

ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING 2025

CAL
VIKS

CALVIKS AB (publ)

Calviks AB (publ)

Årsredovisning och koncernredovisning

Koncernens verksamhet

Styrelsen och verkställande direktören för Calviks AB (publ), organisationsnummer 559203-6254, med säte i Stockholm avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01-2025-12-31.

Innehållsförteckning

VD har ordet	4
Fövaltningsberättelse	5
Koncernens resultaträkning	9
Koncernens rapport över totalresultat	10
Koncernens rapport över finansiell ställning	11
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	13
Koncernens rapport över kassaflöden	14
Moderbolagets resultaträkning	15
Moderbolagets balansräkning	16
Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital	18
Moderbolagets rapport över kassaflöden	19
Noter till den finansiella rapporten	20

VD har ordet

2025 var ett transformativt år för Calviks. I en fortsatt utmanande marknad har vi genom disciplin i kapitalallokering, selektiv affärsgenerering och fokus på specialistkompetens stärkt vår position och levererat ett rekordår. Under årets första kvartal etablerade vi en långsiktig finansieringsplattform genom emissionen av en seniort säkerställd obligation om 165 MSEK, noterad på Nasdaq Stockholm. Finansieringen möjliggjorde två strategiska förvärv – Montico AB med dotterbolag samt IT Consulting Network Nordic AB – vilket innebar att koncernen på proformabasis passerade en miljard i omsättning och därmed nådde årets finansiella mål.

Obligationen innehåller en refinansieringspremie som, i enlighet med redovisningsprinciper, periodiseras som en del av den effektiva räntan. Detta har belastat årets resultat och förklarar avvikelserna mot tidigare kommunicerad finansiell utveckling.

Under året genomfördes även en rebranding, beslutad vid extra bolagsstämma i juni. Förändringen tydliggör vår strategiska inriktning – att bygga ett ledande nordiskt investmentbolag inom kompetensförsörjning, baserat på en decentraliserad modell där entreprenörsdrivna specialistbolag utvecklas med stöd av struktur, kapital och styrning.

Operativt har året präglats av integration, kostnadskontroll och ett konsekvent fokus på högmarginalaffärer. Under hösten tecknades flera större och långsiktiga avtal inom både offentlig och privat sektor, vilket stärker både lönsamhet och visibilitet. Trots ett svagt marknadsklimat och ett starkt jämförelseår fortsätter vi att leverera organisk tillväxt.

Vår förvärvsagenda intensifierades under året, med särskilt fokus på den norska marknaden. Vi utvärderar löpande bolag som stärker vår specialistprofil, bidrar till resultat från dag ett och kan skalas inom ramen för vår operativa modell. Finansiell disciplin är central – vår målsättning är en gross leverage ratio under 3,0x. Per den 31 december 2025 uppgick nyckeltalet till 2,89x, vilket ger utrymme att fortsätta genomföra värdeskapande förvärv i en kontrollerad takt.

Det fjärde kvartalet, som normalt påverkas av säsongs- mässigt lägre aktivitet, blev vårt starkaste under året – både avseende tillväxt och marginal. Det bekräftar affärsmodellens robusthet och den operativa hävstång som successivt byggs upp.

På proformabasis uppgick nettoomsättningen för helåret 2025 till 1 740 MSEK med ett EBITDA om 81,5 MSEK. Proforma-redovisningen speglar koncernens underliggande intjäningsförmåga efter genomförda förvärv och ger en relevant jämförelse med noterade branschkollegor. Här är vi starka i en marknad som annars haft sina utmaningar under året.

Vi lämnar 2025 som ett mer skalbart, mer lönsamt och strukturellt starkare bolag. Med ett tydligt fokus på värdeskapande kapitalallokering, fortsatt organisk tillväxt och en aktiv förvärvs-pipeline går vi in i 2026 med ett starkt momentum.

Jag vill avslutningsvis tacka våra medarbetare, kunder, samarbetspartners och aktieägare för förtroendet.

Väl mött,

Viktor Rönn
Verkställande direktör



Förvaltningsberättelse

Verksamheten

Calviks AB (publ) ("Calviks") och dess dotterföretag (sammanslaget koncernen) är en koncern som verkar inom kompetensförsörjning och levererar tjänster inom branschen i Sverige, Norge och Danmark. Calviks, med organisationsnummer 559203-6254, har sitt säte i Stockholm. Huvudkontor och huvudsaklig verksamhetsort ligger på Landsvägen 57, 172 65 Sundbyberg, Sverige.

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2025 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 17 april 2026. Koncernens rapport och årsredovisning över resultat, övriga totalresultat och rapport över finansiell ställning som moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman som hålls den 12 maj 2026.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret 2025 genomförde Calviks AB flera strategiska företagsförvärv i syfte att stärka sin marknadsposition och bredda tjänsteutbudet.

I januari 2025 tillträdde bolaget 55 % av aktierna i Succedo AS (913 451 392). Förvärvet är av strategisk karaktär då det är det första bolaget i Norge vi förvärvat. Verksamheten är inriktad på konsult- och rekryterings-tjänster inom exekutiv nivå i Norge. Köpeskillingen erlades genom kontant betalning.

Den 14 januari 2025 ingick Calviks dotterbolag Chefspoolen i Sverige AB ett inkråmsavtal med Tarasso AB:s konkursbo gällande de kundavtal Tarasso AB har haft.

Den 7 april 2025 förvärvade bolaget 100 % av aktierna i IT Consulting Network Nordic AB (556821-3903) samt Montico AB (556532-4612) och dess dotterbolag. ITC är ett bolag som bedriver verksamhet inom konsultförmedling av IT- och verksamhetskonsulter. Bolaget jobbar både mot privat som offentlig sektor. Köpeskillingen erlades genom en kombination av kontant betalning och tilläggsköpeskillingar.

Montico AB och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom rekrytering, bemanning, matchning och utbildning. Bolaget har sitt säte i Tranås men verkar över hela södra Sverige. Köpeskillingen erlades genom en kombination av kontant betalning, tilläggsköpeskillingar samt genomförande av kvittningsemission.

I samband med förvärvet så emitterades ett seniort säkerställt obligationslån om 165 MSEK. Denna obligations ansökte Calviks sedan om upptagande till handel av obligationer på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm under juli månad.

Den 17 november 2025 så förvärvade bolaget 100 % av aktierna i Pro4u AB (556590-6897). Det ekonomiska tillträdet skedde den 1 november 2025. Pro4u AB är en konsultmäklare med stor vikt mot det offentliga i Sverige. Bolaget har flertalet större ramavtal med både statliga och kommunala organisationer.

Trots ett förbättrat rörelseresultat påverkas årets resultat i hög grad av finansiella kostnader hänförliga till det emitterade obligationslånet, inklusive räntekostnader och periodisering av slutbetalningspremie. Därtill belastas resultatet av förvärvsrelaterade kostnader och integration av nya verksamheter.

Översikt över resultat och ställning (koncern)

Belopp i TSEK	2025	2024
Nettoomsättning	1 340 600	406 908
Rörelseresultat	42 022	20 138
Resultat före skatt	14 864	17 015
Totala tillgångar	710 680	232 821
Soliditet	12,5%	30,4%
Antal anställda	888	459

Kommentarer till verksamhet, resultat och ställning

Nettoomsättningen under året för koncernen uppgår till 1 340 600 TSEK (406 908 TSEK). Rörelseresultat för året landar på 42 022 (20 138) TSEK. Större investeringar görs i form av förvärv och uppstart av organiska satsningar. Koncernen gör även nedskrivningar av engångskaraktär vilket inte kommer påverka verksamheterna framgent. Större operationella investeringar är gjorda inför kommande verksamhetsår, vilket förväntas leda till ett bättre resultat jämfört med 2025. Balansräkningarna är solida och likviditeteten i koncernen är god.

Förvaltningsberättelse

Utveckling av verksamhet, ställning och resultat (moderbolaget)

Calviks är en koncern som verkar inom kompetensförsörjning, där dotterbolagen verkar inom olika och diversifierade nischer. Det kan vara både tjänsteerbjudandet som diversifierar och särskiljer bolagen från varandra, men även geografiska marknader. Bolaget har sitt säte i Stockholm, men flertalet dotterbolag har sina säten runt om i Norden, bland annat Göteborg, Mjölby, Malmö, Oslo, Köpenhamn och Tranås. I moderbolaget bedrivs koncernledningsarbete samt administration och finansförvaltning för hela koncernen.

Bolaget har under året bytt namn från Job Solution Sweden Holding AB (publ) till Calviks AB (publ). Styrelsen ansåg att det nuvarande namnet bättre speglar bolagets nuvarande och framtida inriktning. Under året så upptog Calviks obligationerna till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Styrelsen föreslår att den vinst som bolaget gjort under 2025 fortsätter att investeras i verksamheterna samt för att fortsätta finansiera framtida förvärv och organiska satsningar.

Belopp i TSEK	2025	2024
Nettoomsättning	9 114	5 180
Rörelseresultat	-414	-2 230
Resultat före skatt	-9 066	4 109
Totala tillgångar	468 669	172 495
Soliditet	14,5%	37,0%
Antal anställda	1	

Koncernen är verksam inom bemanning, rekrytering och redovisning genom ett flertal dotterbolag i Sverige, Norge och Danmark. Verksamheten påverkas av det allmänna konjunkturläget, där efterfrågan på koncernens tjänster är kopplad till kundernas investeringsvilja och ekonomiska utveckling.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet är förenad med ett antal väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka resultat, kassaflöde och finansiell ställning. Dessa risker följs löpande upp inom ramen för koncernens riskhanteringsprocess och bedöms utifrån sannolikhet, finansiell påverkan samt möjligheten att begränsa effekten genom interna kontrollåtgärder.

De väsentliga riskerna delas huvudsakligen in i följande områden: finansierings- och obligationsrisker, förvärvs- och integrationsrisker, goodwillrelaterade risker, risker hänförliga till tilläggsköpeskillningar samt risker kopplade till finansiella instrument. Riskbilden påverkas både av externa marknadsförutsättningar, såsom ränteläge och konjunkturutveckling, och av interna faktorer såsom genomförandet av förvärv, realisering av synergier och utvecklingen i de förvärvade verksamheterna.

Ledningen bedömer att en strukturerad uppföljning av dessa riskområden är central för att säkerställa koncernens långsiktiga värdeskapande och finansiella stabilitet.

Finansieringsrisk / obligationsrisk

Obligationslånet löper med en fast kupongränta om 9,5 % samt en slutbetalningspremie. Ränta samt slutbetalningspremie samt periodiserad del av finansieringskostnaderna uppgår till ca 25 MSEK under 2025. Koncernen ämnar att utnyttja den call-option som finns efter 24 månader och då uppgår slutbetalningspremien till ca 33 MSEK. Slutbetalningspremien periodiseras över löptiden, samt den fasta räntan för obligationslånet förklarar skillnaden mellan EBIT och årets resultat. Ränteavdragsrätten för koncernen täcker inte koncernens räntekostnader vilket ytterligare påverkar årets resultat. För mer detaljerad information avseende obligationslånet hänvisar vi till not 32.

Förvärvs- och integrationsrisk

Koncernens strategi bygger i stor utsträckning på att genomföra och integrera förvärv som kompletterar den befintliga verksamheten geografiskt, kompetensmässigt och kundmässigt. Den höga förvärvsintensiteten innebär att koncernen löpande är exponerad mot risker kopplade till identifiering, värdering, genomförande och integration av förvärv. Det finns en risk att förvärvade verksamheter inte utvecklas i linje med förväntningar, att antagna synergier realiserar långsammare än planerat eller att integrationskostnader överstiger budget. Riskerna omfattar bland annat integration av företagskultur, lednings-

Förvaltningsberättelse

strukturer, IT-system, processer, erbjudanden och incitamentsmodeller. För ett förvärvsintensivt bolag är förmågan att snabbt integrera nya verksamheter och samtidigt bibehålla entreprenörskap, kundfokus och nyckelkompetens central. Om integrationsarbetet inte genomförs effektivt finns risk för störningar i den löpande verksamheten, förlust av nyckelpersoner eller utebliven realisering av förväntade skalfördelar, vilket kan påverka koncernens resultat och långsiktiga värdeskapande negativt.

Goodwill risk

Goodwill utgör koncernens enskilt största tillgångspost och uppgår per balansdagen till 314 961 TSEK (105 673 TSEK), motsvarande cirka 44 procent av koncernens totala tillgångar. Ökningen under året är hänförlig till de fyra rörelseförvärven Succedo AS, Montico AB, IT Consulting Network Nordic AB samt Pro4u AB. Goodwill prövas årligen för nedskrivningsbehov genom att återvinningsvärdet för respektive kassagenererande enhet beräknas baserat på diskonterade framtida kassaflöden. Beräkningarna bygger på av styrelsen godkända femårsprognoser, en evig tillväxttakt om 2 procent samt en diskonteringsränta (WACC) om 16,5 procent. Under året har en nedskrivning om 4,2 MSEK redovisats. För övriga kassagenererande enheter har återvinningsvärdet bedömts överstiga redovisat värde. Vissa mindre enheter har begränsat headroom och följs särskilt. Om framtida kassaflöden från berörda kassagenererande enheter inte motsvarar gjorda antaganden kan nedskrivningsbehov uppstå. För närmare information om nedskrivningsprövningen och känslighetsanalys hänvisas till not 19.

Tilläggsköpeskillingar

Koncernen har åtaganden kopplade till villkorade tilläggsköpeskillingar hänförliga till genomförda förvärv. Per balansdagen uppgår de redovisade villkorade tilläggsköpeskillingarna till 42 653 TSEK (15 022 TSEK), varav 29 994 TSEK klassificeras som kortfristiga. Därutöver finns ej redovisade maximala utfall hänförliga till förvärv av Montico AB och Pro4u AB om sammanlagt högst 56 000 TSEK, vilka är beroende av framtida resultatutfall i de förvärvade verksamheterna och som baserat på nuvarande prognoser inte bedöms aktualiseras.

De villkorade tilläggsköpeskillingarna är i samtliga fall direkt kopplade till definierade resultatnivåer i de förvär-

vade verksamheterna. Ett utfall av ytterligare tilläggsköpeskillingar förutsätter därmed att dessa verksamheter väsentligt överträffar nuvarande prognoser och levererar en högre intjäning än vad som beaktats i koncernens finansiella planering. I ett sådant scenario bedöms den ökade intjäningen inte bara finansiera de tillkommande betalningarna, utan även innebära ett tydligt positivt bidrag till koncernens resultat, kassaflöde och värdeskapande över tid.

Mot denna bakgrund är tilläggsköpeskillingarna utformade så att de i huvudsak realiserar i situationer där utfallet är ekonomiskt fördelaktigt för koncernen. Kassaflödet kan dock påverkas av tidpunkten för utbetalningarna. För närmare information hänvisas till not 34.

Finansiella instrument och riskhantering

Koncernen exponeras för finansiella risker i form av kreditrisk, likviditetsrisk samt marknadsrisk, inklusive ränterisk. Koncernens finanspolicy syftar till att begränsa dessa risker genom en diversifierad kundbas, aktiv likviditetsplanering samt uppföljning av finansiella nyckeltal. Kreditrisk uppstår främst i kundfordringar. Likviditetsrisk avser risken att inte kunna fullgöra betalningsåtaganden, inklusive obligationslånet. Ränterisk hänför sig främst till koncernens räntebärande skulder.

Personal

I koncernen görs ett gediget arbete dagligen för att upprätthålla en standard av ytterst god arbetsmiljö och kvalitet. Koncernens dotterbolag främsta tjänster involverar människor, varför det är extra viktigt att vi själva hanterar de interna personalfrågorna av yttersta vikt. Koncernen har flera koncerngemensamma personalpolicies. Dessa personalpolicies omfattar en policy mot barn- och tvångsarbete, en policy kopplat till diskriminering och jämlikhet, en policy som berör föreningsfrihet och kollektivavtalspolitik, en policy som berör mänskliga rättigheter, en policy som berör arbetsplatsförhållanden och den sista berör hälsa och säkerhet på arbetsplatsen. Utöver det så genomförs flertalet medarbetarenkäter årligen för att kunna utveckla arbetet för att skapa en så bra koncern som möjligt. Majoriteten av koncernens bolag är även anslutna till branschorganisationerna Kompetensföretagen, Utbildningsföretagen och Teknikföretagen och erbjuder därmed kollektivavtal till de anställda.

Förvaltningsberättelse

Miljö och hållbarhet

Koncernen har även under 2025 inte omfattats av krav på en hållbarhetsredovisning enligt EU-direktivet Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Förväntad framtida utveckling

Koncernen bedömer att efterfrågan inom bemanning och rekrytering kommer att vara fortsatt god under 2026, drivet av ett ökat behov av flexibel kompetensförsörjning och specialisrekryteringar hos kunderna. Fokus kommer att ligga på lönsam tillväxt och stärkt operativ effektivitet.

Koncernen avser därutöver att löpande utvärdera strategiska förvärv som kan stärka marknadspositionen, komplettera befintliga verksamheter och bidra till långsiktig värdetillväxt. Sådana förvärv utgör en integrerad del av koncernens övergripande tillväxtstrategi.

Sammantaget bedömer styrelsen att koncernen är väl positionerad för fortsatt utveckling under 2026 samtidigt som den makroekonomiska osäkerheten och utvecklingen på arbetsmarknaden följs noggrant.

Bolagsstyrningsrapport

Calviks AB (publ) har upprättat en bolagsstyrningsrapport som är skild från årsredovisningen i enlighet med 6 kap. 8 § årsredovisningslagen. Bolagsstyrningsrapporten finns tillgänglig på bolagets webbplats www.calviks.se.

Förslag till vinstdisposition

Moderbolaget

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (SEK)	
Överkursfond	64 679 129
Balanserade vinstmedel	11 540 837
Årets resultat	-9 066 411
	67 153 554
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att	
i ny räkning balanseras	67 153 554
	67 153 554

Beträffande moderföretagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande finansiella rapporter. Alla belopp uttrycks i tusental svenska kronor (TSEK) där ej annat anges.

Koncernens resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	6	1 340 600	406 908
Övriga rörelseintäkter	7	5 994	1 730
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Kostnader för underkonsulter		-656 145	-28 072
Övriga externa kostnader	8,9	-49 633	-20 621
Personalkostnader	11	-577 103	-335 152
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-21 280	-4 637
Övriga rörelsekostnader	12	-411	-19
Rörelseresultat	10	42 022	20 138
<i>Finansiella poster</i>			
Finansiella intäkter	14	2 404	953
Finansiella kostnader	15	-29 563	-4 075
Resultat före skatt		14 864	17 015
Uppskjuten skatt	16	12	
Skatt på periodens resultat	16	-8 658	-4 283
Årets resultat		6 217	12 733
<i>Hänförligt till moderföretagets aktieägare</i>			
		5 448	12 563
<i>Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>			
		769	170
Resultat per aktie, kronor	17		
Före utspädning		1,02	2,59
Efter utspädning		1,02	2,59

Koncernens rapport över totalresultat

<i>Belopp i TSEK</i>	Not	2025	2024
Årets resultat		6 217	12 733
Övrigt totalresultat			
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser		-143	76
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt		-143	76
Årets totalresultat		6 074	12 809
<i>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		5 305	12 639
<i>Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</i>		769	170

Koncernens rapport över finansiell ställning

<i>Belopp i TSEK</i>	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Aktiverade utvecklingsutgifter	18	665	51
Goodwill	19	314 961	105 673
Summa immateriella anläggningstillgångar		315 625	105 725
<i>Materiella tillgångar</i>			
Tillgångar med nyttjanderätt	20	29 311	11 187
Inventarier, verktyg och installationer	21	3 767	26
Summa materiella anläggningstillgångar		33 079	11 213
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	2 500	
Andra långfristiga fordringar	24		363
Summa finansiella tillgångar		2 500	363
Uppskjuten skattefordran	16		49
Summa anläggningstillgångar		351 204	117 349
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	26	171 442	67 327
Upparbetad ej fakturerad intäkt, avtalstillgång	28	23 613	11 790
Övriga fordringar	27	6 210	2 303
Förutbetalda kostnader	28	53 017	4 001
Andra kortfristiga placeringar		701	
Likvida medel	29	104 494	30 051
Summa omsättningstillgångar		359 476	115 472
SUMMA TILLGÅNGAR		710 680	232 821

Koncernens rapport över finansiell ställning

<i>Belopp i TSEK</i>	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	30		
Aktiekapital		926	845
Övrigt tillskjutet kapital		64 679	51 398
Omräkningsreserv		-654	-511
Balanserat resultat inklusive årets resultat		23 924	19 134
Eget kapital hänförligt till moderföretags aktieägare		88 876	70 866
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		1 597	170
Summa eget kapital		90 474	71 035
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	16	185	
Skulder till kreditinstitut	33		23 125
Leasingskulder	35	13 458	5 972
Villkorade tilläggsköpeskillingar	34	12 659	6 483
Förvärvsskulder	35	12 298	6 798
Obligationslån	31,32	173 088	
Summa långfristiga skulder		211 688	42 378
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	33		6 875
Leasingskulder		12 602	4 414
Leverantörsskulder		171 019	6 834
Aktuella skatteskulder		404	4 955
Övriga skulder	36	47 710	24 421
Villkorade tilläggsköpeskillingar	34	29 994	8 538
Förvärvsskulder	36	22 354	7 960
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	124 436	55 410
Summa kortfristiga skulder		408 519	119 407
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		710 680	232 821

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

<i>Belopp i TSEK</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till innehav utan be- stämmande- inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2024	707	29 785	-587	6 571	36 477		36 477
Årets resultat				12 563	12 563	170	12 733
Övrigt totalresultat			76		76		76
Totalresultat för året			76	12 563	12 639	170	49 286
<i>Transaktioner med ägare;</i>							
Nyemission (kvittning)	138	21 612			21 750		21 750
Summa transaktioner med ägare	138	21 612			21 750		21 750
Eget kapital, 31 december 2024	845	51 398	-511	19 134	70 866	170	71 035
Ingående eget kapital 1 januari 2025	845	51 398	-511	19 134	70 866	170	71 035
Årets resultat				5 448	5 448	769	6 217
Övrigt totalresultat			-143		-143		-143
Totalresultat för året			-143	5 448	5 305	769	77 109
<i>Transaktioner med ägare;</i>							
Nyemission	59	9 940			9 999		9 999
Nyemission (kvittning)	22	3 603			3 625		3 625
Emissionskostnader		-262			-262		-262
Förskjutningspost				-658	-658	658	
Summa transaktioner med ägare	81	13 281		-658	12 704	658	13 362
Eget kapital, 31 december 2025	926	64 679	-654	23 924	88 876	1 597	90 474

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		42 022	20 138
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassafödet:</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar		21 280	4 637
Övriga poster		-4 286	
Erhållen ränta		1 259	953
Erlagd ränta		-16 424	-2 981
Betald skatt		-9 927	-783
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		33 924	21 964
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Förändring av rörelsefordringar		7 714	-12 327
Förändring av rörelseskulder		5 946	8 348
Kassaflöde från den löpande verksamheten		47 584	17 985
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	21	-1 425	
Aktiverade utvecklingsutgifter		-570	
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	25	-12 500	
Rörelseförvärv	40	-79 659	9 067
Erlagda tilläggsköpeskillingar			-377
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	25	10 998	
Förändring av långfristiga fordringar	24	363	63
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-82 793	8 753
Finansieringsverksamheten	31		
Nyemission		9 999	
Emissionsutgifter		-262	
Upptagna lån	31	165 000	60 300
Amorterade lån		-30 000	-50 698
Amortering av leasingskulder		-16 177	-4 448
Amortering av förvärvsskulder		-18 786	-29 682
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		109 774	-24 528
Årets kassaflöde		74 565	2 210
Likvida medel vid årets början		30 051	27 867
Kursdifferenser i likvida medel		-123	-26
Likvida medel vid årets slut	29	104 494	30 051

Moderbolagets resultaträkning

<i>Belopp i TSEK</i>	Not	2025	2024
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning	6	9 114	5 180
Övriga rörelseintäkter	7	214	56
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	8, 9	-9 049	-7 271
Personalkostnader	11	-655	-176
Övriga rörelsekostnader	12		-19
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	18	-39	
Rörelseresultat		-414	-2 230
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från andelar i koncernbolag	13	11 966	4 400
Ränteintäkter och liknande intäkter	14	2 332	337
Räntekostnader och liknande kostnader	15	-29 050	-2 573
Resultat efter finansiella poster		-15 166	-66
<i>Bokslutsdispositioner</i>			
Erhållet koncernbidrag		7 000	5 176
Lämnade koncernbidrag		-900	-1 000
Resultat före skatt		-9 066	4 109
Skatt på årets resultat	16		
Årets resultat		-9 066	4 109

I moderbolaget finns inga poster som redovisas i övrigt totalresultat varför totalresultat för året överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i TSEK</i>	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Aktiverade utvecklingsutgifter	18	351	
Summa immateriella anläggningstillgångar		351	
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	22	358 094	133 464
Andra långfristiga värdepappersinnehav	25	2 500	
Summa finansiella anläggningstillgångar		360 594	133 464
Summa anläggningstillgångar		360 945	133 464
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	26	15	8
Fordringar hos koncernbolag	23	12 812	11 222
Övriga fordringar	27	358	936
Aktuella skattefordringar		108	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	1 275	1 088
Summa kortfristiga fordringar		14 569	13 258
Kassa och bank	29	93 156	25 773
Summa omsättningstillgångar		107 725	39 031
SUMMA TILLGÅNGAR		468 669	172 495

Moderbolagets balansräkning

<i>Belopp i TSEK</i>	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	30		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		926	845
		926	845
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		64 679	51 398
Balanserat resultat		11 541	7 431
Årets resultat		-9 066	4 109
		67 154	62 939
Summa eget kapital		68 079	63 783
Avsättningar			
Villkorade tilläggsköpeskillingar	34	12 659	6 483
Summa avsättningar		12 659	6 483
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	33		23 125
Obligationslån	31,32	173 088	
Skulder till koncernbolag	23		
Långfristiga förvärvsskulder	35	12 298	6 798
Summa långfristiga skulder		185 386	29 923
Kortfristig avsättningar			
Villkorade tilläggsköpeskillingar	34	29 994	8 538
Summa kortfristiga avsättningar		29 994	8 538
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	33		6 875
Leverantörsskulder		2 344	807
Skulder till koncernbolag	23	143 950	47 966
Kortfristiga förvärvsskulder	36	22 354	7 960
Övriga skulder	36	39	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37	3 863	159
Summa kortfristiga skulder		172 550	63 767
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		468 669	172 495

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

Belopp i TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2024	707	29 785	-2 288	9 719	37 924
Disposition av föregående års resultat			9 719	-9 719	
Årets resultat				4 109	4 109
Totalresultat för året				4 109	4 109
<i>Transaktioner med ägare;</i>					
Nyemission (kvittning)	123	19 877			20 000
Nyemission (kvittning)	15	1 735			1 750
Eget kapital, 31 december 2024	845	51 398	7 431	4 109	63 783
Ingående eget kapital 1 januari 2025	845	51 398	7 431	4 109	63 783
Disposition av föregående års resultat			4 109	-4 109	
Årets resultat				-9 066	-9 066
Övriga totalresultat					
Totalresultat för året				-9 066	-9 066
<i>Transaktioner med ägare;</i>					
Nyemission	59	9 940			9 999
Nyemission (kvittning)	22	3 603			3 625
Emissionskostnader	0	-262			-262
Eget kapital, 31 december 2025	926	64 679	11 541	-9 066	68 080

Moderbolagets rapport över kassaflöden

<i>Belopp i TSEK</i>	Not	2025	2024
Kassaflöden från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-414	-2 230
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar och nedskrivningar		39	
Erhållen utdelning		7 000	3 500
Erhållen ränta		1 187	337
Erlagd ränta		-15 909	-1 479
Betald skatt		-108	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 205	128
<i>Förändring i rörelsekapital</i>			
Förändring av rörelsefordringar		15 010	-5 084
Förändring av rörelseskulder		97 852	43 884
Kassaflöde från den löpande verksamheten		104 657	38 928
Investeringsverksamheten			
Förvärv av koncernbolag	22	-161 332	-21 493
Aktiverade utvecklingsutgifter	18	-391	
Investering i finansiella anläggningstillgångar	25	-12 500	
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	14,25	10 998	
Erlagda tilläggsköpeskillingar			-377
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-163 225	-21 870
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		9 999	
Emissionsutgifter		-262	
Upptagna lån	31	165 000	35 300
Amorterade lån	31	-30 000	-10 692
Amorterade förvärvsskulder		-18 786	-29 682
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		125 951	-5 074
Årets kassaflöde		67 383	11 984
Likvida medel vid årets början		25 773	13 789
Likvida medel vid årets slut	29	93 156	25 773

Noter till den finansiella rapporten

Not 1

Allmän information

Calviks AB (publ) med organisationsnummer 559203-6254 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Landsvägen 57, 172 65 Sundbyberg. Calviks AB (publ) är en koncern som bedriver verksamheter inom kompetensförsörjning. Koncernen består idag av ett moderbolag samt 33 stycken dotterbolag fördelat på tre länder. Koncernens sammansättning framgår i not 22.

Not 2

Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Calviks AB (publ) har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRIC).

Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Nya och ändrade standarder samt förbättringar som trätt i kraft 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret.

Koncernredovisningarna är angivna i svenska kronor (SEK), avrundat till närmast tusental (TSEK) och avser perioden 1 januari - 31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster. Avrundningsdifferenser kan förekomma. Tillgångar och skulder är redovisade i enlighet med anskaffningsvärdemetoden om inget annat anges. Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättande av den finansiella rapporten. Skillnader mellan moderföretagets redovisningsprinciper och koncernens redovisningsprinciper redovisas sist i detta avsnitt.

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

bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 3.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt ikraft

De nya och ändrade standarder och tolkningar som givits ut men som trädde i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2025 har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Bolaget följer utvecklingen av den nya redovisningsstandarden IFRS 18, som träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027. Standarden förväntas påverka presentationen av koncernens resultaträkning och vissa upplysningskrav, men bedöms i nuläget inte påverka koncernens resultat eller finansiella ställning. Bolaget har ännu inte färdigställt analysen av standardens fulla effekter.

För noterade obligationslån redovisas initialt i enlighet med IFRS 9 till verkligt värde, motsvarande erhållen emissionslikvid efter avdrag för direkt hänförliga emissionskostnader. Det är företagsledningens bedömning att övriga ändrade standarder och tolkningar när de tillämpas första gången, inte kommer att få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Calviks AB (publ) och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande föreligger när koncernen har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Noter till den finansiella rapporten

Dotterföretag tas med i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten och exkluderas ur koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster har eliminerats på samma sätt som orealiserade vinster.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen.

I köpeskillingen ingår även verkligt värde vid förvärvstidpunkten för de tillgångar eller skulder som är följden av överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förändringar i verkligt värde för en villkorad köpeskillning som uppkommer på grund av ytterligare information som erhållits efter förvärvstidpunkten om fakta och förhållanden som förelåg per förvärvstidpunkten, kvalificerar som justeringar under värderingsperioden och justeras retroaktivt, med motsvarande justering av goodwill. Villkorad köpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas inom eget kapital. Alla andra förändringar i det verkliga värdet för en villkorad tilläggsköpeskillning redovisas i resultatet.

Vid rörelseförvärv där summan av köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande, och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas skillnades som goodwill i rapporten över finansiell ställning. Om skillnaden är negativ redovisas denna som vinst på ett förvärv till lågt pris direkt i resultatet efter omprövning av skillnaden.

Goodwill

Goodwill som uppkommer vid upprättande av koncernredovisning utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och koncernens andel av det verkliga värdet på ett förvärvat dotterföretags identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill

till anskaffningsvärdet och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Vid prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på de minsta kassagenererande enheter som förväntas bli gynnsamma av förvärvet. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Segmentsrapportering

Calviks VD, som högste verkställande beslutsfattare, följer upp och analyserar resultat och finansiell ställning för koncernen som helhet. VD följer inte upp resultatet på en dis-aggregerad nivå lägre än konsolideringen. Därmed beslutar VD även om fördelning av resurser och fattar strategiska beslut utifrån konsolideringen som helhet. Baserat på ovanstående analys utifrån IFRS 8 konstateras att Calviks-koncernen endast utgörs av ett rapportrande segment.

Intäkter

Koncernen redovisar intäkter från avtal med kunder med utgångspunkt i den femstegsmodell som beskrivs i IFRS 15. Intäkter redovisas när företaget uppfyller ett prestationsåtagande genom att överföra en utlovad vara eller tjänst till en kund. Varan eller tjänsten överförs när kunden får kontroll över tillgången, vilket sker antingen över tid eller vid en given tidpunkt. Intäkter från bemaningsuppdrag redovisas över tid då kunden samtidigt erhåller och förbrukar nyttan av bolagets tjänster. För fastprisuppdrag sker intäktsredovisningem itifrån nedlagd tid i relation till totalt bedöms tid för uppdraget. Intäkter från rekryteringsuppdrag till fastpris förekommer och då sker intäktsredovisning vid fullgörande av prestationsåtagande enligt avtal.

Enligt femstegsmodellen ska ett företag genomföra följande steg vid intäktsredovisning; Identifiera kundavtal, identifiera prestationsåtagande, fastställa transaktionspris, allokerar transaktionspriset till prestationsåtagandena samt slutligen redovisa intäkten hänförlig till respektive prestationsåtagande.

Principal- eller agentbedömning

Inom koncernens konsultförmedlande verksamhet, främst i dotterbolagen IT Consulting Network Nordic AB och Pro4u AB, levereras uppdrag i väsentlig omfattning genom externa underkonsulter.

Noter till den finansiella rapporten

Klassificeringen som principal eller agent enligt IFRS 15 utgör en väsentlig redovisningsbedömning. Koncernen har bedömt att den agerar som principal enligt IFRS 15 B34–B38 och redovisar därför intäkter brutto. Ersättning till underkonsulter redovisas som en separat kostnads-post och uppgår för räkenskapsåret till 656 mkr (föregående år 28 mkr).

Bedömningen baseras på att koncernen kontrollerar tjänsten innan den överförs till kunden, vilket framgår av att koncernen är avtalspart mot slutkund och har primärt ansvar för leveransen, bär ekonomisk risk genom skyldigheten att ersätta underkonsulter oberoende av slutkundens betalning samt kreditrisk gentemot slutkund, och har diskretion vid prissättning gentemot slutkund. Motsvarande bedömning har gjorts för övriga enheter inom koncernen som tillämpar bruttoredovisning.

Försäljning av tjänster

Koncerns försäljning av konsulttjänster redovisas över tid, det vill säga över den period som tjänsterna utförs. Försäljningen sker till ett fast överenskommet pris per timme. Merparten av faktureringen sker månadsvis i efterskott med normal kredittid på 30 dagar.

Rekryteringstjänsten består av flera separata prestationsåtaganden och intäkten redovisas i takt med att respektive prestationsåtagande uppfylls enligt avtal. Rekryteringstjänster säljs primärt till fastpris. Genom förvärvet av Montico som genomfördes under 2025 har koncernen även intäkter för utbildning.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas som en övrig intäkt då den prestation som krävs för att erhålla bidraget utförs. I de fall bidraget erhålls innan prestationen utförts, redovisas bidraget som skuld i balansräkningen. Statliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Utdelning och ränteintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning har fastställts. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Leasingavtal

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och motsvarande leasingkund för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasetagare med undantag för korttidsleasingavtal (leasingperiod på 12 månader eller mindre) samt för leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde, för dessa leasingavtal redovisar koncernen leasingavgifter som en rörelsekostnad linjärt över leasingperioden.

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte erlagts vid inledningsdatumet, diskonterade med leasingavtalets implicita ränta. Om denna ränta inte kan fastställas använder koncernen den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan är den räntesats som en leasetagare skulle behöva erlagga för en finansiering genom lån under en motsvarande period och med motsvarande säkerhet.

Efter det första redovisningstillfället värderas leasingkulden genom att öka det redovisade värdet för att återspegla räntan på leasingkulden samt genom att minska det redovisade värdet för att återspegla erlagda leasingavgifter.

Vid anskaffningstidpunkten redovisas nyttjanderättstillgången till samma värde som de diskonterande leasingavgifterna. I efterföljande perioder värderas nyttjanderättstillgången till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar sker över beräknad nyttjandeperiod, eller den avtalade leasetiden om denna är kortare.

Utländsk valuta

Koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med transaktionsdagens kurs. Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsens fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. Vinster och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår.

Noter till den finansiella rapporten

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkts- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Låneutgifter

Låneutgifter redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med att intjänandet sker.

Ersättningar vid uppsägning

Koncernen redovisar avgångsvederlag när det föreligger en befintlig legal eller informell förpliktelse samt när det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och när beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Pensioner

Koncernens pensionsplaner är avgiftsbestämda. En avgiftsbestämd plan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inga 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. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden samt justering av aktuell skatt för tidigare perioder. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den sk balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Noter till den finansiella rapporten

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns.

För tillgångar som delats upp i komponenter räknas utgifter för utbyte av sådan komponent in i tillgångens redovisade värde. Motsvarande gäller för tillkommande nya komponenter. För tillgångar som inte har delats upp i komponenter räknas tillkommande utgifter som är väsentliga in i tillgångens redovisade värde när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med posten kommer att tillfalla koncernen, och att anskaffningsvärdet för densamma kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Avskrivningar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till:

Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/

avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången, utgörs av skillnaden mellan eventuella nettointäkter vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder som förvärvats separat eller upparbetats internt, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens uppskattade nyttjandeperiod. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Internt upparbetade immateriella tillgångar - aktiverade utvecklingsutgifter

Arbetet med att ta fram en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från koncernens forskningsfas redovisas som kostnad i rörelsen när de uppkommer. Utgifter för utveckling av en tillgång redovisas som en tillgång om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- företaget avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- företagens avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Noter till den finansiella rapporten

Om det inte är möjligt att redovisa någon internt upparbetad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbetade immateriella tillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Bedömd nyttjandetid uppgår till 5 år. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåttriktat.

Utrangeringar och avyttringar

En immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrantering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller utrantering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår när en immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning, utgörs av skillnaden mellan det som erhålls vid avyttringen och tillgångens redovisade värde, redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar där avskrivning ännu inte har påbörjats, prövas minst årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov samt när indikation på nedskrivning föreligger. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart.

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 beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Om återvinningsvärdet för en tillgång fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning ska omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga redovisat värde. Återföring sker dock inte med ett belopp som är större än att det redovisade värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats i tidigare perioder.

Finansiella instrument

Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Inga finansiella tillgångar och skulder kvittas i rapporten över finansiell ställning, eftersom villkor för kvittning inte är uppfyllda. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar vilka utgör skuldinstrument klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och dess kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktensliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. Denna affärsmodell kategoriseras som "hold to collect", vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde.

Noter till den finansiella rapporten

Finansiella tillgångar

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

Koncernen innehar inga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde.

Finansiella tillgångar som är värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisnings-tillfället värderas och redovisas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde, se nedan.

Finansiella skulder

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde via resultaträkningen

Villkorad köpeskilling värderas till verkligt värde. Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder som är värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisnings-tillfället värderas och redovisas skulderna till upplupet anskaffningsvärde, se nedan.

Finansiella instrumentens verkliga värde

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges i efterföljande noter.

Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfallodagen samt med avdrag för nedskrivningar.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden. Kassamedel och banktillgodohavanden är finansiella tillgångar vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar och övriga fordringar är finansiella tillgångar vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Fordringarnas förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Förlustreserven för kundfordringar värderas alltid till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster under fordrans återstående löptid. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i övriga externa kostnader

Leasingskulder

Koncernens leasingskulder värderas och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut värderas och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivatinstrument

Koncernen innehar inga derivatinstrument.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, där det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Det belopp som avsätts utgör den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa betalningar.

Noter till den finansiella rapporten

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse är en möjlig förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Redovisning av kassaflöden

Likvida medel utgörs av tillgänglig kassa, banktillgodohavanden och i förekommande fall andra likvida investeringar med en förfallotid på 3 månader eller mindre från anskaffningstidpunkten och som är utsatta för obetydlig värdefluktuation. Rapporten över kassaflöden upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

Redovisningsprinciper för moderbolaget

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderbolaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning. Ändringar i RFR 2 som trätt i kraft 2025 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar samt rubriceringar i eget kapital.

Dotterföretag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde i modebolagets finansiella rapporter. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterbolag direkt i resultatet när dessa uppkommer. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av andelens redovisade värde. Nedskrivningsprövning av andelar i dotterbolag görs årligen.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I moderbolaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga – såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning, och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader.

Leasing

Moderbolaget tillämpar undantaget från tillämpning av IFRS 16 Leasing. Leasingkostnader belastar resultatet med redovisning linjärt över leasingperioden.

Beslutade ändringar i RFR 2 som ännu inte trätt i kraft

Företagsledningen bedömer att förslag till ändringar i RFR 2, som ännu inte har trätt i kraft, inte väntas få någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

Förslag till ändringar av RFR 2 som ännu inte trätt i kraft

Företagsledningen bedömer att förslag till ändringar i RFR 2, som ännu inte har trätt i kraft, inte väntas få någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

Noter till den finansiella rapporten

Not 3

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som kan innebära en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår.

Goodwill

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på goodwill som har uppkommit vid ett förvärv kan ha minskat. För att bestämma om värdet på goodwill minskat måste den kassagenererande enhet till vilken goodwill hänförts värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Ändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill. Den känslighetsanalys som utförts (se Not 19) visar att det inte förligger något nedskrivningsbehov. Det redovisade värdet på goodwill uppgår per 2025-12-31 till 314 961 TSEK (105 673 TSEK).

Värdering av villkorad köpeskillning

Gällande potentiella tilläggsköpeskillningar gör ledningen kontinuerliga ställningstaganden kring hur avsättningar bör göras samt att bolagets likviditetsförmåga har täckning vid ett tilläggsköp. Resultat följs regelbundet upp för att kunna göra konkreta ställningstaganden över bedömda tilläggsköpeskillningar. Per 2025-12-31 uppgår skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar till 42 653 TSEK (15 022 TSEK).

Värdering av intäkter för fastprisuppdrag

Fastprisuppdrag redovisas över tid enligt IFRS 15 i takt med uppdragens färdigställandegrad. Färdigställandegraden mäts utifrån nedlagda kostnader i förhållande till totalt bedömda kostnader i respektive uppdrag. Förlustkontrakt reserveras omedelbart i sin helhet.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Intäkterna kommer huvudsakligen från uthyrning av konsulter. Fakturering sker löpande. Faktureringsmetoden tillämpas på alla bolag i koncernen. Intäkter periodiseras för att hamna i rätt period.

Not 4

Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Koncernen är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Marknadsrisken består av valutarisk och ränterisk. Riskhanteringen sköts enligt fastställda principer där koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat och ställning. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker.

Styrelsen har under 2025 och 2024 delegerat ansvaret för den dagliga riskhanteringen till företagets VD.

Marknadsrisker

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering samt från omräkning av utländska dotterbolags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens presentationsvaluta som är svenska kronor, så kallad omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering innebär en risk att resultatet påverkas negativt av fluktuationer för ändrade valutakurser för de kassaflöden som sker i utländsk valuta. Koncernens utflöden består huvudsakligen av SEK samtidigt som koncernens inflöden huvudsakligen består av SEK. Koncernen är därmed i begränsad omfattning påverkad av förändringar i dessa valutakurser. Säkringsredovisning tillämpas ej.

Noter till den finansiella rapporten

Som framgår i känslighetsanalysen nedan är koncernens påverkan begränsad av förändringar i dessa valutakurser.

Det bokförda värdet netto på koncernens monetära tillgångar och skulder som är föremål för omräkning till SEK uppgår på balansdagen till; (uttryckt i SEK) (skulder anges med minustecken).

Valuta	2025-12-31	2024-12-31
NOK	4 538	2 756
DKK	794	536

Känslighetsanalys för transaktionsexponering

Känslighetsanalysen nedan för valutarisken visar koncernens känslighet vid en ökning respektive minskning om 5 % av SEK gentemot de två mest väsentliga valutorna. För transaktionsexponeringen visas hur koncernens rörelseresultat hade påverkats vid en förändring av valutakursen. Detta inkluderar även utestående monetära fordringar och skulder i utländsk valuta på balansdagen.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering innebär en risk att värdet på koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta påverkas negativt av förändringar i valutakurser. Koncernen konsoliderar nettotillgångarna i SEK på balansdagen. Denna risk benämns omräkningsexponering och valutasäkras ej enligt koncernens finanspolicy.

Valutasexponering

Valutaexponering	2025	2024
NOK +/-5%	227	138
DKK +/-5%	40	27

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering innebär en risk att värdet på koncernens nettoinvesteringar i utländsk valuta påverkas negativt av förändringar i valutakurser. Koncernen konsoliderar nettotillgångarna i SEK på balansdagen. Denna risk benämns omräkningsexponering och valutasäkras ej enligt koncernens finanspolicy.

Av nedan tabell framgår omräkningsexponeringen för nettoinvesteringar i utländsk valuta. Beloppen nedan anges i lokal valuta.

Valuta	2025-12-31	2024-12-31
NOK	1 195	2 684
DKK	779	-541

Ränteexponering

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Koncernen är inte exponerad för någon materiell ränterisk med hänvisning till att obligationslånet löper med en fast ränta om 9,5 %. Som säkerhet för obligationslånet har långivarna erhållit pantförskrivningsavtal (företagsinteckning samt tillgångar i koncernbolag). Känslighetsanalysen nedan för ränterisken visar koncernens känslighet vid en ökning respektive minskning om 5 % av den rörliga räntan. För 2025 års siffror är den beräknad till noll.

Ränteexponering	2025-12-31	2024-12-31
Räntjustering +/-5%		1 500

Likviditets- och finansieringsrisk

Koncernens likviditets- och refinansieringsrisk avseende det noterade obligationslånet avser risken att tillgängliga likvida medel och framtida operativa kassaflöden inte är tillräckliga för att möta kontraktssenliga räntebetalningar om 9,5 procent samt återbetalning av obligationslånet vid förfall. Risken omfattar även möjligheten att framtida refinansiering inte kan ske till acceptabla villkor eller överhuvudtaget.

Obligationsvillkoren innehåller ett finansiellt åtagande innebärande att kvoten mellan justerad EBITDA för de senaste tolv månaderna och räntebärande skulder inte får överstiga 5,5. Koncernen följer utvecklingen av nyckeltalet löpande inom ramen för den centrala finansieringsprocessen. Per balansdagen, liksom under hela räkenskapsåret, har samtliga villkor och finansiella åtaganden hänförliga till obligationslånet uppfyllt med god marginal. I det fall nyckeltalet skulle understiga avtalad nivå kan detta medföra att obligationslånet förfaller till omedelbar betalning eller att refinansiering behöver säkerställas på kort varsel.

Noter till den finansiella rapporten

Sådana upplysningar ligger i linje med IFRS 7:s krav på kvalitativa och kvantitativa riskupplysningar avseende likviditetsrisk och hur denna hanteras.

Löptidsfördelning av kontraktsevenliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens finansiella skulder presenteras i tabellerna nedan. Beloppen i dessa tabeller är inte diskonterade värden och de innehåller i förekommande fall även räntebetalningar vilket innebär att dessa belopp inte är möjliga att stämma av mot de belopp som redovisas i balansräkningarna. Räntebetalningar är fastställda utifrån de förutsättningar som gäller på balansdagen. Belopp i utländsk valuta är omräknade till svenska kronor till balansdagens valutakurser.

Löptider för koncernens finansiella skulder

Koncernen planerar att möta förfallande skulder under året och de kommande 3-5 åren genom kassaflöde från den löpande verksamheten, tillgängliga likvida medel samt genom upptagande av ytterligare obligationsfinansiering inom ramen för befintligt obligationsprogram. Refinansiering av det utestående noterade obligationslånet avses ske genom emission av ett nytt obligationslån före förfall i syfte att säkerställa en ändamålsenlig löptidsstruktur i skuldportföljen. Koncernen utvärderar löpande marknadsförutsättningar och refinansieringsalternativ för att säkerställa framtida kapitalbehov.

2024-12-31

Löptider för koncernens finansiella skulder	Inom 3 mån	3-12 mån	1-2 år	3-5 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	1 719	5 156	13 750	9 375	30 000
Övriga långfristiga skulder			6 798		6 798
Villkorade tilläggsköpeskillingar			6 483		6 483
Leasingskulder	1 222	3 221	3 107	2 921	10 471
Leverantörsskulder	6 834				6 834
Övriga kortfristiga skulder		40 919			40 919
Summa	9 775	49 296	30 138	12 296	101 505

2025-12-31

Löptider för koncernens finansiella skulder	Inom 3 mån	3-12 mån	1-2 år	3-5 år	Totalt
Obligationslån, inklusive ränta	3 681	11 043	198 000		212 724
Förvärvsskulder	13 551	9 000	12 500		35 051
Villkorade tilläggsköpeskillingar	10 000	20 300	13 200		43 500
Leasingskulder	3 105	9 496	7 695	5 763	26 059
Leverantörsskulder	171 019				171 019
Övriga kortfristiga skulder		75 738			75 738
Summa	201 356	125 577	231 395	5 763	564 091

Noter till den finansiella rapporten

Kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. För att begränsa koncernens kreditrisk görs en kreditbedömning av varje ny kund. Befintliga kunders finansiella situation följs också löpande upp för att på ett tidigt stadium identifiera varningssignaler.

Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. Den förenklade modellen används för beräkning av kreditförlusterna på koncernens kundfordringar. Vid beräkning av de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperas baserat på kundernas kreditbetyg. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas med hjälp av en provisionsmatris som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar och pengarnas tidsvärde om applicerbart.

Jämfört med föregående år har koncernens exponering för kreditrisk ökat med 176 % vilket förklaras av till största del kundfordringar och likvida medel, i och med fler förvärv har således kundfordringarna och de likvida medeln i koncernen ökat.

Kreditrisk uppkommer också när bolagets överskottslikviditet placeras i olika typer av finansiella instrument. Överskottslikviditet får enligt finanspolicyn placeras på räntebärande bankkonton eller i räntebärande värdepapper. Enligt finanspolicyn ska kreditrisken vid placering av överskottslikviditet reduceras genom att enbart placera hos motparter med mycket god rating. Vidare anger finanspolicyn att placeringar normalt ska spridas över flera motparter eller emittenter.

Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder och ingen kund står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Kundfordringarna är inte heller koncentrerade till ett specifikt geografiskt område. Koncernen bedömer därmed att koncentrationsriskerna är begränsade.

Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av redovisade värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Andra långfristiga fordringar/värdepappersinnehav	2 500	363
Kundfordringar	171 442	67 327
Övriga kortfristiga fordringar	6 210	2 303
Upparbetad ej fakturerad intäkt	23 613	11 790
Likvida medel	104 494	30 051
Maximal exponering för kreditrisk	308 959	111 834

Noter till den finansiella rapporten

Kategorisering av finansiella instrument

Bokfört värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
<i>Finansiella tillgångar</i>		
Andra långfristiga fordringar		363
Värdepappersinnehav	2 500	
Kundfordringar	171 442	67 327
Övriga fordringar	6 210	2 303
Upparbetad ej fakturerad intäkt	23 613	11 790
Andra kortfristiga placeringar	701	
Likvida medel	104 494	30 051
Summa finansiella tillgångar	308 959	111 834

Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
<i>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>		
Långfristiga förvärvsskulder	12 298	6 798
Skulder till kreditinstitut	177 079	30 000
Leasingskulder	26 060	10 386
Leverantörsskulder	171 019	6 834
Övriga skulder	75 738	40 919
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	462 194	94 937

Noter till den finansiella rapporten

För finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet enligt ovan vara en rimlig approximation av verkligt värde.

Villkorad köpeskillning

Villkorade tilläggsköpeskillningar hänförliga till rörelseförvärv redovisas på förvärvsdagen till verkligt värde enligt nivå 3. Värdering i enlighet med nivå 3 i värderingshierarkin innebär att finansiella instruments verkliga värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data. Tilläggsköpeskillningar som regleras senare än 12 månader efter balansdagen redovisas till nuvärde genom diskontering av bedömda framtida betalningsflöden. Efterföljande omvärderingar av skuldklassificerade tilläggsköpeskillningar redovisas i resultaträkningen, medan diskonteringseffekten redovisas som finansiell kostnad över löptiden.

För information om villkorade tilläggsköpeskillningar se not 34.

Not 5

Kapitalhantering

Koncernen definierar kapital som eget kapital + räntebärande skulder. Koncernens mål med förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att bedriva och växa sin verksamhet, både med organiska satsningar som förvärv, och generera skälig avkastning till aktieägarna och nytta till övriga intressenter när tillfälle ges.

Förändringar i koncernens kapital framgår av Koncernens rapport över förändringar i eget kapital och förändringar i koncernens räntebärande skulder framgår av not 4.

Utdelningspolicy

I dagsläget kommer bolaget inte dela ut något kapital på grund av de upprättade krav lånegivarna satte i samband med förvärvet av ITC och Montico. Bolaget har också i sin strategi att återinvestera i verksamheterna för fortsatt tillväxt och förvärv.

Noter till den finansiella rapporten

Not 6

Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningens fördelning	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Konsultintäkter	1 233 094	374 394		
Rekryteringsintäkter	22 739	26 471		
Utbildning	81 299			
Övriga	3 469	6 043	32	293
Management fee			9 082	4 887
Totalt	1 340 600	406 908	9 114	5 180

Konsultintäkter redovisas över tid, dvs över den period tjänsterna utförs. Konsultintäkter avser intäkter för konsultuthyrning och bemanning.

Information om geografiska marknader	2025	2024	2025	2024
<i>Nettoomsättning</i>				
Sverige	1 295 705	393 839	8 239	4 769
Norden, exkl. Sverige	44 895	13 069	875	411
Totalt	1 340 600	406 908	9 114	5 180

Intäkterna från externa kunder fördelade per land är baserade på var kunderna är lokaliserade.

Information om större kunder

Koncernen har en kund som enskilt utgör 10 % eller mer av koncernens omsättning.

Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern, moderföretaget

	2025	2024
Försäljning	100%	100%
Inköp	0%	0%

Noter till den finansiella rapporten

Not 7

Övriga rörelseintäkter

Nettoomsättningens fördelning	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursvinster	273	67	214	56
Erhållna statliga bidrag	211	1 368		
Förändring tilläggsköpeskillning	4 694			
Övriga intäkter	816	295		
Totalt	5 994	1 730	214	56

Not 8

Övriga externa kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Lokalkostnader	-21 445	-5 225	-931	-1 225
Förbrukningsinventarier, programvaror och förbrukningsmaterial	-6 295	-558	-422	-213
Marknadsföringskostnader	-10 341	-1 997	-270	-115
Konsultarvode, operationella	-8 711	-6 974	-6 412	-4 098
Konsultarvode, ekonomi	-1 270	-3 539	-402	-687
Övriga	-1 571	-2 328	-611	-933
Totalt	-49 633	-20 621	-9 049	-7 271

Noter till den finansiella rapporten

Not 9

Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>NxtLevel Audit AB</i>				
Revisionsuppdrag	-1 435	-550	-520	-110
Övriga tjänster		-132		-132
Totalt	-1 435	-682	-520	-242

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>baks & co ab</i>				
Revisionsuppdrag	-16			
Totalt	-16			

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>BDO</i>				
Revisionsuppdrag	-80			
Totalt	-80			

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Narvesen Revisjon AS</i>				
Revisionsuppdrag	-70			
Totalt	-70			

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Noter till den finansiella rapporten

Not 10

Leasing

Koncernen är leasetagare främst genom hyreskontrakt för lokaler samt bilar. Koncernens två mest väsentliga hyreskontrakt sträcker sig till december 2026 respektive 31 mars 2029. För dessa lokaler har koncernens bedömda marginella låneränta, vid ingången av hyreskontrakten, om 3 respektive 5 % använts vid diskontering av leasingkulden då den implicita räntan inte var möjlig att bestämma. För billeasingen har avtalens implicita ränta använts vid diskontering av leasingkulden.

En löptidsanalys av leasingkulder presenteras i not 4.

Belopp redovisade i resultaträkningen	Koncernen	
	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderätter	-16 188	-4 560
Räntekostnader leasingkulder	-976	-473
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal av lågt värde		-18
Totalt	-17 164	-5 051

Den 31 december 2025, har koncernen inga (18 TSEK) förpliktelser gällande korttidsleasingavtal som inte är redovisat enligt IFRS.

Kassaflöde	Koncernen	
	2025	2024
Amortering av leasingkulder	-16 177	-4 448
Räntekostnader leasingkulder	-976	-473
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal av lågt värde		-18
Totalt	-17 153	-4 939

Se not 20 för specifikation av tillgångar och med nyttjanderätt.

Inga nyttjanderättstillgångar vidareuthyrs.

Moderbolaget

Moderföretaget har inga leasingavtal.

Noter till den finansiella rapporten

Not 11

Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Moderbolaget	2025 Antal anställda	2025 Varav män	2024 Antal anställda	2024 Varav män
Sverige	1			
Totalt i moderbolaget	1			
Dotterbolag				
Sverige	874	665	446	343
Danmark			3	2
Norge	13	3	10	3
Totalt i dotterbolag	887	668	459	348
Totalt i koncernen	888	668	459	348

Styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare	2025	2024
Kvinnor;		
Styrelseledamöter	1	
Övriga ledande befattningshavare	5	4
Män;		
Styrelseledamöter	11	10
Övriga ledande befattningshavare	8	6
Totalt	25	20

Kostnader för ersättning till anställda	2025	2024
Moderbolaget;		
Löner och andra ersättningar	-359	
Sociala avgifter	-113	
Pensionsavgifter	-24	
Dotterbolag;		
Löner och andra ersättningar	-384 573	-229 053
Sociala avgifter	-151 684	-70 236
Pensionsavgifter	-28 332	-19 432
Totala löner och ersättningar i koncernen	-384 932	-229 053
Totala sociala avgifter i koncernen	-151 797	-70 236
Totala pensionskostnader i koncernen	-28 356	-19 436
Totalt koncern	-565 085	-318 721

Samtliga pensionskostnader avser avgiftsbestämda pensionsplaner.

Noter till den finansiella rapporten

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och andra anställda	2025	2024
Moderbolaget;		
Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare 1 personer (för 2024 0 personer)	-359	
varav tantiem och liknande ersättningar till ledande befattningshavare		
Löner och andra ersättningar till övriga anställda		
Totala löner och andra ersättningar i moderbolaget	-359	

Löner och andra ersättningar samt pensioner till ledande befattningshavare	2025	2024
Koncern		
Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare 25 personer (för 2024, 23 personer)	-16 387	-11 671
varav tantiem och liknande ersättningar till ledande befattningshavare		
Pensionskostnader till ledande befattningshavare	-1 184	-1 016
Totala löner och andra ersättningar samt pensioner till ledande befattningshavare i koncernen	-17 571	-12 687

Noter till den finansiella rapporten

Ersättningar till ledande befattningshavare 2025	Grundlön/ arvode	Övriga förmåner	Pensioner	Totalt
Carl Renman, Styrelsens ordförande och ledande befattningshavare	-1 800	-2	-81	-1 883
Viktor Rönn, Verkställande direktör	-1 800		-81	-1 881
Andreas Wassenius, Styrelseledamot				
Charles Käll, Styrelseledamot	-823			-823
Jonas Bertilsson, Styrelseledamot				
Emil Steenhouwer, Styrelseledamot				
Per Katz, Styrelseledamot				
Börje Johansson, Styrelseledamot				
Andra ledande befattningshavare, 16 personer	-11 438	-524	-1 022	-12 415
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	-15 861	-526	-1 184	-17 571

Det har inte utgått någon rörlig ersättning till styrelsen eller ledande befattningshavare under 2025.

Ersättningar till ledande befattningshavare 2024	Grundlön/ arvode	Övriga förmåner	Pensioner	Totalt
Carl Renman, Styrelsens ordförande och ledande befattningshavare	-1 134		-51	-1 185
Viktor Rönn, Verkställande direktör	-1 134		-51	-1 185
Andreas Wassenius, Styrelseledamot	-221		-10	-231
Charles Käll, Styrelseledamot	-741		-33	-774
Jonas Bertilsson, Styrelseledamot				
Emil Steenhouwer, Styrelseledamot				
Per Katz, Styrelseledamot				
Andra ledande befattningshavare, 16 personer	-8 425	-237	-881	-9 534
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	-11 655	-237	-1 026	-12 918

Noter till den finansiella rapporten

Not 12

Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutaförluster	-5	-19		-19
Resultateffekt av utbetald villkorad tilläggsköpeskilling	-406			
Totalt	-411	-19		-19

Not 13

Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025	2024
Erhållna utdelningar	18 000	4 400
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-6 034	
Totalt	11 966	4 400

Not 14

Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	1 403	950	1 334	337
Valutakursvinster	3	3		
Vinst försäljning värdepappersinnehav	998		998	
Totalt	2 404	953	2 332	337

Noter till den finansiella rapporten

Not 15

Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader	-28 286	-4 035	-27 946	-2 573
Valutakursförluster	-173	-40		
Övriga finansiella kostnader	-1 104		-1 104	
Totalt	-29 563	-4 075	-29 050	-2 573

Not 16

Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Aktuell skatt</i>				
Aktuell skatt på årets resultat	-8 658	-4 321		
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt				
<i>Uppskjuten skatt</i>	12	38		
Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader				
Totalt	-8 646	-4 283		

Inkomstskatt i Sverige beräknas med 20,6 % (20,6 %) på årets skattemässiga resultat. Nedan presenteras en avstämning mellan redovisat resultat och årets redovisade skatt:

Noter till den finansiella rapporten

Avstämning av årets skattekostnad	2025	2024	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	14 864	17 015	-9 066	4 109
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (20,6%)	-3 062	-3 505	1 868	-846
Skatteeffekt av andra skattesatser i utländska koncernföretag	-38			
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 218	-298	-6 014	-65
Effekt av räntebegränsningar	-4 776			
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	8	86	3 708	907
Effekt av kostnader som ej går över RR	54			
Effekt av underskott för vilka uppskju- ten skattefordran inte har redovisats		-566	439	5
Effekt av nyttjade av tidigare ej aktive- rade underskott	446			
Övrigt	-60			
Totalt	-8 646	-4 283		
Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt				
Årets redovisade skattekostnad	-8 646	-4 283		

Ingen skatt är redovisad direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat.

Koncernens och moderföretagets uppskjutna skattefordringar och skatteskulder avser följande poster;

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>				
Skillnad redovisat och skattemässigt värde	-294			
Temporär skillnad tillgångar med nyttjanderätt	109			
Totalt	-185			

Koncernens ackumulerade outnyttjade underskottsavdrag uppgick per 31 december 2025 till 185 TSEK (2 791 TSEK). Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av underskottsavdragen. Någon uppskjuten skattefordran avseende de skattemässiga förlusterna redovisas dock inte då det inte finns

några faktorer som övertygande talar för att tillräckliga skattemässiga överskott kommer att genereras.

Skattesatsen för beräkning av uppskjuten skatt uppgår till 20,6 % (20,6 %).

Noter till den finansiella rapporten

Not 17

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Följande resultat och vägda genomsnittliga antal stamaktier har använts vid beräkningen av resultat per aktie före utspädning:

	Koncernen	
	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	5 448	12 563
Vägt genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, antal aktier	5 307 254	4 854 136
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,02	2,59

Följande resultat och vägda genomsnittliga antal stamaktier har använts vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning:

	Koncernen	
	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	5 448	12 563
Vägt genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, antal aktier	5 307 254	4 854 136
Effekt av potentiella stamaktier avseende optioner		
Vägt genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, antal aktier	5 307 254	4 854 136
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,02	2,59

För upplysning om förändring av antalet utestående aktier, se not 29 Eget kapital.

Noter till den finansiella rapporten

Not 18

Aktiverade utvecklingsutgifter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	143	143		
Årets aktiverade utgifter	866		391	
Utgående ack. anskaffningsvärden	1 009	143	391	
Ingående avskrivningar	-92	-58		
Årets avskrivningar	-253	-34	-39	
Utgående ack. avskrivningar	-345	-92	-39	
Utgående redovisat värde	665	51	351	

Not 19

Goodwill

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	105 673	28 528
Rörelseförvärv, se Not 40	213 488	77 145
Utgående ack. anskaffningsvärden	319 161	105 673
Ingående nedskrivningar		
Årets nedskrivningar	-4 201	
Utgående ack. nedskrivningar	-4 201	
Utgående redovisat värde	314 961	105 673

Noter till den finansiella rapporten

Nedskrivningsprövning av goodwill

Goodwill har fördelats på följande kassagenererande enheter:

	2025-12-31	2024-12-31
Förvärv av A-Staffing Group AB	38 952	38 952
Förvärv av A-Talent Group AB	29 286	29 286
Förvärv av Serveoffice AB	8 457	8 908
Förvärv av Quest Consulting Sverige AB	12 877	12 877
Förvärv av Chefspoolen i Sverige AB	1 400	1 400
Förvärv av Oplana AB	11 264	11 264
Förvärv av Avastar AB	2 986	2 986
Förvärv av Succedo AS	16 917	
Förvärv av Montico AB	72 188	
Förvärv av IT Consulting Network AB	79 400	
Förvärv av Pro4u AB	41 233	
Redovisat värde	314 961	105 673

Goodwill i koncernen provas minst årligen, samt när indikationer på värdenedgång föreligger, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar. Goodwill allokeras till koncernens kassagenererande enheter (KGE) eller grupper av KGE:er som förväntas dra nytta av de synergieffekter som uppstått vid rörelseförvärv.

Återvinningsvärdet för respektive KGE fastställs baserat på en nyttjandevärdesberäkning (value in use), där framtida kassaflöden baseras på ledningens prognoser och bedömningar av framtida utveckling av intäkter, marginaler, investeringar och rörelsekapital. Kassaflödena diskonteras till nuvärde med en riskjusterad diskonteringsränta före skatt som bedöms reflektera marknadens avkastningskrav samt den specifika riskprofilen för respektive KGE.

Värderingen bygger på ett antal väsentliga och känsliga antaganden, inklusive prognostiserad tillväxt under explicit prognosperiod, långsiktig tillväxttakt i terminalperioden, utveckling av EBITDA-marginaler samt nivå på diskonteringsräntan. Dessa antaganden baseras på både intern historik, ledningens bästa bedömningar samt extern marknadsdata. Utfallet av dessa antaganden är förenat med betydande osäkerhet och kan påverkas av förändringar i marknadsförutsättningar, konkurrenssitua-

tion och makroekonomisk utveckling.

Vid nedskrivningsprövningen har en vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) om 16,5 procent före skatt använts. För terminalperioden har en långsiktig evig tillväxttakt om 2,0 procent tillämpats. Dessa antaganden är föremål för betydande bedömningar och kan ha väsentlig påverkan på beräknat återvinningsvärde.

En nedskrivning redovisas när återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet för den kassagenererande enheten, inklusive allokerad goodwill. Eventuella nedskrivningar återförs inte i efterföljande perioder i enlighet med IAS 36.

Känslighetsanalys enligt IAS 36

Nedskrivningsprövningen av goodwill baseras på uppskattningar av framtida kassaflöden, diskonteringsränta (WACC) samt långsiktig tillväxttakt. Dessa antaganden är föremål för betydande bedömningar och osäkerhet enligt IAS 36.

Koncernen har därför genomfört känslighetsanalyser av de mest väsentliga antagandena för att bedöma robustheten i återvinningsvärdet i relation till redovisat värde för respektive kassagenererande enhet (KGE).

Noter till den finansiella rapporten

Analysen visar att återvinningsvärdet är starkt i förhållande till redovisat värde, med en betryggande marginal (headroom) för samtliga väsentliga KGE:er. En ökning av diskonteringsräntan (WACC) med 1,0 procentenhet, allt annat lika, skulle inte leda till att återvinningsvärdet understiger redovisat värde för någon KGE.

På motsvarande sätt skulle en minskning av den långsiktiga tillväxttakten med 1 procentenhet inte påverka slutsatsen om att återvinningsvärdet överstiger redovisat värde. Även vid en kombinerad negativ förändring i centrala antaganden kvarstår en tydlig marginal mellan återvinningsvärde och redovisat värde.

Känslighetsanalysen indikerar därmed att värderingen av goodwill är robust även vid rimliga förändringar i centrala antaganden, såsom diskonteringsränta och långsiktig tillväxttakt. Se nedan tabell över headroom för väsentliga KGE:er.

Tabell kassagenererande enheter

Nedan kassagenererade enheter (KGE) står för ca 75 % av goodwill värdet, övriga KGE:er bedöms inte vara känsliga för rimliga förändringar i antaganden.

	Goodwill	Headroom %	Headroom TSEK
A-staffing Group	38 952	40%	15 426
Quest Consulting AB	12 877	63%	8 151
Oplana AB	11 264	139%	15 648
Succedo AS	16 917	266%	45 060
Montico AB	72 188	81%	58 320
ITC AB	79 400	5%	3 819

Headroom avser skillnaden mellan återvinningsvärde och redovisat värde.

Antaganden (gemensamma)

WACC 16,5 %

Tillväxt % 5,0 %

Diskonteringsräntan är fastställd på koncernnivå och tillämpas enhetligt över samtliga KGE:er, då verksamheterna bedöms ha likartad riskprofil.

Sensitivitet

Det mest känsliga bedöms som tillväxttakten, samt diskonteringsräntan vilket utgör grunden för nedanstående känslighetsanalys.

För KGE A-staffing Group skulle en förändring av tillväxttakten samt diskonteringsräntan om 1 % medföra att åter-

vinningsvärdet fortfarande överstiger redovisat värde.

För KGE Quest consulting AB skulle en förändring av tillväxttakten och diskonteringsräntan om 1 % medföra att återvinningsvärdet fortfarande överstiger redovisat värde.

För KGE Oplana AB skulle en förändring av tillväxttakten och diskonteringsräntan om 1 % medföra att återvinningsvärdet fortfarande överstiger redovisat värde.

För KGE Montico AB skulle en förändring av tillväxttakten och diskonteringsräntan om 1 % medföra att återvinningsvärdet fortfarande överstiger redovisat värde.

För KGE IT Consulting Network AB skulle en förändring av tillväxttakten och diskonteringsräntan om 1 % medföra att återvinningsvärdet fortfarande överstiger redovisat värde.

Noter till den finansiella rapporten

För KGE Succedo AS skulle en förändring av tillväxttak en och diskonteringsräntan om 1 % medföra att återvinningsvärdet fortfarande överstiger redovisat värde.

För vissa mindre kassagenererande enheter föreligger ett begränsat eller negativt headrom. Dessa enheter har analyserats särskilt och bedöms, efter beaktande av genomförda nedskrivningar samt kompletterande värderingsunderlag medföra något väsentligt nedskrivningsbehov på koncernnivå.

För övriga KGE:er bedöms rimliga förändringar i centrala antaganden inte medföra något nedskrivningsbehov.

Noter till den finansiella rapporten

Not 20

Tillgångar med nyttjanderätt

Koncernen Anskaffningsvärde	Lokaler		Bilar	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	18 465	14 818	1 179	200
Tillkommande nyttjanderätter	30 366	3 647	3 946	1179
Avgående nyttjanderätter	-3113	0	-84	-200
Utgående anskaffningsvärde	45 718	18 465	5 041	1 179
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-8 121	-3 906	-336	-191
Avgående nyttjanderätter	3 113	0	84	200
Årets avskrivningar	-13 337	-4 215	-2851	-345
Utgående ack. avskrivningar	-18 344	-8 121	-3 103	-336
Redovisat värde	27 374	10 344	1 938	843

Not 21

Inventerier, verktyg och installationer

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 096	1 376
Förvärvade anskaffningar	7 949	0
Årets anskaffningar	1 425	377
Omklassificeringar		343
Utgående ack. anskaffningsvärden	11 470	2 096
Ingående avskrivningar	-2 070	-1 312
Förvärvade avskrivningar	-5 035	0
Årets avskrivningar	-598	-43
Omklassificeringar	0	-715
Utgående ack. avskrivningar	-7 703	-2 070
Utgående redovisat värde	3 767	26

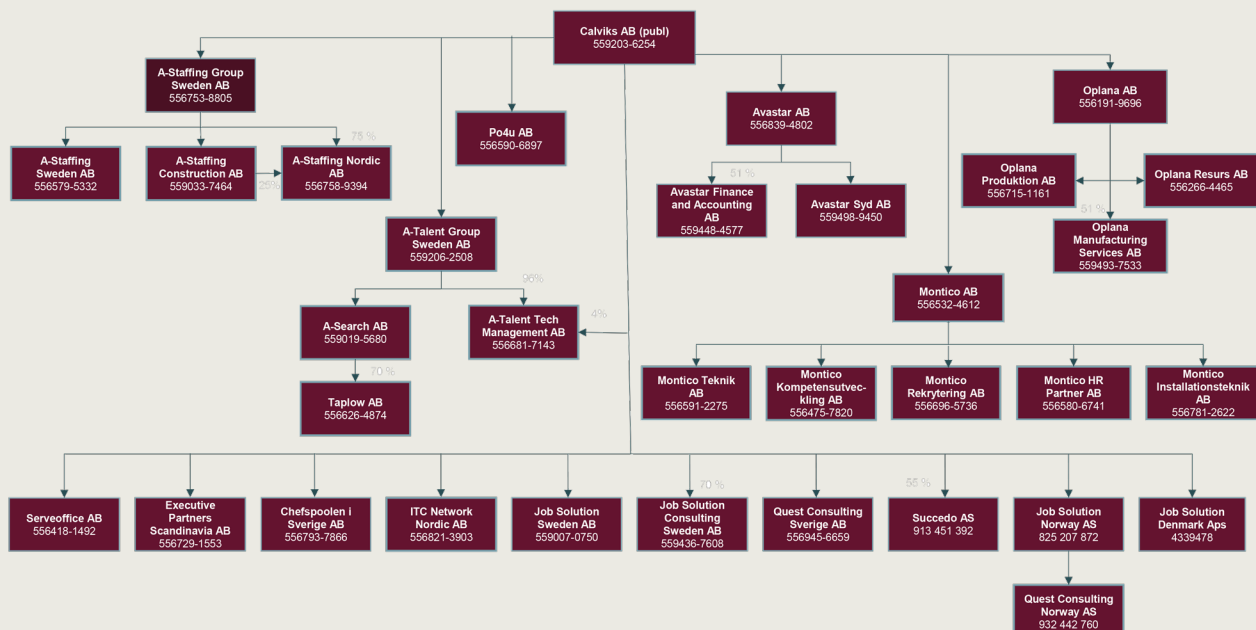
Noter till den finansiella rapporten

Not 22

Andelar koncernföretag

Koncernen har följande sammansättning;

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	133 464	39 366
Aktieägartillskott Job Solution Denmark Aps	2 158	
Aktieägartillskott Oplana Manufacturing Services AB	1 034	
Förvärv av Quest Consulting Sverige AB	405	
Bildande av Krion Consulting	25	
Förvärv av A-Talent		32 138
Förvärv av A-Staffing		51 556
Förvärv av Serveoffice	100	10 404
Förvärv av Succedo AS	17 697	
Förvärv av Montico AB	88 141	
Förvärv av IT Consulting Network AB	79 444	
Förvärv av Pro4u AB	46 352	
Justering av tilläggsköpeskilling (Succedo AS och Serveoffice AB)	-4 694	
Utgående anskaffningsvärden	364 128	133 464
Årets nedskrivningar	-6 034	
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-6 034	
Utgående redovisat värde	358 094	133 464



Noter till den finansiella rapporten

Bolag, organisationsnummer	Säte	Kapitalandel 2025 %*	Kapitalandel 2024 %*	Redovisat värde 2025-12-31	Redovisat värde 2024-12-31
A-Staffing Group Sweden AB (556753-8805)	Mjölby	100%	100%	51 556	51 556
A-Talent Group Sweden AB (559206-2508)	Malmö	100%	100%	29 139	32 138
Avastar AB (556839-4802)	Göteborg	100%	100%	3 824	3 824
Chefspoolen i Sverige AB (556793-7866)	Stockholm	100%	100%	1 672	1 672
Executive Partners Scandinavia AB (556729-1553)	Stockholm	100%	100%		
Job Solution Denmark ApS (43339478)	Köpenhamn	100%	67%	223	65
Job Solution Norway AS (825 207 872 MVA)	Oslo	100%	100%	3 633	3 633
Job Solution Sweden AB (559007-0750)	Stockholm	100%	100%	255	255
Job Solution Sweden Consulting AB (559436-7608)	Stockholm	70%	70%	25	25
Oplana AB (556191-9696)	Stockholm	100%	100%	14 541	14 541
Quest Consulting Sverige AB (556945-6659)	Stockholm	100%	100%	15 758	15 351
Serveoffice AB (556418-1492)	Stockholm	100%	100%	9 559	10 404
Krion AB (559509-3278)	Stockholm	100%		25	
Succedo AS (913 451 392 MVA)	Oslo	55%		13 947	
Montico AB (556532-4612)	Tranås	100%		88 141	
IT Consulting Network AB (556821-3903)	Stockholm	100%		79 444	
Pro4u AB (556590-6897)	Stockholm	100%		46 352	

* Tillika rösträttsandel

Noter till den finansiella rapporten

Not 23

Kortfristiga skulder och fordringar till koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Skuld A-staffing Group Sweden AB		20 767
Skuld A-talent Group Sweden AB		2 762
Skuld Avastar AB		600
Skuld Executive Partners AB	100	
Koncernskuld hänförlig till cashpool	143 224	23 285
Koncerninternt leverantörsskuld	242	101
Koncerninternt ränteskuld	383	450
Summa skulder	143 950	47 966
Fordran Oplana AB	1 887	3 662
Fordran Job Solution Sweden Consulting AB	793	778
Fordran A-talent Tech Management AB	3 000	
Fordran Succedo AS	3 567	
Fordran A-staffing construction AB	3 000	
Fordran Job Solution Denmark ApS		1 683
Fordran A-search AB		200
Fordran Oplana Manufacturing Services AB		150
Fordran Quest Consulting Sweden AB		1 000
Koncernintern kundfordran	580	718
Fordran Job Solution Sweden AB		3 031
Summa fordringar	12 827	11 222

Noter till den finansiella rapporten

Not 24

Andra långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	363	178		
Tillkommande fordringar	0	197		
Reglerade fordringar	-363	-11		
Utgående ack. anskaffningsvärden		363		
Utgående redovisat värde		363		

Not 25

Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Innehav i noterad obligation	2 500		2 500	
Summa	2 500		2 500	
För information om obligationen se not 32				

Not 26

Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar, brutto	179 919	70 477	15	8
Reserv för förväntade kundförluster	-8 477	-3 150		
Summa kundfordringar, netto efter reserv för förväntade kreditförluster	171 442	67 327	15	8

Företagsledningen bedömer att redovisat värde för kundfordringar överensstämmer med verkligt värde.

Noter till den finansiella rapporten

	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Reserv osäkra kundfordringar vid årets början	-3 150	-129		
Årets reservering för osäkra fordringar	-5 327	-3 021		
Totalt	-8 477	-3 150		

Koncern	2025-12-31		2024-12-31	
	Brutto	Förväntade förluster	Brutto	Förväntade förluster
Åldersanalys kundfordringar				
Ej förfallna	131 507		60 793	
Förfallna 30 dagar	39 671	8 477	3 979	
Förfallna 31-60 dagar	5 608		1 379	
Förfallna 61-90 dagar	1 502		715	
Förfallna > 90 dagar	1 632		3 611	3 150
Summa	179 919	8 477	70 477	3 150

Bolagets bedömning är att betalning kommer erhållas för kundfordringar som är förfallna men inte skrivits ned, då kunderna har för avsikt att betala och deras betalningsförmåga är god.

Not 27

Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Fordran moms	743	253	88	185
Övriga fordringar mot Skatteverket	4 074	47	112	40
Fordran ränta			148	
Förskott leverantörer	15		15	304
Övriga poster	1 378	2 003	102	411
Summa	6 210	2 303	466	940

Noter till den finansiella rapporten

Not 28

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upparbetad ej fakturerad intäkt, avtalsstillgång	23 613	11 790	286	286
Summa upplupna intäkter	23 613	11 790	286	286
Förutbetalda hyror	782	520	309	307
Förutbetald kostnad affärssystem		40		1
Förutbetalda kostnader för underkonsulter	40 970			
Förutbetald kostnad försäkring	259		259	
Övriga förutbetalda poster	11 006	3 441	417	494
Summa förutbetalda kostnader	53 017	4 001	989	802

En avtalsstillgång redovisas från den tidpunkt Calviks har rätt till ersättning för levererade tjänster tills dess att betalning erhålls. Vid fakturering omklassificeras avtals-tillgången från upplupen intäkt till kundfordringar.

Not 29

Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	104 494	30 051	93 156	25 773
Summa	104 494	30 051	93 156	25 773

Koncernen tillämpar en koncernintern cashpool-lösning för effektiv hantering av likviditet och koncernens samlade finansieringsbehov.

Noter till den finansiella rapporten

Not 30

Eget kapital

	Antal stamaktier	Aktiekap (TSEK)	Övrigt tillskjutet kapital (TSEK)
Per den 1 januari 2024	4 159 174	707	29 785
Kvittningsemission	809 576	138	21 612
Per den 31 december 2024	4 968 750	845	51 397
Emissionskostnader			-262
Nyemission	349 650	59	9 940
Kvittningsemission	131 103	22	3 603
Per den 31 december 2025	5 449 503	926	64 679

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 0 A-aktier och 5 449 503 B-aktier (föregående år 4 968 750 aktier) samtliga med ett kvotvärde på 0,17 kr/aktie. A-aktierna berättigar till 10 röster/aktie på bolagsstämma och B-aktierna berättigar till 1 röst/aktie på bolagsstämma. Samliga aktier är fullt betalda och inga aktier innehas av bolaget självt eller dess dotterbolag.

Den 8:e april genomfördes en nyemission varigenom 349 650 aktier tilldelades Montico Invest AB. Nyemissionen ökade aktiekapitalet med 59 TSEK.

Den 9:e maj genomfördes en riktad kvittningsemission varigenom aktier emitterades som betalning genom kvittning av fordringar. Totalt emitterades 98 327 aktier till A-Talent Holding Sweden AB och 32 776 aktier till JG West AB.

Bolaget har inga incitamentsprogram.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av bolagets ägare, tex. överkurs vid aktieteckning med avdrag för emissionsutgifter.

Balanserat resultat

Balanserat resultat består av intjänade vinstmedel reducerade med utdelningar till aktieägare.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserver avser valutaomräkningsdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter till SEK, vilka redovisas i övrigt totalresultat.

Noter till den finansiella rapporten

Not 31

Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

Tabellen nedan presenterar årets förändring av koncernens skulder kopplat till finansiering av verksamheten. Tabellen inkluderar lång- och kortfristiga skulder och inkluderar inte skulder till säljare av de koncernbolag koncernen förvärvat.

	Koncernen			
	Skulder till kreditinstitut	Leasingskulder	Övriga låneskulder	Totalt
Ingående balans 2024	18 235	10 064	3 833	32 132
<i>Kassaflödespåverkande poster</i>				
Upptagande av lån	60 300			60 300
Återbetalda och amorterade lån	-48 535		-2000	-50 535
Amortering av leasingskulder		-4 448		-4 448
<i>Icke-kassaflödespåverkande poster</i>				
Ingångna leasingskontrakt under året		4 770		4 770
Per den 31 december 2024	30 000	10 386	1 833	42 219
<i>Kassaflödespåverkande poster</i>				
Upptagande av lån	165 000			165 000
Förutbetalda transaktionskostnader	-4 100			-4 100
Återbetalda och amorterade lån	-30 000		-1 833	-31 833
Amortering av leasingskulder		-16 177		-16 177
<i>Icke-kassaflödespåverkande poster</i>				
Upplupen slutbetalningspremie	12 188			12 188
Ingångna leasingkontrakt under året		35 048		35 048
Avslutade leasingkontrakt under året		-3 197		-3 197
Per den 31 december 2025	173 088	26 060		199 148

Noter till den finansiella rapporten

Not 32

Obligationslån

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Obligationslån, nominellt belopp	165 000		165 000	
Kostnader för obligationslånet som periodiseras över löptiden	-4 100		-4 100	
Upplupen slutbetalningspremie	12 188		12 188	
Redovisat värde	173 088		173 088	

Obligationslån	Valuta	Värde	Teckningsdag	Återbetalningsdag	Ränta
ISIN SE0023849559	SEK	165 000 000	2025-04-08	2028-04-08	9,50%

Obligationslånet löper med en kupongränta om 9,5 % samt en slutbetalningspremie som betalas i sin helhet vid återbetalningstillfället. Slutbetalningspremien förfaller senast 2028-04-07, med call option 2027-04-07. Beroende på när obligationen återbetalas så kommer beloppet på slutbetalningspremien att ändras enligt en förutbestämd call trappa, vid 36 månader uppgår den till 135 %. Koncernen ämnar att utnyttja call-option per 2027-04-07, med avsikten att refinansiera genom ett nytt obligationslån. En upplupen slutbetalningspremie om ungefär 33 000 TSEK periodiseras ut över den planerade löptiden om 24 månader. Varav 12 188 TSEK har resultatsfört under 2025.

Kovenanter för obligationslånet är baserade på justerad EBITDA i förhållande till räntebärande skulder. Med justerad EBITDA avses LTM även inkluderat nya förvärv, med avdrag för ej återkommande kostnader. Per 2025-12-31 var kovenanten 2,89 och enligt obligationsvillkoren skulle den inte överstiga 5,5.

För information kring ställda säkerheter för obligationen hänvisas till not 38.

I februari 2026 har ytterligare 60 000 TSEK nytt obligationslån tagits. Se mer under not 44. Händelser efter balansdagen.

Not 33

Skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplåning från kreditinstitut		30 000		30 000
Summa		30 000		30 000

Lånet som redovisades 2024 är amorterat i sin helhet under 2025. Som säkerhet för lånen har långivarna erhållit pantförskrivningsavtal (företagsinteckning) som är återlämnade till bolagets ägo i samband med återbetalning av lånet.

Noter till den finansiella rapporten

Not 34

Villkorade tilläggsköpeskillingar

Villkorade tilläggsköpeskillingar från företagsförvärv värderas till verkligt värde enligt nivå 3. Villkorad köpeskillning har uppstått efter A-Talent samt A-Staffing förvärvet. En diskonerad kassaflödesmetod användes för att beräkna nuvärdet av de förväntade framtida ekonomiska fördelar som kommer att lämna koncernen med anledning av förvärvet. De signifikanta icke observerbara data som använts i beräkningen är riskjusterad diskonteringsränta och sannolikhetsjusterat förväntat kassaflöde. Calviks har använt en diskonteringsränta om 5,25 % och ett förväntat kassaflöde om 10 000 TSEK.

Villkorade tilläggsköpeskillingar från företagsförvärv värderas till verkligt värde enligt nivå 3. Villkorad köpeskillning har uppstått efter Serveoffice AB samt Executive Parters förvärvet. En diskonerad kassaflödesmetod användes för att beräkna nuvärdet av de förväntade framtida ekonomiska fördelar som kommer att lämna koncernen med anledning av förvärvet. De signifikanta icke observerbara data som använts i beräkningen är riskjusterad diskonteringsränta och sannolikhetsjusterat förväntat kassaflöde. Calviks har använt en diskonteringsränta om 5,25 % och ett förväntat kassaflöde om 3 650 TSEK.

Villkorade tilläggsköpeskillingar från företagsförvärv värderas till verkligt värde enligt nivå 3. Villkorad köpeskillning har uppstått efter förvärvet av ITC Network AB. En diskonerad kassaflödesmetod användes för att beräkna nuvärdet av de förväntade framtida ekonomiska fördelar som kommer att lämna koncernen med anledning av förvärvet. De signifikanta icke observerbara data som använts i beräkningen är riskjusterad diskonteringsränta och sannolikhetsjusterat förväntat kassaflöde. Calviks har använt en diskonteringsränta om 3,65 % och ett förväntat kassaflöde om 25 000 TSEK.

Villkorade tilläggsköpeskillingar från företagsförvärv värderas till verkligt värde enligt nivå 3. Villkorad köpeskillning har uppstått efter förvärvet av Montico AB med ett förväntat kassaflöde om 10 000 TSEK, då utbetalning bedöms ske inom 12 månader från förvärvet har beloppet inte diskonterats. Maximalt har kan villkorade tilläggsköpeskillingar utgå med 20 000 TSEK (10 000 TSEK baserat på EBIT 2026, samt 10 000 TSEK på EBIT 2027) ytterligare, men baserat på hur villkoren är skrivna bedöms de aktualiseras och de är därav inte upptagna under avsättningar för villkorade tilläggsköpeskillingar.

Villkorade tilläggsköpeskillingar i samband med förvärvet av Pro4u AB har inte redovisats under avsättningar för villkorade tilläggsköpeskillingar per 2025-12-31, då det baserat på villkoren inte bedöms aktualiseras. Maximalt kan Pro4u få en villkorad tilläggsköpeskillning utbetald om 36 000 TSEK (12 000 TSEK baserat på justerad EBIT 2026, 12 000 TSEK baserat på justerad EBIT 2027, samt 12 000 TSEK baserat på justerad EBIT 2028).

Noter till den finansiella rapporten

Verkligt värde vid förvärvstidpunkten, oktober 2022	3 625
Redovisat i resultatet 2022	62
Utgående balans 2022-12-31	3 687
Justering under värderingsperioden	-2 063
Redovisat i resultatet 2023	73
Utgående balans 2023-12-31	1 697
Vid förvärvstidpunkten av A-Staffing samt A-Talent, februari 2024	9 437
Vid förvärvstidpunkten av Serveoffice samt Executive Partners, april 2024	5 054
Justering under värderingsperioden	-1 692
Redovisat i resultatet 2024	526
Utgående balans 2024-12-31	15 022
Redovisat i resultatet januari-mars 2025	92
Utbetalning villkorad köpeskilling, Quest	-2 247
Vid förvärvstidpunkten av Montico, april 2025	10 000
Vid förvärvstidpunkten av IT Consulting AB, april 2025	24 135
Utbetalning villkorad köpeskilling, ServeOffice	-155
Utbetalning villkorad köpeskilling, A-Staffing	-3 625
Redovisat i resultatet april-juni 2025	162
Justering under värderingsperioden	-493
Redovisat i resultatet juli-september 2025	223
Utbetalning villkorad köpeskilling, ServeOffice	-178
Justering under värderingsperioden	-451
Redovisat i resultatet	167
Utgående balans 31 december 2025	42 653

Kortfristiga tilläggsköpeskillingar uppgår till 29 994 TSEK

Noter till den finansiella rapporten

Not 35

Långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga förvärvsskulder	12 298	6 798	12 298	6 798
Långfristig del av Leasingskulder	13 458	5 972		
Summa	25 757	12 770	12 298	6 798

Not 36

Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga förvärvsskulder	22 354	7 960	22 354	7 960
Personalskatt	21 387	14 950	39	
Momsskuld	18 387	9 471		
Övriga	7 936			
Summa	70 064	32 381	22 393	7 960

Noter till den finansiella rapporten

Not 37

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	20 513	11 376	36	
Upplupna sociala avgifter	13 614	3 574	31	
Upplupna konsultarvode	40 917			
Upplupna löner	22 507		65	
Upplupna räntekostnader	3 658		3 658	
Övriga poster	23 228	40 460	73	159
Summa upplupna kostnader	124 436	55 410	3 863	159

Not 38

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<i>Ställda säkerheter</i>				
Företagsinteckningar	26 600	33 150	3 700	3 700
Tillgångar i koncernföretag/ Aktier i koncernföretag	13 503	123 535	201 669	115 538
Totalt	39 222	156 685	205 369	119 238

Koncernen har ställt säkerhet i form av företagsinteckningar i samband med tecknandet av obligation under året. Alla ställda säkerheter avser obligationen. Samtliga aktier i de dotterbolag, som vid tillfället för upptagandet av obligationslånet i april 2025, ansågs vara materiella (över 5 % av omsättning) är pantsatta i säkerhet för obligationslånet.

Noter till den finansiella rapporten

Företagsinteckningar är fördelade enligt nedan tabell

Koncernbolag	Företagsinteckning
Oplana AB	3 950
Serveoffice AB	600
Montico Katrineholm AB	4 000
A-talent Group Sweden AB	4 000
Chefspoolen AB	100
Quest Consulting Sweden AB	3 000
A-staffing Construction AB	5 000
Calviks AB (publ)	3 700
IT Consulting Network Nordic AB	2 250
	26 600

Eventualförpliktelser

Varken koncernen eller moderföretaget har några eventualförpliktelser.

Not 39

Transaktioner till närstående

Transaktioner mellan företaget och dess dotterföretag, vilka är närstående till företaget, har eliminerats vid konsolideringen och upplysningar om dessa transaktioner lämnas därför inte i denna not.

Det har inte skett några inköp från styrelseledamöter och ledningsfunktioner.

Inköp av tjänster	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Konsulttjänst Andreas Wassenius Wassman Konsult AB	-1 005	-611	-1 005	-611
Konsulttjänster Jonas Bertilsson Rugosa AB	-80	-20	-80	-20
Konsulttjänster Per Katz Mazars AB	-272	-42	-272	-42
Köp av möbler Emil Steenhouwer NorNorm AB	-248	-143	-128	
Hyra av lokal Börje Johansson BLM Vakten AB	-1 633			
Konsulttjänster Börje Johansson Nerum Invest AB	-1 854			
Summa	-5 092	-816	-1 485	-673

Noter till den finansiella rapporten

Not 40

Rörelseförvärv

Förvärv av dotterbolag Succedo AS

Den 7 januari 2025 förvärvade koncernen 55 % av aktiekapitalet i Succedo AS för 6 377 TSEK. Bolaget är verksamt inom kompetensförsörjning. Förvärvet av Succedo AS är ett led i koncernens strategiska inriktning att bli en koncern som erbjuder en heltäckande tjänst inom kompetensförsörjning.

Överförd ersättning

Belopp i TSEK	Succedo AS
Likvida medel	6 377
Förvärvsskulder ¹⁾	10 608
Total överförd ersättning	16 985

¹⁾ Enligt överenskommelse om förvärvsskulder ska företaget betala säljarna ytterligare 3 750 TSEK under mars 2026 samt 3 750 TSEK under mars 2027 samt 3 750 under mars 2028. Verkligt värde vid förvärvstidpunkten för förvärvsskulden har bedömts uppgå till 10 608 TSEK.

¹⁾ Under perioden har justeringar av förvärvsskulden hänförligt till Serveoffice AB genomförts i enlighet med avtalade utfall och förvärvsskulden per 2025-12-31 har minskat med 3 750 tkr. För koncernen har justeringen av förvärvsskulden påverkat övriga intäkter och nedskrivningar av goodwill med samma belopp och har således inte haft någon resultat effekt.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 712,5 TSEK och har redovisats som övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

Nettokassaflöde vid förvärv

Belopp i TSEK	Succedo AS
Kontant betald ersättning	6 377
Förvärvade likvida medel	-843
Nettokassaflöde	5 534

Belopp i TSEK	Succedo AS
Anläggningstillgångar	
Immateriella anläggningstillgångar	297
Finansiella anläggningstillgångar	268
Materiella anläggningstillgångar	540
Omsättningstillgångar	
Kundfordringar	2 433
Övriga kortfristiga fordringar	1 528
Likvida medel	843
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	2 347
Övriga kortfristiga skulder	7 244
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	
Identifierbara tillgångar och skulder, netto	-3 682
Goodwill	20 667

Goodwill

Per balansdagen har redovisningen avseende förvärvet endast fastställts preliminärt eftersom värderingen av de identifierbara tillgångarna ännu ej är slutförd.

Verkligt värde, tillika avtalsenliga bruttobelopp, på förvärvade fordringar (vilka i huvudsak består av kundfordringar) uppgår till 4 804 TSEK.

Goodwill uppkom vid förvärvet av Succedo AS då att anskaffningsvärdet för företaget inkluderade en kontrollpremie. Den överförda ersättningen inkluderade även belopp hänförliga till fördelar av förväntade synergier, intäktsökning, utveckling av framtida marknader och den samlade personalstyrkan i företagen. Dessa fördelar har inte redovisats separat från goodwill eftersom de inte möter kriterierna för redovisning av identifierbara tillgångar.

Ingen del av den goodwill som uppkommit i samband med förvärvet förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Noter till den finansiella rapporten

Förvärv av dotterbolag IT Consulting Network Nordic AB

Den 8 april 2025 förvärvade koncernen 100 % av aktiekapitalet i IT Consulting Network Nordic AB för 79 135 TSEK. Bolaget är verksam inom kompetensförsörjning.

Belopp i TSEK	IT Consulting Network Nordic AB
Likvida medel	55 000
Förvärvsskulder ¹⁾	24 135
Total överförd ersättning	79 135

¹⁾ Enligt överenskommelse om förvärvsskulder ska företaget betala säljarna ytterligare 12 500 TSEK under mars 2026 samt 12 500 TSEK under mars 2027. Verkligt värde vid förvärvstidpunkten för förvärvsskulden har bedömts uppgå till 24 135 TSEK.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 309 TSEK och har redovisats som övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

Redovisade belopp per förvärvstidpunkten för förvärvade nettotillgångar

Belopp i TSEK	IT Consulting Network Nordic AB
Omsättningstillgångar	
Kundfordringar	67 359
Övriga kortfristiga fordringar	396
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	44 419
Likvida medel	37 134
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	105 312
Övriga kortfristiga skulder	642
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	43 619
Identifierbara tillgångar och skulder, netto	-265
Överförd ersättning	79 135
Goodwill	79 400

Goodwill

Verkligt värde, tillika avtalsenliga bruttobelopp, på förvärvade fordringar (vilka i huvudsak består av kundfordringar) uppgår till 112 174 TSEK.

Goodwill uppkom vid förvärvet av IT Consulting Network Nordic AB då att anskaffningsvärdet för företaget inkluderade en kontrollpremie. Den överförda ersättningen inkluderade även belopp hänförliga till fördelar av förväntade synergier, intäktsökning, utveckling av framtida marknader och den samlade personalstyrkan i företagen. Dessa fördelar har inte redovisats separat från goodwill eftersom de inte möter kriterierna för redovisning av identifierbara tillgångar.

Ingen del av den goodwill som uppkommit i samband med förvärven förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Nettokassaflöde vid förvärv

Belopp i TSEK	IT Consulting Network Nordic AB
Kontant betald ersättning	55 000
Förvärvade likvida medel	-37 134
Nettokassaflöde	17 866

Noter till den finansiella rapporten

Förvärv av dotterbolag Montico AB

Den 8 april 2025 förvärvade koncernen 100 % av aktiekapitalet i Montico AB för 87 368 TSEK. Bolaget är verksam inom kompetensförsörjning.

Belopp i TSEK	Montico AB
Överförd ersättning	
Likvida medel	77 368
Tilläggsköpeskillning ¹⁾	10 000
Total överförd ersättning	87 368

¹⁾Villkorade tilläggsköpeskillningar från företagsförvärv värderas till verkligt värde enligt nivå 3. Villkorad köpeskillning har uppstått efter förvärvet av Montico AB med ett förväntat kassaflöde om 10 000 TSEK, då utbetalning bedöms ske inom 12 månader från förvärvet har beloppet inte diskonterats. Maximalt kan villkorade tilläggsköpeskillningar utgå med 20 000 TSEK (10 000 TSEK baserat på EBIT 2026, samt 10 000 TSEK på EBIT 2027) ytterligare, men baserat på hur villkoren är skrivna bedöms de inte aktualiseras och de är därav inte redovisade under avsättningar för villkorade tilläggsköpeskillningar.

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 773,5 TSEK och har redovisats som övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

Goodwill

Verkligt värde, tillika avtalsenliga bruttobelopp, på förvärvade fordringar (vilka i huvudsak består av kundfordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter) uppgår till 55 477 TSEK.

Goodwill uppkom vid förvärvet av Montico AB då att anskaffningsvärdet för företaget inkluderade en kontrollpremie. Den överförda ersättningen inkluderade även belopp hänförliga till fördelar av förväntade synergier, intäktsökning, utveckling av framtida marknader och den samlade personalstyrkan i företagen. Dessa fördelar har inte redovisats separat från goodwill eftersom de inte möter kriterierna för redovisning av identifierbara tillgångar.

Ingen del av den goodwill som uppkommit i samband med förvärvet förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Redovisade belopp per förvärvstidpunkten för förvärvade nettotillgångar

Belopp i TSEK	Montico AB
Anläggningstillgångar	
Andra långa värdepapper	1
Materiella anläggningstillgångar	2 414
Omsättningstillgångar	
Kundfordringar	23 358
Övriga kortfristiga fordringar	3 512
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28 607
Likvida medel	29 245
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	3 621
Övriga kortfristiga skulder	21 272
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47 064
Identifierbara tillgångar och skulder, netto	15 180
Överförd ersättning	87 368
Goodwill	72 188

Nettokassaflöde vid förvärv

Belopp i TSEK	Montico AB
Kontant betald ersättning	77 368
Förvärvade likvida medel	-29 245
Nettokassaflöde	48 123

Noter till den finansiella rapporten

Förvärv av dotterbolag Pro4u AB

Den 17 november 2025 förvärvade koncernen 100 % av aktiekapitalet i Pro4U AB för 45 670 TSEK. Bolaget är verksamt inom kompetensförsörjning.

Belopp i TSEK	Pro4u AB
Överförd ersättning	
Likvida medel	25 000
Förvärvsskulder	20 670
Tilläggsköpeskillning ¹⁾	
Total överförd ersättning	45 670

¹⁾ Villkorade tilläggsköpeskillningar i samband med förvärvet av Pro4u AB har inte bokats upp under avsättningar för villkorade tilläggsköpeskillningar per 2025-12-31, då det baserat på villkoren inte bedöms aktualiseras. Maximalt kan Pro4u AB få en villkorad tilläggsköpeskillning utbetald om 36 000 TSEK (12 000 TSEK baserat på justerad EBIT 2026, 12 000 TSEK baserat på justerad EBIT 2027, samt 12 000 TSEK baserat på justerad EBIT 2028).

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 682 TSEK och har redovisats som övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

Redovisade belopp per förvärvstidpunkten för förvärvade nettotillgångar

Belopp i TSEK	Pro4u AB
Omsättningstillgångar	
Kundfordringar	6 784
Övriga kortfristiga fordringar	2 676
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	336
Kortfristiga placeringar	700
Likvida medel	9 286
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	14 007
Övriga kortfristiga skulder	597
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	741
Identifierbara tillgångar och skulder, netto	4 438
Överförd ersättning	45 670
Goodwill	41 233

Goodwill

Per balansdagen har redovisningen avseende förvärvet endast fastställts preliminärt eftersom värderingen av de identifierbara tillgångarna ännu ej är slutförd. Verkligt värde, tillika avtalsenliga bruttobelopp, på förvärvade fordringar (vilka i huvudsak består av kundfordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter) uppgår till 10 496 TSEK.

Goodwill uppkom vid förvärvet av Pro4u AB då anskaffningsvärdet för företaget inkluderade en kontrollpremie. Den överförda ersättningen inkluderade även belopp hänförliga till fördelar av förväntade synergier, intäktsökning, utveckling av framtida marknader och den samlade personalstyrkan i företagen. Dessa fördelar har inte redovisats separat från goodwill eftersom de inte möter kriterierna för redovisning av identifierbara tillgångar.

Ingen del av den goodwill som uppkommit i samband med förvärvet förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Nettokassaflöde vid förvärv

Belopp i TSEK	Pro4u AB
Kontant betald ersättning	45 670
Förvärvade likvida medel	-9 286
Nettokassaflöde	36 384

Noter till den finansiella rapporten

Not 41

Rörelseförvärv efter balansdagen

Rörelseförvärv BBS Accounting AB

Den 1 januari 2026 förvärvade koncernen 100 % av aktiekapitalet i BBS Accounting AB för 4 682 TSEK. Bolaget är verksamt inom redovisning. Förvärvet av BBS Accounting AB är i linje med koncernens strategi att erbjuda redovisningstjänster både internt och externt..

Belopp i TSEK	BBS Accounting AB
Överförd ersättning	
Likvida medel	4 682
Total överförd ersättning	4 682

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till 0 TSEK och har redovisats som övriga externa kostnader i koncernens resultaträkning.

Redovisade belopp per förvärvstidpunkten för förvärvade nettotillgångar

Belopp i TSEK	BBS Accounting AB
Anläggningstillgångar	
Omsättningstillgångar	
Kundfordringar	207
Övriga kortfristiga fordringar	1 267
Likvida medel	18
Kortfristiga skulder	
Leverantörsskulder	348
Övriga kortfristiga skulder	852
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	187
Identifierbara tillgångar och skulder, netto	105
Överförd ersättning	4 682
Goodwill	4 577

Goodwill

Verkligt värde, tillika avtalsenliga bruttobelopp, på förvärvade fordringar uppgår till 1 474 TSEK.

Goodwill uppkom vid förvärvet av BBS Accounting AB då att anskaffningsvärdet för företaget inkluderade en kontrollpremie. Den överförda ersättningen inkluderade även belopp hänförliga till fördelar av förväntade synergier, intäktsökning, utveckling av framtida marknader och den samlade personalstyrkan i företagen. Dessa fördelar har inte redovisats separat från goodwill eftersom de inte möter kriterierna för redovisning av identifierbara tillgångar.

Ingen del av den goodwill som uppkommit i samband med förvärvet förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Nettokassaflöde vid förvärv

Belopp i TSEK	BBS Accounting AB
Kontant betald ersättning	4 682
Förvärvade likvida medel	18
Nettokassaflöde	4 700

Noter till den finansiella rapporten

Rörelseförvärv SP Newco AS

Vid tidpunkten för årsredovisningen så har vi inte färdigställt closing balance och förvärvsbalans varför vi lämnar en kortare upplysning om förvärvet. Den 19:e mars 2026 förvärvade koncernen 100 % av aktiekapitalet i SP Newco AS (och därmed 51 % av aktiekapitalet i Search People AS) för en preliminär köpeskilling om 13 069 TNOK, hela köpekillingen utgick som kontant ersättning på tillträdesdagen. Search People AS är verksamt inom kompetensförsörjning. Förvärvet är ett led i koncernens strategiska inriktning att bli en koncern som erbjuder en heltäckande tjänst inom kompetensförsörjning och rekrytering.

Rörelseförvärv Bemex AS

Vid tidpunkten för årsredovisningen så har vi inte färdigställt closing balance och förvärvsbalans varför vi lämnar en kortare upplysning om förvärvet. Den 13:e mars 2026 förvärvade koncernen 100 % av aktiekapitalet i Bemex recruiting AS för en köpskilling om 19 300 TNOK, varav 15 440 TNOK i kontant ersättning vid förvärvstillället samt förvärvsskulder om 3 860 TNOK. (1 930 TNOK efter 12 månader, samt 1 930 TNOK efter 18 månader). Bolaget är verksamt inom kompetensförsörjning. Förvärvet av Bemex AS är ett led i koncernens strategiska inriktning att bli en koncern som erbjuder en heltäckande tjänst inom kompetensförsörjning och rekrytering.

Noter till den finansiella rapporten

Not 42

Justering från kommuniké till rapporterad årsredovisning

Bolaget publicerade en bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2025 den 5 februari 2026. I samband med upprättandet av den slutliga årsredovisningen enligt IFRS har vissa justeringar gjorts jämfört med tidigare kommunicerade siffror.

Justeringen avser refinansieringspremie för obligationen som förfaller april 2028. Kostnaden betalas vid förfallotidpunkten.

Ny räntekostnad som är upptagen i resultaträkningen uppgår till 12,1 MSEK.

Styrelsens intention är att lösa obligationen senast i april 2027.

Not 43

Utdelning och resultatdisposition

Vid årsstämman den 12 maj 2026 kommer nedan dispositionsförslag att framläggas;

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel; (SEK)

Överkursfond	64 679 129
Balanserat resultat	11 540 837
Årets resultat	-9 066 411
	67 153 554
<hr/>	
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att;	
i ny räkning balanseras	67 153 554
	67 153 554

Noter till den finansiella rapporten

Not 44

Händelser efter balansdagen

- Calviks dotterbolag Montico AB tilldelas tre nya yrkeshögskoleprogram värt 28 miljoner.
- Calviks stärker koncernledningen - Sophie Gidlund tillträder som Head of Legal.
- Calviks informerar om avslutad process avseende potentiellt förvärv av Nordic Job Centre Oy.
- Calviks har framgångsrikt emitterat ytterligare säkerställda obligationer till ett belopp om 60 miljoner kronor.
- Calviks breddar tjänsteportföljen och ingår avtal om förvärv av BBS Accounting Service AB.
- Calviks breddar tjänsteportföljen och ingår avtal om förvärv av aktierna i Bemex Rekruttering AS.
- Calviks breddar tjänsteportföljen och ingår avtal om förvärv av SP Newco AS.
- Calviks ingår avsiktsförklaring om förvärv av 100 procent av aktierna i Aarstad & Bjørnhaug Bemanning AS.
- Calviks offentliggör obligationsprospekt och ansöker om upptagande till handel av obligationer vid Nasdaq Stockholm.
- Calviks ingår avsiktsförklaring om förvärv av aktierna i VikarKompaniet.
- Calviks dotterbolag, Job Solution Consulting startar nytt dotterbolag i Östergötland.
- Calviks dotterbolag, A-Staffing Construction AB har mottagit en stämning från konkursförvaltaren av Serneke Sverige AB. Calviks juridiska ombud bedömer att beloppet är ogrundat och ej väsentligt, därav har ingen reservering skett i bokslutet. Calviks ledning och styrelse delar denna åsikt.

Noter till den finansiella rapporten

Not 45

Godkännande av finansiella rapporter

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 17 april 2026. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderföretagets resultaträkning och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 maj 2026.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för

juridiska personer och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 17 april 2026

Carl Renman
Styrelsens ordförande

Andreas Wassenius
Styrelseledamot

Per Katz
Styrelseledamot

Jonas Bertilsson
Styrelseledamot

Emil Steenhouwer
Styrelseledamot

Charles Käll
Styrelseledamot

Viktor Rönn
Verkställande direktör

Börje Johansson
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har lämnats den 17 april 2026

Robin Ericsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

CALVIKS AB Sverige

Signerat med E-signering

2026-04-17 17:03:02 UTC

Undertecknare

Datum

Andreas Wassenius
COO
andreas@calviks.se
0707297984

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 90.130.56.17

Signerat med E-signering

2026-04-17 14:17:20 UTC

Undertecknare

Datum

Carl Renman
carl@calviks.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 194.5.155.220

Signerat med E-signering

2026-04-17 14:09:29 UTC

Undertecknare

Datum

Charles Käll
charles.kall@jobsolution.no

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 176.10.228.229

PER KATZ Sverige

Signerat med E-signering

2026-04-17 17:08:00 UTC

Undertecknare

Datum

Per Katz
per.katz@forvismazars.com

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 151.177.42.31

BÖRJE JOHANSSON Sverige

Signerat med E-signering

2026-04-17 14:25:56 UTC

Undertecknare

Datum

Börje Johansson
borje.johansson@montico.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 94.234.78.43

EMIL STEENHOUSER Sverige

Signerat med E-signering

2026-04-17 15:00:44 UTC

Undertecknare

Datum

Emil Steenhouwer
emil@steenhouwer.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 104.28.31.64

JONAS BERTILSSON Sverige

Signerat med E-signering

2026-04-17 17:11:21 UTC

Undertecknare

Datum

Jonas Bertilsson
bertilsson.jonas@gmail.com

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 94.234.76.202

VIKTOR RÖNN Sverige

Signerat med E-signering

2026-04-17 14:02:14 UTC

Undertecknare

Datum

Viktor Rönn
viktor@calviks.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 176.10.228.229

ROBIN ERICSSON Sverige

Signerat med E-signering

2026-04-17 17:28:41 UTC

Undertecknare

Datum

Robin Ericsson
robin.ericsson@nxt-level.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 40.113.75.70

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Calviks AB (publ)

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Calviks AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2-72 i detta dokument.

Enligt min 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 International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Mitt uttalande i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenligt med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på min bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt min professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i mitt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men jag gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Jag har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i min rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta min bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av min granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för min revisionsberättelse.

Värdering av goodwill

Beskrivning av området

Per 31 december 2025 uppgår det redovisade värdet på goodwill till 315 miljoner SEK, vilket motsvarar cirka 44 procent av koncernens totala tillgångar. Under räkenskapsåret har goodwill ökat med cirka 209 miljoner SEK, främst hänförligt till förvärven av Succedo AS, Montico AB, IT Consulting Network Nordic AB samt Pro4u AB. Goodwill allokeras till koncernens kassagenererande enheter och nedskrivningsprövning genomförs årligen samt så snart det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Prövningen genomförs genom att beräkna återvinningsvärdet och jämföra det med det bokförda värdet. För att beräkna återvinningsvärdet krävs väsentliga uppskattningar och bedömningar gällande framtida kassaflöden, terminaltillväxt och diskonteringsränta.

Förvärvsanalyserna avseende de under året genomförda förvärven är per balansdagen preliminärt fastställda, vilket innebär att allokeringen av anskaffningsvärdet mellan identifierbara tillgångar och goodwill kan komma att justeras under värderingsperioden enligt IFRS 3.

Upplysningar relaterade till koncernens redovisningsprinciper framgår av not 2, väsentliga uppskattningar och bedömningar framgår av not 3 och upplysningar relaterade till goodwill, förvärvsanalyser och nedskrivningstest lämnas i not 19 och 40. Då det bokförda värdet på goodwill är väsentligt, då en betydande del uppkommit genom årets förvärv där förvärvsanalyserna ännu inte är slutförda, samt till följd av den höga grad av bedömningar som krävs i genomförandet av nedskrivningsprövningar, har jag bedömt att värdering av goodwill är ett särskilt betydelsefullt område i min revision.

Hur detta område beaktades i min revision

I min revision har jag utvärderat koncernens process för genomförande av förvärvsanalyser och nedskrivningsprövningar. Jag har granskat hur koncernen identifierar kassagenererande enheter och hur goodwill allokeras till dessa efter årets förvärv. Jag har för respektive förvärv under året granskat den preliminära förvärvsanalysen och bedömt rimligheten i identifieringen och värderingen av förvärvade identifierbara tillgångar och skulder, samt hur den resterande delen av anskaffningsvärdet allokeras till goodwill. Jag

har utvärderat de värderingsmetoder som använts i nedskrivningsprövningen samt bedömt rimligheten i väsentliga antaganden genom analyser av känslighet, jämförelser mot historiskt utfall och mot externa marknadsdata såsom branschspecifika diskonteringsräntor och tillväxtantaganden. Slutligen har jag granskat de upplysningar som lämnas i årsredovisningen avseende goodwill och nedskrivningsprövning.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sida 4. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Mitt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det mitt 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 jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag 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 den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så 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 förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att 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 mina 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag 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 mina 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 jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i

revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar jag 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 jag 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. Jag ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Jag är ensamt ansvarig för mina uttalanden.

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

Jag måste även förse styrelsen med ett uttalande om att jag har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka mitt 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 jag 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. Jag beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Calvics AB (publ) är ett företag av allmänt intresse genom sin obligationsnotering på Nasdaq Stockholm. Bolaget har inte inrättat något separat revisionsutskott, utan styrelsen i sin helhet fullgör revisionsutskottets uppgifter enligt 3 kap. 4 a § revisorslagen (1999:1079). Min rapportering enligt artikel 11 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 537/2014 har därför skett till styrelsen i dess egenskap av revisionsutskott.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Calvics AB (publ) för räkenskapsåret 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina 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 samt 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 tryggt sätt.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 jag 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 räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag 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.

Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Jag valdes till bolagets revisor vid bolagsstämma den 11 november 2021 och har varit bolagets revisor sammanhängande sedan räkenskapsåret 2021, dvs. i fem räkenskapsår.

Stockholm, datum enligt digital signering

Robin Ericsson
Auktoriserad revisor
NxtLevel Audit AB
Brännkyrkagatan 39, 118 22 Stockholm

Detta är ett elektroniskt undertecknat dokument

Underskrifterna i detta dokument uppfyller kraven för Avancerad Elektronisk Underskrift enligt definitionen i eIDAS (EU:s förordning 910/2014).

Äktheten kan kontrolleras i alla tjänster som kan validera underskrifter som godkänts av Myndigheten för digital förvaltning (DIGG). Använd till exempel valideringstjänsten [Signport](#). För validering med Adobe Acrobat Reader, [läs mer här](#).

Notera, om dokumentet skrivs ut på papper följer de elektroniska underskrifterna inte med och kan därför inte valideras.

Följande personer har genom sin elektroniska underskrift godkänt innehållet i detta dokument samt försäkrat att angivna uppgifter är korrekta.



Verkställande direktör

Viktor Rönn
+46 733 697 737
viktor@calviks.se

Bolaget

Calviks AB (publ)
Landsvägen 57, SE-172 65 Sundbyberg
Växel: +46 10 204 00 04

CALVIKS AB (publ)