



Saxlund Group AB

Årsredovisning 2025

**Saxlund bidrar till ren energi,
ren luft och rent vatten**

Saxlunds vision är att vara en
framträdande aktör
i byggandet av ett hållbart
och energieffektivt samhälle

Innehållsförteckning

Saxlund i korthet	4
Produkterbudanden	4
Marknad.....	5
2025 i korthet.....	6
Förvaltningsberättelse	7
Flerårsöversikt	8
Arbetsmiljö- och miljöfrågor	10
Finansiella rapporter.....	11
Koncernens rapport över totalresultat.....	11
Balansräkning koncernen	12
Balansräkning koncernen, fortsättning	13
Rapport över förändring i eget kapital, koncernen	14
Kassaflödesanalys, koncernen.....	15
Noter, koncernen	16
Moderbolagets resultaträkning	39
Moderbolagets balansräkning.....	40
Moderbolagets balansräkning, fortsättning	41
Rapport över förändring i eget kapital, moderbolaget	42
Kassaflödesanalys, moderbolaget.....	43
Noter, Moderbolaget.....	44
Underskrifter	48
Revisionsberättelse	49
Definitioner	51
Kommande rapporttillfälle	51
Adresser	52

Kommentar från VD

2025 markerar skiftet där Saxlund går från turnaround till lönsam tillväxt.



2025 markerar ett avgörande skifte för Saxlund. Den turnaround som inleddes 2023 är nu genomförd. Vi har gått från negativa resultat till stabil lönsamhet och etablerat en affärsmodell med tydligt förbättrad marginalprofil och ökad förutsägbarhet.

Under året levererade vi ett EBITDA-resultat om 11,6 MSEK, jämfört med -2,5 MSEK föregående år, samtidigt som bruttomarginalen stärktes till 39 procent. Detta har uppnåtts trots en lägre omsättning, vilket tydligt visar att vår strategi att prioritera lönsamhet, selektivitet och kostnadsdisciplin fungerar.

Utvecklingen under året följer en tydlig logik. Vi gick in i året med lägre aktivitetsnivå i projektaffären, men med successivt förbättrade marginaler. Under första halvåret etablerade vi en stabil resultatutveckling, med positivt EBIT på rullande tolv månader. Under andra halvåret förstärktes utvecklingen ytterligare, och det fjärde kvartalet blev det starkaste i bolagets nuvarande struktur.

Vi har medvetet ställt om affären från volym till värde. En mer selektiv orderingång har inneburit en lägre orderbok periodvis, men också en väsentligt förbättrad riskprofil och högre marginaler. Det är en strukturell förändring som minskar volatiliteten och stärker vår långsiktiga intjäningsförmåga.

Den operativa utvecklingen är idag bredare och mer balanserad. Tyskland har en stark orderbok med hög aktivitet inom slamhantering.

Vattenkraftsverksamheten i Sverige levererar stabil lönsamhet. Den förlusttyngda projektverksamheten i Sverige har successivt förbättrats efter att tidigare förlustprojekt avslutats. I England ser vi fortsatt en svagare projektmarknad, men en växande eftermarknad som bidrar positivt.

Vår finansiella position har stärkts väsentligt. En låg skuldsättning och förbättrat kassaflöde ger oss både stabilitet och handlingsfrihet. Det skapar förutsättningar att agera mer offensivt i nästa fas.

Med turnarounden genomförd går Saxlund nu in i nästa fas. Vi har etablerat en lönsam och stabil plattform och vårt fokus framåt är att successivt öka tillväxttakten, med fortsatt disciplin i både kostnader och risk.

Vi kommer att arbeta mer offensivt i de segment och marknader där vi redan har bevisad lönsamhet, samtidigt som vi tar vara på möjligheter till selektiva förvärv. Vår ambition är att omsätta den förbättrade lönsamheten i fortsatt tillväxt och långsiktigt värdeskapande.

Saxlund är idag ett starkare och mer förutsägbart bolag än på många år. Jag vill avslutningsvis rikta ett stort tack till våra medarbetare för deras engagemang och insatser under året. Det är genom deras arbete som vi har kunnat genomföra denna förändring.

Fredrik Nordling

Verkställande direktör

Saxlund i korthet

Saxlund är en miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar, och servar utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energiproduktion genom bioenergielddade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelletteringsanläggningar samt med hantering av biobränslen, slamhantering och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering och rening av rökgaser. Kunderna återfinns inom el-, värme- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshantering, process-, återvinnings- och gruvindustri samt viss övrig industri.

Affärsidé

Saxlund bidrar till ren energi, ren luft och rent vatten. Saxlund är en miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar, marknadsför och levererar produkter och service för utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning.

Vision

Saxlunds vision är att vara en framträdande aktör i att bygga ett hållbart och energieffektivt samhälle.

Strategi

Bolaget fortsätter att fokusera på att öka volymen för eftermarknad. Det görs genom en mer aktiv försäljning jämfört mot tidigare ordermottagning. Inom projektverksamheten så kommer vi att vara mer restriktiv med vilka nya projekt vi signerar. Det pågår också förändringar hur vi säkerställer lönsamheten i projekten. Det är flera parametrar som vi arbetar med i ett tidigt skede. Tidigare arbetet med att konsolidera gruppen fortsätter. Det är ett arbete som gör att vi kan dra nytta av att vara en större koncern. Långsiktigt ser Bolaget god potential för tillväxt genom att ta marknadsandelar i Sverige och internationellt genom att bearbeta utvalda marknader där ny lagstiftning eller trender mot mer miljövänliga alternativ ger Bolaget en fördel. Fokus kommer framgent att flyttas mot lönsam tillväxt. Ett viktigt moment i denna process är att fortsätta att utveckla och växa eftermarknadsaffären och fortsatt vara restriktiv inom projektaffären.

Produkterbudanden

Nedan följer en beskrivning av Saxlunds verksamhet med utgångspunkt i olika marknadssegment.

Eftermarknad

Saxlund ser fortsatt goda möjligheter till framtida tillväxt inom samtliga verksamheter inom eftermarknad, ett begrepp som innefattar service, uppdateringar och ombyggnationer. Affärsområdet har gått från att arbeta med ordermottagning till en mer aktiv försäljning. Saxlunds breda produktutbud, vilket redogörs för nedan, och leveranshistorik på projektleveranser överstigande två miljarder SEK under den senaste tioårsperioden medför att eftermarknadssegmentet har en inneboende potential för tillväxt för Bolaget. Eftermarknaden är ett affärsområde som Bolaget bedömer kommer öka i betydelse för Koncernen framöver. Då service- och andra liknande uppdrag

generellt sett är en affär med högre marginaler än rena projektleveranser innebär detta även en framtida möjlighet till högre lönsamhet för Bolaget.

Vidare planerar Bolaget för att öka användandet av AI och därmed effektivisera bolagets processer. Bolaget har rationaliserat serviceorganisationen med fokus att bygga lönsamma och starka servicehubbar för att utifrån dessa lägga ett fundament att fortsatt växa serviceverksamheten. Bolaget ser att dessa huvudservicekontor utgör en god bas för underhållsverksamhet i stora delar av Saxlunds marknader.

Fjärr- och kraftvärme

Bolaget har ett stort kunnande inom bioenergiområdet. I Koncernen ingår varumärkena Hotab och Saxlund som tillsammans ger ett komplett utbud av biobränsleelddade kraftvärmeanläggningar och förbränningsanläggningar med kapacitet på 0,5–30 MW samt materialhanteringssystem. Under Hotab erbjuder Bolaget främst mindre, transportabla värmecentraler vilket erbjuder kunderna en stor flexibilitet. Försäljningen under varumärket Saxlund sker huvudsakligen till större kraft- och värmeanläggningar. Anläggningar som omvandlar olika biobränslen till energi måste uppfylla strikta tekniska, miljömässiga och ekonomiska krav. Saxlunds förbränningssystem består av egenutvecklade rörliga roster, rosterstavar och inmatare. Saxlunds teknologi är utvecklad och designad för att klara föreskrivna utsläppsnivåer inom ramen för EU-lagstiftning.

Materialhantering

Saxlunds lösningar för materialhantering tar primärt fokus på skogsrester, sågverksavfall, flis, pellets och slam. Bolagets första flatbottnade silo utvecklades eftersom Saxlund behövde ett system för att kunna mata fram fuktigt sågspån och flis till Bolagets förbränningsugnar för biomassa. Sedan dess har Saxlund blivit starkt förknippat med bränsle- och askhanterings-utrustning avsedd för bioenergibranschen.

Saxlunds flatbottnade silo har även vunnit efterfrågan inom andra områden där klibbiga fasta material hanteras. Lösningen passar väl för slamhantering och speciellt för avvattnat avloppsslam. Avfallshantering utgör en växande sektor internationellt där andelen avfall som deponeras minskar till förmån för återvinning och förbränning.

Sedan Tyskland förbjöd deponi i början av 2000-talet har Tyskland lett utvecklingen av Waste-to-Energy-lösningar där Saxlund International GmbH etablerat sig som en betrodd leverantör inom slamhantering.

Avloppsslam kan torkas och användas som biobränsle för produktion av förnyelsebar energi. Utöver att öka användningen av förnyelsebara bränslen och minska utsläppen av fossila växthusgaser finns ytterligare fördelar för miljön. Genom förbränning av avloppsslam i moderna avfallsförbränningsanläggningar minskas även utsläpp av tungmetaller som bly, kadmium och kvicksilver.

I likhet med alla Saxlunds silosystem, finns i allmänhet ett tekniskt krav att systemen ska leverera till och mata fram materialet med hög noggrannhet i en särskild process. För detta ändamål har Saxlund utvecklat ett sortiment av specialmaskiner för klibbigt slammmaterial. Dessa inkluderar skruvtransportörer, kedjetransportörer och slampumpar. Bolaget kan erbjuda ett komplett system. Typiska system för slamhantering inkluderar även lastbilmottagning och utmatning till lastbil. Systemen kan även innefatta möjlighet att sprida kalk på slammets och att väga materialet.

Sågverk

Saxlund är leverantör till sågverk såväl i Sverige som internationellt avseende förbränningsanläggningar som klarar hantering och förbränning av besvärliga träfraktioner med god prestanda och tillgänglighet. Förbränningstekniken i Saxlunds produkter driver effektivt virkestorkar med kapacitet att hantera träflis med fukthalt upp till 60 procent.

Processindustri och boardtillverkning

Många industrier använder ånga och värme i olika processer, eller för uppvärmning av anläggningar. Att producera ånga och värme från bioenergi jämfört från fossila bränslen är både mer kostnadseffektivt och ett sätt att sluta kretsloppet och minska miljöbelastningen. Möjlighet till synergier finns för flera olika branschgrupper genom Bolagets samlade produktutbud – exempelvis kan boardtillverkare nyttja bioenergi från restprodukter i processen som flis, virkesrester och bark i Saxlunds förbränningsanläggningar. Spillvärme, i form av rökgaser, kan sedan tas tillvara för att driva till exempel torkar och hetoljepressar.

Grunden för att byta till bioenergi är ofta kunskap och förankring på olika nivåer i företaget. Genom Saxlunds omfattande erfarenhet av bioenergilösningar kan Bolaget erbjuda allt ifrån förstudier till kompletta leveranser med långtgående funktionsansvar.

För industrikunder erbjuder Saxlund en rad olika tekniska lösningar samt uppför anläggningar inom alla typer av entreprenadformer, både för ånga och hetvatten.

Cementbranschen

Bolaget finner fortsatt att cementbranschen utgör ett intressant marknadssegment för exploatering under de kommande åren. Cementtillverkning kräver stora mängder energi, vilket på främst den engelska marknaden, men även i viss grad på den tyska, i dagsläget främst tillhandahålls genom koleldade kraftverk. Energikostnaderna utgör en betydande del av de totala kostnaderna för cementtillverkare och likt många andra branscher har dessa krav att reducera utsläpp av miljöföroreningar, inklusive koldioxid. Bolaget bedömer att dess bioenergielddade värme- och kraftvärme-anläggningar är väl lämpade att tillgodose dessa strängare miljömål samt att dess material-hanteringssystem på ett fördelaktigt sätt kan svara mot såväl branschens krav som behov, detta genom att nuvarande dominerande lösning för att säkerställa att miljömålen uppnås, waste-to-energy, kräver likartad typ av materialhanteringssystem. Därmed föreligger en attraktiv möjlighet i ett nytt marknadssegment för

Bolaget som inte kräver någon ytterligare produktutveckling eller vidare innovation.

Rökgasrening

Saxlund erbjuder produkter och tjänster inom rökgasrening och stoftavskiljning med ett heltäckande utbud av service och reservdelar till industrier och företag med behov av biobränsleldade värmeverk sågverk, pelletstillverkare och kommersiella växthus. Genom varumärket Svensk Rökgasenergi, SRE, fortlever Bolagets erbjudande inom rökgasrening och stoftavskiljning. Saxlunds system erbjuder även möjligheter för energieffektivisering. Rökaskondensorn Renergi GK är hjärtat i SRE:s energisystem, med avgörande fördelar för en lönsam drift.

Koncernen har en bred och samlad erfarenhet och kompetens för att erbjuda hållbara lösningar för en renare miljö. Bolaget levererar utrustning och service; bland annat kassetfilter, slangfilter, sinterfilter, både våta och torra skrubbrar samt cykloner.

Marknad

Introduktion

Saxlund är främst verksamt inom den växande marknaden för miljövänlig och resurssnål energiproduktion samt materialhantering. Kunderna utgörs av såväl industrier som aktörer inom offentlig sektor. Då Bolagets produkter, anläggningar och system kan utgöra betydande investeringar för vissa kunder är Saxlunds verksamhet föremål för viss konjunktürkänslighet. Generellt sett gäller att investeringar tenderar att öka i såväl storlek som i antal med en positiv konjunkturutveckling då en stark konjunktur övertygar bolag att de bland annat kan bära de finansiella kostnader som stora investeringar medför. Omvänt får en svagare konjunkturutveckling företag att avvakta med investeringar av större art och vidta åtgärder för att reducera kostnader. Ett möjligt scenario för att reducera investeringskostnader är att prioritera service och underhåll av befintlig apparatur och utrustning för att därmed förlänga befintliga anläggningars livslängd. Detta gynnar, enligt Bolagets bedömning, Saxlunds eftermarknadsförsäljning att ställa emot viss reducerad nyförsäljning till följd av konjunkturförsvagning.

Konjunkturprognos

Saxlund finns i dagsläget på en marknad som är starkt präglad av energiomställning, det sker en utfasning av fossila bränslen. Den omställningen, plus det ökade behovet av energi, har påverkat priset på energi senaste åren.

Bioenergi

Energiproduktion med bioenergi och särskilt utvinning av energi från restprodukter bedöms bidra med tillväxt framöver, då det är ett attraktivt alternativ för större städer att hantera avfall som bränsle snarare än deponilösningar. Styrkor som

därutöver framhålls är tillgänglighet och leveranssäkerhet¹.

Uppvärmning via fjärrvärme, samt genom nyttjande av småskaliga biobränslepannor inom den svenska bostadssektorn är ytterligare ett område där bland annat biobränslen spelar en roll och bidrar till att Sverige har betydligt lägre fossila utsläpp från bostadssektorn än många andra länder. Inom fjärrvärmesektorn används under ett normalår ca 23 TWh oförädlade biobränslen (exempelvis grot, energived, bark och spån) och cirka 4 TWh förädlade biobränslen (exempelvis pellets). I dessa siffror ingår också bränslen för elproduktion i kraftvärmeverk. I pannor i bostads- och lokalbyggnader används dessutom cirka 12 TWh biobränslen (exempelvis ved och pellets).

Enligt tidigare färdplan som Fossilfritt Sverige tagit fram ska alla fossila bränslen för uppvärmning vara utfasade till 2030².

EU-direktiv gällande utsläppreducering

EU-direktiv 2015/2193 reglerar utsläpp till luften av SO₂, NO_x och stoft från förbränningsanläggningar och innebär strängare regler för företag och industrier. Detta förväntas driva efterfrågan på industriell miljövård ytterligare under kommande år. Andra EU-direktiv som antagits och som förväntas ge ökad efterfrågan på Bolagets produkter, redan nu men även i framtiden, är Industriemissionsdirektivet ("IED") och det s k The Clean Air Policy Package ("CAPP"). IED implementerades i svensk lag under 2013 och innebar att EU skärpte kraven gällande industriutsläpp för företag inom den Europeiska unionen och Naturvårdsverkets bedömning gör gällande att över 1 000 anläggningar runt om i Sverige berörs av detta regelverk. CAPP antogs i slutet av 2014 med syfte att uppdatera och förbättra EU:s strategi för en bättre luftkvalitet. Även detta direktiv innefattar strängare utsläppsmål. Dessa, och ytterligare, åtgärder från EU och andra politiska instanser bedöms driva efterfrågan på Bolagets produkter, såväl nationellt som internationellt.

Åtgärder mot växthusgaser

I slutet av 2015 beslutade en majoritet av världens länder att ansluta sig till det s k Parisavtalet vilket började gälla knappt ett år senare. Syftet med detta avtal är att minska utsläpp av de växthusgaser som en i stort sett enig forskarkår menar är orsak till den globala uppvärmningen. Målet är att förhindra den genomsnittliga temperaturstegringen att överstiga 2,0 grader. Ambitionen är dock att hålla ökningen under 1,5 grader. Bedömningarna är att det kommer att krävas mycket omfattande åtgärder för att lyckas minska utsläppen av växthusgaser till atmosfären i en sådan omfattning att målen för temperaturförändring uppfylls och en verklig begränsning av den globala uppvärmningen uppnås. Enligt International Energy Agency ("IEA") ligger utsläppen runt 60 procent över det som krävs för att förhindra en temperaturökning om 2,0 grader trots de nu vidtagna och utlovade åtgärderna. Det innebär att kraftfullare åtgärder och utfästelser krävs i framtiden för att uppnå målen, vilket skulle gynna företag verksamma inom bl a förnyelsebar-/bioenergi, energieffektiviseringar och filtreringsverksamheter.

Effekter av den globala uppvärmningen

Effekterna av en global temperaturhöjning överstigande 1,5 grader jämfört med vid inledningen av industrialiseringen har uppskattats i en rapport med anledning av Parisavtalet. Det slås fast att mänsklig aktivitet ligger bakom ca 1,0 graders uppvärmning sedan industrialiseringen och att det är troligt att uppvärmningen når 1,5 grader någon gång under perioden 2030 – 2052 ifall processen fortskrider i nuvarande takt.

Beroende på nivån av de utsläpp som sker i framtiden kan det krävas negativa koldioxidutsläpp, dvs att koldioxid avlägsnas från atmosfären, för att förhindra fortsatt uppvärmning och reversera de negativa klimateffekterna som exempelvis förurning av vattendrag, förändrade eller förstörda ekosystem, mer extrema och mer frekvent förekommande naturfenomen (t ex torka, cykloner och översvämningar) och stigande havsnivåer.

2025 i korthet

- Dotterbolag i Sverige har tecknat kontrakt till ett värde om ca 14 MSEK.
- Dotterbolag i Tyskland har tecknat kontrakt till ett värde om ca 16 MSEK.
- Dotterbolag i Tyskland har tecknat kontrakt till ett värde om ca 31 MSEK.
- Dotterbolag i Tyskland har tecknat kontrakt till ett värde om ca 20 MSEK.

¹ IEA, Bioenergy Power Generation, 2020

² Fossilfritt Sverige, Färdplan för fossilfri konkurrenskraft: Uppvärmningssektorn, 2018

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Saxlund Group AB (publ), org. nr 556556-8325, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten under räkenskapsåret 2025.

Saxlunds affärsidé och verksamhet

Saxlund bidrar till ren energi, ren luft och rent vatten. Saxlunds vision är att vara en framträdande aktör i byggandet av ett hållbart och energieffektivt samhälle. Saxlund är en miljöteknikkoncern som själv eller genom helägda dotterbolag utvecklar, producerar, marknadsför och servar utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning.

Saxlundkoncernen arbetar med bioenergielddade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleteringsanläggningar, hanteringssystem för biobränslen, slamhantering och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering samt rening av rökgaser. Kunderna återfinns inom el- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshantering, återvinningsindustri samt viss övrig industri.

Organisation

Saxlund-koncernen bedriver verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien. Antalet anställda är 71 personer. Per den 31 december 2025 består Saxlund Group-koncernen av moderbolaget Saxlund Group AB samt dotterbolag i Sverige, Tyskland och England. Den svenska verksamheten bedrivs i bolagen Saxlund International Holding AB, Saxlund Sweden AB och IMUS Aktiebolag. De tyska och engelska verksamheterna bedrivs i dotterbolagen Saxlund International GmbH samt Saxlund International Ltd.

Moderbolaget

Moderbolaget Saxlund Group AB:s verksamhet omfattar förvaltning samt koncerngemensamma tjänster. Bolaget har sitt säte i Stockholm och noterades år 2006 på Nasdaq First North.

Omsättning och resultat

Koncernen

Resultatutveckling för januari-december 2025

Nettoomsättningen uppgick till 228 709 (307 321) KSEK. Rörelseresultatet uppgick till 7 819 (-6 386) KSEK, och årets resultat uppgick till 1 739 (-15 073) KSEK, motsvarande -0,24 (-5,93) kronor per aktie. Resultat per aktie efter utspädning uppgår till -0,24 (-5,93).

Den minskade omsättningen drivs av minskad omsättning för projektverksamheten i Sverige och i UK. Det är en effekt av att vi är mer restriktiv med vilka projekt vi tar på oss och vårt fokus på förbättrade marginaler och lönsamhet. Förbättringen av resultatet drivs av förbättrade marginaler inom både projekt- och eftermarknadsverksamheten tillsammans med lägre rörelsekostnader över hela gruppen, samt en lägre skuldsättning och därmed lägre räntekostnader.

Eget kapital och finansiell ställning

Eget kapital uppgick per den 31 december 2025 till 57 885 (57 956) KSEK motsvarande 8,04 (8,05) kr per aktie.

Koncernens tillgångar uppgick per den 31 december 2025 till 141 827 (160 876) KSEK. Förändringen av tillgångar är främst kopplat till minskningen av bolagets avtalstillgångar.

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -13 313 (-19 805) KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 879 (-1 947) KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 6 627 (30 875) KSEK.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2025 till 5 411 (12 174) KSEK.

Moderbolaget

Moderbolaget tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. Omsättningen består huvudsakligen av vidarefakturerings av koncerngemensamma kostnader och management fee till dotterbolagen under första halvåret. Under andra halvåret har ingen management fee fakturerats.

Rörelseresultatet uppgick för helåret till -3 967 (-2 214) KSEK. Periodens resultat uppgick till 3 086 (-8 224) KSEK för helåret. Resultatutvecklingen mellan perioderna påverkas främst av koncernbidrag och aktieägartillskott mellan moderbolag och dotterbolag. Per den 31 december 2025 uppgick likvida medel till 32 (126) KSEK och eget kapital till 170 359 (167 089) KSEK.

Moderbolagets tillgångar uppgick per den 31 december 2025 till 173 498 (172 560) KSEK.

Flerårsöversikt

Koncernens nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Omsättning, KSEK	228 709	307 321	308 128	250 037	257 821
Rörelseresultat, KSEK	7 819	-6 386	-20 162	-10 576	6 842
Rörelsemarginal, %	3,4	-2,1	-6,6	-4,2	2,7
Vinstmarginal, %	3,1	-3,5	-7,6	-5,7	2,1
Räntabilitet på eget kapital, %	3,0	-58,5	-103,6	-25,9	7,9
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	-1,8	-7,9	-30,2	-7,3	10,7
Eget kapital, MSEK	57,9	58,0	13,1	38,4	40,5
Soliditet, %	40,8	36,0	6,6	20,2	24,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,0	2,2	0,6	0,4
Andel riskbärande kapital, %	40,8	66,0	6,6	21,3	24,1
Medelantal anställda	72	75	78	83	76
Resultat per aktie, SEK	0,24	-5,93	-0,04	-0,02	0,00
Eget kapital per aktie, SEK	8,04	8,05	0,02	0,06	0,06
Genomsnittligt antal aktier (1000-tal)	7 199	2 540	641 060	641 056	625 596
Föreslagen utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0	0

Finansiering och fortsatt drift

Styrelsens bedömning är att bolaget har en tillfredställande kapitalsituation.

Per den 31 december 2025 hade koncernen likvida medel om 5 411 (12 174) KSEK. Koncernens lång- och kortfristiga finansiella skulder uppgick till 13 547 (7 104) KSEK. I det beloppet ingår leasingåtagande med 3 424 (5 507) KSEK varav 1 333 (1 955) KSEK utgör en kortfristig leasingsskuld. Nettoskulden uppgick därmed till -8 136 (5 070) KSEK.

Koncernens omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, uppgick till 95 059 (104 592) KSEK och kortfristiga skulder, exklusive kortfristiga finansiella skulder, uppgick till 58 856 KSEK. Nettorörelsekapitalet uppgick till 36 203 (22 876) KSEK.

Bolagets räntebärande skulder uppgår till 13 547 (4 141) KSEK varav 8 078 (3 448) KSEK utgör krediter med förfallotid inom 12 månader. I bolagets finansiella skulder ingår leasingsskulder med 3 424 (5 507) KSEK varav 1 333 (1 955) KSEK utgör en kortfristig leasingsskuld. Förutom leasingsskulden har bolaget per 31 december 2025 3 378 (1 043) KSEK i skulder med en förfallotid över 12 månader.

Det är i dagsläget styrelsens bedömning att koncernen med aktuellt finansieringsavtal samt befintligt rörelsekapital, har en tillräcklig likviditetsnivå för att klara den nuvarande verksamhetsomfattningen under 2025 och framåt.

Saxlund-aktien

Saxlund Group-aktien är noterad på Nasdaq OMX First North. Antalet registrerade aktier uppgick per den 31 december 2025 till 7 199 059 aktier. Per den 31 december 2025 uppgick koncernens registrerade aktiekapital till 7 199 060 kronor och aktiekursen var ca 10,95 SEK/aktie vilket innebar ett marknadsvärde om ca 78 830 KSEK.

De 10 största aktieägarna i Saxlund AB per den 31 december 2025

Aktieägare per 31 december 2025	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Mats Gabrielsson, privat och genom bolag	5 394 955	74,94%
P. Löfgren Konsult AB	329 796	4,58%
Avanza Pension	174 328	2,42%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	129 319	1,80%
Per Bernhult	78 706	1,09%
Fredrik Nordling	65 922	0,92%
Ann-Charlotte Carlsson Nord	25 330	0,35%
BNY Mellon SA/NV FRKN Jyske Bank, W8IMY	21 848	0,30%
Per Rune Bertil Oskarsson	21 020	0,29%
Pär Lord	18 001	0,25%
Totalt 10 största	6 259 225	87%
Övriga aktieägare	939 834	13%
Totalt	7 199 059	100%

Antalet aktieägare vid årets slut uppgår till ca 6 915 st, direkt och indirekt. Med indirekt avses ägande via kapitalförsäkringar.

Styrelse och ledning

Styrelsen i Saxlund Group AB (publ) består av styrelseordförande Linus Johansson och styrelseledamöterna Peter Löfgren och Andreas Claesson. Fredrik Nordling är verkställande direktör. Styrelsen är fulltalig.

Bolagsstyrning

Bolaget strävar efter att följa svensk kod för bolagsstyrning i de avseenden som är relevant för bolaget med hänsyn till den verksamhet som bedrivs. Någon särskild bolagsstyrningsrapport har ej upprättats och erfordras heller inte enligt Årsredovisningslagen och/ eller Nasdaq First North regler.

Revisor

Revisionsfirman Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är moderbolagets och de svenska dotterbolagens revisor med auktoriserade revisorn Tobias Strähle som huvudansvarig revisor.

Riktlinjer för ersättning

Enligt Aktiebolagslagen skall bolag noterade på reglerad marknad på årsstämman varje år, på förslag av styrelsen, fatta beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare. Eftersom aktien i Saxlund AB inte är upptaget till handel på s k reglerad marknad erfordras inte något förslag till riktlinjer för beslut vid årsstämman.

Personal

Medelantalet anställda uppgick till 72 (75) varav kvinnor 15 (14). Ytterligare uppgifter om personal, utbetalda löner och sociala avgifter återfinns i not 8 för koncern och not 2 för moderbolag.

Risker och riskhantering

Bolagets verksamhet är exponerad för ett flertal risker, såväl marknadsrelaterade, operationella, finansiella, legala som skattemässiga. För beskrivning se not 3, Riskfaktorer.

Arbetsmiljö- och miljöfrågor

Tillståndspliktig verksamhet (enligt Miljöbalken)

Saxlund bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt Miljöbalken.

Övrig miljöpåverkan

Saxlund-koncernen är en miljöteknikkoncern med visionen att vara en aktiv del i samhället bortom fossilberoendet. Koncernen säljer främst en rad produkter och system till bioenergianläggningar och övrig återvinningsindustri.

Samtidigt verkar koncernen internationellt där svensk teknik inom säljs och där huvuddelen av försäljningen nu sker utanför Sverige. En produkt med särskild miljöpåverkan är koncernens rökgaskondensor som ökar effektiviteten av biomassaeldade värmeverk, sågverk, etc. med upp till 25–30 procent samtidigt som rökgaser renas från annat stoff.

Även om Saxlunds främsta insatser för ett hållbart samhälle ligger i hur koncernen kan bidra till att förbättra inte minst energieffektiviteten och öka återvinning samt användningen av biobränsle hos bolagets kunder, så engagerar sig Saxlund i att driva och utveckla sin egen verksamhet på ett hållbart sätt. Koncernen har en hållbarhetspolicy där ambitionen är att successivt öka koncernens positiva bidrag och minska den belastning verksamheten innebär genom utsläpp till främst luft, huvudsakligen från transporter.

Bedömningar om framtiden och immateriella anläggningstillgångar

Information i denna årsredovisning som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra omständigheter samt effekter och värderingar av goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar utgör framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information är föremål för risker och osäkerhetsmoment, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom bolagets kontroll.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Inga väsentliga händelser efter rapporteringsperiodens utgång.

Förslag till resultatdisposition

Styrelsen föreslår att moderbolagets balanserade vinstmedel disponeras enligt följande:

SEK

Fri överkursfond	195 405 658
Balanserat resultat	-35 332 292
Årets resultat	3 086 467
Balanseras i ny räkning	163 159 833

Beträffande moderbolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över eget kapital, kassaflödesanalyser samt noter. Alla belopp uttrycks i tusentals svenska kronor (KSEK) där ej annat anges.

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	7	228 709	307 321
Övriga rörelseintäkter		2 404	209
Intäkter		231 112	307 530
Kostnader för material och underentreprenörer		-140 126	-217 527
Personalkostnader	8	-56 363	-65 865
Övriga externa kostnader	9, 10	-22 984	-26 621
Avskrivningar och nedskrivningar	14,15,16,17	-3 819	-3 904
Rörelseresultat		7 819	-6 386
Finansiella intäkter	11	385	1 869
Finansiella kostnader	12	-1 220	-6 231
Resultat efter finansiella poster		6 984	-10 748
Skatt på årets resultat	13	-5 245	-4 325
Årets resultat		1 739	-15 073
Omräkningsdifferens		-1 994	1 538
Övrigt totalresultat		-1 994	1 538
Årets totalresultat		-254	-13 535
Varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget		-254	-13 535
Resultat per aktie (SEK/aktie) före utspädning		0,24	-5,93
Resultat per aktie (SEK/aktie) efter utspädning		0,24	-5,93
Genomsnittligt antal aktier, tusental		7 199	2 540
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (tusental)*		7 199	2 540
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (tusental)*		7 199	2 540
Antalet aktier årets utgång (tusental)*		7 199	7 199

Balansräkning koncernen

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Goodwill	14	21 905	21 905
Andra immateriella anläggningstillgångar	15	839	1 315
Summa immateriella anläggningstillgångar		22 744	23 220
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Byggnader och mark	16	2 633	2 813
Maskiner och inventarier	17	2 455	2 676
Nyttjanderätter	10	3 271	5 217
Summa materiella anläggningstillgångar		8 359	10 706
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Uppskjuten skattefordran	13	10 069	10 000
Andra långfristiga fordringar		184	184
Summa finansiella anläggningstillgångar		10 254	10 184
Summa anläggningstillgångar		41 357	44 110
Omsättningstillgångar			
VARULAGER			
Råvaror och förnödenheter		33 220	31 709
Avtalstillgångar	19	7 770	17 105
Färdiga varor och handelsvaror		6 929	7 187
Summa varulager		47 918	56 001
KORTFRISTIGA FORDRINGAR			
Kundfordringar	19	38 938	41 162
Aktuella skattefordringar		618	1 273
Övriga fordringar	20	3 263	2 034
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,21	4 322	4 122
Summa kortfristiga fordringar		47 141	48 591
Likvida medel		5 411	12 174
Summa omsättningstillgångar		100 470	116 766
SUMMA TILLGÅNGAR		141 827	160 876

Balansräkning koncernen, fortsättning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Aktiekapital	22	7 199	7 199
Reserver		2 390	4 383
Övrigt tillskjutet kapital		359 752	359 568
Balanserat resultat och årets resultat		-311 455	-313 194
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		57 885	57 956
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Garantiavsättningar	23	11 540	14 100
Leasingskulder långfristiga	10,27,28	2 091	3 552
Långfristiga räntebärande skulder	24,28	3 378	1 043
Summa långfristiga skulder		17 009	18 695
KORTFRISTIGA SKULDER			
Skulder till kreditinstitut	24	6 745	554
Leasingskulder, kortfristiga	10,27,28	1 333	1 955
Avtalsskulder	19	18 915	39 032
Leverantörsskulder	27	19 545	21 576
Övriga skulder		3 178	5 943
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	17 218	15 165
Summa kortfristiga skulder		66 933	84 225
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		141 827	160 876

Rapport över förändring i eget kapital, koncernen

KSEK	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt
Eget Kapital 2024-01-01	94 423	2 845	213 930	-298 121	13 076
					-
Periodens resultat	-	-	-	-15 073	-15 073
Periodens övriga totalresultat	-	1 538	-		1 538
Summa totalresultat	-	1 538	-	-15 073	-13 535
Nyemission (slutförd)	65 580	-		-	65 580
Fondemission	22 432	-	-22 432	-	-
Minskning av aktiekapital	-175 236	-	175 236	-	-
Emissionskostnader	-	-	-7 165	-	-7 165
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägare:	-87 224	-	145 639	-	58 415
Eget Kapital 2024-12-31	7 199	4 383	359 568	-313 194	57 956

KSEK	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt
Eget Kapital 2025-01-01	7 199	4 383	359 568	-313 194	57 956
					-
Periodens resultat	-	-	-	1 739	1 739
Periodens övriga totalresultat	-	-1 994	-	-	-1 994
Summa totalresultat	-	-1 994	-	1 739	-254
Emissionskostnader	-	-	184	-	184
Summa transaktioner med aktieägare i deras egenskap som ägare:	-	-	184	-	184
Eget Kapital 2025-12-31	7 199	2 390	359 752	-311 455	57 885

Kassaflödesanalys, koncernen

KSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		7 819	-6 386
Erhållen ränta	11	339	1 128
Betald ränta	12	-1 174	-5 490
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet			
<i>Avskrivningar och nedskrivningar</i>		1 874	1 891
<i>Avsättningar</i>		-2 560	74
<i>Omräkningsdifferens</i>		-1 038	2 013
Betald skatt		-4 053	-5 167
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 206	-11 937
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) /minskning (+) av varulager mm		-1 253	28 529
Ökning (-) /minskning (+) av kortfristiga fordringar		10 131	17 861
Ökning (+) /minskning (-) av kortfristiga skulder		-23 397	-54 258
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 313	-19 805
Investeringsverksamheten			
Investering i materiella anläggningstillgångar		879	-1 947
Kassaflöde från investeringsverksamheten		879	-1 947
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	22	-	18 800
Emissionskostnader		184	-7 165
Upptagande av lån	28	8 526	19 200
Amortering av lån	28	-	-200
Amortering av leasingskulder	28	-2 083	161
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		6 627	30 875
Årets kassaflöde		-5 807	9 123
Likvida medel vid årets början		12 174	3 526
Omräkningsdifferens kassa		-956	-475
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		5 411	12 174

Noter, koncernen

Not 1 Allmän information

Saxlund Group AB (publ), org. nr 556556-8325 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Fannys väg 5, 131 54 Nacka.

Saxlund är en miljöteknikkoncern som själv eller genom hel- eller delägda dotterbolag utvecklar, producerar, marknadsför och servar utrustning och anläggningar för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning. Saxlund-koncernen arbetar med bioenergielddade värme- och kraftvärmeanläggningar, pelleteringsanläggningar, hanteringssystem för biobränslen, slam och annan återvinningsindustri, rökgaskondensering samt rening av rökgaser.

Kunderna återfinns inom el- och kraftproduktion, trä- och skogsindustri, vatten- och avfallshantering, återvinnings-industri samt viss övrig industri. Saxlund-koncernen bedriver verksamhet i Sverige, Tyskland och Storbritannien. Antalet anställda är 71 personer.

Saxlund-koncernen utgörs av moderbolaget Saxlund Group AB, med säte i Stockholm, och följande direkt eller indirekt ägda dotterbolag: Saxlund International Holding AB, Saxlund Sweden AB (f.d. Hotab AB), Saxlund International GmbH, Saxlund International Ltd och IMUS Aktiebolag.

Moderbolaget Saxlund Group AB:s verksamhet omfattar förvaltning samt koncerngemensamma tjänster. Bolaget har sitt säte i Stockholm och noterades år 2006 på Nasdaq First North.

Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

2.1 Grund för årsredovisningens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) samt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee som har godkänts för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" tillämpats. Moderföretagets årsredovisning har upprättats i enlighet med ÅRL samt RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Koncern- och årsredovisningarna är avgivna i tusentals svenska kronor (KSEK) och avser perioden 1 januari - 31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster.

Tillgångar och skulder är redovisade i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Förutom vad som anges nedan är koncernens redovisningsprinciper oförändrade jämfört med föregående år.

Nya och ändrade standarder och tolkningar vilka ännu ej trätt ikraft

Nya standarder, ändringar och förbättringar i befintliga standarder samt tolkningar avseende räkenskapsåret 2025 har ännu inte trätt i kraft och har därmed inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Bolagsledningens bedömning är att inga av dessa ändringar, som ännu inte trätt i kraft, förväntas medföra någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

En förändring som kommer påverka bolaget avser IFRS 18 och kommer börja tillämpas från och med 1 januari 2027. Den omfattar nya krav på utformning av resultaträkningen och krav på utformning. Vidare medför standarden införande av nya krav på upplysningar om rörelsens kostnader och nyckeltal. Valmöjligheter avseende utformning av rapport över kassaflöden tas bort.

2.2 Koncernredovisning

(a) Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar Saxlund Group AB med samtliga dotterföretag. Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Moderbolaget Saxlund Group AB. Bestämmande inflytande föreligger om Moderbolaget Saxlund Group AB 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.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att anskaffningsvärdet på andelar i dotterföretag fördelas på identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvet till verkliga värden. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och nettot av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill.

Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Alla interna transaktioner mellan koncernföretagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisning.

2.3 Intäktsredovisning

Saxlund-koncernens verksamhet består i allt väsentligt av genomförande av större projekt till fast pris samt mindre projekt på löpande räkning. Därutöver förekommer viss försäljning av egenutvecklade produkter och reservdelar.

För avtal till fast pris redovisas intäkten baserat på en inputmetod som utgår ifrån nedlagda utgifter per balansdagen i förhållande till de totala förväntade utgifterna för att uppfylla prestationsåtagandet. Uppskattningar gällande intäkter, kostnader eller färdigställandegraden av projektet revideras om omständigheterna förändras. Intäkter från projekt på löpande räkning redovisas i den period dessa tillhandahålls.

I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter. Om tjänsterna som koncernen levererat överstiger betalningen, redovisas en avtalstillgång. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalsskuld. Avtal på löpande räkning består i allt väsentligt av mindre projekt och serviceavtal och baseras på ett överenskommet pris per timme och intäkten redovisas i den utsträckning koncernen har rätt att fakturera kunden. Kunder faktureras månadsvis och ersättningen ska betalas vid fakturering. Tjänster hänförliga till serviceavtal redovisas linjärt över kontraktperioden såvida inte en annan metod bättre mäter uppfyllandet av prestationsåtagandet.

Försäljning av varor redovisas som intäkt när kontrollen över varorna överförs, vilket normalt inträffar när varorna levereras till kunden. Samtliga intäkter från försäljning av varor redovisas vid en tidpunkt. En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt då ersättningen blir ovillkorlig (det vill säga, endast tidens gång krävs för att betalning ska ske). Koncernen har åtaganden att reparera eller ersätta defekta produkter i enlighet med normala garantiregler vilka redovisas som en avsättning. Försäljning av utökade garantier förekommer inte.

2.4 Segmentsredovisning

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Bolagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer men den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Bolagets bedömning är att koncernledningen utgör den högste verkställande beslutsfattaren. Koncernens verksamhet har under 2025 bedrivits inom tre geografiska rörelsesegment med var sin verkställande direktör samt däri en uppdelning i marknadsområden Nybyggnation respektive Eftermarknad inom respektive geografiskt segment.

Koncerngemensamma funktioner består av moderföretaget, vilket inte bedömts uppfylla kriterierna för att redovisas som ett separat rapporterbart segment. Hela segmentsredovisningen finns i Not 7.

2.5 Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i årsredovisningen för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor (SEK), vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

(b) Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och valutakursförluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och valutakursförluster redovisas i rörelseresultatet.

(c) Koncernföretag

Koncernföretag är alla företag över vilka koncernen har ett bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och;
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen redovisas valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinster/realisationsförlusten.

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.

2.6 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar, bestående av byggnader och mark, maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier och verktyg värderas i balansräkningen till anskaffningsvärde, med avdrag för ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över dess beräknade nyttjandeperiod, enligt nedan;

- Mark skrivs inte av
- Byggnad 20 år
- Maskiner 5–10 år
- Inventarier 5–10 år
- Datorer 3 år

2.7 Immateriella anläggningstillgångar

a) Goodwill

Goodwill som uppstår vid förvärv av dotterföretag motsvarar det belopp som anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet av nettotillgångarna vid förvärvstidpunkten. Goodwill redovisas som en tillgång till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Goodwill härleds till varje kassagenererande enhet för vilken koncernen beräknas tillgodogöra sig ekonomiska fördelar genom förvärvet. En beräkning av återvinningsvärdet, endera av nyttjandevärdet på de beräknade diskonterade framtida kassaflöden som kommer från tillgången eller nettoförsäljningsvärdet, utförs på varje kassagenererande enhet årligen. Om det finns anledning att anta värdeminskning eller brister i värderingen sker beräkningen oftare. År återvinningsvärdet lägre än det nettoredovisade värdet på enheten sker nedskrivning till det beräknade återvinningsvärdet.

b) Patent och licenser

Patent och licenser som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Patent och licenser som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Patent och licenser har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för patent och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod på 10–20 år.

c) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som uppstått i utvecklingsprojekt (hänförliga till formgivning och test av nya och förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfylla:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas;
- ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda och sälja den;
- det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången;
- det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar;
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga och;
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingskostnader som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår.

Aktiverade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar förs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Avskrivning sker linjärt över deras bedömda nyttjandeperiod på 5 år. Aktiverade utvecklingskostnader testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

2.8 Nedskrivningar

Vid varje rapporteringstillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet fastställs dess återvinningsvärde för att en eventuell värdeminskning skall kunna fastställas. Avseende goodwill fastställs återvinningsvärdet årligen. Om det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för den enskilda tillgången, beräknar koncernen i stället återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet tillgången hör till. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet på de framtida inbetalningar som tillgången genererar. Vid nuvärdesberäkningen används en kalkylränta före skatt som speglar den aktuella marknadsräntan och den risk som är hänförlig till tillgången. Om återvinningsvärdet för en tillgång fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet skrivs det redovisade värdet ned till återvinningsvärdet.

2.9 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtaga skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från rapporten över finansiell ställning, redovisas en vinst eller förlust i rapporten över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld. Vid den efterföljande redovisningen redovisas finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IFRS 9.

Koncernens finansiella instrument inkluderar långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och övriga skulder. Koncernen redovisar samtliga finansiella instrument i kategorin värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden.

De finansiella skulder som redovisas i kategorin upplupet anskaffningsvärde redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Dessa värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringarnas livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga externa kostnader.

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 samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde (transaktionspriset). Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar därför kundfordringar vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för förväntade kreditförluster.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Skulder till kreditinstitut

Upplåning, som består av skulder till kreditinstitut, tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för

en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcits eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

2.10 Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först-in, först-ut principen (FIFU) och nettoförsäljningsvärdet (lägsta värdets princip). I anskaffningsvärdet inräknas direkta kostnader för material, eventuella direkta lönekostnader samt ett pålägg för omkostnader för att bringa varorna till dess plats och tillstånd. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av beräknat försäljningsvärde efter avdrag för beräknade kostnader för varornas färdigställande och andra tillkommande kostnader för försäljning och distribution. Skälig reserv för inkurans har gjorts i bolagen utifrån individuell bedömning.

2.11 Leasingavtal

Leasing

Koncernens är leasetagare till ett antal fastighetsleaseavtal såsom hyror av kontor- och produktionsfastigheter. Det finns även leasingavtal som omfattar fordon och inventarier. Koncernen redovisar leasingavtalen enligt huvudregel som nyttjanderättstillgång och en leasingkulld. Vid den initiala redovisningen av ett leasingkontrakt är värdet på nyttjanderättstillgången och leasingkulden vanligtvis lika stort. Varje leasingbetalning fördelas mellan ränta och amortering av leasingkulden. Räntan redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje period belastas med ett belopp som motsvarar en fast ränta på den underliggande leasingkulden.

Nyttjanderättstillgången värderas till anskaffningsvärdet vilket motsvaras av värdet på leasingkulden, plus eventuella initiala direkta utgifter, plus åtaganden för till exempel nedmontering, bortforsling eller återställande efter leasingkontraktets slut. Huvudregeln är att nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över kontraktets löptid eller den tid som leasetagaren bedömer att utnyttja tillgången om en förlängningsoption finns. Leasingavtal av lågt värde, liksom leasingavtal med en leasingperiod om maximalt 12 månader, så kallade korttidsleasingavtal, inkluderas inte i leasingkulden utan redovisas med linjär kostnadsföring under leasingperioden. Med leasingavtal av lågt värde avses leasingkontrakt som understiger 50 KSEK eller 5 KUSD.

Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Leasingavgifterna ska diskonteras med användning av leasingavtalets implicita ränta, om denna räntesats lätt kan fastställas, men vanligaste metoden är att koncernen använder marginell låneränta. Framtida leasingavgifter som nuvärdesberäknas består främst av fasta avgifter, variabla leasingavgifter som beror på ett index och åtagande att betala ett restvärde vid kontraktets slut.

Leasingkulder som förfaller inom 12 månader klassificeras som kortfristig skuld och skulder som förfaller bortom 12 månader som långfristig skuld.

Vid fastställande av löptid för leasingkontraktet tas hänsyn till förlängningsoptioner om det är troligt att de kommer att utnyttjas. I stället för avtalets kontraktstid så lägger leasetagaren till den tid som man tror kommer att förlänga kontraktet med. Möjligheter att förlänga/säga upp leasingavtal inkluderas endast i leasingperioden om det är rimligt att anta att avtalet förlängs eller inte avslutas.

Vissa optioner kan eventuellt utnyttjas vid ett senare tillfälle. Marginell låneränta används som diskonteringsräntan för nuvärdesberäkning. Det är den ränta som leasetagaren skulle få betala om den i stället upptar ett lån för att köpa motsvarande tillgång som leasingkulden avser, hänsyn tas bland annat till kontraktets löptid, land, valuta, säkerhet och kreditrisk för långivaren.

2.12 Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen utgörs av aktuell skatt på det skattepliktiga resultatet för perioden, justering av aktuell skatt från föregående år, samt uppskjuten skatt. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s k balansräkningsmetoden. Balansräkningsmetoden innebär att beräkningen görs utifrån skattesatser per balansdagen applicerat på temporära skillnader mellan en tillgångs eller en skulds redovisningsmässiga och skattemässiga värde samt skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjutna skatteskulder redovisas för samtliga skattepliktiga temporära skillnader medan uppskjutna skattefordringar redovisas då det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas helt eller delvis mot den uppskjutna skattefordran.

2.13 Ersättningar till anställda

De anställdas ersättningar redovisas med intjänade och utbetalda löner samt eventuell intjänad bonus. Full avsättning görs för olika åtaganden som outtagen semester och sociala avgifter.

2.14 Pensionsåtaganden

Alla pensionsutfästelser har tagits över av försäkringsbolag. Premier avseende dessa avgiftsbestämda pensionsplaner kostnadsförs löpande.

2.15 Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

2.16 Ersättningar vid uppsägning

En reserv redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är bevisligen förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång. I de fall företaget säger upp personal upprättas en detaljerad plan som minst arbetsplats, befattningar, och ungefärligt antal berörda personer samt ersättningar för varje personalkategori eller befattning och tiden för planens genomförande.

2.17 Avsättningar

Avsättningar definieras som skulder som är ovissa med avseende på belopp eller tidpunkt då de kommer att regleras. Avsättningar för garantikostnader redovisas vid tidpunkten för försäljning av de aktuella produkterna, baserat på företagsledningens bästa uppskattning av utgiften för att reglera koncernens skuld.

2.18 Klassificering

De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas eller betalas inom en tolv månaders period. Alla andra balansposter återvinns eller betalas senare.

2.19 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalyser upprättas enligt indirekt metod, vilken innebär att resultat efter finansiella poster justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investeringsverksamhetens kassaflöden.

Not 3 Riskfaktorer

Riskerna i koncernen och moderbolaget är hänfödda till främst fyra typer av riskområden; marknadsrelaterade, operationella, finansiella samt legala och skattemässiga. Vid bedömningen av bolaget är det viktigt att beakta alla dessa aspekter och göra en noggrann bedömning av riskerna utifrån ett sammanvägt perspektiv.

Marknadsrelaterade risker

Konjunktur

Saxlunds produkter och tjänster säljs huvudsakligen till kommunala och privata fjärr- och kraftvärmeverk och avfallsförbränningsanläggningar samt till den privata tillverkande industrin. Dessa aktörer påverkas av det allmänna ekonomiska läget och investeringsviljan tenderar att följa konjunkturutvecklingen. Således kan Saxlunds möjligheter att sälja sina produkter och tjänster indirekt komma att påverkas av faktorer som påverkar tilltron till ekonomin i Sverige och utomlands, där de flesta av Saxlunds kunder finns, t.ex. räntenivåer, valutakurser, energipriser, inflation, deflation, miljölagstiftning, politisk osäkerhet, skatter, aktiemarknadens utveckling och arbetslöshet.

Konjunkturläget är ovisst och det råder osäkerhet kring hur det kommer att påverka marknaden för Saxlund. Att det kommer att påverka koncernen råder det inget tvivel om. Saxlund har löpande följt utvecklingen för att stå så förberedd som möjligt, för att kunna vidta lämpliga åtgärder. På längre sikt ser Saxlund ett fortsatt stort behov på marknaden för bolagets produkter.

Kundberoende

Inom Saxlunds verksamhet upphandlas ofta stora anläggningar vilket leder till stora åtaganden och beroende av enskilda kunder. Saxlund arbetar löpande med att aktivt bredda kundbasen för att minska beroendet av enskilda kunder och försöker samtidigt minska mängden åtaganden som helhetsleverantör för att inrikta sig mer på att leverera enskilda lösningar. Saxlund arbetar också aktivt med att utöka sin verksamhet inom service- och eftermarknad.

Konkurrenter och prisbild

Saxlund verkar på en konkurrensutsatt marknad vilket innebär att en ökad konkurrens kan komma att inverka negativt på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Till exempel kan kunder i högre utsträckning än tidigare komma att föredra produkter som konkurrerar med Saxlunds nuvarande och framtida produktutbud. Det är inte heller uteslutet att en ökad konkurrens kan komma att påverka Saxlunds nuvarande marginaler. Inom bioenergi, där större delen av försäljningen är projektförsäljning, är marginalpress till följd av lågkonjunktur särskilt tydlig.

Materialpriser

Saxlunds tillverkande verksamhet är beroende av fortlöpande leveranser av olika material, vilkas priser kan fluktuera mer eller mindre över tiden. Priser för dessa material och komponenter följer idag världsmarknadspriser.

Operationella risker

Projektrisker

Inom Saxlund sker stora delar av försäljningen som projekt där det regelmässigt förutsätts långtgående garanti- och andra åtaganden från leverantörer. Dessa kan löpa över lång tid, ibland över ett år. Med många inblandade parter och komplicerade lösningar kan störningar hos underleverantör, på plats eller i övrigt leda till förseningar och fördröjningar som kan medföra negativ påverkan på Saxlunds resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Samarbetspartners

Det kan inte garanteras att de företag som Saxlund kommer att ingå eller redan har ingått samarbets- eller licensavtal med kommer att uppfylla sina åtaganden enligt ingångna avtal, vilket kan komma att ha negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat.

Leverantörsberoende

Det finns leverantörer som är nödvändiga för den pågående produktionen och om koncernen förlorar en eller flera av dessa, alternativt om leveranser är försenade eller av bristfällig kvalitet, kan det leda till förseningar som innebär extra kostnader för koncernen.

Beroende av nyckelpersoner

Det är viktigt för Saxlund att attrahera och behålla kvalificerad personal och ledning. Nyckelpersoner bedöms ha en betydande inverkan på bolagets framtida framgång. Om nyckelpersoner lämnar Saxlund eller om Saxlund inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta få negativa konsekvenser för bolaget.

Integration och omorganisation

Integration av förvärvad verksamhet samt större omorganisationer och omstrukturerings- och besparingsprogram som det som nu genomförs i Saxlund, innebär en ökad risk för störningar i verksamheten inte minst på kort sikt. Risken finns också att önskvärda ekonomiska effekter inte till fullo uppnås eller tar längre tid än beräknat innan de får fullt genomslag.

Myndighetsföreskrifter och miljökrav

Saxlund arbetar aktivt med att påverka miljön i minsta möjliga mån med hänsyn till vad som är tekniskt möjligt och ekonomiskt rimligt, och försöker i alla avseenden uppfylla samtliga lagar och regler. Risken finns emellertid att överträdelser har skett eller kommer att ske. I framtiden kan ny miljölagstiftning och nya regler föranleda betydande anpassningskostnader eller andra åtaganden.

Forskning och utveckling

Saxlund vidareutvecklar ständigt sina produkter och applikationer. Det finns alltid risk för att en konkurrent utvecklar teknik som är överlägsen bolagets teknik och där bolaget inte lyckas utveckla sina produkter i den takt som konkurrensen kräver.

Produktansvar och skadeståndskrav

Vissa av Saxlunds produkter kan vid produktionsfel eller oriktigt handhavande leda till person- eller egendomsskada, varvid bolaget kan komma att bli föremål för anspråk avseende produktansvar, garantiansvar samt andra rättsliga anspråk. Detta kan även gälla kvalitetsbrister eller försenad leverans. Sådana anspråk kan röra stora belopp, särskilt med beaktande av att det i de branscher som Saxlund verkar, regelmässigt förutsätts långtgående garanti- och andra åtaganden från leverantörer.

Skydd av immateriella rättigheter

För att säkerställa avkastningen på de investeringar Saxlund gjort i teknik hävdar bolaget aktivt sin rätt och följer konkurrenternas verksamhet. Om så krävs skyddar bolaget sina immateriella rättigheter genom juridiska processer. Det finns alltid en risk att konkurrenter med eller utan avsikt gör intrång i Saxlunds rättigheter. Det finns inte vidare ingen garanti för att Saxlunds rättigheter kan göra intrång i konkurrenternas rättigheter, eller för att Saxlunds rättigheter inte kommer att angripas eller bestridas av konkurrenter. Det kan inte heller uteslutas att Saxlund dras in i domstolsprocesser av konkurrenter för påstådda intrång i konkurrenters rättigheter. Skulle detta ske finns det risk för att bolaget drabbas av betydande kostnader och att bolagets förutsättningar att bedriva verksamheten påverkas negativt. Saxlund är beroende av know-how och det kan inte uteslutas att konkurrenter utvecklar motsvarande know-how eller att Saxlund inte lyckas skydda sitt kunnande på ett effektivt sätt.

Finansiella risker

Valutarisk

Med valutarisk menas risken för att kronans värde försämras i förhållande till andra valutor. En kronförsvagning innebär till exempel att räntebetalningar, amorteringar på lån och andra betalningar i utländsk valuta kan fördröjas avsevärt.

Vd i dotterbolag ansvarar för om möjligt ha valutaklausuler inbyggda i kund- och leverantörskontrakt för att minimera valutarisker vid löpande transaktioner.

Gällande valutarisk för investerat kapital i utlandet samt långfristiga lån och fordringar i utländsk valuta så är koncernens policy att ej valutasäkra.

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt EUR och GBP.

Koncernens riskexponering i utländsk valuta härrör framför allt från omräkning av kundfordringar och leverantörsskulder. Det förekommer inga lån i annan valuta än respektive bolags funktionella valuta.

Känslighetsanalys:

Om den svenska kronan hade stärkts med 5 % i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle resultatet efter skatt för 2025 ha varit 561 (518) KSEK lägre. Om den svenska kronan hade förstärkts med 5 % i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle resultatet efter skatt för 2025 ha varit 234 (65) KSEK högre.

Valutarisk uppstår även vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens rapportvaluta som är svenska kronor (SEK), så kallad balansexponering. Omräkningsrisk härrör från omräkning av utländska dotterföretag i Tyskland och Storbritannien och är således främst exponerade för EUR och GBP.

Känslighetsanalys:

Om den svenska kronan hade stärkts med 1% i förhållande till EUR och GBP, med alla andra variabler konstanta, hade eget kapital per den 31 december 2025 ha varit 296 (277) KSEK lägre till följd av omräkning av dotterbolagens resultaträkning och balansräkning. En motsvarande försvagning av den svenska kronan skulle ha medfört en lika stor men motsatt effekt.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Saxlunds räntenetto. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på lånens räntebindningstid. Den stora majoriteten av koncernens räntebärande skulder löper med fast ränta. Se not 29 för ytterligare information.

Om räntorna på upplåning per den 31 december 2025 varit 200 baspunkter lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 209 (83) KSEK högre, huvudsakligen som en effekt av lägre räntekostnader. Koncernens upplåning löper i huvudsak med fast ränta.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för resultatpåverkan då motparten inte kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisk uppstår genom innehav i likvida medel, kundkreditexponeringar (kundfordringar) inklusive utestående fordringar. Kreditrisk avseende utestående kundfordringar hanteras av respektive koncernföretag. Kreditrisk som uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker hanteras av moderbolaget. Koncernen har som policy att endast använda banker med hög kreditrating. Koncernen har som policy och lägger stor vikt vid att bedöma den finansiella styrkan hos sina kunder. Kreditbedömning av kund görs genom externkreditratinginstitut i samband med offertering och avtalsförhandling. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter.

Reserven för förväntade kreditförluster på kundfordringar uppgick till 993 (191) KSEK per den 31 december 2025. Konstaterade kreditförluster har historiskt varit låga. De förväntade kreditförlustnivåerna baseras på kundernas betalningshistorik för en period om 12 månader för 31 december 2025 tillsammans med förlusthistoriken för samma period. Den historiska förlustnivån justeras baserat på förväntade förändringar i framåtblickande faktorer. Likvida medel är även inom tillämpningsområdet för nedskrivningar enligt IFRS9, den nedskrivning som skulle komma på fråga har dock ej bedömts vara väsentlig varför kreditförlustreserven i sin helhet härrör från kundfordringar.

Kreditförlustreserv:

2025-12-31	Ej förfallna fordringar	Förfallna 1-30 dagar	Förfallna 31-90 dagar	Förfallna mer än 90 dagar	Summa
Förväntad förlustnivå i %	0%	0%	0%	52%	
Redovisat belopp brutto kundfordringar	26 147	28 212	9 800	1 919	39 931
Kreditriskreserv	0	0	0	-993	-993
Redovisat belopp netto	26 147	28 212	9 800	926	38 938

Likviditetsrisk

Det är styrelsens bedömning att bolaget har en tillräcklig likviditetsnivå i kombination med kredit- och garantiramar för att klara den nuvarande verksamhetsomfattningen eventuella förvärv kommer nog att övervägas med utgångspunkt från likviditetsrisken. I händelse av förvärv eller andra investeringar kommer olika finansieringsmöjligheter att utvärderas tillsammans med befintliga kreditarrangemang. Om utvecklingen avviker från den planerade utvecklingen kan det inte uteslutas att ytterligare kapital kommer att behövas och det finns en risk i att sådant kapital inte kan anskaffas på villkor som är gynnsamma för Saxlund. Se även not 28 Skulder till kreditinstitut för löptidsanalys.

Skattemässiga risker

Saxlund bedriver sin verksamhet, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, i enlighet med Saxlunds tolkning av gällande skattelagar och bestämmelser i berörda länder, skatteavtal samt skattemyndigheters krav. Det kan dock inte generellt uteslutas att Saxlunds tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är inte är felaktig,

eller att regler och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom skattemyndigheters beslut kan Saxlunds tidigare eller nuvarande skattesituation komma att försämrats.

Not 4 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Upprättande av rapporter och tillämpning av olika redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på erfarenhet men även på andra faktorer. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kan väsentligt avvika från det framtida utfallet. För Saxlund kan följande områden nämnas;

Likviditet och finansiering

I samband med det pågående arbetet med konsolidering av Saxlund-koncernen har styrelse och ledning för koncernen tagit ett strategiskt beslut att fokus kortsiktigt riktas mot fortsatta kostnadsfokus vilket på sikt kommer förbättra lönsamheten.

Koncernens omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, uppgick till 95 059 (104 592) KSEK och kortfristiga skulder, exklusive kortfristiga finansiella skulder, uppgick till 58 856 (81 716) KSEK. Nettorörelsekapitalet uppgick till 36 203 (22 876) KSEK.

Per den 31 december 2025 uppgick kortfristiga räntebärande skulder till 8 078 (2 509) KSEK.

Det är styrelsens bedömning att koncernen med avtalade kredit- och garantiramar samt befintligt rörelsekapital, har en tillräcklig likviditetsnivå för att klara den nuvarande verksamhetsomfattningen under 2026. Bolaget har en löpande dialog med kreditgivare och huvudägaren för att säkerställa att bolaget i varje givet läge, kan säkerställa nödvändigt kreditutrymme för entreprenadgarantier samt löpande rörelsekapitalbehov.

Värdering av pågående arbeten

En stor del av Saxlunds omsättning sker till uppdrag med fast pris. Fordringar och skulder i dessa pågående uppdrag uppgår till väsentliga belopp. Bedömningarna av riskerna i uppdragen samt färdigställandegraden baseras på tidigare erfarenheter av liknande projekt tillsammans med projektets specifika förutsättningar.

Värdering av uppskjutna skattefordringar

Moderbolagets underskottsavdrag uppgår till 112 MSEK. Även de andra bolagen i koncernen har utnyttjade underskottsavdrag om totalt 120 MSEK. Koncernen har de senaste åren genomfört ett antal kostnadsbesparingsåtgärder som har haft effekt och förväntas få fortsatt positiv effekt även under 2026. Bolaget har en modell för beräkning av aktivering av uppskjuten skatt, som beaktar bolagets framtida förmåga att utnyttja tidigare underskott. Modellen grundar sig främst på bolagets prognoser och marknadsindikationer för att beräkna framtida vinster. Bolagets beräkningar gav att 48 MSEK av de totala underskotten om 231 MSEK kunde aktiveras varför en uppskjuten skattefordran har redovisats i koncernens balansräkning per 31 december 2024 uppgående till 10,1 MSEK. Bolaget bedömer att det skattemässiga förlustavdraget kan nyttjas avseende koncernens moderbolag och engelska dotterbolag. Saxlund Group AB har därför tagit upp en skattefordran motsvarande 8,0 MSEK och Saxlund UK har tagit upp en skattefordran motsvarande 2,1 MSEK vid utgången av räkenskapsåret.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar avseende tillväxt, rörelsemarginal och marknadsförutsättningar gjorts. För ytterligare information se not 14.

Garantiavsättning

Bolaget gör avsättning om 1% av projekten.

Not 5 Kapitalstruktur

Saxlund definierar det förvaltrade kapitalet som eget kapital plus nettoskuld (nettoskulden definieras som räntebärande skulder minus likvida medel). Vid utgången av 2025 uppgick det förvaltrade kapitalet till 66 021 (47 379) KSEK. Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att den är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar samt belåna/sälja kundfordringar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

Vid förvaltning av kapitalet följer koncernen upp mätetal såsom soliditet, skuldsättningsgrad samt projektmarginaler.

Not 6 Transaktioner med närstående

Under räkenskapsåret har bolag inom koncernen haft transaktioner med bolag inom GIAB-gruppen. Saxlund Group har belastats med kostnader om 27 KSEK för garantier som ställts ut av Trention Aktiebolag för bolagets räkning. IMUS Aktiebolag har haft hyreskostnader om 555 KSEK till GIAB Nordprop AB. Per balansdagen uppgick leverantörsskuld till GIAB Nordprop AB till 99 KSEK.

Not 7 Segmentrapportering

Saxlund Group-koncernen bedriver verksamhet genom bolag i Sverige, Tyskland och England. Verksamheten är organiserad geografiskt och utifrån uppdelningen i marknadsområden Nybyggnation respektive Eftermarknad.

Då styrning och mätning av finansiella resultat sker på geografisk bas respektive marknadsområden är segmentrapporteringen indelad i dels tre geografiska segment dels ett segment avseende den övergripande administrationen för hela koncernen, d.v.s. moderbolaget Saxlund Group AB. Segment Sverige innefattar Saxlund Sweden AB, Saxlund International Holding AB och IMUS Aktiebolag medan Segment Tyskland resp. England består av Saxlund International GmbH och Saxlund International Ltd. Dels är varje geografiskt segment därtill uppdelat på marknadssegment avseende nettoomsättningen.

KSEK	2025-01-01	2024-01-01
	2025-12-31	2024-12-31
Koncerngemensamma funktioner		
Nettoomsättning	2 442	4 355
Rörelseresultat före avskrivningar	-3 967	-2 214
Rörelseresultat efter avskrivningar	-3 967	-2 214
Summa tillgångar	173 250	172 360
Affärsområde Sverige		
- Nettoomsättning nybyggnationer	32 550	64 673
- Nettoomsättning eftermarknad	41 830	45 011
Total nettoomsättning Sverige	74 380	110 039
Rörelseresultat före avskrivningar	-3 407	-16 856
Rörelseresultat efter avskrivningar	-4 281	-17 731
Summa tillgångar	123 848	128 408
Affärsområde England		
- Nettoomsättning nybyggnationer	10 908	43 106
- Nettoomsättning eftermarknad	14 667	9 938
Total nettoomsättning England	25 575	53 044
Rörelseresultat före avskrivningar	-1 470	-1 028
Rörelseresultat efter avskrivningar	-1 531	-1 088
Summa tillgångar	10 880	16 752
Affärsområde Tyskland		
- Nettoomsättning nybyggnationer	75 119	87 518
- Nettoomsättning eftermarknad	64 810	61 570
Total nettoomsättning Tyskland	139 930	149 088
Rörelseresultat före avskrivningar	18 638	15 388
Rörelseresultat efter avskrivningar	17 699	14 433
Summa tillgångar	71 243	80 019

Koncernposter, eliminering

Nettoomsättning	-13 618	-9 088
Rörelseresultat före avskrivningar	1 845	214
Rörelseresultat efter avskrivningar	-100	214
Summa tillgångar	-237 394	-236 664

Koncern

Nettoomsättning	228 709	307 321
Rörelseresultat före avskrivningar	11 639	-4 496
Rörelseresultat efter avskrivningar	7 819	-6 386
Summa tillgångar	141 827	160 875

Not 8 Personal

Medelantalet anställda	2025		2024		
	KSEK	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Sverige		22	16	27	24
England		7	5	8	6
Tyskland		43	33	40	31
Summa koncern		72	54	75	61

Löner och andra ersättningar	2025		2024		
	KSEK	Styrelse och verkställande direktör	Övriga anställda	Styrelse och verkställande direktör	Övriga anställda
Moderbolag i Sverige		-	-	-	-
Dotterbolag i Sverige		1 540	10 530	1 106	15 213
Dotterbolag i England		1 155	3 540	1 634	5 383
Dotterbolag i Tyskland		5 109	17 105	3 430	23 661
Summa koncern		7 804	31 175	6 170	44 257

Löner och andra ersättningar (forts.)	2025			2024		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolag						
Styrelse						
Linus Johansson, ledamot	100	31	-	100	31	-
Kenneth Eriksson, ordförande	-	-	-	50	16	-
Peter Löfgren, ledamot	50	16	-	50	16	-
Andreas Claesson	50	16	-	50	16	-
Koncernchef						
Fredrik Nordling*	-	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare				-	-	-
Summa Moderbolag	200	63	-	250	79	-
Dotterbolag						
VD						
Remo Schulz, f.d. VD Saxlund International GmbH	4 498	194	70	3 430	186	74
Mario Rettenbacher, VD Saxlund International GmbH	611	112	5	-	-	-
Matthew Drew, VD Saxlund International Ltd	526	45	32	1 634	209	60
Karen Moore, VD Saxlund International Ltd	629	126	47	-	-	-
Ronny Persson, VD IMUS Aktiebolag	1 033	465	151	1 106	347	101
Marie Jansson, VD Saxlund Sweden AB	507	192	33	-	-	-
Övriga anställda	28 200	9 432	1 405	44 257	12 207	2 069
Summa Dotterbolag	36 004	10 566	1 743	50 427	12 950	2 304
Summa Koncern	36 204	10 629	1 743	50 677	13 029	2 304

*Fredrik Nordling fakturerar via bolaget FBB Invest AB ett arvode som för 2025 uppgår till 2 400 (2 390) tkr. Utöver arvodet utgår rörlig ersättning baserad på fastställda mål. Rörlig ersättning för 2025 uppgår till 880 (0) tkr.

Pensioner och bonus

Koncernen har endast avgiftsbestämda planer avseende utestående pensionsförpliktelser. Rörlig ersättning (bonus) har utgått under 2025 i Saxlund Group AB, Saxlund International GmbH samt Imus Aktiebolag. I Saxlund Group AB uppgår bonuskostnaden till 880 (0) KSEK, varav hela beloppet är hänförligt till koncernchef. I Saxlund International GmbH uppgår bonuskostnaderna till 2 809 (1 760) KSEK, varav hela beloppet är hänförligt till verkställande direktör. I Imus Aktiebolag uppgår bonuskostnaderna till 788 (696) KSEK, varav 381 (336) KSEK är hänförligt till verkställande direktör. Den rörliga ersättningen avseende 2025 utbetalas under 2026.

Avgångsvederlag

För verkställande direktören i moderbolaget gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Därutöver utgår även ett avgångsvederlag om ytterligare 6 månader.

Berednings- och beslutsprocess

Moderbolagets verkställande direktörs lön och andra anställningsvillkor förhandlas med styrelsens ordförande varefter styrelsen informeras.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	2025	2024
Styrelse	3	4
Varav män	3	4
Ledningsgrupp	4	3
Varav män	3	3

Koncernens ledningsgrupp

Koncernens ledningsgrupp består av tre personer, VD/CFO i moderbolaget samt VD i dotterbolagen i England och Tyskland.

Not 9 Arvode och ersättningar

KSEK	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB , koncern, Saxlund Group AB, Saxlund International Holding AB och Saxlund Sweden AB	644	778
Wäxa Revision AB , IMUS Aktiebolag	23	18
Grünwald, Hartmann & Kollegen Steuerberatungsgesellschaft GmbH , Saxlund International GmbH	142	149
Menzies LLP , Saxlund International Ltd	169	162
Revisionsuppdrag	978	1 107
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	45
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Summa koncern	978	1 152

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranletts av iakttagelser vid sådan granskning. Skatterådgivning redovisas separat.

Not 10 Leasing

Koncernen är leasetagare för ett antal fastighetsleasingavtal såsom hyror av kontor- och produktionsfastigheter. Koncernens leasingavtal omfattar även bilar och kontorsutrustning. Med undantag för korttidsleasing och leasingavtal av lågt värde redovisas varje leasingavtal i balansräkningen som en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld. Vid utgången av 2025 bestod bolagets nyttjanderättstillgång endast av fastighetsleasingavtal då koncernens övriga leasingavtal löpt ut eller omvärderats till korttidsleasing eller leasing av lågt värde under året.

Leasingbetalningarna är generellt fasta men kan även vara kopplade till periodiska ändringar av ett index. Vissa leasingavtal kan innehålla optioner om att förlänga leasingavtalet med en eller flera leasingperioder. Av de leasingavtal som koncernen redovisar per 31 december 2025 har inga bedömningar om förlängningar inkluderats i leasingskulden. Dessa skulder har värderats till nuvärdet av framtida minimileaseavgifter. Vid beräkningen har koncernen använt sig av samma låneränta som koncernen har för sina andra finansiella åtaganden. Samma diskonteringsränta har använts på samtliga leasingavtal då de avser leasingavtal av samma karaktär.

Bolaget leasingavtal som redovisas som nyttjanderättstillgång uppgår per 31 december 2025 fördelas enligt nedan:

Nyttjanderättstillgångar (KSEK)	Fastigheter	Övrigt	Totalt
Anskaffningsvärde vid årets början	5 217	-	5 217
Anskaffningar	-	-	0
Omförda till korttidsleasing/leasing lågt värde	-	-	0
Årets avskrivningar	-1 946	-	-1 946
Omräkningsdifferenser	-	-	0
Bokfört värde 2025-12-31	3 271	-	3 271

Bolaget leasingavtal som redovisas som nyttjanderättstillgång uppgår per 31 december 2024 fördelas enligt nedan:

Nyttjanderättstillgångar (KSEK)	Fastigheter	övrigt	Totalt
Anskaffningsvärde vid årets början	4 927	-	4 927
Anskaffningar	2 303	-	2 303
Omförda till kortidsleasing/leasing lågt värde	-	-	-
Årets avskrivningar	-2 013	-	-2 013
Omräkningsdifferenser	-	-	-
Bokfört värde 2024-12-31	5 217	-	5 217

Belopp redovisade i resultaträkningen sammanfattas nedan:

KSEK	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-1 946	-2 013
Kostnad för korttidsleasing	-2 258	-2 332
Kostnad för leasing av lågt värde	-	-
Ränta på leasingskulder	-176	-261
Totalt	-4 380	-4 606

Koncernens leasingskuld bestod av följande:

KSEK	2025	2024
Kortfristiga leasingskulder	1 333	1 955
Långfristiga leasingskulder	2 091	3 552
Totalt	3 424	5 507

Framtida odiskonterade leasingkostnader inkluderade i leasingskulderna	2025	2024
Inom ett år	871	1 107
1 - 2 år	871	1 057
3 - 4 år	707	333
Därefter	414	-
Totalt	2 863	2 498

Not 11 Finansiella intäkter

KSEK	2025	2024
Räntor	383	2 053
Valutakursvinst	1	-184
Summa	384	1 869

Not 12 Finansiella kostnader

KSEK	2025	2024
Räntor	-1 220	-6 227
Övriga finansiella kostnader	-	-4
Summa	-1 220	-6 231

Not 13 Skatter

KSEK	2025	2024
Aktuell skatt	-5 278	-4 703
Uppskjuten skatt	33	378
Summa	-5 245	-4 325

Sambandet mellan årets skattekostnad och redovisat resultat före skatt:

KSEK	2025	2024
Resultat före skatt	6 984	-10 748
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-1 439	2 214
<u>Skatteeffekt av:</u>		
Ej avdragsgilla kostnader	-76	-951
Ej skattepliktiga intäkter	-1	-
Effekter av andra skattesatser i utländska dotterbolag	-1 774	-1 512
Årets skattemässiga underskott där uppskjuten skattefordran redovisas	-1 955	-
Årets skattemässiga underskott där uppskjuten skattefordran ej redovisas	0	-4 077
Redovisad skatt på årets resultat	-5 245	-4 325

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

Uppskjutna skattefordringar värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Bolaget har aktiverat den del av underskottsavdragen vilka bolaget i dagsläget anses kunna beakta utifrån bolagets bedömning av framtida beskattningsbar vinst. Bolaget har upprättat en modell för att kunna fastställa hur mycket av de ackumulerade underskotten som kan beaktas. För 2016 och framåt finns ett skattemässigt underskottsavdrag om ca 231 MSEK (247). Utgående uppskjuten skattefordran uppgick till 10 069 (10 000) KSEK per 2025-12-31.

Uppskjuten skattefordran (KSEK)	2025	2024
Bokfört värde vid årets början	10 000	9 462
Uppskjuten skatt som aktiverats under året	2 000	5 980
Uppskjuten skatt som lösts upp under året	-1 967	-5 602
Omräkningsdifferenser	36	160
Bokfört värde vid årets slut	10 069	10 000

Uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader i nyttjanderättstillgångar och tillhörande skulder, redovisad netto i balansräkningen:

KSEK	2025	2024
Uppskjuten skattefordran	674	1 075
Uppskjuten skatteskuld	-705	-1 134
Netto uppskjuten skatt	-31	-60

Not 14 Goodwill

Goodwill fördelas på koncernens kassagenererade enheter identifierade per rörelsegrän:

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Koncerngemensamma enheter	-	-
Segment Sverige	4 243	4 243
Segment Tyskland	10 597	10 597

Segment England	7 065	7 065
Summa	21 905	21 905

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för kassagenererade enheter fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden.

Nyttjandevärdet för varje kassagenererande enhet med goodwill har beräknats på kassaflöden för en period omfattande 5 år och därefter med evigt värde. Kassaflödet baseras på styrelsen fastställd budget för första året, därefter estimerad prognos. De väsentligaste antagandena är marginaler och volymer samt verksamhetens kostnader. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 12 % (12 %) före skatt. Omsättningstillväxttakten efter år 5 är bedömd till 2 % per år för evigt.

Koncernen/Goodwill	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	21 905	21 905
Redovisat värde	21 905	21 905

Nedskrivningsprövning av goodwill

Bolaget har genomfört en nedskrivningsprövning av goodwill per bokslutsdagen 31 december 2025.

Återvinningsbart belopp för kassagenererade enheter, vilka består av Sverige, England och Tyskland, har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Nyttjandevärdet för varje kassagenererande enhet har fastställts genom en kassaflödes värdering genom DCF-metoden. Kassaflödena har för en period omfattande 5 år och därefter med evigt värde. I beräkningen har både historiska utfall och bedömningar om framtida affärer använts som grund. Kassaflödet baseras på styrelsen fastställd budget för första året, därefter estimerad prognos. För perioden bortom 5 år har värdet av det sista årets kassaflöde i prognosen beräknats genom användning av Gordons formel.

De mest väsentliga antagandena är bruttovinstmarginaler i projekt, tillväxttakt och utveckling av verksamhetens kostnader, investeringar samt diskonteringsränta (WACC).

De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta (WACC) om 12 % (12 %) före skatt. Diskonteringsräntan är den samma som användes vid det årliga nedskrivningstestet som upprättades inför årsredovisningen 2025 och bolaget har använt samma diskonteringsränta för de olika regionerna. Omsättningstillväxttakten efter år 5 är bedömd till 2 % vilket är i nivå med inflationen över tid.

Efter genomförd nedskrivningsprövning är bolagets bedömning att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Känslighetsanalys

England

En känslighetsanalys har genomförts. Känslighetsanalysen visar att rimliga förändringar i nyckelparametrar inte medför några nedskrivningsbehov.

Tyskland

En känslighetsanalys har genomförts. Känslighetsanalysen visar att rimliga förändringar i nyckelparametrar inte medför några nedskrivningsbehov.

Sverige

En känslighetsanalys har genomförts. Känslighetsanalysen visar att rimliga förändringar i nyckelparametrar inte medför några nedskrivningsbehov.

Not 15 Andra immateriella anläggningstillgångar

KONCERN 2025	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser	Andra immateriella anläggningstillgångar	Totalt
Ingående anskaffningsvärden	1 294	5 084	4 034	10 412
Inköp under året	-	235	-	235
Utrangering	-	-	-	-
Omräkningsdifferens under året i koncernen	-	-298	-	-298
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 294	5 021	4 034	10 349

Ingående avskrivningar	-1 243	-5 049	-2 807	-9 099
Utrangering	-	-	-	-
Avskrivningar i förvärvad verksamhet före förvärv	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-21	-77	-611	-709
Omräkningsdifferens i förvärvad verksamhet före förvärv	-	-	-	0
Omräkningsdifferens under året i koncernen	-	296	-	296
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 264	-4 829	-3 418	-9 511
Summa koncern	30	192	616	838

KONCERN 2024	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser	Andra immateriella anläggningstillgångar	Totalt
Ingående anskaffningsvärden	1 294	4 878	4 034	10 206
Inköp under året	-	32	-	32
Utrangering	-	-	-	-
Omräkningsdifferens under året i koncernen	-	174	-	174
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 294	5 084	4 034	10 412
Ingående avskrivningar	-1 188	-4 810	-2 229	-8 227
Utrangering	-	-	-	-
Avskrivningar i förvärvad verksamhet före förvärv	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-55	-67	-578	-700
Omräkningsdifferens i förvärvad verksamhet före förvärv	-	0	-	-
Omräkningsdifferens under året i koncernen	-	-172	-	-172
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 243	-5 049	-2 807	-9 099
Summa koncern	51	36	1 228	1 315

Bolaget har genomfört en nedskrivningsprövning av Immateriella anläggningstillgångar. Nedskrivningsprövningen visade att inget nedskrivningsbehov föreligger per 31 december 2025.

Not 16 Byggnader och mark

KONCERN 2025	Byggnader och mark	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	24 351	24 351
Inköp under året	70	70
Omräkningsdifferens under året i koncernen	-1 430	-1 430
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	22 992	22 992
Ingående avskrivningar	-21 539	-21 539
Årets avskrivningar i koncernen	-85	-85
Omräkningsdifferens under året i koncernen	1 266	1 266
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20 358	-20 358
Summa koncern	2 633	2 633

KONCERN 2024	Byggnader och mark	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	23 443	23 443
Inköp under året	71	71
Omräkningsdifferens under året i koncernen	837	837
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 351	24 351
Ingående avskrivningar	-20 711	-20 711
Årets avskrivningar i koncernen	-87	-87
Omräkningsdifferens under året i koncernen	-740	-740
Utgående ackumulerade avskrivningar	-21 539	-21 539
Summa koncern	2 812	2 812

Not 17 Maskiner och inventarier

KONCERN 2025	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
Ingående anskaffningsvärden	7 320	17 154	24 474
Förvärv av verksamheter	-	-	-
Inköp under året i koncernen	523	389	913
Försäljning/utrangering	0	-109	-109
Omräkningsdifferens under året i koncernen	-24	-83	-106
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 820	17 352	25 172
Ingående avskrivningar	-6 130	-15 670	-21 800
Försäljning/utrangering	-	-109	-109
Årets avskrivningar i koncern	-486	-401	-887
Omräkningsdifferens i koncern	-24	101	77
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 639	-16 079	-22 718
Summa koncern	1 181	1 273	2 455

KONCERN 2024	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
Ingående anskaffningsvärden	6 960	17 612	24 572
Förvärv av verksamheter	-	-	-
Inköp under året i koncernen	360	491	851
Försäljning/utrangering	-	-1 245	-1 245
Omräkningsdifferens under året i koncernen	-	297	297
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 320	17 154	24 474
Ingående avskrivningar	-5 976	-15 644	-21 620
Försäljning/utrangering	-	1 143	1 143
Årets avskrivningar i koncern	-153	-883	-1 036
Omräkningsdifferens i koncern	-1	-285	-286
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 130	-15 670	-21 800
Summa koncern	1 190	1 485	2 675

Not 18 Bolag som ingår i koncernen**Direktägda koncernföretag**

Bolag	Org.nr.	Säte	Kapitalandel (rösträttsandel)	Bokfört värde
Saxlund International Holding AB	556952-2088	Stockholm	100%	90 000
IMUS Aktiebolag	556515-7103	Skellefteå	100%	7 050
Totalt bokfört värde				97 050

Indirekt ägda koncernföretag

Bolag	Org.nr.	Säte	Kapitalandel (rösträttsandel)
Saxlund International GmbH	B101547	Tyskland	100%
Saxlund International Ltd	03538743	Storbritannien	100%
Saxlund Sweden AB	556337-1797	Stockholm	100%

Not 19 Avtalstillgångar och avtalsskulder

Koncernen har avtalstillgångar och avtalsskulder hänförliga fastprisprojekt avseende nybyggnadsprojekt i Sverige, Tyskland och England. Om de tjänster som koncernen levererat överstiger betalningen redovisas en avtalstillgång och om betalningarna överstiger levererade tjänster redovisas en avtalsskuld.

Koncernen redovisar följande intäcksrelaterade kortfristiga avtalstillgångar och avtalsskulder:

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Avtalstillgångar – projekt till fast pris (upplupna intäkter)	7 770	17 105
Avtalsskulder – projekt till fast pris (förskott från kunder redovisas i posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter)	-18 915	-39 032

Återstående ouppfyllda prestationsåtaganden

Ledningen förväntar sig att 100 % av transaktionspriset för avtal som är ouppfyllda eller delvis ouppfyllda per 31 december kommer att redovisas som intäkt under nästkommande räkenskapsår, 2026.

Not 20 Övriga fordringar

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Spärrmedel bank	-	459
Övriga poster	3 263	1 575
Summa	3 263	2 034

Av de spärrade bankmedlen från 2024 avser 459 KSEK garantier.

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda hyror	261	322
Förutbetald leasing	110	86
Förutbetalda försäkringar	317	1 493
Upplupna intäkter	27	23
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter hänförliga till entreprenadverksamhet	1 024	879
Övriga poster	2 584	1 321
Summa	4 322	4 122

Not 22 Aktier (tusental)

	Antal (tusental)
Antal aktier 2024-12-31	7 199
Antal aktier 2025-12-31	7 199

Totalt antal aktier uppgår per 2025-12-31 till 7 199 059 aktier med kvotvärde om 1,00 kronor per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.

Not 23 Avsättningar

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	14 100	13 726
Övriga avsättningar	-	-
Årets garantiavsättning	-	440
Årets garantiåterföring	-1 736	-66
Omräkningsdifferens	-824	-
Redovisat värde	11 540	14 100

Not 24 Skulder till kreditinstitut och andra räntebärande skulder

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
<u>Kortfristigt:</u>		
Lån kreditinstitut	6 745	554
Andra kortfristiga räntebärande skulder	345	2 894
Summa kortfristigt	7 089	3 448
<u>Långfristigt:</u>		
Lån kreditinstitut	3 378	692
Andra långfristiga räntebärande skulder	-	-
Summa långfristigt	3 378	692
Summa räntebärande skulder	10 468	4 141
<u>Lånen förfaller enligt följande:</u>		
Inom ett år	8 668	3 448
Under andra året	1 800	554
Under det tredje till femte året	-	138

Löptidsfördelning av kontraktssenliga 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. Tabellen nedan visar förfallotidpunkten per den 31 december 2025.

2025-12-31 KSEK	Inom 3 månader	3-12 månader	13-24 år månader	Över 2 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	6 355	1 800	1 968	-	10 123
Övriga räntebärande skulder	-	-	-	-	0
Leverantörsskulder	19 538	7	-	-	19 545
Övriga kortfristiga skulder	2 806	373	-	-	3 179
Totalt	28 699	2 180	1 968	-	32 847

2024-12-31 KSEK	Inom 3 månader	3-12 månader	13-24 år månader	Över 2 år	Totalt
Skulder till kreditinstitut	-	554	554	138	1 246
Övriga räntebärande skulder	2 894	-	-	-	2 894
Leverantörsskulder	21 576	-	-	-	21 576
Övriga kortfristiga skulder	5 943	-	-	-	5 943
Totalt	30 413	554	554	138	31 659

Genomsnittliga räntesatser %	2025	2024
Lån kreditinstitut	10,1	8,9
Andra kortfristiga räntebärande skulder	10,0	10,0
Andra långfristiga räntebärande skulder	10,0	10,0

En förändring av räntan med 1 % p.a. medför en förändring av koncernens resultat med 105 (61) KSEK per år.

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Semesterlöneskuld	3 180	2 194
Sociala avgifter	886	1 689
Upplupna löner och arvoden	4 872	5 653
Upplupna räntor	1 609	-
Upplupen kostnad och förutbetald intäkt hänförlig till entreprenadverksamhet	-	-
Övriga poster	6 671	5 629
Summa koncern	17 217	15 165

Not 26 Ställda säkerheter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	-	3 400
Fastighetsinteckningar	44 881	17 027
Belånade kundfordringar	-	-
Likvida medel	-	459
Tillgångar i dotterbolag	-	97 050
Summa	44 881	117 936

Not 27 Finansiella instrument**Kundfordringar**

Per den 31 december 2025 uppgick kundfordringarna till 39 767 (41 353) KSEK. Reservation för osäkra fordringar uppgick till 454 (191) KSEK vilket motsvarar årets kreditförlustreserv. Något ytterligare nedskrivningsbehov har inte bedömts föreligga. Åldersfördelningen på dessa framgår nedan. Samtliga fordringar är upptagna i KSEK.

Koncern	2025-12-31	2024-12-31
<u>Kundfordringar:</u>		
Kundfordringar	39 931	41 353
Reserv osäkra fordringar	-993	-191
Summa kundfordringar	38 938	41 162

Reserv osäkra fordringar		
Reserv osäkra fordringar vid årets början	-191	-80
Ny reservering	-802	-110
Bortbokad reservering	0	0
Konstaterade kundförluster	0	0
Summa reserv osäkra fordringar	-993	-191

Åldersanalys fordringar som ej anses vara osäkra	2025	2024
1-30 dagar	28 212	10 787
31-90 dagar	9 800	14 197
91-180 dagar	926	1 650
>180 dagar	0	0
Summa	38 938	26 634

Övriga finansiella instrument

I nedanstående tabell presenteras finansiella tillgångar och skulder per kategori. För dessa tillgångar och skulder sammanfaller redovisat värde och verkligt värde.

Koncern	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
<u>Finansiella omsättningstillgångar:</u>		
Kundfordringar	38 938	41 162
Övriga fordringar	11 650	24 535
Likvida medel	5 411	12 174
Summa	55 998	77 871
SKULDER		
<u>Långfristiga skulder:</u>		
Övriga skulder	3 378	1 043
Långfristiga leasingsskulder	2 091	3 552
<u>Kortfristiga skulder:</u>		
Skulder till kreditinstitut	6 745	554
Avtalsskulder	18 915	39 032
Leverantörsskulder	19 544	21 576

Kortfristiga leasingsskulder	1 333	1 955
Övriga skulder	3 178	5 943
Summa	55 185	73 655

Not 28 Förändring i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

Sammanställning av skulder hänförliga till finansiella kassaflöden	IB	Kassaflödes- påverkande poster:		Ej kassaflödes- påverkande poster:		UB
		2025-01-01	Kassa inflöde	Kassa utflöde	Omklassi- ficering	
<u>Långfristiga räntebärande skulder:</u>						
Långfristiga skulder till kreditinstitut	692	3 000	-587	273	-	3 378
Långfristiga leasingskulder	3 552	-	-1 461	-	-	2 091
<u>Kortfristiga räntebärande skulder:</u>						
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	554	6 248	-57	-	-	6 745
Kortfristiga leasingskulder	1 955	-	-622	-	-	1 333
Övriga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-

Sammanställning av skulder hänförliga till finansiella kassaflöden	KSEK	IB 2024-01-01	Kassaflödes- påverkande poster:		Ej kassaflödes- påverkande poster:		UB 2024-12-31
			Kassa inflöde	Kassa utflöde	Omklassi- ficering	Förändring nyttjande- rätter	
<u>Långfristiga räntebärande skulder:</u>							
Långfristiga skulder till kreditinstitut		397	295	-	-	-	692
Långfristiga leasingskulder		3 179	-	-	373	-	3 552
<u>Kortfristiga räntebärande skulder:</u>							
Kortfristiga skulder till kreditinstitut		1 401	-	-847	-	-	554
Kortfristiga leasingskulder		2 166	-	-	-211	-	1 955
Övriga räntebärande skulder		27 500	-	-27 500	-	-	-

Not 29 Eventualförpliktelser

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Entreprenadgarantier	47 991	22 698
Övriga eventualförpliktelser	156	270
Summa	48 147	22 968

Not 30 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Inga väsentliga händelser efter rapporteringsperiodens utgång

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning		2 689	4 355
Övriga rörelseintäkter		-	-
Totala intäkter		2 689	4 355
Handelsvaror		-385	-585
Övriga externa kostnader	3	-5 942	-5 717
Personalkostnader	2	-330	-268
Totalt rörelsens kostnader		-6 657	-6 570
Rörelseresultat		-3 967	-2 215
Resultat från andelar i koncernföretag		5 189	-8 787
Ränteintäkter och liknande poster		-	24
Räntekostnader och liknande poster	4	-136	-3 226
Resultat efter finansiella poster		1 086	-14 204
Skatt på årets resultat	5	2 000	5 980
Årets resultat		3 086	-8 224
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		3 086	-8 224

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Andelar i koncernbolag	6	97 050	97 050
Uppskjuten skattefordran	5	7 980	5 980
Summa finansiella anläggningstillgångar		105 030	103 030
Summa anläggningstillgångar		105 030	103 030
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		3	-
Fordringar hos koncernföretag		68 086	68 936
Skattefordringar		-	-
Övriga fordringar	7	289	210
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	59	258
Summa kortfristiga fordringar		68 436	69 404
Likvida medel		32	126
Summa omsättningstillgångar		68 468	60 530
SUMMA TILLGÅNGAR		173 498	172 560

Moderbolagets balansräkning, fortsättning

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	9	7 199	7 199
Summa bundet eget kapital		7 199	7 199
Fritt eget kapital/ansamlad förlust			
Fri överkursfond		195 406	195 222
Balanserat resultat		-35 332	-27 109
Årets resultat		3 086	-8 224
Summa fritt eget kapital		163 160	159 889
Summa eget kapital		170 359	167 088
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder		-	-
Summa långfristiga skulder		-	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder		-	-
Leverantörsskulder		1 016	1 584
Skulder till koncernbolag		-	1 578
Skatteskulder		-	-
Övriga skulder		151	650
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	1 971	1 660
Summa kortfristiga skulder		3 139	5 072
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		173 498	172 560

Rapport över förändring i eget kapital, moderbolaget

KSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
Eget Kapital 2024-01-01	94 422	49 584	-27 109	116 897
Årets resultat	-	-	-8 224	-8 224
Nyemission	965 940	152 803	-	1 118 743
Omvänd split	-1 053 163	-	-	-1 053 163
Emissionskostnader	-	-7 165	-	-7 165
Eget kapital 2024-12-31	7 199	195 222	-35 332	167 088

KSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	
Eget Kapital 2025-01-01	7 199	195 222	-35 332	167 088
Årets resultat	-	-	3 086	3 086
Emissionskostnader	-	184	-	184
Eget kapital 2025-12-31	7 199	195 406	-32 246	170 359

2025-12-31 uppgick antalet aktier till 7 199 059. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Föreslagen utdelning 0 KSEK (0 KSEK). Kvotvärdet uppgår till 1,00 (1,00) SEK.

Kassaflödesanalys, moderbolaget

KSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-3 967	-2 214
Erhållen ränta		-	24
Betald ränta	4	-136	-3 226
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och utrangeringar		-	-
Resultat från andelar i koncernföretag		5 189	-
Avsättningar		-	-
Betalt skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 086	-5 416
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av fordringar		967	-22 069
Ökning (+) / minskning (-) av kortfristiga skulder		-2 332	-3 356
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-279	-30 841
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott	6	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	9	-	18 880
Emissionskostnader		184	-7 165
Upptagna lån		-	19 200
Amorterade lån		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		184	30 915
Årets kassaflöde		-95	74
Likvida medel vid årets början		127	53
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		32	127

Noter, Moderbolaget

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Moderföretaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderföretaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Intäkter

Moderbolaget vidarefakturerar dotterföretagen för utfördelade kostnader och tjänster samt fakturerar i förekommande fall slutkund i de fall där bolaget är avtalspart.

Ersättningar till anställda

Moderbolaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. För dessa betalar bolaget avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Bolaget har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma bolaget tillgodo. Räntedelen i årets pensionskostnad redovisas bland finansiella kostnader. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet. Förmåner, t.ex. bilförmån, redovisas som personal-kostnader.

Avskrivningar

Moderbolaget inventarier skrivs av på mellan 3–9 år beroende på typ av utrustning och avsedd nyttjandeperiod. Korttidsinventarier, med nyttjandeperiod upp till tre år, kostnadsförs vid anskaffning. Vid bokslutsdagen 31 december 2025 innehar moderbolaget inga materiella anläggningstillgångar.

Investeringar i koncernföretag och intresseföretag

Innehav i koncernföretag och intresseföretag värderas utifrån anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillingar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. Lämnade koncernbidrag redovisas som en kostnad i resultaträkningen.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinnings-värdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing. Liksom tidigare standard IAS 17 Leasingavtal behöver reglerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person inom ramen för RFR 2. Moderbolaget Saxlund Group AB har således valt att inte tillämpa IFRS 16 inom ramen för RFR 2.

Eget kapital – bundna reserver

Moderföretaget och dess dotterföretag har bundna reserver vilket enligt lag inte får disponeras för utdelning.

Eget kapital – fritt eget kapital

I fritt eget kapital ingår de vinster som är disponibla för utdelning från moderbolaget.

Ändringar i RFR 2 som ännu inte trätt i kraft

Beslutade ändringar i RFR 2 som ännu inte trätt i kraft förväntas inte få någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter när de tillämpas första gången.

Not 2 Personal

Medelantalet anställda	2025		2024	
KSEK	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderbolaget	-	-	-	-

Löner och andra ersättningar	2025		2024	
	Styrelse och verkställande direktör	Övriga anställda	Styrelse och verkställande direktör	Övriga anställda
KSEK				
Moderbolaget	200	-	250	-

Löner och andra ersättningar (forts.) KSEK	2025			2024		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolag						
Styrelse						
Linus Johansson, ledamot	100	31	-	100	31	-
Kenneth Eriksson, ordförande	-	-	-	50	16	-
Peter Löfgren, ledamot	50	16	-	50	16	-
Andreas Claesson	50	16	-	50	16	-
Koncernchef						
Fredrik Nordling*	-	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare				-	-	-
Summa Moderbolag	200	63	-	250	79	-

* Fredrik Nordling fakturerar via bolaget FBB Invest AB ett arvode som för 2025 uppgår till 2 400 (2 390) tkr. Utöver arvodet utgår rörlig ersättning baserad på fastställda mål. Rörlig ersättning för 2025 uppgår till 880 (0) tkr.

Pensioner och bonus

Rörlig ersättning för 2025 uppgår till 880 (0) tkr.

Avgångsvederlag

För verkställande direktören i moderbolaget gäller vid egen uppsägning en uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Därutöver utgår ett även ett avgångsvederlag om ytterligare 6 månader.

Berednings- och beslutsprocess

Verkställande direktörens lön och andra anställningsvillkor förhandlas med styrelsens ordförande varefter styrelsen informeras.

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	2025	2024
Styrelse	3	4
Varav män	3	4
Ledningsgrupp	4	2
Varav män	3	2

Not 3 Arvode och ersättningar

KSEK	2025	2024
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	699	778
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	45
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Summa koncern	699	823

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranletts av iakttagelser vid sådan granskning. Skatterådgivning redovisas separat. Allt annat avser övriga tjänster.

Not 4 Finansiella kostnader

KSEK	2025	2024
Räntor	-136	-3 226
Räntor till koncernbolag	-	-
Summa	-136	-3 226

Not 5 Skatter

Skatt på årets resultat

KSEK	2025	2024
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	2 000	5 980
Summa	2 000	5 980

Sambandet mellan årets skatteintäkt och redovisat resultat före skatt

KSEK	2025	2024
Resultat före skatt	-4 103	-8 224
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	845	1 694
<u>Skatteeffekt av:</u>		
Ej avdragsgilla kostnader	-8	-93
Ej skattepliktiga intäkter	-	-
Årets skattemässiga underskott där uppskjuten skattefordran redovisas	1 163	4 957
Årets skattemässiga underskott där uppskjuten skattefordran ej redovisas	-	-
Redovisad skatt på årets resultat	2 000	5 980

Uppskjutna skattefordringar värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande och framtida skattepliktiga resultat. Moderbolaget har aktiverat den del av underskottsavdragen vilka bolaget i dagsläget anses kunna beakta utifrån bolagets bedömning av framtida beskattningsbar vinst. Bolaget har upprättat en modell för att kunna fastställa hur mycket av de ackumulerade underskotten som kan beaktas. För 2016 och framåt finns ett skattemässigt underskottsavdrag om ca 111 630 KSEK. Utgående uppskjuten skattefordran uppgick till 10 069 (10 000) KSEK per 2025-12-31.

Not 6 Andelar i koncernföretag

Bolag	Org.nr	Säte	Kapitalandel (rösträttsandel)	Bokfört värde
Saxlund International Holding AB	556952-2088	Stockholm	100%	90 000
IMUS Aktiebolag	556515-7103	Skellefteå	100%	7 050
Totalt bokfört värde				97 050

Förändring av andelar i koncernföretag	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	97 050	97 050
Lämnat aktieägartillskott	-	13 000
Nedskrivning av andelar	-	-13 000
Summa	97 050	97 050

Not 7 Övriga fordringar

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Spärrmedel bank	-	-
Övriga poster	40	10
Summa	40	10

Not 8 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda försäkringar	10	173
Upplupna intäkter avseende management fee	0	-
Övriga poster	48	84
Summa	58	257

Not 9 Aktier

	Antal (tusental)
Antal aktier 2024-12-31	7 199
Antal aktier 2025-12-31	7 199

Not 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner och arvoden	520	192
Upplupna räntor	-	-
Övriga poster	1 451	1 468
Summa	1 971	1 660

Not 11 Eventualförpliktelser

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Entreprenadgarantier	3 284	1 300
Summa	3 284	1 300

Not 12 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Inga väsentliga händelser har skett under året.

Not 13 Resultatdisposition

Styrelsen föreslår att moderbolagets fria egna kapital om 163 159 833 SEK per den 31 december 2025 balanseras i ny räkning.

Underskrifter

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 30 mars 2026. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 30 april 2026.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företagets 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 RFR1, 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 30 mars 2026

Styrelseordförande

Linus Johansson

Styrelseledamot

Andreas Claesson

Styrelseledamot

Peter Löfgren

Verkställande direktör

Fredrik Nordling

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 mars 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Stråhle

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Saxlund Group AB (publ), org.nr 556556-8325

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Saxlund Group AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7-50 detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt koncernens rapport över totalresultat och balansräkning.

Grund för uttalanden

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-6 samt 51-52. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Saxlund Group AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Stråhle
Auktoriserad revisor

Definitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent i förhållande till nettoomsättning.

Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Soliditet

Eget kapital plus minoritetsintressen i förhållande till balansomslutning.

Sysselsatt kapital

Genomsnittlig balansomslutning minskat med icke räntebärande rörelseskulder.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital.

Andel riskbärande kapital

Redovisat eget kapital, minoritetsandelar och uppskjutna skatteskulder i procent av totala tillgångar.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid årets slut. Hänsyn har tagits till genomförda nyemissioner.

Kommande rapporttillfälle

Delårsrapport januari-mars 2026 presenteras den 30 april 2026

Delårsrapport april-juni 2026 presenteras den 27 augusti 2026

Delårsrapport juli – september 2026 presenteras den 29 oktober 2026

Årsstämma

Årsstämma i Saxlund AB (publ), org. nr 556556–8325 äger rum onsdag den 30 april 2026.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall, dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast 22 april 2026, dels ha anmält sitt deltagande genom att avge en poströst. Aktieägare som vill poströsta ska använda det formulär som finns tillgängligt på bolagets webbplats, www.saxlund.se.

Adresser

Saxlund Group AB (publ)

Fannys väg 5
131 54 Nacka
Tel: +4644 21 84 00
E-post: info@saxlund.se

Saxlund International Holding AB

Fannys väg 5
131 54 Nacka
Tel: +4644 21 84 00
E-post: info@saxlund.se

Saxlund Sweden AB

Fredrikdalsvägen 141-21
291 94 Kristianstad
Tel: +4644 21 84 00
E-post: info@saxlund.se

IMUS Aktiebolag

Brädgårdsvägen 8
932 33 Skelleftehamn
Tel: +4670 320 66 37
E-post: mikael.bergh@imus.nu

Saxlund International GmbH

Heidelberg 1,4 + 5
D-29614 Soltau-Harber
Tel.: +49 5191 9811-0
E-post: info@saxlund.de

Saxlund International Ltd

1 Lake Court, Hursley
Winchester, SO21 2LD
Tel. +44 238 063 63 30
E-post: info@saxlund.co.uk