadsbøll ^a	12/13
Roger Sandberg ^a	12/13

^a Valdes in i styrelsen vid årsstämman 2025

* Avgick ur styrelsen vid årsstämman 2025

Ersättning till styrelsen

Vid årsstämman 2025 beslutades att ersättning skulle utgå med totalt 1 705 000 SEK plus reseersättning, varav 450 000 SEK som arvode och

360 000 SEK som reseersättning till Henrik Theilbjørn (ordförande) och 200 000 SEK vardera till Lottie Saks, Thomas Schwarz, Johannes Gadsbøll, Roger Sandberg och Niklas Jarl. Dessutom beslutade bolagsstämman 2025 att ersättning skulle utgå för utskottsarbete med totalt 255 000 SEK, varav 175 000 SEK till ordföranden för revisionsutskottet, 50 000 SEK vardera till de övriga ledamöterna i revisionsutskottet och 30 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet. Vidare utbetalas reseersättning med 20 000 SEK per fysiskt styrelsesammanträde i Sverige till de ledamöter som är bosatta utomlands, med undantag för ordföranden.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har en beredande roll och redovisar sitt arbete till styrelsen. I revisionsutskottets uppgifter ingår bland annat

- att övervaka bolagets finansiella rapportering,
- att övervaka effektiviteten hos bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen och i övrigt,
- att hålla sig informerat om revisionen och
- att granska revisorns opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen i samband med revisorsval.

Utskottet har fastställt riktlinjer för andra tjänster än revisionstjänster som tillhandahålls av bolagets externa revisor.

Revisionsutskottet har bestått av Lottie Saks (ordförande) och Henrik Theilbjørn. De båda bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledande befattningshavare och bolagets större aktieägare.

Bolagets VD och/eller CFO samt legala rådgivare brukar delta i revisionsutskottets möten. Den legala rådgivaren är revisionsutskottets sekreterare.

Revisionsutskottet avhöll sju (7) sammanträden under 2025, varav ett (1) per capsulam.

Bolagets externa revisorer deltog i tre (3) av revisionsutskottets möten. Revisionsutskottet behandlade bland annat följande frågor under året:

- Finansiell rapportering
- Finansiering, inbegripet anskaffning av kapital
- Riskhantering
- Efterlevnad av lagar och förordningar
- Intern kontroll
- Redovisning

Därtill har utskottet behandlat årsbokslutet och revisionen av bolaget, lagt fram en rekommendation gällande val av en extern revisor till bolagsstämman samt diskuterat skattefrågor och kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering.

Närvaro vid revisionsutskottets möten 2025:

Lottie Saks (ordförande)	7/7
Henrik Theilbjørn	7/7

Ersättningsutskottet

I ersättningsutskottets uppgifter ingår bland annat

- att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för bolagsledningen,

- att följa upp och utvärdera program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, samt
- att följa och utvärdera generella ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom koncernen.

Ersättningsutskottet bistår vidare styrelsen med att utforma det förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som styrelsen presenterar för bolagsstämman samt att följa och utvärdera tillämpningen av dessa riktlinjer.

VD:n och legala rådgivaren brukar delta i ersättningsutskottets möten. Den sistnämnde är för det mesta ersättningsutskottets sekreterare. Ersättningsutskottet avhöll tre sammanträden under 2025. Utskottet bestod av två ledamöter före årsstämman och tre ledamöter därefter (Henrik Theilbjørn (ordförande), Johannes Gadsbøll och Roger Sandberg). Båda ledamöterna deltog i båda sammanträdena före stämman, och samtliga ledamöter närvarade vid mötet efter bolagsstämman. Arbetet har varit fokuserat på att föreslå mål och utfall i incitamentsprogram och förberedelser inför årsstämman 2026.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna reglerar bland annat förhållandet mellan fast och rörlig ersättning, mellan ersättning och prestation, icke-finansiella förmåner, frågor kring pension, uppsägning och avgångsvederlag samt hur dessa frågor bereds av styrelsen.

Riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i Not 8 – Anställda och personalkostnader. I enlighet med aktiebolagslagen samt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram kommer ersättningsrapporten tillsammans med annan information som lämnas inför bolagsstämman att publiceras på www.piercigroup.com.

Ledning

Pierces ledning består för närvarande av VD, CFO, Chief Commercial Officer, Head of Tech, Head of Fulfilment och Head of Customer Care. Ledningen sammanträder regelbundet och för diskussioner och fattar beslut om till exempel strategiska, operativa och finansiella frågor, allmän ekonomisk utveckling och marknadsutveckling samt riktlinjer och andra styrdokument. Dessa diskussioner, beslut och riktlinjer/styrdokument är också en del av riskhanteringen, kontrollen över den finansiella rapporteringen och internkontrollen i övrigt. Ytterligare information om ledningen finns på sidorna 22–23.

Internrevision

Styrelsen utvärderar årligen behovet av en oberoende separat granskningsfunktion (internrevision). Bolaget har för närvarande ingen oberoende separat granskningsfunktion, eftersom styrelsen har bedömt att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en sådan funktion inrättas, samt att befintlig struktur för uppföljning samt de aktiviteter som utförs inom ramverket för intern kontroll (se nästa sida) ger ett tillfredsställande granskningsunderlag.

Revisorer

Vid bolagsstämman 2025 omvaldes revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB (nedan kallat "GT") till Pierces revisor för tiden fram till slutet av årsstämman 2026. Mia Rutenius, auktoriserad revisor och medlem i FAR, är sedan 2024 huvudansvarig revisor för Pierce.

Bolagets revisionsutskott har antagit riktlinjer för GT:s tillhandahållande av andra tjänster till Pierce vid sidan av revisionstjänsterna. Som revisor i bolaget är GT skyldigt att pröva sitt oberoende inför varje beslut att tillhandahålla tjänster till bolaget utöver sitt revisionsuppdrag. Storleken av till GT betalda ersättningar framgår av Not 7 – Arvode till revisorer.

Riskbedömning

Pierce har inrättat en rutin för riskbedömning som innebär att bolaget årligen genomför en riskanalys och riskbedömning. Enligt denna rutin identifieras risker och kategoriseras i följande fyra huvudområden:

- Strategiska risker
- Operativa risker
- Rättsliga risker och efterlevnadsrisker
- Finansiella risker (se not 24)

Bolagets syfte med riskanalysen är att identifiera de mest väsentliga riskerna, som kan hindra bolaget från att nå sina mål eller genomföra sin strategi. Syftet är även att utvärdera dessa risker baserat på sannolikheten för att de uppkommer i framtiden samt i vilken mån riskerna skulle kunna påverka bolagets mål om de skulle realiseras. Riskanalysen syftar också till att bedöma effektiviteten hos åtgärder för att motverka risker.

Riskerna utvärderas och graderas på en skala 1–5 utifrån sannolikheten för att de realiseras och deras potentiella inverkan. Den sammantagna risken beräknas som produkten av dessa två faktorer. Avseende de mest väsentliga riskerna, med ett totalt riskvärde på 12 eller högre, finns en konkret handlingsplan för att minska riskexponeringen. Risker med ett riskvärde på 9 och högre följs noggrant under året och inkluderas automatiskt i efterföljande års riskbedömning.

För samtliga risker, oavsett värde, dokumenteras potentiella åtgärder för att minska eller eliminera riskexponeringen och utses en särskild ansvarig. Identifierade risker rapporteras av bolagsledningen till styrelsen. Styrelsen utvärderar bolagets riskhanteringssystem, däribland riskbedömningarna, i en årlig riskhanteringsrapport där de 20 mest väsentliga riskerna presenteras tillsammans med relevanta åtgärder för att motverka dem.

Intern kontroll

Allmänt

Styrelsen ansvarar för att bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. Styrelsens revisionsutskott övervakar att fastställda riktlinjer för finansiell rapportering och intern kontroll följs och har löpande kontakt med resten av styrelsen och med bolagets revisorer. Målsättningen är att säkerställa att tillämpliga lagar och regler efterlevs, att den finansiella rapporteringen följer bolagets redovisningsprinciper enligt IFRS samt att verksamheten bedrivs på ett effektivt och ändamålsenligt sätt.

Bolaget har inrättat en rutin för intern kontroll som syftar till att uppnå en effektiv organisation som når de målsättningar som har satts upp av styrelsen. Denna rutin innefattar att säkerställa att bolagets verksamhet bedrivs korrekt och effektivt, att lagar och regler efterlevs samt att den finansiella rapporteringen är korrekt och tillförlitlig och uppfyller kraven i tillämpliga lagar och regler. Bolaget har valt att strukturera arbetet med intern kontroll i enlighet med COSO-ramverket, vilket innefattar följande moment: kontrollmiljö, riskbedömning,

kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning och uppföljning.

Kontrollmiljö

Pierces kontrollmiljö är baserad på arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelseutskotten och den verkställande direktören samt de värderingar som styrelsen och bolagsledningen kommunicerar och arbetar utifrån. För att bibehålla och utveckla en väl fungerande kontrollmiljö, för att efterleva tillämpliga lagar och regler och för att Pierces önskade sätt att bedriva verksamheten ska efterlevas i hela koncernen har styrelsen, som ytterst ansvarigt bolagsorgan, fastställt ett antal grundläggande styrdokument, policyer, rutiner och instruktioner som är av betydelse för riskhanteringen och internkontrollen. Några av dessa dokument är

- styrelsens arbetsordning,
- instruktion för den verkställande direktören,
- instruktion för den finansiella rapporteringen,
- uppförandekod,
- riskhanteringsinstruktion,
- bolagsstyrningspolicy och
- policy för intern kontroll.

Pierces ledningsgrupp fastställer även andra mer detaljerade styrdokument för verksamheten. Policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras till berörda anställda inom koncernen. Medarbetarna är enligt avtal skyldiga att följa relevanta bestämmelser och policyer, däribland bolagets uppförandekod.

Kontroller

Utöver den årliga riskbedömningen utvärderas riskerna kontinuerligt av bolagets ledning och de riskansvariga som en del av den dagliga verksamheten. Den verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen om möjliga riskrelaterade frågor.

Bolaget fokuserar på att kartlägga och utvärdera de största riskerna relaterade till finansiell rapportering för att säkerställa att dess rapportering är korrekt och tillförlitlig.

Kontroller och uppföljning

Bolaget har utsett en samordnare av internkontrollen (för närvarande Head of Financial Control and General Ledger) som övervakar ramverket för och uppföljningen av den interna kontrollen. Samordnaren är ansvarig för koordinering, rapportering och övervakning av den interna kontrollen i hela organisationen, samt för att initiera utbildningar och att uppdatera tillämpliga styrdokument. Därtill utses individuella process- och kontrollansvariga i organisationen.

Samordnaren utarbetar en årlig plan för intern kontroll som anger de specifika fokusområdena inom intern kontroll för det kommande året,

inklusive en översyn av ramverket för intern kontroll och de processer och kontroller som ska testas genom självutvärdering eller på annat lämpligt sätt. Den årliga planen för intern kontroll antas av styrelsen och övervakas av revisionsutskottet.

Utvärderingar av internkontrollernas effektivitet genomförs årligen, innefattande rapporter som sammanfattar utförda internkontroller och eventuella avvikelser som behöver åtgärdas. Rapporterna presenteras för revisionsutskottet och styrelsen årligen. Uppföljningar av avvikelser som behöver åtgärdas och den tidigare beskrivna riskbedömningen rapporteras även de årligen till revisionsutskottet och styrelsen. Därtill övervakas resultaten av den externa revisionen, varvid relevanta åtgärder vidtas och framsteg övervakas (även detta med rapportering till revisionsutskottet och styrelsen).

Styrelsen får rapporter om bolagets intäkter, resultat och finansiella ställning minst en gång per månad, och annars vid behov. Bolagets finansiella rapporter och hållbarhetsrapport behandlas alltid av revisionsutskottet och styrelsen innan de offentliggörs.

Vidare är Pierces samtliga övergripande policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner föremål för årlig granskning av styrelsen.

Information och kommunikation

Intern kommunikation till anställda sker via olika kanaler, däribland nyhetsbrev, regelbundna forum/möten på olika nivåer (allt från stormöten med alla anställda till möten i mindre verksamhetsgrupper) samt en intern portal för anställda som innehåller övergripande policyer, rutinbeskrivningar och instruktioner. Detaljerade rutinbeskrivningar och instruktioner distribueras även inom de olika verksamhetsgrupperna. Bolaget har också en visselblåsarfunktion, i enlighet med gällande lagar och regler.

Pierce har även etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering och begränsning av spridning av information, såväl internt som externt. Bolaget har i detta avseende etablerat en funktion för investerarrelationer och en insiderkommitté som övervakas av bolagets VD och CFO. Funktionen för investerarrelationer har till främsta uppgift att stödja VD och bolagsledningen i kapitalmarknadsfrågor. Funktionen utarbetar också Pierces finansiella rapporter, förbereder bolagsstämmor och tar fram kapitalmarknadspresentationer och andra rapporter. Bolagets insiderkommitté har till syfte att tillse att Pierce offentliggör information och i övrigt agerar i enlighet med tillämpliga lagar och regler för aktiemarknaden. Utöver VD:n och CFO:n ingår bolagets legala rådgivare i insiderkommittén och är från tid till annan involverad i frågor som rör relationerna med investerarna. Funktionen för investerarrelationer har under året även tagit hjälp av en extern konsult för att säkerställa korrekt hantering av dessa frågor.

Närvaro vid styrelsemöten

Styrelsen 2025 ¹			Oberoende i förhållande till			Närvaro		
Namn	Befattning	Ledamot sedan	Bolaget och dess ledning	Större aktieägare	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningskommitté	Styrelse- och utskottsarvode - tkr (000) ²
Henrik Theilbjørn ¹	Ordförande	2022	Ja	Ja	23/23	7/7	3/3	530
Thomas Schwarz ¹	Ledamot	2022	Nej	Ja	22/23	-	-	200
Max Carlsén ¹	Ledamot	2022	Ja	Nej	10/10	-	2/2	-
Lottie Saks ¹	Ledamot	2023	Ja	Ja	21/23	7/7	-	375
Niklas Jarl ¹	Ledamot	2024	Ja	Ja	23/23	-	-	200
Johannes Gadsboll ¹	Ledamot	2025	Ja	Ja	12/13	-	1/1	117
Roger Sandberg ¹	Ledamot	2025	Ja	Ja	12/13	-	1/1	117

¹ Styrelsen per den 31 December 2025. Max Carlsén lämnade styrelsen vid årsstämman den 20 maj 2025.

Johannes Gadsboll och Roger Sandberg valdes som styrelseledamöter vid årsstämman den 20 maj 2025.

² Styrelse och utskottsarvoden omfattar perioden från årsstämman 2025 till årsstämman 2026.

Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Pierce Group AB (publ), org.nr 556967-4392.

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 12-17 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. Upplysningar 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 20 mars 2026

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Ida Sparrfeldt
Auktoriserad revisor

Styrelsen

Enligt Pierces bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter. Enligt valberedningens bedömning är samtliga styrelseledamöter oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare, förutom en ledamot som bedöms vara oberoende i förhållande till större aktieägare, men inte i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare.



Henrik Theilbjørn

Född: 1961

Styrelseordförande sedan: 2022

Ordförande för ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet

Utbildning: Masterexamen i internationell ekonomi och ledarskap, Århus universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Boozt AB, Masai Group A/S, Unique Furniture A/S och Neutral A/S, styrelseledamot i Dustin Group AB.

Bakgrund: Ordförande och styrelseledamot i olika företag i livsstilssektorn, däribland styrelseordförande i BHG Group AB (publ).

Oberoende ställning: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Egna och närståendes innehav: 225 000



Lottie Saks

Född: 1967

Styrelseledamot sedan: 2023

Ordförande i revisionsutskottet

Utbildning: Civilekonom, Uppsala universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AWA Holding AB och Freemelt AB.

Bakgrund: Styrelseledamot samt ordförande i revisionsutskottet i Sivers Semiconductors AB, Group CFO i Haldex, CINT Group, OneMed Group, Telenor Connexion, finanschef i Johnson & Johnson Nordic & Baltics, chefscontroller i OMX Technology Financial Markets, Group CFO i Sivers Semiconductors AB.

Oberoende ställning: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Egna och närståendes innehav: -



Niklas Jarl

Född: 1979

Styrelseledamot sedan: 2024

Utbildning: Berghs School of Communication.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Thespi AB och Rawbike Scandinavia AB, VD för Rawbike Scandinavia AB, Thespi AB, Vartex AB och Zidcore AB, CCO i WeSports Scandinavia AB.

Bakgrund: VD för Vinoteket.com, Bemz.com och Lekmer.com.

Oberoende ställning: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Egna och närståendes innehav: 10 000



Thomas Schwarz

Född: 1965

Styrelseledamot sedan: 2022

Utbildning: Ekonomistudier vid tyska handelskammare.

Övriga uppdrag: Delägare och chef i O'NEAL Europe GmbH & Co.

Bakgrund: Befattningar inom produktutveckling, försäljning/inköp och marknadsföring i MC-, MX och MTB-sektorn, hos bland andra Hein Hericke GmbH, Eurobike AG och DiFi Dierk Filmer GmbH.

Oberoende ställning: Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare, men inte i förhållande till bolaget och dess ledande befattningshavare.

Egna och närståendes innehav: -



Johannes Gadsbøll

Född: 1980

Styrelseledamot sedan: 2025

Ledamot av ersättningsutskottet

Utbildning: Academy Foundation-examen i företagsekonomi från Aarhus Business College

Övriga uppdrag: Ordförande för Hobbii.com, ordförande för Premium XL Group, styrelseledamot i WhiteAway Group, VD för Møbelkompagniet.dk, VD för HAK Holding ApS.

Bakgrund: Entreprenör och investerare. Grundare av WhiteAway Group.

Oberoende ställning: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Egna och närståendes innehav: -



Roger Sandberg

Född: 1969

Styrelseledamot sedan: 2025

Ledamot av ersättningsutskottet

Utbildning: Ekonomiutbildning i Uddevalla.

Övriga uppdrag: Business Director, Private Label and Commercial Agreements hos Komplet Group ASA, styrelseledamot i Elektronikbranschen Sverige AB.

Bakgrund: Grundare av NetOnNet AB, VD för NetOnNet AB, operativ chef i NetOnNet Group AB, inköpschef i Komplet Group ASA.

Oberoende ställning: Oberoende i förhållande till bolaget, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

Egna och närståendes innehav:

Aktier: 150 000

Ledning



Göran Dahlin

Verkställande direktör

Född: 1971

Pierce Rider sedan: 2023

Utbildning: Masterexamen i marknadsföring och finans, Handelshögskolan i Stockholm.

Bakgrund: VD för SGDS Gruppen AB (chef för Saint-Gobain Distribution Sweden), COO för Dahl Sverige AB, Marknadsföringschef i SNA Europe/Bahco.

Aktier: 179 952

Optioner: 800 000



Fredrik Kjellgren

CFO (från och med den 12 november 2025)

Född: 1970

Pierce Rider sedan: 2025

Utbildning: Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm, civilekonomexamen från Luleå tekniska universitet.

Bakgrund: CFO i Kesko Sweden, CFO i SGDS Gruppen AB (Saint-Gobain Distribution Sweden), CFO i Dahl Sverige AB, finanschef i Northern Europe of Arrow Electronics.

Aktier: -

Optioner: -



Daniel Bik

Chief Commercial Officer (från den 3 februari 2025 till den 10 januari 2026)

Född: 1981

Pierce Rider sedan: 2025

Utbildning: Masterexamen i finans, Stockholms universitet.

Bakgrund: VD för Optimera Svenska AB, försäljningschef i PHS, Dahl Sverige AB, marknadschef i Dahl Sverige AB.

Aktier: 20 000

Optioner: -



Emilija Frew

Head of Tech

Född: 1985

Pierce Rider sedan: 2023

Utbildning: Filosofie kandidat, London University of the Arts.

Bakgrund: CIO för Profoto (före och efter IPO), Global head of digital commercial performance hos HSBC, Global Head of Online för Tele2.

Aktier: -

Optioner: -



Mariusz Mastela

Head of Fulfilment

Född: 1978

Pierce Rider sedan: 2015

Utbildning: Civilingenjörsexamen inom logistik och vattentransport, Västpommerns tekniska universitet, Szczecin.

Bakgrund: Skiftledare hos Rhenus Logistics, chef för personskaderegleringsteamet hos Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Aktier: -

Optioner: -



Marta Garcia

Head of Customer Care

Född: 1979

Pierce Rider sedan: 2018

Utbildning: Masterexamen i Human Resources Management, Centro de Estudios Financieros. Examen i pedagogik, Universidad de Barcelona.

Bakgrund: Customer Experience and Operational Excellence på AXA Partners, affärsområdeschef i Bosh Communication Centre samt kontaktcenterchef i Transcom.

Aktier: -

Optioner: -



Finansiell informasjon

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Pierce Group AB (publ), organisationsnummer 556967-4392, med säte i Stockholm presenterar härmed moderbolagets och koncernens årsrapporter för räkenskapsåret 2025. Årsredovisningen är upprättad i miljoner svenska kronor, MSEK. Om ingenting annat anges visas jämförande siffror för 2024 inom parentes. Femårsöversikten återfinns på sidan 4.

Piercekoncernen i korthet

Pierce är ett ledande e-handelsbolag som säljer utrustning, reservdelar och tillbehör till motorcyklister och snöskoteråkare i hela Europa. Bolaget har ett unikt och brett produktsortiment med flera egna varumärken.

Försäljningen till motocross- och enduroåkare, kunder som kör på trafikerade vägar och snöskoteråkare sker via lokalt anpassade webbplatser.

Pierce är ett europeiskt bolag som har huvudkontor i Stockholm, centrallager och avdelningar för IT, ekonomi och marknadsföring i Szczecin samt en kundservicefunktion i Barcelona. Bolaget har cirka 295 anställda.

Sedan den 26 mars 2021 är Pierce Group AB (publ) noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap.

Finansiella mål

Pierces styrelse har antagit följande finansiella mål¹:

Nettoomsättning

Generera den högsta organiska tillväxten på den europeiska nätmarknaden för motorcykelutrustning, reservdelar och tillbehör på medellång till lång sikt (3–5 år).

Justerad rörelsemarginal (EBIT)

På medellång till lång sikt (3–5 år) nå en justerad rörelsemarginal (EBIT) på 5–8 procent.

Kapitalstruktur

En nettoskuld/EBITDA² som inte överstiger 2,0x, med förbehåll för tillfällig flexibilitet för strategiska initiativ.

Utdelningspolicy

Under de närmaste åren ska fria kassaflöden³ användas för fortsatt utveckling⁴ av företaget och därmed inte delas ut till aktieägarna.

Aktie och ägarförhållanden

Pierceaktien

Pierceaktien är noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap och handlas med kortnamnet PIERCE och ISIN-koden SE0015658364.

Aktiekursen var 7,3 SEK vid årets början och 14,3 SEK på periodens sista handelsdag. Bolaget hade 3 138 aktieägare, varav de största var Verdane Capital (20,6 %), Siba Invest AB (10,9 %), Investment AB Garnen (5,3 %), Fjärde AP-fonden (4,6 %) och Avanza Pension (4,3 %).

Den 9 april 2025 registrerades totalt 1 025 000 C-aktier genom en riktad nyemission som syftade till att säkerställa den prestationsrelaterade tilldelningen av aktier till deltagarna i incitamentsprogrammet LTIP 2024/2027. C-aktierna ger innehavaren

en tiondels röst per aktie men ingen rätt till utdelning. Eftersom alla bolagets emitterade C-aktier är förvaltarregistrerade kan de 102 500 röster de berättigar till inte användas vid en bolagsstämma.

Den 31 december 2025 bestod aktiekapitalet av 79 374 100 stamaktier med en röst per aktie och 1 975 000 C-aktier med en tiondels röst per aktie, sammantaget 81 349 100 aktier och 79 571 600 röster, vilket motsvarar ett nominellt värde på 0,02 SEK.

Mer information finns i not 20 – Eget kapital.

Incitamentsprogram

Bolaget har lanserat tre långsiktiga incitamentsprogram som ger rätt att förvärva aktier på särskilda villkor. Mer information finns i not 8 – Anställda och personalkostnader.

Teckningsoptionsprogram

Koncernen har ett teckningsoptionsprogram som ett led i ett incitamentsprogram för vd. Mer information finns i not 8 – Anställda och personalkostnader.

Ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2023 godkände styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Riktlinjerna reglerar bland annat förhållandet mellan fast och rörlig ersättning, mellan ersättning och prestation, icke-finansiella förmåner, frågor kring pension, uppsägning och avgångsvederlag samt hur dessa frågor bereds av styrelsen.

De tidigare antagna riktlinjerna för ersättningen ska även tillämpas under 2026.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i Not 8 – Anställda och personalkostnader.

Ytterligare upplysningar om aktier, röster och olika avtal mellan aktieägare och bolaget

För bestämmelser i bolagsordningen avseende tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt ändringar av bolagsordningen, och för bemyndiganden som bolagsstämman har lämnat till styrelsen att besluta om att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier, se avsnitt Bolagsstämma i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 13.

¹ Styrelsen antog de finansiella målen i maj 2024.

² Alternativa nyckeltal, se sidorna 70 - 72 för definitioner och syften med dessa nyckeltal.

³ Fria kassaflöden avser kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten.

⁴ Med utveckling av bolaget avses till exempel investeringar/satsningar inom IT-hårdvara, IT-utveckling, expansion av distributionslager, marknadsföring, kundskaffning samt rörelse- och inkrämsförvärv.

Kommentar till koncernens resultat

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 12 procent till 1 816 (1 628) MSEK. I lokala valutor var ökningen 14 procent. Ökningen inom huvudkategorierna Offroad och Onroad var 11 respektive 17 procent. Nettoomsättningen för kategorin Övrigt (som är mycket säsongsbetonat och mindre än de andra två kategorierna) minskade med 14 procent.

MSEK	2025	2024	2023	2022
Offroad	1 129	1 017	952	999
Onroad	617	530	496	569
Övrigt	69	81	89	102
Nettoomsättning	1 816	1 628	1 537	1 670

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet uppgick till 773 (724) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 42,6 (44,5) procent.

Den investering som företaget gjorde i slutet av förra året i syfte att bredda produktutbudet avsevärt har varit en viktig drivkraft bakom årets ökning av nettoomsättningen. En så snabb ökning medför emellertid självfallet en tillfälligt förhöjd risk för inkurans. Med tanke på att nya produkter vanligen köps in sex till nio månader innan försäljningen börjar förväntar vi oss inte att alla antaganden om volymer på lagerhållningsnivå ska visa sig vara helt korrekta.

Därför gjordes ytterligare en inkuransavsättning på 13 MSEK under det tredje kvartalet, vilket minskade bruttomarginalen med 1,0 procentenhet och reducerade risken för framtida inkurans betydligt. Efter Black Friday-kampanjen minskade den totala inkuransavsättningen under årets sista kvartal, tack vare en omfattande utförsäljning av inkuranta varor till rabatterade priser.

Lagernivåerna har varit relativt oförändrade efter den ökning vi genomförde i slutet av förra året och i början av detta år, vilket återspeglar vårt fokus på att förstärka kunderbudandet utan att öka de totala lagernivåerna väsentligt. Till följd av detta och fortsatta ansträngningar för att optimera lagerhållningen förväntar vi oss att inkuranskostnaderna kommer att stabilisera sig på en lägre nivå efter årsskiftet.

Förra året ledde återförda inkuransavsättningar till en förbättring av bruttoresultatet med 19 MSEK och en ökning av bruttomarginalen med 1,2 procentenheter.

Fraktkostnaderna uppgick till -77 (-67) MSEK, vilket motsvarar 4,2 (4,1) procent av nettoomsättningen. Något högre priser medförde att fraktkostnadernas andel av omsättningen ökade med 0,1 procentenheter jämfört med föregående år.

Rörelsekostnader

Försäljnings- och distributionskostnaderna uppgick till -538 (-515) MSEK, vilket motsvarar 29,6 (31,6) procent av nettoomsättningen och utgör en förbättring med 2,0 procentenheter.

Marknadsföringskostnadernas och personalkostnadernas andel av nettoomsättningen minskade med 0,8 respektive 0,4 procentenheter. Detta återspeglar en stram kostnadsanvändning och fortsatt effektivisering av prestationsmarknadsföringen, samt en fokusering på marknadsföringen av våra varumärken under året. Andra viktiga kostnadsposter, såsom avgifter till betalningsleverantörer, låg kvar på ungefär samma andel av nettoomsättningen. Kostnaderna för frakt till kunder ökade något. Avskrivningarna minskade som förväntat i och

med att avskrivningstiderna för flera stora investeringar under tidigare år har löpt ut.

Administrationskostnaderna uppgick till -208 (-196), vilket motsvarar 11,5 (12,1) procent av nettoomsättningen. I beloppet ingick överavskrivningar av varumärken som ska avvecklas med -6 (-7) MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick de till -196 (-192) MSEK.

Omkostnaderna uppgick till -281 (-270) MSEK av rörelsekostnaderna exklusive jämförelsestörande poster. Under året spenderades uppskattningsvis totalt 29 (10) MSEK på förändring av IT-teknikstacken, huvudsakligen i form av kostnader för externa konsulter och system som ännu inte har tagits i bruk. Kostnader för egen personal ingår inte i denna siffra.

Justerad EBIT och EBIT

EBIT uppgick till 28 (18) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 1,6 % (1,1 %). Resultatet påverkades av jämförelsestörande poster på totalt -17 (-7) MSEK, främst avseende personalkostnader med anledning av omstruktureringen av organisationen samt aktierelaterade betalningar och ersättning i samband med minskning av kontorsytan på en av våra verksamhetsorter.

Justerad EBIT uppgick till 45 (25) MSEK, vilket motsvarar en marginal om 2,5 (1,5) procent.

Justerad EBIT inkluderade accelererade avskrivningar av varumärken som ska avvecklas med -6 (-7) MSEK. För att öka tillväxten av egna varumärken konsolideras varumärkesportföljen i syfte att fokusera investeringarna på färre varumärken. Vissa varumärken kommer därför att slås samman eller avvecklas, vilket resulterar i totalt 16 MSEK i accelererade avskrivningar fram till andra kvartalet 2026.

Finansiella poster

De finansiella intäkterna uppgick till 4 (28) MSEK, varav 4 (10) MSEK avsåg intäkter från kortfristig bankinlåning. Föregående år avsåg 12 MSEK valutakursdifferenser relaterade till omvärdering av finansiella balansposter och återstoden positiva valutakurseffekter av valutaderivat.

De finansiella kostnaderna uppgick till -33 (-5) MSEK och inkluderade under båda perioderna leasingkostnader och avgifter för kreditfaciliteten. Ökningen var hänförlig till valutakursdifferenser om -16 MSEK relaterade till omvärdering av finansiella balansposter, samt omvärdering av valutaderivat om -8 MSEK. Dessa två hade en positiv inverkan under föregående år med 12 MSEK respektive 7 MSEK. Skatt och årets resultat

Skatten uppgick till -1 (-6) MSEK och periodens resultat var 0 (36) MSEK.

Kommentar till koncernens kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3 (105) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet var fortsatt positivt, 68 (92) MSEK. Minskningen berodde främst på ett nettoutflöde om -70 (13) MSEK från förändringar av rörelsekapitalet. Orsaken var högre lagernivåer och kundfordringar i slutet av året.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var totalt -21 (-8) MSEK och bestod av inköp av utrustning till distributionslagret, placering på kommersiella inlåningskonton och som garantier samt investeringar i IT-infrastruktur.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -26 (-29) MSEK och bestod av leasingbetalningar och handelslån.

Kassaflödet under året var -50 (68) MSEK. Inklusive valutakurs-differenser, vilka uppgick till -12 (7) MSEK, var de likvida medlen vid periodens utgång 235 (297) MSEK.

Kommentar till koncernens finansiella ställning

Rörelsekapital

Tillgången på produkter är och förblir viktig för att skapa tillväxt och för att våra kunder ska vara nöjda och återkomma till oss. Därför prioriterar Pierce hela tiden att ha ett starkt och tillgängligt utbud av varor. Denna fokusering stöder bolagets ställning som en ledande specialist i branschen. Vi erbjuder ett av de mest omfattande och tilltalande produktsortimenten till konkurrenskraftiga priser och med snabba och tillförlitliga leveranser.

Rörelsekapitalet uppgick till 163 (100) MSEK, vilket motsvarar 9,0 (6,1) procent av nettoomsättningen de senaste tolv månaderna på 1 816 (1 628) MSEK. Pierces lagervärde ökade med 32 MSEK till 451 MSEK, vilket återspeglar de kvarstående effekterna av det breddade produktsortimentet inför högsäsongen.

Efter Black Month och julförsäljningen minskade rörelsekapitalet jämfört med det föregående kvartalet till följd av en stark försäljning och en återgång till normala aktivitetsnivåer. Orsaken till denna minskning är lägre lagernivåer än under högsäsong samt temporära effekter i fråga om fordringar och avräkningar kring årsskiftet.

Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder

Nyttjanderättstillgångarna uppgick till 119 (54) MSEK och leasingkulden till 117 (52) MSEK. Ökningen beror främst på att hyresavtalet för koncernens lager förlängdes för en femårsperiod på gynnsamma villkor. Lagrets strategiska läge är till fördel för koncernen och den framtida verksamheten.

Nettoskuld och kreditfaciliteten

Likviditeten vid periodens utgång motsvarade likvida medel och uppgick till 235 (297) MSEK. Pierce har en kreditfacilitet på upp till 150 MSEK, vilken inte hade utnyttjats vid utgången av perioden. Kreditfaciliteten omfattar villkor om vissa finansiella kovenanter avseende koncernens belånings- och räntetäckningsgrad. Kovenanterna rapporteras kvartalsvis. Per den 31 december 2025 förelåg inga brott mot villkoren i nuvarande avtalet om kreditfaciliteten.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 663 (666) MSEK. Minskningen med 3 MSEK berodde på en negativ förändring av omräkningsreserven på -5 MSEK och en ökning av

aktierelaterade tilldelningar med 3 MSEK. 2025 års resultat uppgick till 0 MSEK.

Medarbetare

Medelantalet anställda under året uppgick till 295 (325). Av dessa var 172 (201) tjänstemän i Sverige, Polen och Spanien.

Mer information om Pierces företagskultur och medarbetare finns i hållbarhetsrapporten på www.piercigroup.com.

Moderbolaget

Pierce Group AB (publ), organisationsnummer 556967-4392, är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm och är moderbolag i Pierce-koncernen. Sedan den 26 mars 2021 är Pierces aktie noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap.

Moderbolagets verksamhet består av att äga och förvalta fastigheter och lös egendom samt att direkt eller indirekt, via dotterbolag, bedriva försäljning av utrustning, tillbehör och reservdelar till motorcyklar och andra fordon samt därmed sammanhängande verksamhet.

Nettoomsättningen uppgick under året till 20 (20) MSEK och avsåg uteslutande försäljning till koncernbolag. Finansnettot bestod av ränteintäkter samt valutakursdifferenser vid omvärdering av ett koncerninternt lån. Nettoresultatet före skatt uppgick under perioden till -7 (17) MSEK. Moderbolagets egna kapital uppgick vid utgången av perioden till 752 (756) MSEK.

VD och CFO är anställda i moderbolaget.

Transaktioner med närstående

Under perioden köpte Pierce varor (för återförsäljning inom ramen för den löpande verksamheten) från O'Neal Europe GmbH & Co. KG, ett företag som kontrolleras av styrelseledamoten i Pierce Group AB, Thomas Schwarz, för 37 (34) MSEK.

Alla transaktioner med denna leverantör genomfördes på marknadsmässiga villkor.

Mer information om transaktioner med närstående finns i not 29.

Hållbarhetsrapport

Pierce upprättar en hållbarhetsrapport, i enlighet med årsredovisningslagen. Den innehåller icke-finansiell information som bygger på Global Reporting Initiative (GRI) 2021. Hållbarhetsrapporten finns tillgänglig på bolagets webbplats www.piercigroup.com.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Revidering av segmentrapporteringen

Bolaget beslutade att se över segmentsrapporteringen och har sedan den 1 januari 2025 inte längre rapporterat tre segment, utan istället rapporterat verksamheten som ett enda segment. Beslutet är en del av en mer integrerad strategi för styrning och uppföljning av koncernens verksamhet och är i linje med koncernens alltmer enhetliga digitala närvaro, där skillnader mellan respektive produktutbud har blivit mindre relevanta. I takt med att verksamheten utvecklats mot en mer sammanhållen struktur, har segmentsrapporteringen förlorat sin relevans och återspeglar inte längre hur verksamheten faktiskt bedrivs.

Emission av C-aktier

I april 2025 gjorde Pierce Group AB (publ) en riktad emission av 1 025 000 C-aktier till Nordic Issuing AB för att säkerställa den

prestationsrelaterade tilldelningen av aktier till deltagarna i incitamentsprogrammet LTIP 2024/2027.

CFO:s avgång

Den 15 april 2025 sade Fredrik Idestrom upp sig från befattningen som CFO.

LTIP 2025/2028

Vid årsstämman den 20 maj 2025 fattades beslut om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTIP 2025/2028") för bolagets högre befattningshavare och nyckelmedarbetare med möjlighet till prestationsrelaterad tilldelning av aktier. Högst 850 000 stamaktier kan emitteras inom ramen för detta program.

Teckningsoptionsprogram

Vid bolagsstämman den 20 maj 2025 fattades beslut om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram för bolagets VD ("Teckningsoptionsprogram 2025/2029").

Styrelseledamöter

Vid bolagsstämman den 20 maj 2025 valdes Johannes Gadsbøll och Roger Sandberg till nya styrelseledamöter. Max Carlsén hade avböjt omval.

Fredrik Kjellgren ny CFO

Den 12 november 2025 tillträdde Fredrik Kjellgren som CFO i Pierce Group AB.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Nytt kreditfacilitetsavtal

Koncernen har förnyat kreditfacilitetsavtalet med sin nuvarande bankpartner, en av Sveriges största banker, vilket ersätter den facilitet som är på väg att löpa ut under första kvartalet 2026.

Bolagsstyrningsrapport

Koncernens bolagsstyrningsrapport återfinns på sidorna 12–17.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att ingen utdelning ska betalas ut för räkenskapsåret 2025.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (SEK):	
Överkursfond	747 688 528
Balanserat resultat	9 385 012
Årets resultat	-6 690 084
	750 383 455

Disponeras så att:	
I ny räkning balanseras	2 694 927
Återstående överkursfond	
balanseras i ny räkning	747 688 528
Summa	750 383 455

Risker och osäkerhetsfaktorer

Allmänt påverkas koncernens intjäningsförmåga och finansiella ställning främst av kundernas efterfrågan, geopolitiska risker, förmågan att behålla och rekrytera kompetenta medarbetare samt IT-relaterade risker.

Nedanstående risker är de som bedöms vara de mest väsentliga och beskrivningen ska således inte ses som heltäckande. De är ej heller upptagna i någon inbördes rangordning.

Marknadsrelaterade risker

Verksamheten påverkas av externa faktorer, händelser och förändringar på de marknader som koncernen verkar på. Dessa risker innefattar bland annat negativa konjunktursvängningar och andra marknadsrelaterade risker, såsom att kunna köpa in och saluföra produkter i kvantiteter som motsvarar kundernas efterfrågan, vara verksamt på en fragmenterad och konkurrensutsatt marknad, vara beroende av externa leverantörer för inköp av varor som vidareförsäljs, samt möjligheten att behålla och rekrytera kompetenta medarbetare för att säkerställa ett effektivt användande av avancerade systemlösningar med mera. Koncernen arbetar aktivt för att minska dessa risker.

Detaljhandeln är särskilt cyklisk och konsumenters köp av sällanköpsvaror, inklusive merparten av Pierces produkter, sjunker normalt under lågkonjunkturer och under andra tider då disponibel inkomst eller konsumtionen är låg.

Det finns också en risk att potentiella konkurrenter, som för närvarande inte är lika fokuserade på onlineförsäljning som Pierce – som säljer samma produkter som Pierce eller på samma geografiska marknader som Pierce – utvecklar sina erbjudanden och därmed ökar eller intensifierar sin konkurrens med Pierce. Till exempel kan återförsäljare som Amazon – både genom sin marknadsplats där externa leverantörer säljer via Amazon, och via sitt eget sortiment – komma att fokusera mer på motorsportutrustning i framtiden. Detsamma gäller eBay och till exempel Temu.

Konsumenternas efterfrågan på motorcykelutrustning är säsongsbetonad. Koncernens produktmix består av en mängd olika produkter, främst för utomhusbruk. Försäljningen av utomhusprodukter påverkas därför av vissa säsong- och vädervariationer. Avvikelse från normala väderförhållanden, såsom ovanligt extremt väder, kan påverka försäljning och resultat negativt under olika kvartal. Till exempel kan en ovanligt hård eller lång vinter, eller särskilt regnig sommar, ha en negativ inverkan på Pierces onroadverksamhet, medan torra marker kan ha en negativ inverkan på Pierces offroadverksamhet. En ovanligt snöfri vinter kan vidare ha en negativ inverkan på Pierces snöskoterverksamhet.

Rättsliga, tillsynsmässiga och politiska risker

Pierce kan bli involverat i tvister relaterade till sin löpande verksamhet och därigenom bli föremål för olika anspråk, såsom konsumentrelaterade anspråk på grund av till exempel leveransproblem, påstådda svagheter, fel eller bedrägerier. Vidare kan anspråk även gälla förseningar och/eller leveransavbrott, cyberbrott eller intrång i immateriella rättigheter. När det gäller egna varumärken kan till exempel tredje parter påstå att de har äganderätt till en viss produkt, lösning eller design.

Politisk, social eller ekonomisk instabilitet samt införande av sanktioner eller handelsrestriktioner i länder där Pierce eller dess leverantörer är verksamma (till exempel Kina) kan påverka eller störa Pierces verksamhet. Pierce exponeras visserligen inte direkt för kriget i Ukraina eller Ryssland, kriget i Mellanösternregionen eller USA:s tullar och sanktioner, men det finns en risk för att sådan instabilitet påverkar det allmänna ekonomiska klimatet, kundernas benägenhet att köpa sällanköpsvaror, leverantörernas kostnadsbas och/eller transportkostnaderna.

Den nuvarande osäkerheten kring hur relationerna mellan USA och EU ska utvecklas utgör en växande risk för företagen, särskilt på områden

som handelspolitik, anpassning av regelverken och gränsöverskridande investeringar. Ökade geopolitiska spänningar och nya politiska prioriteringar kan leda till plötsliga ändringar som påverkar tillgången till marknader, leveranskedjor och långsiktig planering. Att agera med smidighet och nära bevaka utvecklingen kommer att vara avgörande för att kunna hantera exponering och värna om kontinuitet i verksamheten.

Den främsta tillsynsmässiga risken rör Pierces centrallager och kontor i Szczecin i Polen, som är exponerat mot lokala polska lagar och regler. Centrallagret har en s.k. *bonded warehouse license*, vilket innebär att annars tullpliktiga varor kan lagras och hanteras tullfritt. Om denna licens skulle förändras eller upphöra att gälla genom beslut av polska myndigheter skulle det få betydande verkningar på bolagets logistikupplägg.

Strategiska och operativa risker

Pierce är beroende av leverantörer för att kunna sälja sina produkter. Bolaget köper externa varumärkesprodukter antingen direkt från leverantörerna eller via distributörer. Sedan lanseringen av Pierce 2.0 med början 2024 lägger koncernen större tonvikt på egna varumärken generellt sett och i synnerhet vissa av dessa, medan andra avvecklas. Koncernen tillverkar inte sina egna varumärkesprodukter, vilket gör att Pierces utbud av egna varumärken också är beroende av externa leverantörer. Under de senaste åren har covid-19-pandemin och dess efterdyningar påverkat verksamheten genom kostnadsökningar, vissa brister i produkttillgänglighet på marknaden samt genom störningar och förseningar av leveranser. Försäljning av egna varumärken innebär att Pierce har produktansvaret och kan behöva återkalla defekta produkter. Det finns också risker som sammanhänger med immateriella rättigheter till varumärkena.

Under föregående perioder identifierade vi en risk för väsentligt ökade kostnader avseende frakt från Asien på grund av en global containerbrist. Vid utgången av 2023 bedömdes den risken vara mindre relevant, eftersom priserna på frakt från Asien hade återgått till nivåerna före pandemin. De nuvarande geopolitiska utmaningarna i Mellanöstern och i Röda havsområdet i synnerhet har emellertid återigen påverkat fraktpiserna från Asien, som var högre 2024 än tidigare år och även mer volatila. Under 2025 låg priserna på ungefär samma nivå som 2024. Hur inflationen, räntehöjningarna och den eventuella lågkonjunkturen påverkar kundernas beteende och efterfrågan utgör också fortsatt osäkerhetsfaktorer.

I och med att Pierce successivt övergår till en ny teknikstack med fler och nya SaaS-leverantörer ökar beroendet av programvaror och tjänster från tredje parter som är en integrerad del av våra nätbutiker och verksamhet. Även om servicenivåavtal finns ökar risken.

När inköpsvolymerna stiger ökar risken för brist på lagerkapacitet, tillgänglighet och effektivitet. Det kan finnas risk för ett större tillbud i lagret som också skulle påverka vår förmåga att leverera kundernas order.

Nätmarknadsföring

Pierce använder sig av kanaler för marknadsföring på nätet som Google, Facebook och Instagram. Om tillsynen över dessa företag förändras till sin omfattning eller effektivitet eller om företagets verksamhetsmodeller eller algoritmer förändras kan detta påverka våra möjligheter att marknadsföra oss gentemot kunder och kundämnen negativt.

Projektledning och förändringshantering

Pierce arbetar aktivt med en lång rad initiativ för att förbättra verksamheten, förenkla och förbättra processerna samt säkerställa regelefterlevnad. De rör vår tekniska plattform liksom vår organisation och våra processer. Detta medför en risk för svårigheter med att genomföra en komplex projektportfölj i en ny organisation med nya medarbetare och få till stånd nödvändiga förändringar i verksamheten.

Efterlevnad i fråga om IT och data

Det bedöms att det under 2026 finns en ökad risk för bristande efterlevnad av EU:s allmänna dataskyddsförordning (GDPR) och informationssäkerhet, både vad gäller interna processer och system samt tredjepartslösningar, inklusive hantering av sårbarheter. Den ökade AI-användningen medför nya risker relaterade till datasäkerhet, efterlevnad och systemtillförlitlighet.

Regelefterlevnad

Förändrade regler och certifieringskrav på olika marknader och en större mängd egna svansprodukter medför en större risk för att Pierce inte kommer att hinna bli varse eller börja följa nya bestämmelser i tid på alla de marknader vi verkar på.

Ett förstärkt konsumentskydd på en mängd marknader gör också att risker för att inte hinna identifiera eller genomföra förändringar snabbt nog ökar.

Hårdare krav på miljöhänsyn och hållbarhet riskerar även att leda till högre efterlevnadskostnader, strängare rapporteringskrav och operativa förändringar för att anpassa sig till nya regelverk.

Finansiella risker

Genom sin verksamhet utsätts koncernen för olika finansiella risker såsom valutarisker, ränterisker samt risk att inte kunna anskaffa tillräcklig finansiering. Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker åvilar koncernledningen. Det övergripande målet är att erhålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat och ställning på grund av marknadsfluktuationer eller kreditförluster.

E-handel kännetecknas av försäljningsökningar under vissa perioder, exempelvis under det fjärde kvartalets kampanjer för Black Week och jul. Inför sådana perioder ökar normalt inköpen och därmed varulagret. Om Pierces försäljning påverkas negativt eller avbryts under sådana perioder kan effekten på likviditeten och möjligheterna att nå lönsamhetsmål för koncernen bli mer betydande än under andra perioder.

Pierce har en kreditfacilitet hos en av de större svenska bankerna på upp till 150 MSEK, vilken inte hade utnyttjats vid utgången av perioden. Kreditfaciliteten omfattar villkor om vissa finansiella kovenanter avseende koncernens belånings- och räntetäckningsgrad. Kovenanterna rapporteras kvartalsvis. Per den 31 december 2025 förelåg inga brott mot villkoren i nuvarande avtalet om kreditfaciliteten.

Koncernens finansiella risker och hur de hanteras beskrivs mer utförligt i koncernens not 24 – Finansiella risker.

Pierce gör en nedskrivningsprövning av tillgångar med en diskonteringsränta som tar hänsyn till den riskfria räntan. Det finns en risk för att den riskfria räntan kommer att öka och att den diskonteringsränta som används för att beräkna tillgångsvärdet kommer att öka, vilket skulle kunna leda till en nedskrivning av tillgångar.

Globala konflikter

Konflikten mellan Ryssland och Ukraina som startade den 24 februari 2022 och konflikten mellan Israel och Hamas som startade den 7 oktober 2023 har bidragit till geopolitisk instabilitet. Dessa händelser kan påverka priser, valutakurser, import- och exportrestriktioner, tillgänglighet till råvaror och material samt resurser där Ryssland, Belarus och/eller Ukraina liksom Israel och andra länder i Mellanöstern är involverade. Eftersom Piercekoncernen inte har någon väsentlig egen verksamhet i dessa länder bedöms den direkta påverkan vara låg. De indirekta effekterna i form av till exempel förändrad efterfrågebild i Europa samt störningar av frakterna genom Röda havet, har emellertid varit betydande.

Sedan kriget i Ukraina inleddes har den minskade efterfrågan påverkat Pierces försäljning negativt. Under det andra halvåret 2024 och under 2025 har vi emellertid observerat en liten ökning av efterfrågan jämfört med tidigare perioder.

Den senaste tidens upptrappningar med Iran, Israel och USA, tillsammans med ökade spänningar i angränsande Golfstater, har avsevärt ökat de geopolitiska riskerna i Mellanöstern och angränsande transportkorridorer. Ökade säkerhetsrisker i och runt Arabiska viken, Omanbukten och Hormuzsundet kan leda till tillfälliga störningar, minskad fartygstrafik eller omdirigering av sjö- och flygfraktflyöden, vilka potentiellt kan resultera i längre ledtider och minskad tillförlitlighet i globala logistiknätverk.

Avbrott i sjötrafiken genom Hormuzsundet – en av världens mest kritiska gränspunkter för olje- och gasexport – har redan lett till kraftiga minskningar av fartygsrörelser och betydande öknings av oljepriserna.

Denna volatilitet på energimarknaderna kan leda till högre fraktpriser, ökade bränsletillägg och förhöjda transport- och

administrationskostnader för Pierce och/eller dess leverantörer. Konflikten driver också på minskad transportkapacitet, utökade säkerhetskrav och återkommande störningar i navigations- och kommunikationssystem, vilka kan ha negativ påverkan på inkommande leveranser, lagertillgänglighet och förmåga att leverera till kunder.

På grund av dessa faktorer och de politiska förändringarna i USA har fraktpriserna varit mer volatila och högre 2024 och 2025 än i slutet av 2023, vilket kan komma att påverka marginalerna. Framtidsutsikterna är osäkra för närvarande, men det finns en risk för att fraktkostnaderna fortsatt kommer att vara volatila och i genomsnitt högre än i dag för både bolaget och dess konkurrenter. Därför vidtar bolaget aktiva åtgärder för att minska den potentiella påverkan på marginalerna. Det är emellertid möjligt att högre genomsnittliga fraktkostnader kommer att öka kostnaderna för sålda varor och begränsa marginalförbättringen, i den utsträckning dessa kostnader inte kan föras vidare eller andra åtgärder misslyckas. Ändrade fraktpriser påverkar vanligen likvida medel och rörelsekapital när de köpta varorna tas hem, medan effekterna på resultaträkningen visar sig när produkterna har sålts.

I likhet med många konkurrenter och leverantörer på den marknad där bolaget verkar, är Pierce starkt beroende (både direkt och indirekt) av leverantörer i Kina. Beroende på hur det geopolitiska läget utvecklas kan det bli svårare och/eller kostsamt att få ett konsekvent utbud av produkter från den marknaden.

Klimatrisk

Pierce är medvetet om att en klimatrisk har blivit relevant under de senaste perioderna. Vi bedömer att klimatriskerna inte har någon direkt väsentlig finansiell eller icke-finansiell inverkan på Piercekoncernen utöver vad som har nämnts ovan.

Koncernens resultaträkning

		2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
MSEK (om ej annat anges)	Not		
Nettoomsättning	3,4	1 816	1 628
Kostnad sålda varor	4,5	-1 043	-903
Bruttoresultat		773	724
Försäljnings- och distributionskostnader	4,5,6,8,15	-538	-515
Administrationskostnader	5,6,7,8,15	-208	-196
Övriga rörelseintäkter- och kostnader		2	5
Rörelseresultat		28	18
Finansiellt netto ¹	9,10	-28	24
Resultat före skatt		0	42
Inkomstskatt	11	-1	-6
Årets resultat		0	36
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare		0	36
Resultat per aktie:			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	12	-0,01	0,45
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	12	-0,01	0,45
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning (tusental)		79 374	79 374
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning (tusental)		79 374	79 429

¹ Valutakursdifferenser redovisade för föregående räkenskapsår redovisas netto i denna rapport.

Koncernens rapport över totalresultatet

		2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
MSEK	Not		
Årets resultat		0	36
Poster som senare kan omklassificeras till resultatet			
Omräkningsdifferens	20	-5	3
Övrigt totalresultat för året		-5	3
Totalresultat för året		-6	39
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		-6	39

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	268	281
Materiella anläggningstillgångar	14	11	15
Nyttjanderättstillgångar	15	119	54
Finansiella anläggningstillgångar	24,25,27	19	6
Uppskjutna skattefordringar	11	2	2
Summa anläggningstillgångar		418	358
Omsättningstillgångar			
Varulager	3,16	451	419
Fordringar på betalningsleverantörer	24,25	10	11
Aktuella skattefordringar		2	2
Övriga fordringar	24,25	5	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	5	6
Likvida medel	18,25	235	297
Summa omsättningstillgångar		708	745
Summa tillgångar		1 126	1 103
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		2	2
Övrigt tillskjutet kapital		817	814
Omräkningsreserv	20	7	12
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-162	-162
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		663	666
Summa eget kapital		663	666
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	15,24	87	25
Uppskjutna skatteskulder	11	23	25
Avsättningar		1	0
Summa långfristiga skulder		111	50
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22,24,25	0	—
Leasingskulder	15,24,25	30	27
Leverantörsskulder	24,25	145	111
Aktuella skatteskulder		2	3
Övriga skulder	24,25	62	72
Avtalsskulder	3	22	22
Avsättningar	3,24,25	11	12
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23,24,25	81	139
Summa kortfristiga skulder		352	386
Summa eget kapital och skulder		1 126	1 103

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt		Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa
			tillskjutet kapital	Omräknings- reserver		eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
Ingående eget kapital 2024-01-01		2	814	10	-198	627
Årets resultat		—	—	—	36	36
Aktierelaterade ersättningar		—	1	—	—	1
Övrigt totalresultat för året		—	—	3	—	3
Årets totalresultat		—	1	3	36	39
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission inklusive emissionskostnader		—	0	—	—	0
Summa		—	0	—	—	0
Utgående eget kapital 2024-12-31		2	814	12	-162	666
Ingående eget kapital 2025-01-01		2	814	12	-162	666
Årets resultat		—	—	—	0	0
Aktierelaterade ersättningar		—	3	—	—	3
Övrigt totalresultat för året		—	—	-5	—	-5
Årets totalresultat		—	3	-5	0	-3
Transaktioner med koncernens ägare						
Nyemission inklusive emissionskostnader		—	0	—	—	0
Summa		—	0	—	—	0
Utgående eget kapital 2025-12-31	20	2	817	7	-162	663

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		28	18
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	26	54	69
Betald ränta	15,26	-7	-4
Erhållen ränta		2	8
Realiserade valutaderivat		-6	4
Erhållen/Betald skatt		-4	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		68	92
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av varulager		-56	-63
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		4	-12
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		-18	87
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3	105
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	13	-4	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-3	-5
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	0
Lämnade/erhållna spärrade bankmedel		-14	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-21	-8
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	26		
	15	-27	-29
Nyemission inklusive emissionskostnader	20	0	0
Emission av teckningsoptioner inklusive emissionskostnader	20	1	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-26	-29
Årets kassaflöde		-50	68
Likvida medel vid årets början		297	222
Valutakursdifferens i likvida medel		-12	7
Likvida medel vid årets utgång	18	235	297

¹ Justeringar för icke-kassaflödespåverkande poster avser i allt väsentligt avskrivningar, inklusive avskrivningar av avvecklade varumärken, samt förändringar i kortfristiga avsättningar

Koncernens noter

Not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper

Allmän information

Denna årsredovisning och koncernredovisning omfattar det svenska moderbolaget Pierce Group AB (publ), organisationsnummer 556967–4392, och dess dotterbolag.

Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Fleminggatan 20, 112 26 Stockholm. Pierce Group AB (publ) är sedan den 26 mars 2021 noterat på Nasdaq Stockholm. Se förvaltningsberättelsen för ytterligare information om bolagets ägare.

Denna årsredovisning och koncernredovisning har den 20 mars 2026 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Resultat- och balansräkningarna för moderbolaget och koncernen kommer att läggas fram för antagande på årsstämman den 12 maj 2026.

Grunder för koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Koncernen tillämpar vidare Årsredovisningslagen (1995:1554) och rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner".

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad. Tillgångar och skulder är värderade till sina historiska anskaffningsvärden med undantag för valutaderivat som är värderade till verkligt värde. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med förvärvsmetoden och samtliga dotterföretag, i vilka bestämmande inflytande innehas, konsolideras från och med det datum detta inflytande erhöles.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att flera uppskattningar görs av ledningen för redovisningsändamål. Områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 2 – Väsentliga uppskattningar och bedömningar. Dessa bedömningar och uppskattningar baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer som kan anses vara rimliga under rådande förhållanden. Faktiskt utfall kan skilja sig från gjorda bedömningar om dessa bedömningar ändras eller andra förutsättningar föreligger.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i moderbolagets not 1. Av denna framgår att moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". De avvikelser som förekommer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen samt gällande skatteregler. De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat anges. Koncernbolagen har också tillämpat koncernens redovisningsprinciper konsekvent. Se nedan för de nya standarder och tolkningar som bedöms påverka koncernen framöver.

Nya redovisningsstandarder och -principer från och med den 1 januari 2025 och senare

Inga av de IFRS- eller IFRIC-tolkningar som trädde i kraft den 1 januari 2025 hade någon väsentlig inverkan på koncernen.

International Accounting Standards Board (IASB) utfärdade 2024 en ny redovisningsstandard, IFRS 18 Utformning av och upplysningar i finansiella rapporter, vilken kommer att gälla från och med den 1 januari 2027 och ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. För att anpassa sig till IFRS 18 kommer företagen att tvingas se över hur de externa finansiella rapporterna är strukturerade, samt vilka principer som tillämpas för klassificering av intäkter och kostnader, även från derivat och försäkringsavtal. Pierce Group kommer att noga utvärdera och analysera den nya standardens effekter på våra redovisningsprinciper, system och processer. Bolaget kommer att genomföra de förändringar som krävs för att säkerställa att vi följer den nya standarden i god tid före ikraftträdandedatumet den 1 januari 2027.

Konsolidering

Dotterbolagen

Det finns inga dotterbolag i Piercekoncernen som inte konsolideras i koncernredovisningen.

Transaktionskostnader som är hänförliga till rörelseförvärv, förutom transaktionskostnader hänförliga emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, redovisas direkt i årets resultaträkning.

Valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där företagen bedriver sin verksamhet. Den funktionella valutan för moderbolaget är svenska kronor, vilken utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Samtliga belopp är, om inget annat anges, avrundade till närmaste miljontal (MSEK). Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Transaktioner i utländsk valuta

Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i bruttoresultatet, samt i rörelseresultatet avseende exempelvis personalrelaterade skulder. Kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Omräkning av verksamheter med annan funktionell valuta än koncernens rapporteringsvaluta

Tillgångar och skulder i verksamheter med annan funktionell valuta än koncernens rapporteringsvaluta, inklusive koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från verksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av verksamheter med annan funktionell valuta än koncernens rapporteringsvaluta redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader räknat från balansdagen.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Den högsta verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören. Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken det kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilken det finns fristående finansiell information tillgänglig.

Tidigare har koncernen lämnat segmentinformation i sina finansiella rapporter för de separata divisionerna Onroad, Offroad och Övrigt. Mot bakgrund av organisatoriska förändringar och en översyn av de interna rapporteringsprocesserna har ledningen emellertid omprövat koncernens rörelsesegment utifrån kraven i IFRS 8 Rörelsesegment.

Bolaget beslutade att se över segmentsrapporteringen och har sedan den 1 januari 2025 inte längre rapporterat tre segment, utan istället rapporterat verksamheten som ett enda segment. Beslutet är en del av en mer integrerad strategi för styrning och uppföljning av koncernens verksamhet och är i linje med koncernens alltmer enhetliga digitala närvaro, där skillnader mellan respektive produktutbud har blivit mindre relevanta. I takt med att verksamheten utvecklats mot en mer sammanhållen struktur, har segmentsrapporteringen förlorat sin relevans och återspeglar inte längre hur verksamheten faktiskt bedrivs.

Koncernen verkar som en enda rörelsegren. Ledningen övervakar verksamheten som helhet, och fördelar inte resurser eller bedömer resultat på basis av separata rörelsesegment.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernens intäkter utgörs uteslutande av försäljning av varor via egna webbplatser. All försäljning sker med villkoren 60 dagars öppet köp samt lägsta pris-garanti. Avtalslängden bedöms vara tiden från orderdatum till dess att koncernen levererat de beställda varorna inklusive perioden för öppet köp. Vidare kan avtalslängden vara beroende av om kunden i samband med beställningen erhållit rabatter på framtida köp.

Generellt anses varje separat produkt i ordern utgöra ett eget prestationsåtagande. I sällsynta fall erhåller kunderna rabattkuponger på nästkommande köp, det vill säga en materiell rättighet att i framtiden erhålla en rabatt. Denna rättighet anses i sådana fall vara ett eget prestationsåtagande.

Transaktionspriset är beroende av de rörliga delarna i avtalet, vilket primärt utgörs av öppet köp. De rörliga delarna hanteras som en intäktsreduktion vid transaktionstidpunkten och intäktsförs först då koncernen anser att det inte längre föreligger en stor sannolikhet för att denna intäkt kan behöva återföras. Mer information finns i avsnittet Återköp.

Koncernen redovisar en intäkt när ett prestationsåtagande uppfylls, det vill säga när kontrollen över ett prestationsåtagande överförs till

kunden. Kontroll kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Pierce har bedömt att kontroll över varor övergår vid ett tillfälle. Detta är vanligtvis i samband med slutförd leverans enligt gällande leveransvillkor och anses sammanfalla med när risker och förmåner övergår till kunden.

Återköp (ångerrätt samt öppet köp)

Eftersom koncernen erbjuder sina kunder öppet köp under 60 dagar erbjuder Pierce en ångerrätt utöver den som krävs vid försäljning vid e-handel enligt tillämplig lagstiftning i EU (såsom den svenska distansköplagen och konsumentköplagen samt motsvarande lagar i andra jurisdiktioner). Koncernen redovisar en avsättning för den del av intäkterna som vid försäljningstillfället anses osäker med tanke på en eventuell framtida retur. För att bedöma osäkerheten använder koncernen statistiska modeller som bygger på historiska kunddata. Koncernen redovisar en avsättning tillika intäktsreduktion för bedömda framtida återköp.

För att beräkna intäktsreduktionen använder koncernen faktisk försäljning under den aktuella perioden, historiskt utfall avseende returgrad (värdet av returer i förhållande till försäljning), samt genomsnittligt antal dagar från försäljning till retur från kunder.

En tillgång motsvarande kostnaden för den del som anses vara osäker beroende på returrätten bokas till varulagret vid samma tidpunkt. Denna kostnad avser den del av kostnaderna för sålda varor som är förknippad med returrätten.

Leasingavtal

Koncernens hyres- och leasingavtal avser huvudsakligen lagerlokaler i Polen, kontorslokaler, IT-utrusning och truckar till distributionslagret.

Värdering av leasingkulder

Leasingkulder redovisas initialt till nuvärdet av de återstående leasingbetalningarna diskonterat med den marginella låneräntan om avtalets implicita ränta inte kan fastställas.

Koncernen har valt att tillämpa undantaget för leasingavtal med lågt värde, i koncernen definierade som under 100 TSEK, och för avtal med en leasingperiod kortare än 12 månader.

Leasingbetalningarna fördelas mellan amortering och ränta på leasingkulden. Vissa av koncernens leasingavtal är i annan valuta än dotterbolagets funktionella valuta. Detta innebär att tillhörande leasingkuld omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Dessa valutakursdifferenser redovisas netto som finansiella poster.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansnettot består av valutakursdifferenser relaterade till omvärdering av finansiella balansposter, värdering av valutaderivat, ränteutgifter, räntekostnader på extern finansiering och periodiska kostnader i form av förutbetalda lånekostnader.

Koncernen innehar valutaderivat vilka redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, initialt per den dag då derivatavtalet ingås och därefter vid varje balansdag. Realiserade respektive orealiserade värdeförändringar redovisas var för sig netto som en del av finansiella poster.

Valutakursvinster och valutakursförluster från finansiella fordringar och skulder redovisas netto. Valutakursvinster och valutakursförluster

avseende omvärdering av leasingkulder, i de fall leasingavtal är i annan valuta än funktionell valuta, redovisas netto.

Ersättningar till anställda

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har tre långsiktiga incitamentsprogram riktade till vissa högre befattningshavare och nyckelmedarbetare. Dessa redovisas i enlighet med IFRS 2.

Se not 8 – Anställda och personalkostnader för ytterligare information om koncernens incitamentsprogram.

Aktierelaterade ersättningar – teckningsoptioner reglerade med eget kapitalinstrument

Koncernen har ett teckningsoptionsprogram som ett led i ett långsiktigt incitamentsprogram för VD. Eftersom den premie som erlades för teckningsoptionerna motsvarade marknadsvärdet vid tidpunkten för erbjudandet påverkas inte personalkostnader eller sociala avgifter under optionernas löptider eller i samband med inlösen. Erhållna optionspremier redovisas mot övrigt tillskjutet kapital.

Se not 8 – Anställda och personalkostnader för ytterligare information om koncernens incitamentsprogram.

Pensioner

Pierces pensionsåtaganden omfattar enbart avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk.

Avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under en period.

När en anställning hos Pierce upphör kvarstår pensionsåtagandet i enlighet med den avgiftsbestämda pensionsplanen. Detta innebär att inga utökade kostnader för Pierce kommer att uppstå.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen samt när det finns indikationer på att en nedskrivning kan behövas. För immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod görs en omprövning av nyttjandeperioden och nedskrivningsbehovet per varje balansdag.

Vid nedskrivningsprövning fördelas värdet av goodwill och varumärken till den minsta identifierade kassagenererande enhet som förväntas gynnas av förvärvens synergieffekter. Eftersom koncernen verkar som ett enda rörelsessegment utgör hela verksamheten en kassagenererande enhet.

Goodwill

Goodwill är det belopp varmed anskaffningsvärdet av ett dotterbolags identifierbara tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser överstiger det verkliga värdet vid förvärvstillfället. De faktorer som utgör redovisad goodwill är främst olika former av synergier, personal,

know-how, kundkontakter av strategisk betydelse samt marknadsledande positioner på utvalda marknader.

Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och testas minst årligen för identifiering av eventuellt nedskrivningsbehov och värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Varumärken

Majoriteten av varumärkena har en obestämbar nyttjandeperiod. Dessa testas minst årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov.

Varumärken redovisas till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar och ackumulerade avskrivningar, i de fall varumärkena har en bestämbar nyttjandeperiod. Det redovisade värdet av varumärken beror på marknadsposition, kunders varumärkeskänedom och köplojalitet, vilket normalt har en obestämbar nyttjandeperiod.

Balanserade utgifter för programvara

En immateriell anläggningstillgång från balanserade utgifter för programvara redovisas om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som kan hänföras till tillgången kommer att tillfalla företaget samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov.

Koncernens produktutveckling delas in i två faser, forskningsfasen och utvecklingsfasen. Utgifter som uppstår under forskningsfasen kostnadsförs löpande i takt med att de uppstår och aktiveras inte. De utgifter som uppstår under utvecklingsfasen aktiveras som immateriella anläggningstillgångar när det enligt ledningens bedömning är sannolikt att de kommer resultera i framtida ekonomiska fördelar för koncernen, kriterierna för aktivering är uppfyllda och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Internt utvecklade tillgångar redovisas under utvecklingsfasen till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. De utgifter som aktiveras innefattar utgifter för material, direkt lön och andra direkt till projektet hänförliga utgifter såsom konsulttjänster i samband med införande av nya system. Alla andra utgifter som inte uppfyller kriterierna för aktivering belastar resultatet när de uppstår.

Övriga immateriella anläggningstillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar utgörs huvudsakligen av kundavtal, köpt programvara och licenser. Dessa tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Avskrivningar på immateriella tillgångar

Avskrivningar sker linjärt över tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Immateriella anläggningstillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är följande:

Balanserade utgifter för programvara	I–5 år
--------------------------------------	--------

Övriga immateriella anläggningstillgångar	1–5 år
Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen.	

Materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar på materiella tillgångar

Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas beräknade nyttjandeperioder. De beräknade nyttjandeperioderna är följande:

Maskiner	5–10 år
Inventarier	2–5 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje årsslut.

Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Koncernen genomför nedskrivningstest när det finns indikationer på en värdeminskning av materiella eller immateriella anläggningstillgångar inklusive nyttjanderättstillgångar, det vill säga närhelst händelser eller förändrade förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vidare prövas tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod (exempelvis goodwill och varumärken) samt koncernens pågående utvecklingsprojekt årligen för nedskrivningsbehov, genom att tillgångens återvinningsvärde beräknas, oavsett om det föreligger indikationer på en värdenedgång eller ej.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Om ett nedskrivningsbehov har identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter). Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

En tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället bland annat utifrån vilket syfte de förvärvades och förvaltas. Koncernen klassificerar finansiella instrument i följande kategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde genom övrigt totalresultat
- Verkligt värde via resultaträkningen

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

Koncernens finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde, förutom vad gäller valutaderivat. Derivat redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, initialt per den dag då

derivatavtalet ingås och därefter vid varje balansdag. Säkringsredovisning tillämpas ej. Realiserade och orealiserade värdeförändringar redovisas i finansnettot.

Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde. I enlighet med affärsmodellen hålls tillgångar som klassificeras till upplupet anskaffningsvärde i syfte att inhämta de kontraktsmässiga kassaflödena, vilka uteslutande utgörs av betalningar av kapitalbeloppet samt ränta på kapitalbeloppet. Fordringar på betalningsleverantörer redovisas initialt till ordervärde.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde, med undantag av villkorade köpeskillningar samt valutaderivat vilka redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Villkorade tilläggsköpeskillningar klassificeras och redovisas som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, under Övriga rörelseintäkter/-kostnader.

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, förutom de som koncernen redovisar till verkligt värde via resultaträkningen, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Koncernens nedskrivningsmodell tar hänsyn till framtidsorienterad information. En förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället för en tillgång eller fordran. Eftersom koncernen har mycket begränsad exponering för kreditrisk avseende slutkunder får den förenklade metoden inte någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

För de övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt därefter varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället, medförande ett kreditbetyg understigande *investment grade*, redovisas en förlustreserv för tillgångens återstående löptid (stadie 2). För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade reserveras fortsatt förväntade kreditförluster för den återstående löptiden (stadie 3). För kreditförsämrade tillgångar och fordringar baseras beräkningen av ränteutbetalningarna i stadie 3 på tillgångens redovisade värde, netto efter förlustreservering, till skillnad mot de bruttobelopp som tillämpas i stadierna 1 och 2.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar i förlustreserver redovisas i resultaträkningen.

Varulager

Varulagret består av varor i lager, varor på väg samt den del av kostnader för sålda varor som är förknippad med returrätt. Anskaffningsvärde beräknas enligt den så kallade först-in-först-ut-principen och inkluderar kostnader som har uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats i deras nuvarande skick. Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspris reducerat med försäljningskostnader. Inkursansreserv redovisas i Kostnad sålda varor.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande finansiella institut. Likvida medel omfattas av kraven på förlustreservering för förväntade kreditförluster.

Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek. En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Om effekten av diskontering är väsentlig beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet.

Redovisning av kassaflöde

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Valutakursdifferenser i likvida medel redovisas skilt från de likvida beloppen.

Not 2 – Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar.

Uppskattningarna och bedömningarna är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden betraktas som rimliga. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och bedöms inte innebära någon betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Ändringar av uppskattningar redovisas för den period då ändringen sker, om ändringen endast har påverkat denna period, eller för den period då ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både den aktuella perioden och framtida perioder. Ytterligare information om uppskattningar och bedömningar finns i not 13 – Immateriella anläggningstillgångar och not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper.

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

Nedan beskrivs de källor till osäkerheter i uppskattningar som innebär en risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret.

Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken

Koncernen testar, minst årligen, om nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärken. Detta görs i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i not 1 – Immateriella anläggningstillgångar ovan.

Vid tillämpning av denna metod förlitar sig koncernen på ett antal faktorer såsom diskonteringsränta, prognosperiod samt framtida kassaflödesprognoser. Förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på värdet av goodwill och varumärken.

Nedskrivningsprövning av goodwill görs på den lägsta nivå på vilken goodwill övervakas i den interna styrningen. Eftersom koncernen verkar som ett enda rörelsesegment utgör hela verksamheten en kassagenererande enhet.

Ytterligare information om genomförda nedskrivningstest finns i not 13 – Immateriella anläggningstillgångar.

Intäkter och kostnader för sålda varor

Då koncernen erbjuder sina kunder öppet köp under 60 dagar erbjuder Pierce en ångerrätt utöver den som krävs vid försäljning vid e-handel enligt tillämplig lagstiftning i EU (såsom den svenska distansköpslagen och motsvarande lagar i andra jurisdiktioner). Vidare har kunder rätt att returnera icke fullgoda varor. För att bedöma avsättningarnas storlek används ett antal parametrar så som returgrad (värdet av returer i förhållande till försäljning), samt genomsnittligt antal dagar från försäljning till retur från kunder.

Koncernen redovisar en avsättning tillika intäktsreduktion för bedömda framtida återköp. En motsvarande justering av kostnaden görs i lagerredovisningen. Denna kostnad avser den del av kostnader för sålda varor som är förknippad med returrätten, vilken utgår från den genomsnittliga bruttomarginalen på varorna.

I samband med försäljning till kunder görs en uppskattning av när kontrollen över en vara övergår till kunden. Bedömningen görs utifrån hur lång tid det normalt tar för en vara att nå kunden med normala leveranssätt. Försäljning av varor som har utlevererats men inte har nått kunden redovisas som en avtalsskuld. Den därmed sammanhängande varukostnaden samt fraktkostnaderna för leverans redovisas som varulager.

Varulager

Inkuransbedömning görs månatligen och baseras på kunskap om produkternas livscykel, uppdelat i kategorierna utrustning, reservdelar och tillbehör. Inkuransens storlek baseras på

- en uppskattning av när varorna i varje kategori kommer att bli sålda utifrån historiska försäljningsdata,
- kategori och
- bedömd inneboende risk hos respektive kategori.

Uppskjutna skattefordringar

Koncernens uppskjutna skattefordringar är delvis hänförliga till tidigare års ej avdragsgilla räntenetto, vilket kan nyttjas inom sex år i kommande deklarationer om avdragsutrymme finns. De uppskjutna skattefordringarna redovisas i den omfattning det bedöms sannolikt att ett framtida avdragsutrymme kommer att finnas, så att tidigare års ej avdragsgilla räntenetto kan nyttjas.

Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar som bedöms kommer att kunna nyttjas i följande års deklaration. Eventuella resterande belopp redovisas inte i balansräkningen, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom en överskådlig tid.

Se not 11 – Skatt för mer information.

Not 3 – Intäkter

Koncernens intäkter utgörs uteslutande av försäljning av varor via egna webbplatser. Förutom kategorierna är geografiska områden ett viktigt attribut vid uppdelning av intäkterna, vilket presenteras i tabellen nedan.

Uppdelning av intäkterna

2025	Offroad	Onroad	Övrigt	Koncern-	Koncernen
Sverige	110	109	38	—	257
Övriga Norden	105	179	32	—	315
Utanför Norden	915	330	—	—	1 244
Summa	1 129	617	69	—	1 816

2024	Offroad	Onroad	Övrigt	Koncern-	Koncernen
Sverige	94	91	41	—	227
Övriga Norden	98	153	40	—	290
Utanför Norden	825	286	—	—	1 111
Summa	1 017	530	81	—	1 628

	Dec 31 2025	Dec 31 2024
Sverige	257	227
Övriga Norden	315	290
Tyskland	248	225
Frankrike	188	191
Polen	112	87
Italien	104	95
Övriga	592	513
Summa	1 816	1 628

Koncernen har separata webbplatser för olika länder. Fördelningen av intäkterna i ovanstående tabell baseras på den webbplats försäljningen har utförts på. Det finns ingen enskild kund som står för mer än 10 procent av omsättningen. Alla intäkter från avtal med kunder avser externa kunder.

Avtalsbalanser

	2025	2024
Fordringar på betalningsleverantörer	10	11
Avtalsskulder	22	22

Samtliga avtalsskulder som har redovisats vid ingången av respektive räkenskapsår har redovisats som intäkter.

Avtalsskulder är värdet av varor som har levererats, men där koncernen ännu inte har uppfyllt alla åtaganden för att varan ska anses vara överförd till kunden, och för vilka koncernen har erhållit eller förväntas erhålla ersättning, samt förskottsbetalningar som har erhållits där koncernen har en skyldighet att överföra varor till kunden.

Koncernen erbjuder sina kunder ångerrätt och öppet köp. Koncernens skyldighet att göra återbetalningar för de varor som förväntas returneras redovisas som en kortfristig avsättning och motsvarande rätt att erhålla varor i retur som varulager.

	31 dec 2025	31 dec 2024
Returrättighetstillgång	6	7
Avsättning för återköp	11	12

Utöver returrätt erbjuds koncernens kunder lägsta prisgaranti.

Försäljningen av presentkort har upphört. Skyldigheten att infria dessa åtaganden redovisas som en kortfristig avsättning enligt tabellen nedan.

	Presentkor	Återköp	Summa
2024-01-01	0	8	8
Tillkommande	—	13	13
Utnyttjat under året	—	-9	-9
2024-12-31	0	12	12
Tillkommande	—	27	27
Utnyttjat under året	—	-28	-28
2025-12-31	0	11	11

Inget behov av avsättningar för garantier förelåg innevarande eller föregående år.

Prestationsåtaganden

Pierce anser att varje produkt utgör ett separat prestationsåtagande, och inte varje enskild order. Den absoluta majoriteten av produkterna är standardiserade, men inte heller för de kundanpassade produkterna görs en annan bedömning av vad som anses vara ett prestationsåtagande. I de sällsynta fall då kunden erhåller en rabatt som kan nyttjas först vid ett framtida köp utgör denna ett separat prestationsåtagande.

Eftersom det inte finns några åtaganden med en förväntad löptid på mer än ett år lämnas ingen information om transaktionspris allokerat till återstående prestationsåtaganden.

Not 4 – Rörelsesegment

Tidigare år har koncernen lämnat segmentinformation i sina finansiella rapporter för de separata divisionerna Onroad, Offroad och Övrigt. Mot bakgrund av organisatoriska förändringar och en översyn av de interna rapporteringsprocesserna har ledningen emellertid omprövat koncernens rörelsesegment utifrån kraven i IFRS 8 Rörelsesegment.

Bolaget beslutade att se över segmentsrapporteringen och har sedan den 1 januari 2025 inte längre rapporterat tre segment, utan istället rapporterat verksamheten som ett enda segment. Beslutet är en del av en mer integrerad strategi för styrning och uppföljning av koncernens verksamhet och är i linje med koncernens alltmer enhetliga digitala närvaro, där skillnader mellan respektive produktutbud har blivit mindre relevanta. I takt med att verksamheten utvecklats mot en mer sammanhållen struktur, har segmentsrapporteringen förlorat sin relevans och återspeglar inte längre hur verksamheten faktiskt bedrivs.

Not 5 – Rörelsekostnader

	2025	2024
Kostnad sålda varor		
Varukostnader	-1 045	-902
Valutakursdifferenser	2	-2
Summa	-1 043	-903
Försäljnings- och distributionskostnader		
Personalkostnader	-85	-82
Avskrivningar	-31	-44
Övriga försäljnings- och distributionskostnader	-422	-388
Summa	-538	-515
Administrationskostnader		
Personalkostnader	-95	-90
Avskrivningar ¹	-20	-21
Övriga	-93	-85
Summa	-208	-196

¹ Inkluderar accelererad avskrivning av avvecklade varumärken om 6 (7) MSEK.

Not 6 – Av- och nedskrivningar

	2025	2024
Immateriella anläggningstillgångar		
Försäljnings- och distributionskostnader	-7	-19
Administrationskostnader	-9	-12
Summa	-16	-31
Materiella anläggningstillgångar		
Försäljnings- och distributionskostnader	-3	-3
Administrationskostnader	-3	-2
Summa	-6	-6
Nyttjanderättstillgångar		
Försäljnings- och distributionskostnader	-22	-22
Administrationskostnader	-8	-7
Summa	-30	-29

Ytterligare information om händelser som påverkar avskrivningarna 2025 finns i not 13 – Immateriella anläggningstillgångar.

Inga nedskrivningar av immateriella eller materiella tillgångar eller nyttjanderättstillgångar har gjorts under detta eller föregående räkenskapsår.

Not 7 – Arvode till revisorerna

Med revisionsuppdrag avses revisorns arbete med den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådana tjänster som inte räknas som revisionstjänster eller skatterådgivning, och har tidigare främst varit tjänster kopplade till börsnoteringen.

	2025	2024
Revisionsuppdrag	-2	-2
Revisionsverksamhet utöver	—	—
Övriga tjänster	0	0
Summa¹	-2	-2

¹ Ersättning till revisorer för 2025 består av -2,0 MSEK relaterat till revisionstjänster från Grant Thornton Sweden AB.

Under 2024 bestod ersättning till revisorer av -2,0 MSEK för revisionstjänster från Grant Thornton Sweden AB samt -0,3 MSEK för revisionstjänster från Ernst & Young AB.

	2025	2024
Revisionsuppdrag	-2	-2
Revisionsverksamhet utöver	—	—
Övriga tjänster	0	0
Summa¹	-2	-2

¹ Ersättning till revisorer för 2025 består av -2,0 MSEK relaterat till revisionstjänster från Grant Thornton Sweden AB.

Under 2024 bestod ersättning till revisorer av -2,0 MSEK för revisionstjänster från Grant Thornton Sweden AB samt -0,3 MSEK för revisionstjänster från Ernst & Young AB.

Not 8 – Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Moderbolag		
Styrelse, VD och övriga ledande		
Löner och andra ersättningar	-11	-9
Sociala avgifter	-3	-3
Pensionskostnader	-1	-1
Övriga personalkostnader	-2	-1
Summa	-18	-15
Summa moderbolaget	-18	-15
Dotterbolag		
Ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar	-10	-7
Sociala avgifter	-3	-1
Pensionskostnader	-1	-1
Summa	-13	-9
Övriga anställda		
Löner och andra ersättningar	-117	-114
Sociala avgifter	-27	-28
Pensionskostnader	-4	-4
Övriga personalkostnader	-2	-2
Summa	-150	-150
Summa dotterbolag	-164	-159
Summa koncernen	-182	-174

VD och CFO är anställda i Pierce Group AB medan övriga ledande befattningshavare är anställda i Pierce AB.

Bolaget redovisar -1 (-1) MSEK under året för aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2 och sociala avgifter på 1 (0) MSEK.

	2025			2024		
	Medelantal	Varav kvinnor	Varav män	Medelantal	Varav kvinnor	Varav män
Könsfördelning, koncernen						
Dotterbolag i Sverige	56	37%	63%	64	35%	65%
Dotterbolag i Polen	195	52%	48%	207	54%	46%
Dotterbolag i Spanien	44	46%	54%	53	48%	52%
Summa dotterbolag	295	48%	52%	325	49%	51%
Moderbolag	1	-%	100%	2	-%	100%
Summa koncernen	295	48%	52%	327	49%	51%
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare						
Styrelseledamöter	6	18%	82%	5	20%	80%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	6	31%	69%	6	33%	67%
Summa	12	25%	75%	11	27%	73%

2025	Grundlön, styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad ⁷	Övrig kompensation och förmåner ⁸	Summa
Styrelseordförande					
Henrik Theilbjørn ¹	-0,5	-0,4	—	—	-0,9
Styrelseledamot					
Niklas Jarl	-0,2	—	—	—	-0,2
Thomas Schwarz	-0,2	—	—	—	-0,2
Max Carlsen ²	—	—	—	—	—
Lottie Saks	-0,4	—	—	—	-0,4
Johannes Gadsbøll ³	-0,1	—	—	—	-0,1
Roger Sandberg ⁴	-0,1	—	—	—	-0,1
Verkställande direktör					
Göran Dahlin ⁵	-4,6	-2,2	-0,6	-0,1	-7,5
Övriga ledande befattningshavare ⁶	-9,4	-2,5	-1,4	-0,1	-13,5
Summa	-15,6	-5,1	-2,0	-0,3	-22,9

¹ Rörlig ersättning utgörs av reseersättning.

² 5 månader, avgick maj 2025.

³ 7 månader, tillträdde maj 2025.

⁴ 7 månader, tillträdde maj 2025.

⁵ Rörlig ersättning avser bonus som är relaterat till finansiella mål eller andra fastställda mått. Övriga ersättningar och förmåner avser förmånsbil.

⁶ Bestod av 7 personer under 2025.

⁷ Pensionskostnader är exklusive särskild löneskatt. Pensionskostnaderna för en av de ledande befattningshavarna som är bosatt utanför Sverige, betalades direkt ut till denne som pensionsersättning.

⁸ Övrig kompensation avser traktamente för en av de ledande befattningshavarna som är bosatt utanför Sverige.

2024	Grundlön, styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad ⁷	Övrig kompensation och förmåner ⁸	Summa
Styrelseordförande					
Henrik Theilbjørn ¹	-0,5	-0,4	—	—	-0,9
Styrelseledamot					
Mattias Feiff ²	—	—	—	—	—
Niklas Jarl ³	-0,1	—	—	—	-0,1
Kenneth Christensen ⁴	—	—	—	—	—
Thomas Schwarz	-0,2	0,0	—	—	-0,2
Max Carlsen	—	—	—	—	—
Lottie Saks	-0,4	—	—	—	-0,4
Verkställande direktör					
Göran Dahlin ⁵	-4,0	-1,3	-0,6	-0,1	-6,0
Övriga ledande befattningshavare ⁶	-7,1	-2,9	-1,1	-0,2	-11,4
Summa	-12,3	-4,6	-1,7	-0,4	-19,0

¹ Rörlig ersättning utgörs av reseersättning.

² 5 månader, avgick maj 2024.

³ 7 månader, tillträdde maj 2024.

⁴ 6 månader, tillträdde maj 2024 och avgick dec 2024.

⁵ Rörlig ersättning avser bonus som är relaterat till finansiella mål eller andra fastställda mått. Övriga ersättningar och förmåner avser förmånsbil.

⁶ Bestod av 5 personer under 2024.

⁷ Pensionskostnader är exklusive särskild löneskatt.

⁸ Pensionskostnaderna för en av de ledande befattningshavarna som är bosatt utanför Sverige, betalades direkt ut till denne som pensionsersättning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Bolagsstämman 2023 antog nedanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla tills vidare, dock längst till och med årsstämman 2027.

Bakgrund

Dessa riktlinjer gäller för ersättning till koncernens ledande befattningshavare. Vid tillämpning av dessa riktlinjer ska ledande befattningshavare anses inkludera verkställande direktör, vice verkställande direktör (om tillämpligt), och vissa andra befattningshavare som, från tid till annan, är medlemmar i koncernledningen.

Dessa riktlinjer har beretts av styrelsens ersättningsutskott. Ersättningsutskottet har till funktion att bereda frågor som rör principerna för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Baserat på ersättningsutskottets rekommendation ska styrelsen, när behov av väsentliga ändringar uppstår och minst var fjärde år, ta fram ett förslag till riktlinjer för beslut av bolagsstämman. Bolagsstämman ska fatta beslut om sådana förslag. Beslutade riktlinjer kan ändras genom beslut av andra stämmor än ordinarie bolagsstämma.

Inom ramen för och på basis av dessa riktlinjer ska styrelsen, baserat på ersättningsutskottets beredning och rekommendationer, årligen besluta om de specifika ersättningsvillkoren för varje enskild befattningshavare och fatta andra nödvändiga beslut avseende ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till koncernen och ledande befattningshavare. Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare är inte delaktiga i styrelsens hantering av och beslut om ersättningsrelaterade ärenden om de påverkas av sådana ärenden.

Syfte och allmänna ersättningsprinciper

Dessa riktlinjer utgör ett ramverk för styrelsens beslut om ersättning till ledande befattningshavare för den period riktlinjerna gäller.

Koncernens ersättningsprinciper ska utformas för att säkerställa ansvarsfulla och hållbara ersättningsbeslut som stödjer Pierces affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbara affärsmetoder. Pierce strävar efter att erbjuda en total ersättning som är marknadsmässig, och därmed gör det möjligt för koncernen att locka till sig och behålla kvalificerade ledare. Denna ersättnings storlek varierar beroende på den enskilda individens ansvar och resultat.

Ersättning till ledande befattningshavare kan justeras när detta krävs för att följa obligatoriska regler i respektive anställningsland, och kan justeras för att följa etablerad lokal praxis, i den mån det är möjligt med hänsyn tagen till det övergripande syftet med dessa riktlinjer.

Ersättningsens beståndsdelar

Den ersättning till de ledande befattningshavarna som omfattas av dessa riktlinjer kan bestå av fast lön, rörlig lön, pension och icke-finansiella förmåner. Dessutom kan de delta i långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram.

Principer för fast lön

Den fasta lönen är grunden för den totala ersättningen och ska vara marknadsmässig, konkurrensmässig och ta hänsyn till befattningens ansvarsområden samt individens kompetens och resultat. Den fasta lönen revideras årligen.

Principer för rörlig lön

Den rörliga lönen ska vara marknadsmässig, beloppsbegränsad och kopplad till den fasta lönen. Rörlig lön kan uppgå till maximalt 70 procent av den årliga fasta lönen för varje ledande befattningshavare (med fast lön åsyftas i detta avseende kontanterersättning under året, exklusive pension, icke-finansiella förmåner och liknande).

Rörlig lön ska baseras på ett antal i förväg fastställda och mätbara kriterier som syftar till att främja värdeskapande i koncernen på lång sikt. Dessa kriterier kan till exempel avse försäljning, kassaflöde, EBIT, avkastning på eget kapital eller liknande viktiga nyckeltal, eller ha med hållbarhet att göra. Genom att målen för ersättningen till de ledande befattningshavarna på ett tydligt och mätbart sätt kopplas till Pierces finansiella och/eller operativa utveckling bidrar dessa till genomförandet av bolagets affärsstrategi, till dess långsiktiga intressen och till hållbara affärsmetoder.

Rörlig lön till ledande befattningshavare är föremål för årlig översyn och godkännande av styrelsen. Huruvida kriterierna för tilldelning av rörlig lön är uppfyllda ska mätas under en period på ett eller flera år, i vilken utsträckning kriterierna för tilldelning av rörlig lön har uppfyllts ska utvärderas/fastställas efter utgången av den relevanta mätperioden. Styrelsens ersättningsutskott är ansvarigt för utvärdering av rörlig lön till ledande befattningshavare. Styrelsen ska godkänna samtliga utbetalningar av rörlig lön till ledande befattningshavare.

Rörlig lön är inte pensionsgrundande, om inte annat följer av tvingande lag eller tillämpliga kollektivavtal.

Koncernen har hittills inte kunnat återkräva rörlig lön på avtalsmässiga grunder, men framtida program kommer att innehålla möjligheten att helt eller delvis kräva tillbaka rörlig lön som har utbetalats felaktigt.

Principer för långsiktiga incitamentsprogram

Långsiktiga incitamentsprogram ska vara i form av aktier eller aktierelaterade finansiella instrument, och främja en balans mellan kortsiktiga prestationer och långsiktigt tänkande. Långsiktiga incitamentsprogram ska säkerställa långsiktigt engagemang för Pierces utveckling. Alla långsiktiga aktie- eller aktiebaserade incitamentsprogram ska godkännas av bolagsstämman.

Principer för uppsägning och avgångsvederlag

Vid uppsägning av anställning från Pierces sida ska uppsägningstiden vara marknadsmässig och inte överstiga 12 månader, och avgångsvederlaget inte överstiga sex månader. Om den ledande befattningshavaren säger upp sin anställning ska inget avgångsvederlag utgå. Fast lön under uppsägningstiden samt avgångsvederlag, inklusive ersättning för eventuellt konkurrensåtagande, får inte sammanlagt överstiga ett belopp motsvarande två års fast lön.

Principer för pension och icke-finansiella förmåner

Pensionsförmåner ska inte uppgå till mer än 30 procent av den fasta lönen för varje enskild ledande befattningshavare, såvida inte annat följer av tvingande bestämmelser i tillämpliga kollektivavtal. Pensionsförmåner ska om möjligt endast vara avgiftsbestämda, om inte annat följer av tvingande bestämmelser i tillämpliga kollektivavtal.

Icke-finansiella förmåner kan till exempel vara sjukvårdsförsäkringar och parkeringsplatser. Icke-finansiella förmåner kan utgå till enskilda eller samtliga ledande befattningshavare och ska vara marknadsmässiga. Avgifter och andra kostnader relaterade till icke-finansiella förmåner får

inte överstiga 15 procent av årlig fast lön för varje enskild ledande befattningshavare.

Extraordinära omständigheter

Engångsbetalningar kan göras till enskilda individer under extraordinära omständigheter när detta bedöms som nödvändigt och har godkänts av styrelsen. Syftet kan vara att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare som behövs för att säkra genomförandet av affärsstrategin eller att belöna exceptionella insatser inom ramen för särskilda projekt, som till exempel rör program för omstruktureringar och besparingar eller förvärv och sammanslagningar.

Engångsbetalningar får inte uppgå till mer än 100 procent av den fasta lönen och kan inte göras oftare än en gång per år och mottagare.

Avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får besluta att tillfälligt frågå dessa riktlinjer, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för sådan avvikelse och en avvikelse är nödvändig för att tillgodose koncernens långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa koncernens ekonomiska bärkraft. Riktlinjerna har inte företräde framför tvingande lagstiftning eller tillämpliga kollektivavtal.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Det årliga arvodet för styrelse- och kommittéarbete fastställdes enligt bolagsstämmobeslut 2025 till 1,90 (1,58) MSEK. För mer information se sidorna 12–17 i bolagsstyrningsrapporten.

Av arvodet har 100 (100) procent utbetalats under 2025. Kostnadsförda ersättningar till styrelsen framgår av tabellen ovan.

Ersättningar och villkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Ersättning och villkor till verkställande direktör beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av VD, i vissa fall efter samråd med styrelseordförande. Ersättningen till VD utgörs av grundlön, rörlig lön samt pension. Med övriga ledande befattningshavare i koncernen avses de personer som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen.

VD:s uppsägningstid är 12 månader vid uppsägning från koncernens sida och sex månader om VD själv säger upp sig. Under sina första 12 månaders anställningstid har VD en uppsägningstid på sex månader vid uppsägning från koncernens sida.

Den rörliga lönen avser bonusar relaterade till finansiella mål eller andra i förväg fastställda mått. Den ska vara marknadsmässig, beloppsbegränsad och kopplad till den fasta lönen. Rörlig lön kan uppgå till maximalt 70 procent av den årliga fasta lönen för varje ledande befattningshavare (med fast lön åsyftas i detta avseende kontantersättning under året, exklusive pension, icke-finansiella förmåner och liknande). Bonusen kostnadsförs för den period den hänförs sig till och utbetalas efterföljande räkenskapsår.

Långsiktiga incitamentsprogram

Vid årets slut hade koncernen fyra aktiva långsiktiga incitamentsprogram som riktar sig till VD, vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen.

LTIP 2023/2026

LTIP 2023/2026 är ett incitamentsprogram för VD, koncernledning och nyckelmedarbetare som ger möjlighet till prestationsrelaterad tilldelning av aktier. Det godkändes av bolagsstämman den 16 maj 2023. Programmet redovisas i enlighet med IFRS 2, vilket innebär att rätten att tilldelas aktier ska kostnadsföras som en personalkostnad över intjänandeperioden. Förutsatt att de fastställda målen uppnås kan högst 950 000 stamaktier emitteras till deltagarna till ett teckningspris på 0,00 SEK. Intjänandeperioden slutar den 16 maj 2026 och deltagarna kommer att tilldelas stamaktier i enlighet med villkoren för LTIP 2023/2026.

LTIP 2024/2027

LTIP 2024/2027 är ett incitamentsprogram för VD, koncernledning och nyckelmedarbetare som ger möjlighet till prestationsrelaterad tilldelning av aktier. Det godkändes av bolagsstämman den 17 maj 2024. Programmet redovisas i enlighet med IFRS 2, vilket innebär att rätten att tilldelas aktier ska kostnadsföras som en personalkostnad över intjänandeperioden. Förutsatt att de fastställda målen uppnås kan högst 1 025 000 stamaktier emitteras till deltagarna till ett teckningspris på 0,00 SEK. Intjänandeperioden slutar den 17 maj 2027 och deltagarna kommer att tilldelas stamaktier i enlighet med villkoren för LTIP 2024/2027.

LTIP 2025/2028

LTIP 2025/2028 är ett incitamentsprogram för koncernledning och nyckelmedarbetare som ger möjlighet till prestationsrelaterad tilldelning av aktier. Det godkändes av bolagsstämman den 20 maj 2025. Programmet redovisas i enlighet med IFRS 2, vilket innebär att rätten att tilldelas aktier ska kostnadsföras som en personalkostnad över intjänandeperioden. Förutsatt att de fastställda målen uppnås kan högst 850 000 stamaktier emitteras till deltagarna till ett teckningspris på 0,00 SEK. Intjänandeperioden slutar den 20 maj 2028 och deltagarna kommer att tilldelas stamaktier i enlighet med villkoren för LTIP 2025/2028.

Teckningsoptionsprogram 2025/2029

Teckningsoptionsprogram 2025/2029 är ett incitamentsprogram för VD som godkändes av bolagsstämman den 20 maj 2025. Programmet omfattar totalt 800 000 optioner, vilka samtliga har tecknats. Varje option ger innehavaren rätt att teckna sig för en (1) stamaktie i företaget. Teckningsoptionerna tecknades till marknadsvärde, beräknat med Black & Scholes-modellen till 1 MSEK.

Teckningsoptionerna kan lösas in under perioden den 1 januari 2029 till den 30 juni 2029 till ett i förväg fastställt pris på 13,5 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av optionerna kan aktiekapitalet öka med högst 16 000 SEK, baserat på det nuvarande nominella värdet.

Företaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptioner bland annat om deltagarens anställning i företaget avslutas.

Not 9 – Finansiella intäkter

	2025	2024
Ränteintäkter ^{1 2}	4	10
Nettovinst valutaderivat	—	7
Valutakursdifferenser	—	12
Summa	4	28

¹ Avser ränteintäkter från depositioner samt från fordringar på betalningsleverantörer i enlighet med IFRS 9

² Avser ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden.

Not 10 – Finansiella kostnader

	2025	2024
Räntekostnader ¹	-2	-2
Räntekostnader på leasingskulder	-6	-2
Nettoförlust valutaderivat	-8	—
Valutakursdifferenser	-16	—
Övriga finansiella kostnader	0	0
Summa	-33	-5

¹ Avser räntekostnader beräknade enligt effektivräntemetoden.

Not 11 – Skatt

Aktuell skatt	2025	2024
Redovisad i rapport över resultat		
Aktuell skatt	-2	-2
Utländsk skatt	—	—
Justering avseende tidigare år	—	0
Summa	-2	-2
Uppskjuten skatt		
Temporära skillnader	1	-1
Obeskattade reserver	—	—
Skattefordran för underskottsavdrag	—	-4
Summa	1	-4
Redovisad skatt i resultat räkning	-1	-6
Redovisad i rapport i eget kapital		
Aktuell skatt	—	—
Summa	—	—

Avstämning av effektiv skattesats	2025	2024
Resultat före skatt	0	42
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 20.6%	0	-9
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktiga intäkter	3	1
Ej avdragsgilla kostnader	-4	-1
Schablonintäkt p-fond	—	—
Justeringar relaterat till tidigare år	1	1
Uppskjuten skatt avseende tidigare år	—	—
Återföring av uppskjuten skattefordran	—	-4
Aktivering / Ej aktiverat av skattemässiga underskottsavdrag	—	—
Ej aktiverat skattemässigt	-2	6
Effekter hänförliga till byte av funktionell valuta	—	—
Skillnad i utländska skattesatser	—	0
Redovisad skatt	-1	-6
Effektiv skattesats	-%	-14%

	Förändring i skattebas för				
	Underskotts-avdrag	Ej avdragsgillt räntenetto	koncern-mässiga	Leasing-skuld	Summa
Uppskjuten skattefordran					
2024-01-01	4	3	1	0	8
Nettoredovisning mot uppskjuten skatteskuld	—	0	—	—	0
Redovisat i resultatet	-4	0	0	0	-4
Redovisat i övrigt totalresultat	—	—	-2	0	-2
2024-12-31	0	2	0	0	2
Nettoredovisning mot uppskjuten skatteskuld	—	—	—	—	—
Redovisat i resultatet	—	0	0	0	0
Redovisat i övrigt totalresultat	—	—	—	—	—
2025-12-31	—	2	-1	0	2

	Obeskattade reserver	Immateriella anläggnings-tillgångar	Summa
Uppskjuten skatteskuld			
2024-01-01	1	26	26
Nettoredovisning mot uppskjuten skattefordran	0	—	0
Redovisat i resultatet	—	-1	-1
2024-12-31	0	25	25
Nettoredovisning mot uppskjuten skattefordran	—	—	—
Redovisat i resultatet	0	-1	-1
2025-12-31	0	23	23

Det finns skattemässiga underskottsavdrag uppgående till 200 (187) MSEK, motsvarande en skatteeffekt på 41 (39) MSEK. Av dessa avser 70 (70) MSEK, motsvarande en skatteeffekt om 14 (14) MSEK, tidigare års ej avdragsgilla räntenetto, som kan nyttjas i kommande års deklarationer om avdragsutrymme finns. Bolaget intar en försiktig

hållning vad gäller redovisning av uppskjuten skatt på tidigare års underskott och har därför valt att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran i balansräkningen. Utnyttjandet av underskottsavdragen är inte tidsbegränsat. Tidigare års ej avdragsgilla räntenetto kan nyttjas

som avdragsgillt i kommande sex års deklarationer, om avdragsutrymme finns.

Not 12 – Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under räkenskapsåret.

Resultat per aktie efter utspädning utvisar den potentiella utspädningseffekten av koncernens långsiktiga incitamentsprogram, inklusive optioner och andra aktiebaserade tilldelningar.

	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning		
Årets resultat (TSEK)	-479	35 886
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)	79 374	79 374
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,01	0,45
Resultat per aktie efter utspädning		
Årets resultat(TSEK)	-479	35 886
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning (tusental)	79 374	79 429
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,01	0,45

Not 13 – Immateriella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för programvaror	Övriga immateriella tillgångar ¹	Summa
2024-01-01	164	132	103	23	422
Internt upparbetade	—	—	1	—	1
Omklassificering	—	—	0	—	0
Omräkningseffekter	1	0	3	1	5
2024-12-31	165	132	108	24	428
Internt upparbetade	—	—	4	—	4
Omklassificering	—	—	—	—	—
Omräkningseffekter	-1	0	-6	-1	-9
2025-12-31	164	132	106	23	423
Avskrivningar och nedskrivning					
2024-01-01	-17	-4	-70	-22	-113
Årets avskrivningar	—	-7	-23	-1	-31
Årets nedskrivningar	—	—	—	—	—
Omräkningseffekter	—	0	-3	-1	-3
2024-12-31	-17	-10	-96	-24	-147
Årets avskrivningar	—	-6	-9	0	-16
Nedskrivningar	—	—	—	—	—
Omräkningseffekter	—	0	6	1	7
2025-12-31	-17	-16	-100	-22	-155
Utgående redovisat värde					
2024-12-31	148	121	12	0	281
2025-12-31	147	115	6	0	268

¹ Övriga immateriella tillgångar avser främst licenser.

Inga nedskrivningar har gjorts under året. I de balanserade utgifterna för programvara ingick utgifter för pågående utvecklingsarbete, som inte är underlag för avskrivning eftersom tillgångarna inte är färdigställda. Dessa uppgick till 4 (0) MSEK.

Nedskrivningstest

Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen samt när det finns indikationer på att en nedskrivning kan erfordras. Dessa tillgångar är goodwill, vissa varumärken samt pågående utvecklingsarbeten.

Goodwill

Koncernens redovisade goodwill, om 147 (148) MSEK uppstod i samband med att Pierce Group under år 2014 förvärvade den koncern

i vilken Pierce AB ingick som dotterbolag, samt från förvärvet av IERP Motobuyers S.L. som skedde under år 2018.

Varumärken

Koncernens varumärken, med ett totalt värde på 115 (121) MSEK uppkom i samband med att Pierce Group förvärvade Twenty Distribution AB i maj 2014, en koncern inom vilken Pierce AB ingick som dotterbolag. Varumärkena är grupperade proportionerligt under 24MX, XLMOTO samt Sledstore och avser produktmärkena, det vill säga de egna varumärkena 24MX, A9 Racing Oils, Course, Proworks, Raven, Razorback Tires, Ride & Sons, Sledstore, Snell, Twenty och XLMOTO.

Under det fjärde kvartalet 2023 beslutade koncernen att avveckla några av de egna varumärken och slå ihop dess produkter med de

återstående varumärkena. Värdet av dessa varumärken kommer att skrivas av till och med det andra kvartalet 2026.

Nedskrivningsprövning

Värdena på de immateriella tillgångarna goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod, samt de pågående utvecklingsarbetena, är fördelade enligt nedanstående tabell och utgör utgångspunkten för nedskrivningstestet.

Prövning av potentiellt nedskrivningsbehov görs årligen genom att nyttjandevärdet av den kassagenererande enhet till vilken goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar är allokerade beräknas. Efter omprövningen av segmentrapporteringen har koncernen fastställt att den lägsta nivå på vilken goodwill övervakas i den interna styrningen är koncernen som helhet.

Nedskrivningstestet görs således på koncernnivå. Nyttjandevärdet baserar sig på koncernens beräknade framtida kassaflöden enligt de finansiella prognoserna diskonterade till nuvärde med en viktad genomsnittlig kapitalkostnad före skatt. Det beräknade nyttjandevärdet jämförs med det bokförda värdet av koncernens nettotillgångar, inklusive goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar.

Beräkningen av de framtida kassaflödena grundas i de kommande 10 (10) årens strategiska plan som fastställts av koncernledningen. Sedan 2022 använder Pierce en prognosperiod på 10 år för att avspegla värdet på den förväntade tillväxten, över marknadstillväxten, efter den inledande femårsperioden. Istället för en högre evighetstillväxttakt efter femårsperioden, gör Pierce bedömningen att en avtagande tillväxttakt mellan år sex och år tio ger ett mer representativt och tillförlitligt estimat. De mest väsentliga bedömningarna och antagandena avser prognoser för omsättningstillväxt, rörelsemarginal, kapitalbindning och investeringar. Vid diskontering av de framtida kassaflödena har den vägda kapitalkostnaden före skatt använts. Den vägda kapitalkostnaden har beräknats med hjälp av CAPM och är baserad på koncernens nuvarande kapitalstruktur och riskprofil.

De nedskrivningstest som genomfördes 2024 och 2025 visade inte på några nedskrivningsbehov.

Känslighetstestet med en ökning av diskonteringsräntan med 1 (1) procentenhet, en minskad rörelsemarginal om 3 (3) procentenheter, eller en minskad omsättningstillväxt med 3 (3) procentenheter visade ingen indikation på nedskrivning.

Sammanfattning av väsentliga

parametrar (%)	2025	2024
Prognosperiod (år)	10	10
Diskonteringsränta (%)	11,7%	12,8%
Genomsnittlig årlig tillväxt efter prognosperioden (%)	2,0%	2,0%

Not 14 – Materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Inventarier, verktyg och installationer
2024-01-01	50
Årets anskaffningar	5
Försäljningar/utrangeringar	0
Omräkningseffekter	1
2024-12-31	56
Årets anskaffningar	4
Försäljningar/utrangeringar	-3
Omklassificering	-1
Omräkningseffekter	-3
2025-12-31	54
Avskrivningar	
2024-01-01	-35
Årets avskrivningar	-6
Försäljningar/utrangeringar	—
Omräkningseffekter	-1
2024-12-31	-41
Årets avskrivningar	-6
Försäljningar/	3
Omklassificering	—
Omräkningseffekter	2
2025-12-31	-42
Utgående redovisat värde	
2024-12-31	15
2025-12-31	11

Inga nedskrivningar har gjorts under året eller under föregående år.

Geografisk fördelning av anläggningstillgångar

2025	Sverige	Polen	Övriga	Summa
Immateriella anläggningstillgångar	247	0	20	268
Materiella anläggningstillgångar	2	10	0	11
Nyttjanderättstillgångar	16	99	3	119

2024	Sverige	Polen	Övriga	Summa
Immateriella anläggningstillgångar	259	0	22	281
Materiella anläggningstillgångar	3	12	0	15
Nyttjanderättstillgångar	22	28	5	54

Not 15 – Nyttjanderättstillgångar

Anskaffningsvärde	Lokaler	Inventarier	Summa
2024-01-01	143	10	154
Tillkommande avtal	21	1	21
Omvärderingar av avtal	8	0	8
Avslutade avtal	—	-1	-1
Omräkningseffekter	3	1	4
2024-12-31	174	11	185
Tillkommande avtal	0	—	0
Omvärderingar av avtal	94	1	95
Avslutade avtal	-19	0	-19
Omräkningseffekter	-8	-1	-9
2025-12-31	243	10	253
Avskrivningar			
2024-01-01	-96	-4	-100
Årets avskrivningar	-27	-2	-29
Avslutade avtal	—	1	1
Omräkningseffekter	-2	-1	-3
2024-12-31	-125	-6	-131
Årets avskrivningar	-28	-2	-30
Avslutade avtal	20	0	20
Omräkningseffekter	6	0	6
2025-12-31	-127	-8	-135
Utgående redovisat			
2024-12-31	49	5	54
2025-12-31	116	3	119

Inga nedskrivningar har gjorts under året eller under föregående år.

	Leasing-skuld
2024-01-01	55
Tillkommande avtal	20
Omvärderingar av avtal	6
Avslutade avtal	0
Omräkningseffekter	1
Räntekostnader på leasingskulder	2
Leasingavgifter	-31
2024-12-31	52
Tillkommande avtal	0
Omvärderingar av avtal	95
Avslutade avtal	1
Omräkningseffekter	-5
Räntekostnader på leasingskulder	6
Leasingavgifter	-33
2025-12-31	117

Lokaler

Koncernen hyr lagerlokaler och kontorsbyggnader i Polen samt kontorsbyggnader i Sverige och Spanien. Hyran justeras årligen i förhållande till konsumentprisindex. Den fastställda avtalstiden under vilken avtalen inte kan sägas upp, varierar från kontrakt till kontrakt men ligger ofta mellan 1 och 5 år, med möjlighet att förlänga hyresperioden. Vid fastställande av hyrestiden inkluderas förlängningsmöjligheten endast om det bedöms som rimligt säkert att förlängning kommer att ske. Hyresperioden omprövas om en betydelsefull händelse skulle inträffa eller om omständigheterna på ett betydande sätt skulle förändras.

Under 2025 förlängde koncernen hyresavtalet för distributionslagret för en femårsperiod på gynnsamma villkor. Lagrets strategiska läge är till fördel för koncernen och den framtida verksamheten.

Inventarier och utrustning

Huvuddelen av den leasade utrustningen är IT-utrustning samt truckar till distributionslagret. Den fastställda avtalstiden under vilken avtalen inte kan sägas upp är mellan 1 och 5 år. I vissa av avtalen har koncernen möjlighet att köpa tillgångarna vid kontraktets utgång.

Belopp redovisade i rapport

över resultat	2025	2024
Kostnader relaterade till skuldförda		
Avskrivning		
nyttjanderättstillgångar	-30	-29
Räntekostnader på		
leasingskulder	-6	-2
Kostnader relaterade till:		
Korttidsleasingavtal	—	—
Tillgångar av lågt värde	-1	0
Variabla leasingavgifter	-12	-11
Summa	-49	-42

Belopp redovisade i rapport

över kassaflöde	2025	2024
Betalningar relaterade till skuldförda		
Amortering av leasingskuld	-27	-29
Räntekostnader på leasingskulder	-6	-2
Kostnader relaterade till:		
Korttidsleasingavtal	—	—
Tillgångar av lågt värde	-1	0
Variabla leasingavgifter	-12	-11
Summa	-46	-42

Ett av de större hyresavtalen i det polska dotterbolaget är tecknat i EUR, vilket innebär att kassaflödena uttrycks i EUR.

Redovisningsmässigt innebär detta avtal att en förändring i valutakursen för EUR i förhållande till PLN vid en given tidpunkt kommer att

påverka hyresskulden i samband med omvärdering av densamma, medan den underliggande nyttjanderättstillgångens värde inte förändras. Därutöver är majoriteten av leasingavtalen i Pierce AB tecknade i SEK, vilket innebär att de relaterade leasingkuldena omvärderas till dotterbolagets funktionella valuta EUR.

Valutakursdifferenser avseende ovan redovisas netto som finansiella poster.

För löptidsanalys avseende leasingkuldena se not 24 – Finansiella risker.

Not 16 – Varulager

	31 dec 2025	31 dec 2024
Handelsvaror ¹	394	309
Returrättigheter	6	7
Varor på väg	50	104
Summa	451	419
Årets nedskrivning av lagret ²	-11	8

¹ Varor för återförsäljning inkluderar innevarande år inkuransavsättning för varulagret.
² Nedskrivning inkluderar kassering av produkter samt förändringar i avsättning för överlager. Under 2024 var återföringen av avsättning för överlager högre än kostnaden för kassering av produkter.

Not 19 – Koncernbolag

Moderbolagets, Pierce Group AB, innehav i direkta och indirekta dotterbolag som omfattas av koncernredovisningen framgår av nedanstående tabell:

Bolag	Org.nr.	Säte	Andel	
			31 dec 2025	31 dec 2024
Pierce Group AB (publ)	556967-4392	Stockholm, Sverige	Moderbolag	Moderbolag
Pierce AB	556763-1592	Stockholm, Sverige	100%	100%
PDC Logistics Sp. Z o.o.	KRS 0000564802	Szczecin, Polen	100%	100%
Pierce ECOM SSC, S.L UNIPERSONAL	B-67547497	Barcelona, Spanien	100%	100%

Returrättigheterna avser den del av Kostnad för sålda varor som har bokförts som en tillgång på grund av kundernas returrätt, det vill säga den del av intäkten från avtal med kunder som är osäker vid försäljningen eftersom koncernen erbjuder 60 dagars öppet köp. Se vidare not 3 – Intäkter.

Not 17 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31 dec 2025	31 dec 2024
Förutbetalda kostnader avseende:		
Hyreskostnader	0	-1
Försäkringspremier	1	1
Marknadsföring	1	1
IT-kostnader	2	3
Övriga poster	2	3
Summa	5	6

Not 18 – Likvida medel

	31 dec 2025	31 dec 2024
Banktillgodohavanden och kassamedel	235	297
Redovisat värde	235	297

Not 20 – Eget kapital

Aktiekapital

Per den 31 december 2025 uppgick det nominella värdet av de utestående stamaktierna till 0,02 (0,02) SEK.

Innehavare av stamaktier har rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Förutom de C-aktier som beskrivs nedan innehas inga aktier av bolaget självt eller dess dotterbolag.

	Antal aktier
2024-01-01	79 374 100
Nyemission	—
Egna aktier	950 000,00
2024-12-31	80 324 100
Nyemission	—
Egna aktier	1 025 000,00
2025-12-31	81 349 100

Emission av C-aktier

Den 14 mars 2024 registrerades totalt 950 000 C-aktier genom en riktad nyemission som syftade till att säkerställa den prestationsrelaterade tilldelningen av aktier till deltagarna i incitamentsprogrammet LTIP 2023/2026. C-aktierna ger innehavaren en tiondels röst per aktie men ingen rätt till utdelning. Eftersom alla bolagets emitterade C-aktier är förvaltarregistrerade kan de 95 000 röster de berättigar till inte användas vid en bolagsstämma.

Den 9 april 2025 registrerades totalt 1 025 000 C-aktier genom en riktad nyemission som syftade till att säkerställa den prestationsrelaterade tilldelningen av aktier till deltagarna i incitamentsprogrammet LTIP 2024/2027. C-aktierna ger innehavaren en tiondels röst per aktie men ingen rätt till utdelning. Eftersom alla bolagets emitterade C-aktier är förvaltarregistrerade kan de 102 500 röster de berättigar till inte användas vid en bolagsstämma.

Den 31 december 2025 bestod aktiekapitalet av 79 374 100 stamaktier med en röst per aktie och 1 975 000 C-aktier med en tiondels röst per aktie, sammantaget 81 349 100 aktier och 79 571 600 röster, vilket motsvarar ett nominellt värde på 0,02 SEK.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av Pierce Groups ägare i form av överkurs vid nyemission, teckningsoptionspremier samt aktieägartillskott.

Långsiktiga incitamentsprogram

Vid utgången av räkenskapsåret hade koncernen fyra pågående program.

LTIP 2023/2026

LTIP 2023/2026 är ett incitamentsprogram för företagets VD, koncernledning och nyckelmedarbetare som ger möjlighet till prestationsrelaterad tilldelning av aktier. Förutsatt att de fastställda målen uppnås kan högst 950 000 stamaktier emitteras till deltagarna till ett teckningspris på 0,00 SEK. Om samtliga mål skulle nås och alla aktierna skulle tilldelas deltagarna skulle det innebära en utspädning om cirka 1 procent baserat på det totala antalet stamaktier i moderbolaget.

LTIP 2024/2027

LTIP 2024/2027 är ett incitamentsprogram för VD, koncernledning och nyckelmedarbetare som ger möjlighet till prestationsrelaterad tilldelning av aktier. Det godkändes av bolagsstämman den 17 maj 2024. Förutsatt att de fastställda målen uppnås kan högst 1 025 000 stamaktier emitteras till deltagarna till ett teckningspris på 0,00 SEK. Om samtliga mål skulle nås och alla aktierna skulle tilldelas deltagarna skulle det innebära en utspädning om cirka 1 procent baserat på det totala antalet stamaktier i moderbolaget.

LTIP 2025/2028

LTIP 2025/2028 är ett incitamentsprogram för koncernledning och nyckelmedarbetare som ger möjlighet till prestationsrelaterad tilldelning av aktier. Det godkändes av bolagsstämman den 20 maj 2025. Förutsatt att de fastställda målen uppnås kan högst 850 000 stamaktier emitteras till deltagarna till ett teckningspris på 0,00 SEK. Om samtliga mål skulle nås och alla aktierna skulle tilldelas deltagarna skulle det innebära en utspädning om cirka 1 procent baserat på det totala antalet stamaktier i moderbolaget.

Teckningsoptionsprogram 2025/2029

Teckningsoptionsprogram 2025/2029 är ett incitamentsprogram för VD som godkändes av bolagsstämman den 20 maj 2025. Optionerna emitteras till ett teckningspris som motsvarar ett skäligt marknadsvärde fastställt av ett oberoende värderingsinstitut enligt Black-Scholes värderingsmodell. Varje option ger innehavaren rätt att teckna en ny stamaktie i bolaget till ett teckningspris som motsvarar 165 procent av det volymviktade genomsnittspriset under de tio handelsdagar som omedelbart följer efter bolagsstämman. Aktier kan tecknas under perioden den 1 januari 2029 till och med den 30 juni 2029. Inom ramen för teckningsoptionsprogram 2025/2029 kan maximalt 800 000 optioner emitteras, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1 procent av bolagets stamaktier.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar de valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från 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. Ackumulerade omräkningsdifferenser redovisas i resultaträkningen vid försäljning av utländska rörelser.

Omräkningsreserv	2025	2024
Vid årets början	12	10
Årets förändring	-5	3
Vid årets utgång	7	12

Not 21 – Långfristiga skulder till kreditinstitut

Koncernen hade vid utgången av räkenskapsåret 2025 inga långfristiga skulder till kreditinstitut. Se not 24 – Finansiella risker för odiskonterade belopp samt mer information avseende innevarande och föregående räkenskapsår.

Not 22 – Kreditfacilitet

	31 dec 2025	31 dec 2024
Total ram inom kreditfacilitet	150	150
Onyttjad kreditfacilitet	150	150

För risker relaterade till koncernens efterlevnad av finansiella åtaganden relaterade till den beviljade kreditfaciliteten och osäkerhetsfaktorerna i fråga om utnyttjandet av den, se avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer på sidorna 28-30.

Not 23 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplupna kostnader avseende:		
Varukostnader	53	89
Försäljning	-1	15
Personal	20	26
Konsulter	2	3
Revision	1	1
Övriga poster	5	5
Summa	81	139

Not 24 – Finansiella risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker: kreditrisk, marknadsrisk (ränterisk, valutarisk och annan prisrisk), samt likviditetsrisk och finansieringsrisk. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens resultat och finansiella ställning.

Koncernens finanspolicy, som har antagits av styrelsen, omfattar övergripande riskhantering och principer inom specifika områden såsom kreditrisk, likviditetsrisk, finansieringsrisk samt valutarisk. Finanspolicyen omfattar koncernens riskhantering avseende identifiering, utvärdering och uppföljning av risker. De risker som vid en samlad bedömning av möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvens bedöms kunna ge störst negativ effekt för koncernen prioriteras.

Koncernens övergripande mål för hanteringen av finansiella risker är följande:

- Säkerställa koncernens långsiktiga finansieringsbehov genom att hantera låneförfallotidpunkter och refinansiering av dessa lån.
- Säkerställa tillfälliga kortsiktiga likviditetsbehov till följd av säsongvariationer.
- Ränterisker avseende lån och likvida medel.
- Valutarisker avseende operativa flöden och nettotillgångar i dotterbolag med annan funktionell valuta än SEK.
- Kreditrisker hänförliga till finansiella aktiviteter.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsakar koncernen en finansiell förlust. Koncernens kreditrisk uppstår i första hand genom fordringar på betalningsleverantörer samt vid placering av likvida medel.

Kreditrisk i fordringar på betalningsleverantörer

Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra betalning av sålda produkter och tjänster. Då kundbetalningar garanteras via betalningslösningar inom e-handel utgör kreditrisk inte någon väsentlig risk för koncernen. Försäljningen sker i allt väsentligt via betalningsleverantörer som står kreditrisken. Enbart en oväsentlig del av den totala försäljningen faktureras till kund med betalning direkt till Pierce. Viss koncentration av kreditrisk uppstår i det löpande betalningsflödet från betalningsleverantörer, genom att kundernas

betalningar via betalningsleverantören når koncernen inom 1–8 dagar efter att kunden har betalat eller varorna har levererats. Antal dagar varierar beroende på betalningsleverantör.

Kreditrisken, som bedöms individuellt enligt en ratingmetod för samtliga betalningsleverantörer, bedöms inte vara väsentlig. När reserveringar för förväntade kreditförluster görs beaktas tillgänglig information om framtida händelser. Huvuddelen av koncernens fordringar på betalningsleverantörer utgörs av fordringar på Adyen och PayPal. Av koncernens totala utestående fordringar på kunder respektive betalnings-leverantörer utgjorde fordringar på betalningsleverantörer 100 (100) procent.

Om betalningsleverantören inte har ett officiellt kreditbetyg använder Pierce BBB enligt Standard & Poor som kreditbetyg. Fordringar på betalningsleverantörer som har korta kredittider och där merparten betalas redan vid orderläggningen bedöms samtliga vara i stadie I. Detta innebär att en eventuell förlustreserv redovisas motsvarande den förväntade förlusten på den återstående löptiden.

Av fordringar till betalningsleverantörer var 100 (100) procent ej förfallna eller mindre än 30 dagar förfallna. Det finns inga nedskrivningar av förväntade kreditförluster relaterade till betalningsleverantörer.

Kreditkvaliteten hos fordringar som inte är förfallna sedan mer än 30 dagar bedöms vara god, baserat på historiskt låga kundförluster och med beaktande av framtidsfaktorer. De principer som tillämpas på kreditförluster av kundfordringar är att reserveringar görs för samtliga fordringar som har förfallit sedan mer än 60 dagar månadsvis. Förlustreserveringen för förväntade kreditförluster relaterade till andra fordringar uppgick till 0 (0) MSEK.

Kreditrisk i likvida medel

Likvida medel är placerade på olika bankkonton, i huvudsak i Nordea som har kreditbetyg AA enligt Standard & Poor. Kreditrisken som baseras på en klassificeringsmetod bedöms vara obetydlig. Den totala kreditrisken anses inte överstiga bokförda värden för koncernens finansiella instrument.

Marknadsrisk

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

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att finansiella intäkter och kostnader samt värdet på finansiella instrument kan fluktuera på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisker kan leda till förändringar i marknadsvärden och kassaflöden samt fluktuationer i Pierces resultat. Koncernens huvudsakliga exponering för ränterisk är hänförlig till skulder med rörlig ränta.

Enligt koncernens policyer kan Pierce ingå avtal eller göra andra arrangemang för att säkra sin ränteriskexponering i enlighet med av styrelsens antagna policyer. Koncernen säkrar inte sin ränteeponering.

Pierce har en kreditfacilitet på 150 MSEK som inte hade utnyttjats vid utgången av perioden eller under räkenskapsåret eftersom likviditeten var god.

Givet de räntebärande skulder som löper med rörlig ränta per balansdagen, skulle en förändrad marknadsmässig räntenivå med +/- 5 procentenheter påverka årets resultat, tillika effekt på eget kapital, med +/- — (—) MSEK före skatt.

Koncernens räntebärande skulder vid utgången av räkenskapsåret fördelar sig enligt nedan:

	2025	2024
Skulder till kreditinstitut (Lånefacilitet)	0	0
Skulder till kreditinstitut (Checkräkningskredit)	0	—
Leasingskulder	117	52
Summa	117	52

Valutarisk

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser, vilket kan leda till negativa effekter på koncernens finansiella rapporter. Den främsta exponeringen uppstår när koncernbolag har inköp och försäljning i andra valutor än respektive bolags funktionella valuta (transaktionsexponering). Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till valutakursen på transaktionsdagen.

Valutariskexponering uppstår även i de fall dotterbolagens funktionella valuta är en annan än koncernens rapporteringsvaluta (SEK). Valutariskexponering uppstår då vid omräkning av dotterbolagens resultat och nettotillgångar i utländsk valuta till SEK (omräkningsexponering), varvid utgångspunkten är valutakursen på balansdagen.

Transaktionsexponering relaterad till betalningsflöden

Valutarisk relaterad till förändringar i förväntade och kontrakterade betalningsflöden förekommer i koncernen. En betydande del av koncernens inköp görs i utländsk valuta och är därmed utsatt för valutarisker. Koncernen innehar valutaderivat som syftar till att reducera resultat- och kassaflödeseffekter hänförliga till kraftiga svängningar hos vissa valutapar, däribland EUR/USD.

Transaktionsexponering (%)

	2025	2024
Rörelseintäkter		
EUR	54%	56%
SEK	14%	14%
USD	0%	0%
NOK	10%	10%
PLN	6%	5%
Annan valuta	16%	15%
Summa	100%	100%
Rörelsekostnader		
EUR	53%	50%
SEK	20%	22%
USD	13%	13%
NOK	0%	0%
PLN	9%	10%
Annan valuta	5%	5%
Summa	100%	100%
Känslighetsanalys +/- 5%		
EUR	+/- 1	+/- 5
USD	-/+ 11	-/+ 10
NOK	+/- 9	+/- 8
PLN	-/+ 3	-/+ 3

Känslighetsanalysen ovan baseras på en omräkning av koncernbolagens försäljning och kostnader i respektive valuta och visar effekterna på resultat före skatt vid +/-5 procents förändring av valutakurserna gentemot SEK per balansdagen. Den mest betydande valutaexponeringen avser relationen EUR/USD. Koncernen använder sig av valutaderivat i syfte att reducera resultat- och kassaflödeseffekter hänförliga till kraftiga fluktuationer hos vissa valutapar, däribland EUR/USD. Effekten på eget kapital är densamma, och inkluderar effekten av valutaderivat.

Transaktionsexponering relaterad till finansiella instrument

Valutarisk relaterad till finansiella instrument avser främst likvida medel, leverantörsskulder samt upplupna kostnader, där en väsentlig del av posterna redovisas i annan valuta än respektive dotterbolags funktionella valuta.

Känslighetsanalysen nedan baseras på en omräkning av koncernens finansiella instrument i respektive valuta och visar hur resultatet före skatt skulle påverkas vid +/-5 procents förändring av valutakursen gentemot EUR per balansdagen. Effekten på eget kapital är densamma.

	2025	2024
Känslighetsanalys +/- 5%		
SEK	-/+ 2	-/+ 2
EUR	N/A	N/A
USD	-/+ 1	-/+ 2
NOK	-/+ 1	-/+ 1
PLN	-/+ 1	-/+ 1
GBP	-/+ 2	-/+ 0
CNY	-/+ 1	-/+ 2

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den exponering som uppstår vid omräkningen av resultat och nettotillgångar i dotterbolag vilkas funktionella valuta skiljer sig från koncernens rapporteringsvaluta (SEK). Omräkningsexponeringen avser valutorna PLN och EUR.

Känslighetsanalysen nedan baseras på en omräkning av koncernens dotterbolags resultat och nettotillgångar och visar hur koncernens

övriga totalresultat och eget kapital skulle påverkas av en förändring i SEK per balansdagen.

Känslighetsanalys +/- 5%	2025	2024
EUR	+/- 10	+/- 1
PLN	+/- 1	+/- 1

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen får svårigheter att fullgöra de förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder och andra betalningsåtaganden. Koncernens likviditetsrisk uppstår främst i samband med verksamhetens säsongsvariationer. Eftersom varulagret byggs upp baserat på förväntad framtida försäljning betalas inköpen ofta innan försäljningsinkomsterna erhålls. Detta innebär att tidpunkten för utflödet av pengar för inköp av varor inte överensstämmer med tidpunkten för inflödet av likvida medel hänförliga till försäljningen, vilket leder till en likviditetsrisk.

E-handel kännetecknas av försäljningsökningar under vissa perioder, exempelvis under det fjärde kvartalets kampanjer för Black Week och jul. Inför sådana perioder ökar normalt inköpen och därmed varulagret. Om Pierces försäljning påverkas negativt eller avbryts under sådana perioder kan effekten på likviditeten och möjligheterna att nå lönsamhetsmål för koncernen bli mer betydande än under andra perioder.

Löptidsanalys, 2025

	<6 mån	6-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut (kreditfacilitet)	0	—	—	—	—	0
Leasingskulder	16	16	56	47	—	134
Leverantörsskulder	145	—	—	—	—	145
Övriga skulder ¹	11	—	—	—	—	11
Upplupna kostnader	57	4	—	0	—	61
Summa	229	20	56	47	—	352

¹ Finansiella skulder inom övriga skulder avser avsättning för kundreturer.

Löptidsanalys, 2024

	<6 mån	6-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut (obligationslån)	1	0	0	—	—	2
Leasingskulder	17	15	18	10	—	61
Leverantörsskulder	111	—	—	—	—	111
Övriga skulder ¹	12	—	—	—	—	12
Upplupna kostnader	110	3	0	0	—	113
Summa	250	19	18	10	—	298

¹ Finansiella skulder inom övriga skulder avser avsättning för kundreturer.

Pierces likviditetssituation påverkas också av de kreditvillkor som dess leverantörer erbjuder. Om Pierces leverantörer erbjuder Pierce en kortare betalningsperiod kan det påverka koncernens likviditet negativt.

Likviditetsrisken mildras med hjälp av antagna riktlinjer avseende löpande kortsiktiga prognoser, som görs varje vecka, och långsiktiga prognoser, som syftar till att säkerställa att koncernen har en tillfredsställande likviditetsreserv. Koncernens likviditetsreserv omfattas av kreditfaciliteten på 150 MSEK.

Den totala likviditetsreserven vid utgången av 2025 bestod av likvida medel om 235 MSEK samt outnyttjad del av kreditfaciliteten om 150 MSEK. För risker relaterade till koncernens efterlevnad av finansiella åtaganden relaterade till den beviljade kreditfaciliteten och osäkerhetsfaktorerna i fråga om utnyttjandet av den, se avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer på sidorna 28-30.

Koncernens kontraktssenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den räntesats som gällde på balansdagen. Betalning av skulder har inkluderats i den period då återbetalning tidigast kan krävas.

Skulder till kreditinstitut avser kreditfaciliteten, vilken Pierce i enlighet med ramavtalet har förlängt till mars 2026.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk avses risken för att koncernen inte kan erhålla finansiering, eller erhåller finansiering till väsentligt sämre villkor, vilket medför risk för att inte kunna göra önskade investeringar eller möta betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet. Behovet av finansiering ses regelbundet över av koncernledningen och styrelsen för att säkerställa finansiering av koncernens expansion och investeringar.

Risken hanteras genom en finanspolicy avseende finansiella motparter. Vidare minskas finansieringsrisken genom en strukturerad finansieringsprocess som inleds i god tid innan behovet uppkommer. För större lån påbörjas processen senast 6 månader före förfallodagen.

För risker relaterade till koncernens efterlevnad av finansiella åtaganden relaterade till den beviljade kreditfaciliteten, se avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer på sidorna 28-30.

Kapitalförvaltning

Koncernens målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende, samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av verksamheten och ge en tillfredsställande avkastning till aktieägarna över tid.

Pierce har en kreditfacilitet hos en av de större svenska bankerna på upp till 150 MSEK, vilken inte hade utnyttjats vid utgången av perioden. Kreditfaciliteten omfattar villkor om vissa finansiella kovenanter avseende koncernens belånings- och räntetäckningsgrad. Kovenanterna rapporteras kvartalsvis. Per den 31 december 2025 förelåg inga brott mot villkoren i nuvarande avtalet om kreditfaciliteten.

Kapital definieras som totalt eget kapital och uppgick till 663 (666) MSEK.

Not 25 – Finansiella instrument

	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Finansiella anläggningstillgångar	19	6
Fordringar på		
betalningsleverantörer	10	11
Likvida medel	235	297
Värderade till verkligt värde via		
resultaträkningen		
Valutaderivat	—	2
Summa redovisade värden	264	316
Skulder		
Värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Skulder till kreditinstitut	0	—
Leverantörsskulder	145	111
Upplupna kostnader	61	113
Leasingskulder	117	52
Övriga skulder ¹	11	12
Värderade till verkligt värde via		
resultaträkningen		
Valutaderivat	0	—
Summa redovisade värden	334	288

¹ Finansiella skulder inom övriga skulder avser avsättning för kundreturer.

Koncernen har inga finansiella tillgångar eller skulder som har kvittats i redovisningen eller som omfattas av ett rättsligt bindande avtal om kvittning.

Värdering till verkligt värde

Finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras utifrån verkligt värdehierarkin. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- **Nivå 1:** Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- **Nivå 2:** Andra observerbara indata för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (som prisnoteringar) eller indirekt (härledda från prisnoteringar).
- **Nivå 3:** Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

Valutaderivat är det enda instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde i balansräkningen, vars redovisade värden i allt väsentligt överensstämde med det verkliga värdet.

Vid utgången av räkenskapsåret 2025 uppgick verkligt värde på valutaderivat till 0 (2) MSEK. Valutaderivat klassificerades som kortfristiga skulder (tillgångar) vid utgången av räkenskapsåret.

Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Finansiella tillgångar

Det redovisade värdet för långfristiga fordringar bedöms vara en rimlig approximation av det verkliga värdet.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder löper med marknadsränta, vilket innebär att diskontering inte görs då det redovisade värdet bedöms utgöra en rimlig approximation av det verkliga värdet.

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som exempelvis fordringar på betalningsleverantörer och leverantörsskulder, anses det redovisade värdet vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet.

Valutaderivat

Värdering av valutaderivat sker utifrån officiella marknadsdata avseende valutakurser. Orealiserade valutaderivat värderas i samband med månadsbokslut för att återspegla den vinst eller förlust som skulle uppstå om dessa realiserades baserat på de valutakurser som förelåg vid aktuell balansdag.

Not 26 – Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025	2024
Av- och nedskrivningar	52	66
Aktierelaterade ersättningar	1	1
Aktierelaterade ersättningar (sociala k	1	0
Förändring i avsättningar	-1	3
Övrigt	1	0
Summa	54	69

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	Kortfristiga skulder ¹	Långfristiga skulder ²	Leasing- skulder	Summa
2024-01-01	0	—	55	54
Årets kassaflöden avseende:				
Finansieringsverksamheten	—	—	-29	-29
Den löpande verksamheten	-2	—	-2	-4
Ej kassaflödespåverkade förändringar avseende:				
Förändringar i leasingskulder	—	—	29	29
Kapitaliserade lånekostnader	2	—	—	2
Upplupna räntekostnader och finansiella kostnader	0	—	—	0
Omräkningseffekter	—	—	—	—
2024-12-31	0	—	52	52
Årets kassaflöden avseende:				
Finansieringsverksamheten	0	—	-27	-27
Den löpande verksamheten	-1	—	-6	-7
Ej kassaflödespåverkade förändringar avseende:				
Förändringar i leasingskulder	—	—	98	98
Kapitaliserade lånekostnader	1	—	—	1
Upplupna räntekostnader och finansiella kostnader	0	—	—	0
Omräkningseffekter	0	—	—	0
2025-12-31	0	—	117	117

¹ Posten avser kortfristiga skulder till kreditinstitut vid respektive års utgång.² Posten avser långfristiga skulder till kreditinstitut vid respektive års utgång.

Not 27 – Ställda säkerheter

	31 dec 2025	31 dec 2024
Till kreditinstitut för koncernens egna skulder och avsättningar		
Spärrade bankmedel	16	2
Depositioner	3	3
Summa	18	5

Ställda säkerheter vid utgången av 2025 avsåg spärrade medel på Bolagets bankkonto i PKO Bank Polski S.A., vilka utgör säkerhet för en bankgaranti avseende hyra av lagerlokal. Under 2024 redovisade bolaget en bankgaranti avseende ett nytt kontor, vilken säkerställdes genom ett låst konto hos Nordea.

Not 28 – Eventualförpliktelser

	31 dec 2025	31 dec 2024
Dotterbolagens skulder och avsättningar till leasegivare		
Garantier	18	11
Dotterbolagens skulder och avsättningar till bank		
Garantier	16	8
Övriga garantier	6	3
Summa	39	22

Koncernbolaget Pierce AB har lämnat en moderbolagsgaranti till en hyresvärd i Polen motsvarande fyra månadshyror avseende dess dotterbolag PDC Logistics Sp. z o.o:s fullgörande av hyresbetalningar. Pierce AB har även lämnat en bankgaranti avseende PDC Logistics Sp. z o.o:s fullgörande av hyresbetalningar. Under 2025 räknades dessa garantier om och förlängdes. Pierce AB har också lämnat en separat bankgaranti för betalning av hyra för det nya kontoret i Stockholm.

Övriga garantier inkluderar bankgarantier vilka avser betalningsgarantier för leverantören Alpinestars S.P.A:s inköp av varor, import av varor till Norge samt för tullmyndighetstjänster relaterade till import av varor i form av motorcykeltillbehör.

Not 29 – Transaktioner med närstående

En förteckning över koncernens helägda dotterbolag, vilka även är de bolag som är närstående till moderbolaget, finns i not 19 – Koncernbolag.

Prestationsbaserat aktieprogram

Koncernen har fyra prestationsbaserade aktieprogram riktat till VD, vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen. Mer information finns på sidorna 44-45.

Samtliga transaktioner görs på marknadsmässiga villkor.

Koncerninterna transaktioner

För moderbolagets transaktioner med sina dotterbolag, se moderbolagets not 20 – Transaktioner med närstående.

Övriga transaktioner med närstående

Under perioden köpte Pierce varor (för återförsäljning inom ramen för den löpande verksamheten) från O'Neal Europe GmbH & Co. KG, ett bolag som kontrolleras av styrelseledamoten i Pierce Group AB, Thomas Schwarz, för 37 (34) MSEK. Eftersom Thomas Schwarz invaldes i styrelsen i juni 2022 har O'Neal Europe GmbH & Co. KG betecknats som en närstående part sedan det andra kvartalet 2022.

Alla transaktioner med denna leverantör genomfördes på marknadsmässiga villkor.

Förutom de transaktioner med närstående som nämns ovan, samt ersättningar till ledande befattningshavare, gjordes inga andra transaktioner med närstående.

Styrelseledamot Thomas Schwarz, med väsentligt inflytande i: O'Neal Europe

GmbH & Co. KG (KSEK)	2025	2024
Inköp av varor	36 756	34 278
Skuld på balansdagen	8 070	4 047

Not 30 – Väsentliga händelser efter balansdagen

Nytt kreditfacilitetsavtal

Koncernen har förnyat kreditfacilitetsavtalet med sin nuvarande bankpartner, en av Sveriges största banker, vilket ersätter den facilitet som är på väg att löpa ut under första kvartalet 2026.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	4	20	20
Bruttoresultat		20	20
Administrationskostnader	5,6	-25	-22
Rörelseresultat		-6	-2
Finansiella intäkter	7	9	19
Finansiella kostnader	8	-10	0
Resultat efter finansiella poster		-7	17
Bokslutsdispositioner	9	—	—
Resultat före skatt		-7	17
Inkomstskatt	10	—	—
Årets resultat		-7	17

Moderbolagets rapport över totalresultatet

MSEK	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Årets resultat	-7	17
Övrigt totalresultat för året	—	—
Totalresultat för året	-7	17

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	11	565	409
Fordringar hos koncernbolag	12,13	189	346
Anläggningstillgångar		755	755
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernbolag	12,13	5	7
Övriga fordringar		—	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	1
Likvida medel	12	—	—
Omsättningstillgångar		6	8
Summa tillgångar		760	763
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	15		
Aktiekapital		2	2
Bundet eget kapital		2	2
Överkursfond		748	745
Balanserat resultat		9	-7
Årets resultat		-7	17
Fritt eget kapital		750	755
Eget kapital		752	756
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	14	0	0
Leverantörsskulder	12	0	1
Övriga skulder		3	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12,16	5	4
Kortfristiga skulder		8	7
Summa eget kapital och skulder		760	763

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Eget kapital
		Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01		2	745	-7	0	739
Omföring resultat föregående år		—	—	0	0	—
Årets resultat tillika årets totalresultat		—	—	—	17	17
Aktierelaterade ersättningar		—	1	—	—	1
Summa		—	1	0	16	17
Transaktioner med moderbolagets ägare						
Nyemission inklusive emissionskostnader		—	0	—	—	0
Summa		—	0	—	—	0
Utgående eget kapital 2024-12-31		2	745	-7	17	756
Omföring resultat föregående år		—	—	17	-17	—
Årets resultat tillika årets totalresultat		—	—	—	-7	-7
Aktierelaterade ersättningar		—	3	—	—	3
Summa		—	3	17	-23	-4
Transaktioner med moderbolagets ägare						
Nyemission inklusive emissionskostnader		—	0	—	—	0
Summa		—	0	—	—	0
Utgående eget kapital 2025-12-31	15	2	748	9	-7	752

Moderbolagets rapport över kassaflöden

MSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-6	-2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	17	3	1
Inbetald ränta		0	0
Betald ränta		0	0
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-3	-2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		0	0
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		4	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		0	-3
Investeringsverksamheten			
Lämnade koncerninterna lån		—	—
Erhållen återbetalning koncerninterna lån		—	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		—	3
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld		—	—
Betalda emissionskostnader hänförliga till nyemission		0	0
Optionspremier		1	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1	0
Årets kassaflöde		2	0
Likvida medel vid årets början ¹		4	4
Likvida medel vid årets utgång¹		5	4

¹ Likvida medel representerar medel som innehås inom koncernens cashpool, som ägs av dotterbolaget Pierce AB, och redovisas som fordringar på koncernbolag.

Noter till moderbolagets årsredovisning

Not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridisk person". Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som anges i RFR 2. Det innebär att IFRS tillämpas med de avvikelser som anges nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

Klassificering och presentation

För moderbolaget används begreppet resultaträkning för den redovisning för vilken koncernen använder rubriken Koncernens resultaträkning. Därutöver använder moderbolaget begreppet balansräkning för den redovisning som koncernen använder rubriken Koncernens balansräkning. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt Årsredovisningslagens bilaga, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och rapport över kassaflöden baseras på IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter", respektive IAS 7 "Rapport över kassaflöden". De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkning.

Dotterbolagen

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att andelarna redovisas till anskaffningsvärde, inklusive transaktionskostnader, minskat med eventuella nedskrivningar.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Moderbolaget redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdispositioner i enlighet med alternativregeln.

Aktieägartillskott som har gjorts av moderbolaget förs direkt till eget kapital hos mottagaren och redovisas som aktier och andelar hos moderbolaget, i den mån nedskrivning ej erfordras. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av fritt eget kapital.

Finansiella instrument

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

För koncerninterna fordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde redovisas en så kallad förlustreserv när så är tillämpligt. Vidare innebär undantagen i RFR 2 att moderbolagets borgensåtagande inte hanteras som en finansiell garanti enligt IFRS 9, utan i stället hanteras utifrån reglerna i IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar. Således bedömer moderbolaget om det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kan komma att ske, och beroende på bedömningen redovisar moderbolaget en avsättning eller en eventalförpliktelse.

Not 2 – Upplysning om kommande standarder

Ett fåtal nya och reviderade redovisningsstandarder och tolkningar har offentliggjorts och träder i kraft 2025 och senare. De nya och reviderade redovisningsprinciperna eller tolkningarna väntas inte ha någon väsentlig inverkan på moderbolagets finansiella rapportering.

IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements" kommer från och med 2027 att ersätta IAS 1 Presentation of Financial Statements. Koncernen förväntar sig att den nya standarden kommer att påverka den finansiella rapporteringen, och kommer att tillämpa IFRS 18 från och med det obligatoriska datumet för ikraftträdandet den 1 januari 2027.

Not 3 – Väsentliga uppskattningar och bedömningar

För att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 måste en del viktiga uppskattningar göras för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av bolagets redovisningsprinciper samt uppskattningar och antaganden om framtiden. Se ytterligare information i koncernens not 2 – Väsentliga uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden utvärderas löpande och bedöms inte innebära någon betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period då ändringen görs om ändringen endast har påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Not 4 – Nettoomsättning

Moderbolagets nettoomsättning avser tjänster som moderbolaget tillhandahåller sitt svenska dotterbolag. Moderbolagets nettoomsättning fördelas således på nedanstående geografiska marknader. Se även koncernens not 3 – Intäkter.

	2025	2024
Sverige	20	20
Summa	20	20

Not 5 – Ersättning till revisorerna

Med revisionsuppdrag avses revisorns arbete med den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådana som inte räknas som revisionstjänster eller skatterådgivning.

	2025	2024
Grant Thornton Sverige AB		
Revisionsuppdraget	-1	-1
Summa	-1	-1

Revisionsarvode avseende lagstadgad revision faktureras moderbolaget och dess dotterbolag Pierce AB separat. Se ytterligare information i koncernens not 7 Arvode till revisorer.

Not 6 – Anställda och personalkostnader

För löner och ersättningar till anställda och ledande befattningshavare samt information om antal anställda se koncernens not 8 – Anställda och personalkostnader.

Not 7 – Finansiella intäkter

Ränteutäkterna är främst hänförliga till lån till dotterbolaget Pierce AB.

	2025	2024
Ränteutäkt	9	19
Valutakursdifferenser	—	—
Summa	9	19

Not 8 – Finansiella kostnader

	2025	2024
Räntekostnader	0	0
Valutakursdifferenser	-10	0
Övriga finansiella kostnader	—	0
Summa	-10	0

Not 9 – Bokslutsdispositioner

	2025	2024
Lämnat koncernbidrag	—	—
Summa	—	—

Not 10 – Aktuell skatt

	2025	2024
Aktuell skatt	—	—
Justering avseende tidigare år	—	—
Summa	—	—
Redovisad skatt i resultat	—	—
Redovisad i rapport i eget kapital	—	—
Aktuell skatt	—	0
Summa	—	0

Avstämning av effektiv skattesats	2025	2024
Resultat före skatt	-7	17
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	1	-3
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	0	0
Justeringar relaterat till tidigare år	—	—
Ej aktiverat skattemässigt underskott	-1	3
Nyttjande av tidigare års ej aktiverade underskott	—	—
Redovisad skatt	0	—
Effektiv skattesats	1%	0%

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till 70 (70) MSEK, motsvarande en skatteeffekt om 14 (14) MSEK. Av dessa avser 29 (29) MSEK, motsvarande en skatteeffekt om 6 (6) MSEK, tidigare års ej avdragsgilla räntenetto, som kan nyttjas i kommande års deklarationer om avdragsutrymme finns. Inga uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen, eftersom det inte är sannolikt att bolaget kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom en överskådlig tid. Utnyttjandet av underskottsavdragen är inte tidsbegränsat. Tidigare års ej avdragsgilla räntenetto kan nyttjas inom sex år i kommande deklarationer om avdragsutrymme finns.

Not 11 – Andelar i dotterbolag

	2025	2024
Vid årets början	409	409
Aktieägartillskott	156	—
Vid årets utgång	565	409

Nedanstående förteckning omfattar av moderbolaget direkt eller indirekt ägda aktier och andelar. De utländska bolagen ägs via det svenska dotterbolaget Pierce AB.

Bolag	Org.nr.	Säte	Antal aktier	Ägarandel	Carrying amount	
					31 dec 2025	31 dec 2024
Pierce Group AB (publ)						
Pierce AB	556763-1592	Stockholm, Sverige	1 000	100%	565	409
PDC Logistics Sp. Z o.o.	KRS 0000564802	Szczecin, Polen	1 000	100%	—	—
Pierce ECOM SSC, S.L UNIPERSONAL	B-67547497	Barcelona, Spanien	3 000	100%	—	—

Not 12 – Finansiella instrument

	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Fordringar hos koncernbolag	194	353
Summa redovisade värden¹	194	353
Skulder		
Värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Skulder till koncernbolag	0	0
Leverantörsskulder	0	1
Upplupna kostnader	1	1
Summa redovisade värden¹	1	2

¹ Redovisade värden är en rimlig approximation av verkliga värden.

Not 13 – Fordringar på dotterbolag

	31 dec 2025	31 dec 2024
Vid årets början	353	353
Tillkommande	81	110
Avgående fordringar	-241	-110
Vid årets utgång	194	353

Moderbolaget hade vid utgången av detta och föregående räkenskapsår enbart fordringar på Pierce AB.

Not 14 – Skulder till koncernbolag

	31 dec 2025	31 dec 2024
Vid årets början	0	16
Tillkommande	0	0
Avgående skulder	0	-16
Vid årets utgång	0	0

Moderbolaget hade vid utgången av detta och föregående räkenskapsår skulder till Pierce AB och PDC Logistics Sp z o.o.

Not 15 – Eget kapital

Per den 31 december 2025 bestod aktiekapitalet av 79 374 100 (79 374 100) stamaktier med ett nominellt värde på 0,02 (0,02) SEK och 1 975 000 (950 000) C-aktier med en tiondels röst per aktie, sammantaget 81 349 100 aktier och 79 571 600 rösträtter. Se vidare upplysningar i koncernens not 20 – Eget kapital.

Not 16 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplupna kostnader avseende:		
Personal	4	3
Konsultarvoden	0	0
Övriga poster	—	0
Revision	1	1
Redovisat värde	5	4

Not 17 – Kassaflödesanalys

Kommentarer till kassaflöde från finansieringsverksamheten

Justeringar för poster som inte påverkar likvida medel avsåg aktierelaterade ersättningar och tillhörande sociala avgifter.

Not 18 – Ställda säkerheter

Moderbolaget hade vid utgången av räkenskapsåret 2025 inga ställda säkerheter.

Not 19 – Eventualförpliktelser

Det finns en borgensförbindelse avseende kreditfaciliteten från moderbolaget till förmån för dotterbolaget Pierce AB:s skulder till kreditinstitut. Kreditfaciliteten uppgår till totalt 150 MSEK, varav 80 MSEK i checkräkningskredit. Kreditfaciliteten omfattar vissa finansiella åtaganden, se vidare koncernens not 24 – Finansiella risker.

Pierce Group AB har lämnat en kapitalgaranti på maximalt 100 MSEK till dotterbolaget Pierce AB.

Not 20 – Transaktioner med närstående

Koncerninterna transaktioner

Dotterbolag	2025	2024
Försäljning av tjänster	20	20
Inköp av tjänster	-1	0
Räntetäkter avseende lån till dotterbolag	9	19
Fordran på balansdagen	194	353
Skuld på balansdagen	0	0

Koncerninterna transaktioner avser dotterbolaget Pierce AB, bortsett från inköp av tjänster, vilka avser dotterbolaget PDC Logistics Sp. z o.o.

Not 21 – Väsentliga händelser efter balansdagen

Nytt kreditfacilitetsavtal

Koncernen har förnyat kreditfacilitetsavtalet med sin nuvarande bankpartner, en av Sveriges största banker, vilket ersätter den facilitet som är på väg att löpa ut under första kvartalet 2026.

Not 22 – Förslag till vinstdisposition

	31 dec 2025	31 dec 2024
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:		
Överkursfond	748	745
Balanserat resultat	9	-7
Årets resultat	-7	17
	750	755
Disponeras så att:		
I ny räkning	3	9
Återstående överkursfond	748	745
balanseras i ny räkning		
Summa	750	755
I ny räkning överföres	750	755

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder samt god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelserna för koncernen och 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 godkändes den 19 mars 2026 i Stockholm.

Årsredovisningen undertecknades av samtliga styrelseledamöter och den verkställande direktören den 19 mars 2026 i Stockholm.

Henrik Theilbjørn
Styrelsens ordförande

Göran Dahlin
VD

Lottie Saks
Styrelseledamot

Niklas Jarl
Styrelseledamot

Thomas Schwarz
Styrelseledamot

Johannes Gadsbøll
Styrelseledamot

Roger Sandberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2026.

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Ida Sparrfeldt

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Pierce Group AB (publ)

Org.nr. 556967 - 4392

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Pierce Group AB (publ) för år 2025.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 25 - 64 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 för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

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

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden, och innefattar bland annat de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till,

årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäktsredovisning

Koncernens redovisade intäkter uppgår per 31 december 2025 till 1 816 MSEK och är hänförliga till försäljning av varor via internet. Intäkter redovisas på det sätt som återspeglar överföringen till kunden vad gäller kontrollen över den utlovade varan och därmed fullgörandet av prestationsåtagandet. Prestationsåtagandet uppfylls vid den tidpunkt då varorna levereras till en oberoende fraktförare. Intäkten redovisas till det belopp som koncernen förväntar sig ha rätt till i utbyte mot att överföra den utlovade varan till kunden. Intäktsredovisningen baseras på information från bolagets handelsplattform och är transaktionsintensiv varmed det finns en risk för felaktigheter om inte kontrollåtgärder finns på plats för att hantera riskerna. Vår bedömning är att riskerna kopplat till inträffande av intäkter har stor påverkan på den finansiella rapporteringen och därmed är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. Bolagets redovisningsprinciper för intäkter och returer framgår av not 1 och not 3 i årsredovisningen.

Hur detta område beaktades i revisionen

Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genomgång av redovisningsprinciper, kartläggning av väsentliga transaktionsflöden och kritiska affärssystem samt granskning av den interna kontrollen.
- Genom dataanalys granskat att utlevererade varor blivit intäktsförda och även inbetalda av kunderna.
- Granskning av att lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS

Värdering av goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod

Koncernens redovisade värde för goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod uppgick till 262 MSEK i rapport över finansiell ställning för koncernen per 31 december 2025, vilket motsvarade 23 % av koncernens totala tillgångar. Av det redovisade värdet avsåg 115 MSEK varumärken samt 147 MSEK goodwill. Som framgår av not 13 så bedömer bolaget löpande om det föreligger en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde för att fastställa om det föreligger ett nedskrivningsbehov. Immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod ska årligen bli föremål för nedskrivningsprövning. Av not 2 samt not 13 framgår de mest väsentliga antaganden som görs vid beräkningen av nyttjandevärdet. Dessa innefattar bland annat antaganden om prognoser på framtida kassaflöden. Förändringar av antaganden kan få en väsentlig påverkan på beräkningen av nyttjandevärdet och fastställandet av antaganden har därför stor betydelse för värderingen. Som en del av vår revision avseende värdering avseende redovisning av immateriella tillgångar och goodwill i koncernen har vi genomfört ett antal granskningsåtgärder.

Hur detta område beaktades i revisionen

Våra granskningsåtgärder omfattade men var inte begränsade till dessa:

- Med stöd av våra värderingsspecialister har vi bedömt tillämpad metod och de väsentliga antaganden som ingår i nedskrivningsprövningen, inklusive diskonteringsränta och tillväxttakt.
- Granskat rimligheten i bedömningar och antaganden för framtida kassaflöden samt utvärderat tillförlitligheten i dessa.
- Utfört känslighetsanalyser för väsentliga antaganden, såsom förändringar i diskonteringsränta och framtida kassaflöden.
- Vi har granskat att tillämpade redovisningsprinciper är i överensstämmelse med reglerna i IFRS och att lämnade upplysningar i årsredovisningen i allt väsentligt uppfyller kraven.

Värdering av varulager

Koncernens redovisade varulager per den 31 december 2025 uppgår till 451 MSEK. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet där nettoförsäljningsvärdet beräknas till försäljningsvärdet med avdrag för beräknad försäljningskostnad. Att bedöma det uppskattade nettoförsäljningsvärdet är förenat med antaganden och bedömningar om framtida händelser vilka är förenade med osäkerhet. Förändringar i antaganden avseende varulagrets värdering kan innebära en väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter varför vi har bedömt värdering av varulager som ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. Information avseende bolagets redovisningsprinciper för värdering av varulager framgår av not 1 i årsredovisningen. I not 2 finns vidare information avseende de uppskattningar och bedömningar ledningen gör avseende varulager.

Hur detta område beaktades i revisionen

Våra granskningsåtgärder inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Granskning av bolagets redovisningsprinciper och rutiner för lagerredovisning, inklusive principer och rutiner för prissättning och bedömning av inkurans i varulagret.
- Granskning av de antaganden och beräkningar som ligger till grund för redovisad inkurans i varulagret.
- Granskning gällande redovisning av anskaffningsvärden och nettoförsäljningsvärden.
- Granskning av försäljningsstatistik och analys av omsättningshastighet för utvärdering av redovisad inkuransreserv i varulagret.
- Vi har även granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen i allt väsentligt överensstämmer med kraven enligt Årsredovisningslagen och IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 17, 19 - 23 och 70 - 76. Även ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2025 som kommer att avges samma datum som denna revisionsberättelse utgör annan information. 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. 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt

oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pierce 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. 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 ersättningsskyldighet 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 revisionssed 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.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden för Pierce Group AB (publ) för år 2025. Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Pierce Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap 4 a § lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar,

Stockholm den 20 mars 2026
Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius
Auktoriserad revisor, huvudansvarig revisor

kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Grant Thornton Sweden AB, Grant Thornton Sweden AB, Box 7623, 103 94 Stockholm, utsågs till Pierce Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 20 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 17 maj 2024.

Ida Sparrfeldt
Auktoriserad revisor

Tillkommande information



Alternativa nyckeltal

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Pierce använder sig av finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning. Eftersom inte alla företag beräknar alternativa nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Som en del i vår ständiga strävan efter att öka öppenheten och ge mer meningsfulla inblickar i bolagets utveckling har vi sett över och uppdaterat de alternativa nyckeltal som presenteras tillsammans med våra finansiella rapporter enligt IFRS. Målet är att lägga fram alternativa nyckeltal som är relevanta, konsekventa och anpassade till våra intressenters behov, särskilt med beaktande av branschens särdrag, i linje med myndigheternas riktlinjer och bästa praxis.

En hel del av de nyckeltal som tidigare användes har tagits bort, eftersom vi ansåg att de inte bidrog till ökad insyn i mer än begränsad utsträckning eller inte längre var relevanta.

Definitioner

Årsredovisningen innehåller finansiella nyckeltal i enlighet med det tillämpade ramverket för finansiell rapportering, vilket baseras på IFRS. Därutöver finns andra nyckeltal och indikatorer som används som ett komplement till den finansiella informationen. Dessa resultatmått tillämpas för att förse koncernens intressenter med finansiell information i syfte att analysera företagets verksamhet och mål. Nedan beskrivs de olika tillämpade mått som inte definieras enligt IFRS.

Finansiella nyckeltal – Koncernen

Nyckeltal	Definition	Syfte
Justerad EBITDA	EBITDA, exklusive jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten exklusive jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar.
Justerad EBITDA (%)	Justerad EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att bedöma den lönsamhet som genereras av den löpande verksamheten exklusive jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar.
Justerad EBITDA exklusive IFRS 16	EBIT, exklusive avskrivningar samt jämförelsestörande poster, minskat med hyreskostnader för de leasingavtal som finns upptagna i rapporten över den finansiella ställningen. Hyreskostnaderna motsvarar i allt väsentligt avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingkulder.	Nyckeltalet syftar till att mäta det resultat som genereras av den löpande verksamheten, belastat med utgifter för lokalhyror men exklusive jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar.
Justerad EBIT (%)	Justerat EBIT i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att övervaka den lönsamhet som genereras av den löpande verksamheten, inklusive av- och nedskrivningar men exklusive jämförelsestörande poster.
Justerat EBIT	EBIT, exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet används för att mäta det resultat som genereras av den löpande verksamheten, inklusive av- och nedskrivningar men exklusive jämförelsestörande poster.
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar hänförliga till rörelseförvärv	Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar minskat med avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar exklusive rörelseförvärv.	Syftet är att mäta nyckeltalets påverkan på EBIT.
EBITDA	EBIT, exklusive av- och nedskrivningar.	Nyckeltalet används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten exklusive av- och nedskrivningar.
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten.	Detta mått används för att mäta de likvida medel som finns tillgängliga för skuldbetalning, aktieutdelningar och strategiska investeringar.
Bruttomarginal (%)	Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att mäta lönsamheten efter avdrag för kostnad sålda varor.
Tillväxt (%)	Nettoomsättning för perioden i jämförelse med nettoomsättning under motsvarande period föregående år.	Nyckeltalet gör det möjligt att analysera koncernens totala nettoomsättningstillväxt.
Tillväxt i lokala valutor (%)	Förändring i nettoomsättning, rensat för valutakursförändringar och rörelseförvärv, i jämförelse med motsvarande period föregående år.	Nyckeltalet möjliggör uppföljning av nettoomsättningens utveckling exklusive valutaeffekter och rörelseförvärv.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Tillväxt per geografiskt område (%)	Nettoomsättning för perioden för ett geografiskt område i jämförelse med nettoomsättning för samma geografiska område under motsvarande period föregående år.	Nyckeltalet syftar till att analysera koncernens nettoomsättningstillväxt per geografiskt område.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser väsentliga transaktioner som saknar tydliga samband med den ordinarie verksamheten och inte förväntas inträffa regelbundet. Dessa transaktioner inkluderar till exempel rådgivnings- och integrationskostnader i samband med företagsförvärv, rådgivning och direkt hänförliga kostnader i samband med väsentlig omstrukturering eller effektiviseringsprogram/-projekt, väsentliga nedskrivningar eller justeringar för engångsposter samt aktierelaterade ersättningar inklusive därmed sammanhängande skatter (som redovisas enligt IFRS 2 och betalas genom emission av aktier).	Nyckeltalet exkluderas vid beräkning av justerade mått som används för att följa den underliggande resultatutvecklingen över tid.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld exklusive IFRS 16 i förhållande till justerad EBITDA exklusive IFRS 16 de senaste tolv månaderna.	Används för att mäta skuldsättningsgraden samt för uppföljning mot Pierce finansiella mål avseende kapitalstruktur.
Nettoskuld exklusive IFRS 16	Skulder till kreditinstitut minskat med likvida medel vid periodens utgång. Pierces bedömning är att koncernens faktiska nettoskuld motsvarar skulderna till kreditinstitut, varför leasingskulder exkluderas.	Används för att följa skuldsättningen, den finansiella flexibiliteten och kapitalstrukturen.
Rörelsekapital	Varulager samt övriga kortfristiga rörelsetillgångar minskat med övriga kortfristiga rörelseskulder.	Nyckeltalet används för att analysera företagets kortsiktiga kapitalbindning.
Rörelsekapital (%)	Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet är ett mått på hur effektivt rörelsekapitalet hanteras.
Omkostnader	Rörelsens kostnader, exklusive rörliga försäljnings- och distributionskostnader, av- och nedskrivningar samt jämförelsestörande poster. Rörelsens kostnader avser försäljnings- och distributionskostnader, administrationskostnader samt övriga rörelseintäkter och -kostnader.	Dessa kostnader är till stor del fasta samt halvfasta. Nyckeltalet används för att beräkna skalbarheten för denna del av kostnadsmassan, se Omkostnader (%) nedan för mer information.
Omkostnader (%)	Omkostnader i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet visar skalbarheten i företagets halvfasta och fasta kostnadsstruktur.
Resultat efter rörliga kostnader	Bruttoresultat minskat med rörliga försäljnings- och distributionskostnader.	Nyckeltalet används för att mäta bidraget efter samtliga rörliga kostnader.
Resultat efter rörliga kostnader (%)	Resultat efter rörliga kostnader i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet visar lönsamheten efter avdrag för samtliga rörliga kostnader.
Rörliga försäljnings- och distributionskostnader	Försäljnings- och distributionskostnader minskat med icke-rörliga försäljnings- och distributionskostnader. Rörliga försäljnings- och distributionskostnader avser direkta marknadsföringskostnader samt övriga direkta kostnader. Övriga direkta kostnader inkluderar i allt väsentligt kostnader för frakt till slutkund, fakturering och emballage.	Följs för att kunna beräkna resultat efter rörliga kostnader.

Operativa nyckeltal – Koncernen

Nyckeltal	Definition	Syfte
Aktiva kunder de senaste 12 månaderna	Antalet kunder som har handlat i någon av internetbutikerna minst en gång under de senaste 12 månaderna. En kund inkluderas flera gånger om han eller hon handlar i olika butiker eller använder olika identifierare.	Nyckeltalet visar antalet enskilda kunder som har valt att lägga order flera gånger, vilket visar företagets förmåga att attrahera kunder.
Genomsnittligt ordervärde	Periodens nettoomsättning dividerad med antal order.	Nyckeltalet används som en indikator på intäktsgenerering per kund.
Nettoomsättning från egna varumärken	Nettoomsättning minskad med nettoomsättning från externa varumärken samt ej varumärkesfördelad nettoomsättning, som exempelvis fraktintäkter och periodiserade intäkter.	Intressant att följa över tid eftersom dessa produkter är unika och ofta kan säljas till attraktiva priser och med en relativt hög bruttomarginal.
Antal order	Antal order som har hanterats under perioden.	Nyckeltalet används för att mäta kundaktivitet som genererar försäljning.

Härledning av alternativa nyckeltal från resultaträkningen

	2025	2024
EBIT	28	18
Återläggning avskrivningar	52	66
Återläggning aktierelaterade ersättningar	3	1
Återläggning jämförelsestörande poster	14	7
Återläggning jämförelsestörande poster under EBITDA	—	—
Hyseskostnader avseende leasingavtal redovisade i rapport över finansiell ställning	-33	-30
Justerad EBITDA exklusive IFRS 16	62	60
	2025	2024
EBIT	28	18
Återläggning jämförelsestörande poster	17	7
EBIT (A)	45	25
Nettoomsättning (B)	1 816	1 628
Justerad EBIT (%) (A) / (B)	2,5%	1,5%
Börsnotering	—	—
Omorganiseringar	0	0
Aktierelaterade ersättningar	-2	-1
Aktierelaterade ersättningar (sociala kostnader)	-1	0
Övrigt	-14	-5
Jämförelsestörande poster	-17	-7
Försäljnings- och distributionskostnader	-538	-515
Återläggning icke-rörliga försäljnings- och	144	151
Rörliga försäljnings- och	-394	-363
Försäljnings- och distributionskostnader	-538	-515
Administrationskostnader	-208	-196
Övriga rörelseintäkter	3	5
Övriga rörelsekostnader	-1	—
Rörelsens kostnader	-744	-706
Återläggning av:		
Rörliga försäljnings- och distributionskostnader	394	363
Avskrivningar	52	66
Jämförelsestörande poster	17	7
Jämförelsestörande poster under EBITDA	—	—
Omkostnader (A)	-281	-270
Avskrivningar (B)	-52	-66
Omkostnader och avskrivningar (C)	-333	-336
Nettoomsättning (D)	1 816	1 628
Omkostnader (%) -(A) / (D)	15,5%	16,6%
Avskrivningar (%) -(B) / (D)	2,8%	4,0%
Omkostnader och avskrivningar (%) -(C) / (D)	18,3%	20,6%
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-16	-31
Återläggning avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar exklusive rörelseförvärv	9	24
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar hänförliga till	-6	-7

Härledning av alternativa nyckeltal rörande tillväxt – koncernen

	2025	2024
Nettoomsättning för året (A)	1 816	1 628
Nettoomsättning föregående år (B)	1 628	1 537
Tillväxt (%) (A) / (B) -1	12%	6%
Nettoomsättning för året i lokala valutor ¹ (A)	1 860	1 628
Nettoomsättning föregående år (B)	1 628	1 537
Tillväxt i lokala valutor (%) (A) / (B) -1	14%	6%
Nettoomsättning Norden (A)	571	517
Nettoomsättning Norden föregående år (B)	517	508
Tillväxt Norden (%) (A) / (B) -1	10%	2%
Nettoomsättning utanför Norden (A)	1 244	1 111
Nettoomsättning utanför Norden föregående år (B)	1 111	1 029
Tillväxt utanför Norden (%) (A) / (B) -1	12%	8%

Härledning av alternativa nyckeltal från balansräkningen

	2025	2024
Varulager	451	419
Fordringar på betalningsleverantörer	10	11
Övriga fordringar	5	7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5	6
Återläggning av:		
Valutaderivat		
Övriga kortfristiga rörelsetillgångar	21	24
Leverantörsskulder	-145	-111
Övriga skulder	-62	-72
Avtalsskulder	-22	-22
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-79	-139
Återläggning av:		
Valutaderivat	0	—
Övriga kortfristiga rörelseskulder	-308	-344
Rörelsekapital	163	99
Nettoomsättning (A)	1 816	1 628
Rörelsekapital (B)	163	99
Rörelsekapital (%) (B) / (A)	9,0%	6,1%
Likvida medel	-235	-297
Nettoskuld exklusive IFRS 16¹	-235	-297
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) ¹	-235	-297
Justerad EBITDA exklusive IFRS 16 (B)	62	60
Nettoskuld/EBITDA (A) / (B)	-3,8	-5,0

¹ Med nettoskuld avses det alternativa nyckeltalet nettoskuld exklusive IFRS 16.

2025

Kommande händelser

8 maj 2026

Delårsrapport för januari–mars 2026

12 maj 2026

Bolagsstämma

21 augusti 2026

Delårsrapport januari–juni 2026

13 november 2026

Delårsrapport januari–september 2026

Kontaktpersoner hos Pierce

Göran Dahlin, VD, +46 72 730 31 11

Fredrik Kjellgren, CFO, +46 72 554 95 25



org.nr: 556967–4392

Fleminggatan 20 | 112 26 Stockholm | Sverige

www.piercgroup.com