



 **Wall to Wall**  
Group

SPOLNING | RELINING | ENERGI

# 2025

ÅRSREDOVISNING

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ÅRET I KORTHET	3
OM WALL TO WALL GROUP	4
VD-ORD	5
AFFÄRSMODELL & TJÄNSTEERBJUDANDE	6
FINANSIELLA MÅL	10
HÅLLBARHETSRAPPORT	11
REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN	20
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	21
REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN	24
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	25
KONCERNREDOVISNING	30
KONCERNENS NOTER	36
MODERBOLAGETS REDOVISNING	61
MODERBOLAGETS NOTER	65
UNDERSKRIFTER	74
REVISIONSBERÄTTELSE	75

Wall to Wall Group AB (PUBLI)  
Org.nummer: 559309-8790  
Styrelsens säte: Stockholm  
Företagets redovisningsvaluta: Svenska kronor (SEK)



# ÅRET I KORTHET

## ÅRET I SAMMANDRAG

- Året 2025 kännetecknades av en successivt stabiliserad marknad med positiva förtecken men med fortsatt långsam konvertering. Bolaget bedömer att det finns ett fortsatt uppdämt investeringsbehov hos fastighetsägare och bostadsrättsföreningar där åtgärder skjutits framåt i tiden.
- Koncernens nettoomsättning uppgick till 820,2 (918,5) Mkr, justerad EBITDA till 85,1 (97,2) Mkr och justerad EBITA till 25,0 (36,7) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -251,0 (33,5) Mkr och påverkades främst av nedskrivning av goodwill om 198,8 Mkr. Jämförelsestörande kostnader uppgick under året till 65,0 (-9,2) Mkr, framför allt icke kassaflödespåverkande resultat från avyttrad verksamhet, omstruktureringkostnader och omvärdering av tilläggsköpeskillning.
- Under året har strategiska investeringar i marknad, processer och organisation skapat goda förutsättningar för tillväxt och förbättrad lönsamhet.

- Styrelsen har som inriktning att föreslå utdelning avseende helåret 2025. Mot bakgrund av bolagets investeringsbehov, pågående utvecklingsinitiativ och finansiella ställning har styrelsen beslutat att inte föreslå utdelning för beslut på årsstämman. Styrelsen avser att på nytt pröva frågan efter tredje kvartalets utgång och kan då komma att lämna ett förslag till utdelning för helåret 2025 och kalla till en extra bolagsstämma för beslut.

## UTSIKTER

Bolagets långsiktiga finansiella mål om 10 procent i årlig organisk tillväxt och en EBITA-marginal om 15 procent kvarstår. Bedömningen är att inga grundläggande förändringar har skett i marknaden och att det finns ett uppdämt investeringsbehov hos fastighetsägare där åtgärder har skjutits framåt i tiden men inte försvunnit. För att nå det långsiktiga lönsamhetsmålet krävs dock väsentligt högre volymer. Med nuvarande volym och gradvis tillväxt är ett delmål om en tvåsiffrig EBITA-marginal rimligt som ett steg i denna riktning. För år 2026 förväntas tillväxt och att delmålet då kan uppnås.

## FLERÅRSÖVERSIKT<sup>1</sup>

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024	1 januari 2023 - 31 december 2023	28 april 2022 - 31 december 2022 <sup>2</sup>
Nettoomsättning	820,2	918,5	956,1	426,2
Justerad EBITDA	85,1	97,2	112,0	65,8
Justerad EBITDA-marginal, %	10,4%	10,6%	11,7%	15,4%
Justerad EBITA	25,0	36,7	58,3	39,2
Justerad EBITA-marginal, %	3,0%	4,0%	6,1%	9,2%
Rörelseresultat (EBIT)	-251,0	33,5	41,8	4,2
Nettoresultat	-277,7	13,8	17,2	-5,8
Nettoskuld	244,2	186,6	137,8	-8,9
Justerad EBITDA R12 <sup>3</sup>	88,9	100,5	115,9	116,8
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 <sup>3</sup>	2,7	1,9	1,2	-0,1
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, före och efter utspädning	13 468 943	13 671 361	13 678 259	13 348 394
Antal emitterade aktier vid periodens slut	13 710 381	13 817 291	13 817 291	13 348 394
Bolagets innehav av egna aktier	328 351	291 553	-	-
Resultat per aktie baserat på genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, kr	-20,62	1,01	1,26	-0,43

<sup>1</sup> Se avsnitt "Definitioner".

<sup>2</sup> Koncernen bildades den 28 april 2022 när Wall to Wall Group AB förvärvade Spolargruppen Sverige AB.

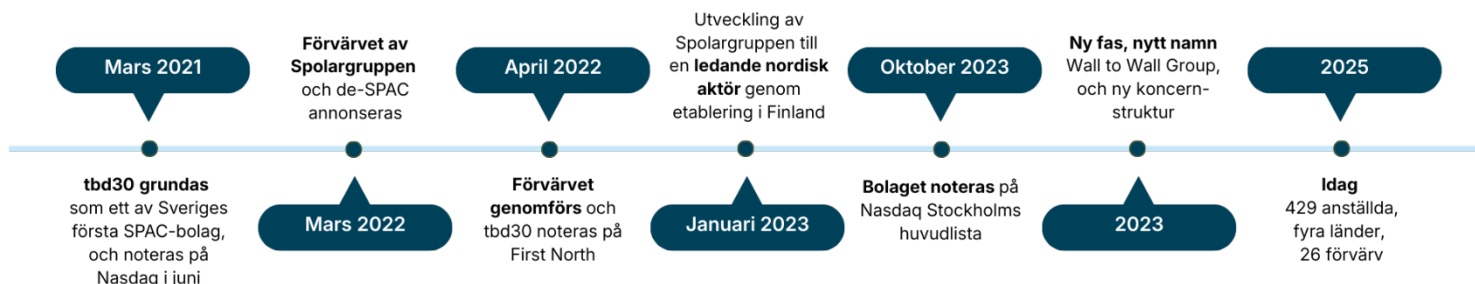
<sup>3</sup> Avser proforma justerad EBITDA R12.

# WALL TO WALL GROUP

Wall to Wall Group är en ledande nordisk aktör inom rörfodring, rörspolning, underhåll och tätning av ventilationskanaler, samt andra kompletterande tjänster som till exempel inspektioner (OVK, m.m.) samt installation och service av geovärmelösningar för flerbostadshus (framöver beskrivs kanal-, ventilation- och geovärmelösningar sammantaget som energibesparande lösningar). Samtliga tjänster säljs och utförs i samma marknadskanaler. De enskilt största verksamhetsområdena utgörs av vatten och avlopp (rörfodring och rörspolning). Wall to Wall Group bidrar till att förlänga livslängden på Nordens fastighetsbestånd genom ett tjänsteerbjudande och tekniska lösningar som därtill minskar miljöpåverkan och förbättrar drift och inomhusmiljö.

Koncernens slutkunder utgörs av fastighetsägare, förvaltare av bostäder och kommersiella fastigheter, samt allmännyttan och bostadsrättsföreningar. Wall to Wall Group har höga kvalitets- och hållbarhetsambitioner, och eftersträvar att vara den mest attraktiva arbetsgivaren i branschen. Sammanslaget har koncernen drygt 400 anställda och verksamhet på över 20 orter i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Den nordiska marknaden för rörfodring och rörspolning är fragmenterad och uppgick 2025 till drygt 11 miljarder kronor, och har över en längre period vuxit med tvåsiffriga procenttal. Sverige är den enskilt största marknaden och utgör cirka 60% av den nordiska totalmarknaden. Wall to Wall Group har en tydlig tillväxtstrategi med goda möjligheter att växa såväl organiskt som genom förvärv samt genom etableringar på nya orter.

## HISTORIK



### Wall to Wall Group 2021

Nettoomsättning (PROFORMA)

**+500 MSEK**

Förvärv

**14 st**

Anställda

**~300 st**



### Wall to Wall Group 2025

Nettoomsättning (PROFORMA)

**+830 MSEK**

Förvärv

**26 st**

Anställda

**~430 st**

# VD-ORD

## UTFALL OCH FORTSATT TRANSFORMATION

Helåret 2025 motsvarade inte de förväntningar som kommunicerats. Marknaden visar fortsatt positiva tecken, men trots en växande offertstock har konvertering och projektstart varit svårare att förutse än tidigare. Det finns ett uppdämt behov som under normala omständigheter hade genererat högre aktivitet, men fastighetsägare är fortsatt försiktiga och prioriterar akuta åtgärder framför förebyggande investeringar. Dessa investeringar har inte försvunnit utan skjutits fram, vilket skapar förutsättningar för en gradvis återhämtning.

Under året har vi stärkt vår operativa plattform. Lönsamheten har förbättrats i flera delar av koncernen, drivet av lägre indirekta kostnader, förbättrade arbetssätt och ökad samordning. Bruttomarginalen är stabil och flertalet enheter levererar på eller över våra långsiktiga lönsamhetsmål. Samtidigt påverkas helheten av ett fåtal större enheter med avvikande utfall, främst i Danmark och Finland samt i en större spolenhet. Fokus ligger på dessa enheter, där förbättringar kommer att ha en betydande påverkan på koncernens samlade resultat och lönsamhet.

Vi har under året etablerat strukturen för en sammanhållen och skalbar koncern med gemensamt varumärke, arbetssätt och processer samt stärkt försäljning och centraliserade funktioner. Detta stärker vår position och skapar bättre förutsättningar för tillväxt och effektivitet. De indirekta kostnaderna har minskat väsentligt och det uppsatta run rate-målet har uppnåtts. Arbetet fortsätter med att de indirekta kostnaderna ska utgöra högst 20 procent av nettoomsättningen.

## STRATEGI OCH TILLVÄXT FRAMÅT

Wall to Wall Group ser ett stort värde i att vara en ledande nordisk aktör inom spolning, rörfodring och utvalda energitjänster. Dessa tjänster adresserar fastighetsägares kritiska underhållsbehov över tid och skapar förutsättningar för långsiktiga relationer och ökat värde per kund.

Spolverksamheten utgör en bred och återkommande basaffär som även driver efterfrågan på rörfodring genom inspektion och underhåll. Ambitionen är att spolning och rörfodring över tid ska vara jämnstora i omsättning, där rörfodringens utveckling drivs av ökad produktionseffektivitet genom gemensamma arbetssätt och material. Energiverksamheten kompletterar erbjudandet genom åtgärder som stärker fastigheters energiprestanda, värde och finansieringsmöjligheter. Skalfördelar skapas genom gemensamt varumärke, försäljning, produktion och centrala resurser. Samlat ger detta en affärsmodell med balanserad risk mellan intäkter från återkommande men stötvisa projekt samt löpande service och återkommande tjänster.

Bolagets långsiktiga finansiella mål om 10 procent i årlig organisk tillväxt och en EBITA-marginal om 15 procent kvarstår. Bedömningen är att inga grundläggande förändringar har skett i marknaden och att det finns ett uppdämt investeringsbehov hos fastighetsägare där åtgärder har skjutits framåt i tiden men inte försvunnit. För att nå det långsiktiga lönsamhetsmålet krävs dock väsentligt högre volymer. Med nuvarande volym och gradvis tillväxt är ett delmål om en tvåsiffrig EBITA-marginal rimligt som ett steg i denna riktning. För innevarande år förväntas tillväxt och att delmålet då kan uppnås.



**André Strömgren**  
VD, Wall to Wall Group

# AFFÄRSMODELL & TJÄNSTEERBJUDANDE

## STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Koncernens strategi är att kunna erbjuda utvalda tjänster och produkter för fastighetsägare i deras byggnader. Wall to Wall Group har som mål att vara den ledande aktören i Norden för framför allt infodring och rörspolning samt energibesparande lösningar. Wall to Wall Group har etablerat en tydlig strategi och affärsmodell som vägleder koncernen i allt, från tjänsteutveckling till kundrelationer och tillväxt. Wall to Wall Group ska vara erkänd över tid för hög kvalitet och tekniskt kunnande, samt vara en attraktiv arbetsgivare med ett starkt hållbarhetsarbete. Bolaget har som mål att över tid uppnå en årlig organisk tillväxt om 10%, och i ett långsiktigt perspektiv uppnå en rörelsemarginal (EBITA) om 15%. Till det organiska tillväxtmålet kommer en ambition att kontinuerligt växa genom förvärv och nyetableringar.

Verksamheten riktar sig till fastighetsägare och dess föreskrivande led avseende tjänster inom eller i direkt anslutning till byggnad. Strategin siktar på affärsutveckling med fastighetsägaren i fokus genom återkommande service och inspektioner, energibesparande lösningar, digital övervakning och systemintegration. Enhetliga system och produkter är en central del av denna strategi, där utveckling av egna lösningar och strategiska samarbeten stärker konkurrenskraften och differentieringen på marknaden. Som ett led i denna strategi har ett materialinnovationssamarbete genomförts med Trelleborg under 2025. Nya material för rörfodring har tagits fram som ska används och vidare säljas av Wall to Wall Group under eget varumärke. Genom en enhetlig materiallösning stärks produktionseffektiviteten, samtidigt som det skapas förutsättningar för en internationell lansering av produkten.

Wall to Wall Groups affärsmodell kombinerar planerbarhet, återkommande kundrelationer och operativ kvalitet för att möjliggöra lönsam tillväxt.

Tjänster tillhandahålls för såväl planerat som tillfälligt underhåll, där en stor del av intäkterna genereras genom projekt som beställs och planeras i god tid innan de utförs, vilket ger en tydlig planeringshorisont och resurseffektivitet. Affärsmodellen fokuserar på kunder med behov av flera tjänster över tid, vilket skapar möjligheter till långsiktiga relationer och ökat värde per kund. Den operativa strukturen möjliggör också skalbarhet och synergier mellan olika erbjudanden. Som en del i strategin att skapa långsiktiga kundrelationer ingås ramavtal. Denna typ av affärsrelationer stödjer koncernens strategi att ha kunden i fokus samt skapa återkommande intäktsströmmar genom långsiktiga samarbeten som gynnar båda parter.

Koncernens värde drivare omfattar starka marknadspositioner, hög förutsägbarhet i verksamheten och lönsam organisk tillväxt. Förvärv används som ett kompletterande tillväxtverktyg inom strategiskt relevanta områden. Koncernens primära marknader är i Norden, men på sikt är ambitionen att expandera genom etablering och fortsatt tillväxt på den kontinentaleuropeiska marknaden samt med kompletterande tjänster som säljs och utförs i samma marknadskanaler. Avgörande konkurrensfördelar är tillgång till rätt kompetens, hög kvalitet i utförande och i tilltagande utsträckning hållbara tillvägagångssätt och metoder. Digitalisering och data är en annan viktig del i Wall to Wall Groups strategi. Under året fortsatte arbetet med att etablera gemensamma processer och system i koncernen, vilket skapar förutsättningar för fortsatt effektivisering samt för ett mer strukturerat arbete med data som grund för operativ styrning och uppföljning.

Medarbetarna är Wall to Wall Groups viktigaste resurs. Wall to Wall Group har sedan flera år tillbaka en egen akademi för att kunna tillhandahålla vidareutbildning samt stödja kompetensförsörjningen. Förmågan att attrahera, utveckla och behålla rätt personer är central för koncernens framgång.



## Värde drivare



Wall to Wall Group verkar i marknader med ett fåtal större aktörer och ett stort antal mindre aktörer, och är redan idag den enskilt största aktören sett till den nordiska marknaden som helhet. Genom sitt vertikala fokus på framför allt infodring och spolning av rör samt energibesparande lösningar för fastighetsägare i deras byggnader skiljer sig Wall to Wall Group från andra tjänsteleverantörer. Ett antal konkurrenter erbjuder samma tjänster men även andra tjänster med inriktning på andra kundgrupper som Wall to Wall Group har en begränsad exponering mot. Sammantaget är bedömningen att en tydlig inriktning, både vad gäller erbjudande och målgrupp, har bäst tillväxt- och lönsamhetsförutsättningar.

## Förvärv

Förvärv är en central del i bolagets strategi och syftar till att komplettera den organiska tillväxten. Koncernens övergripande riktlinjer vid förvärv innebär att den köpeskilling som utgår ska normalt dels bestå av kontant vid tillträde, dels av aktier i Wall to Wall Group, och dels av en tilläggsköpeskilling som baseras på fleråriga mål för tillväxt och lönsamhet.

Avsikten med dessa riktlinjer är att skapa delaktighet och samstämmighet kring gemensamma mål. Genom implementering av dessa riktlinjer har Wall to Wall Group lyckats uppnå ett relativt högt ägande bland personer som arbetar i och med verksamheten. Styrelse, ledning, tidigare ägare till förvärvade verksamheter och anställda i koncernen äger cirka 40% av samtliga aktier i Wall to Wall Group.



## MARKNAD OCH GEOGRAFISK NÄRVARO

### Geografisk närvaro

Sedan 2021 har Wall to Wall Group stärkt sin geografiska närvaro genom 12 tilläggsförvärv. Koncernen har idag verksamhet på över 20 orter i Sverige, Norge, Danmark och Finland.



### Marknad

Den nordiska marknaden för rörfodring och spoltjänster har över en längre period vuxit med tvåsiffriga procenttal och marknaden förväntas en liknande tillväxttakt under de närmaste åren. Av den totala marknaden svarar rörfodring och rörspolning för närvarande för ungefär hälften vardera. Den enskilda största marknaden är den svenska med cirka 60% av den nordiska totalmarknaden. Marknadstillväxten drivs bland annat av eftersatt fastighetsunderhåll med stora renoveringsbehov samt en större efterfrågan och acceptans av rörfodring som ett mer kostnadseffektivt och hållbart alternativ till stambyte. Vad gäller energibesparande lösningar, d.v.s. underhåll och tätning av ventilationskanaler, ventilationstjänster samt geoenergi, så adresserar Wall to Wall Group endast en liten del av den totala marknaden som normalt inkluderas i detta. Denna del av marknaden bedöms ännu så länge vara betydligt mindre men med goda tillväxtförutsättningar eftersom energieffektivisering av fastigheter är en av de viktigaste frågorna för fastighetsbolag. Högre energipriser samt nya regler och högre ESG-krav från finansärer, hyresgäster och fastighetsägare har gjort energieffektivisering till en prioriterad fråga.

## TJÄNSTEERBJUDANDE

### Rörfodring

Rörfodring är en central del av Wall to Wall Groups tjänsteerbjudande och står för cirka 60% av koncernens intäkter. Genom att skapa en ny yta inuti befintliga rör förlängs rörens livslängd utan att hela systemet behöver bytas ut. Metoden är snabb, kostnadseffektiv och betydligt mer hållbar än traditionellt stambyte.

De största fördelarna med rörfodring jämfört med att ersätta rörsystemet är att det är betydligt billigare och tar mindre tid. Vidare är rörfodring ett hållbart val jämfört med traditionellt stambyte då de gamla rören behålls och väggar och golv inte behöver rivs upp. Ingen asbests- eller annan sanering för farligt avfall krävs. De miljömässiga vinsterna vid rörfodring är betydligt större än vid ett stambyte. Livslängden bedöms till 25-50 år.

Det är viktigt att rörfodring av avlopp genomförs på rätt sätt och av utbildad personal för att undvika läckage, varför Wall to Wall Group endast arbetar med godkända material och säkra metoder. All personal är utbildad och certifierad. Varje projekt är unikt och förbereds noggrant av tekniker som har lång erfarenhet och rätt utbildning.

Under 2025 har ett materialinnovationssamarbete genomförts med Trelleborg. Nya material för rörfodring har tagits fram som ska användas och vidare säljas av Wall to Wall Group under eget varumärke. Genom en enhetlig materiallösning stärks produktionseffektiviteten, samtidigt som det skapas förutsättningar för en internationell lansering av produkten.

Sammantaget är rörfodring ett kraftfullt verktyg för att reparera och förnya rörledningar på ett sätt som är kostnadseffektivt och hållbart.

### Rörspolning och övriga tjänster

Regelbunden rörspolning säkerställer att avloppsrören hålls öppna för att kunna transportera bort allt avloppsvatten och minskar risken för stopp i avloppet som kan orsaka vattenskador. Bolagets metod är skonsam mot rören och miljövänlig – helt utan kemikalier. Avloppsrör är ofta gamla och sköra, och för att undvika att rören brister vid rengöring används en skonsam spolmetod vid rensning av avloppssystem. Detta gäller oavsett material på avloppsrören, även om gjutjärnrör är extra känsliga då de ofta är drabbade av rost. Normalt flöde i avloppsrören återställs genom väl avvägt tryck vid spolning. Kall- eller hetvatten spolrar bort fetter och avlagringar på rörväggen.

Sammantaget är högtrycksspolning en mycket effektiv metod för att rengöra och underhålla rörledningar på ett sätt som är kostnadseffektivt och hållbart – i synnerhet då Wall to Wall Group inte använder några kemikalier vid högtrycksspolning.

Bolaget utför utöver rörfodring och rörspolning även filminspektion av rör och kanaler, fräsning, rotskärning och slamsugning.

### Energi

Energiprojekt startar med en analys av funktion och energieffektivitet. Wall to Wall Group utför OVK-besiktningar (Obligatorisk Ventilationskontroll) och energideklarationer. Dessa kontroller och deklarerationer leder ofta till projektering, installation av nya system eller till service och optimering av befintliga. På detta sätt binder verksamheten inom ventilation ihop samtliga energitjänster och ger nya affärer till andra områden inom koncernen.

Kanaltätning är ett växande tjänsteområde som möter behovet av bättre inomhusklimat och energibesparing. Tekniken bygger på att ventilationskanaler renoveras inifrån med ett kompositmaterial som skapar en ny tät yta. Metoden är snabb, kostnadseffektiv och minskar behovet av rivning.

En stor andel av frånluftskanaler läcker i svenska bostadshus byggda före 1990, vilket innebär onödiga kostnader och dålig inomhusluft. Bra ventilation är lagstadgat och det får bara ta en viss tid innan all luft i ett bostadshus är utbytt. Kanaltätning sker genom att en "strumpa" fylld med kompositmaterial förs in i ventilationskanalen, blåses upp och bildar ett nytt tätt rör på insidan. Metoden kan användas för alla typer av ventilationskanaler och i alla typer av byggnader. Kompositmaterialet använder hela ventilationskanalens storlek och klarar både böjar och övergångar mellan olika diametrar utan problem. Det klarar även rörelser och sättningar i byggnaden.

Kanaltätning innebär inga krav på rivning av väggar eller andra omfattande ingrepp. Energibesparingen uppgår till omkring 40% till 70% av uppvärmningskostnaden och betalar sig snabbt – normalt inom tre till sju år. Täta kanaler gör det även enklare att beräkna och få god funktion i så kallade FX- och FTX-system.

Inom tjänsteerbjudandet energi erbjuder Wall to Wall Group även geoenergilösningar. Geoenergi innebär att lagrad solenergi i berggrunden används för att värma och kyla fastigheter på ett energieffektivt och miljövänligt sätt. Genom djupa borrhål cirkulerar vätska i ett slutet system som hämtar upp värme, vintertid och kyla sommartid. Tekniken lämpar sig särskilt väl för större byggnader och bidrar till lägre energikostnader samt ett stabilt och hållbart inomhusklimat året runt. Wall to Wall Groups lösning kombinerar geoenergi med fjärrvärme för att uppnå optimal ekonomisk drift. Den årliga kostnadsbesparingen uppgår till cirka 40% till 50% och investeringen återbetalar sig normalt inom sju till nio år.

### WALL TO WALL GROUPS TJÄNSTEERBJUDANDE OCH PRIMÄRA KUNDSEGMENT



## FINANSIELLA MÅL

*Wall to Wall Group har som långsiktig ambition att generera betydande aktieägarvärde baserat på starka kassaflöden och har fastställt en långsiktig utdelningspolicy där omkring 50% av årsresultatet efter skatt årligen ska utdelas till aktieägarna. Tillväxt ska ske med bevarande av finansiell stabilitet varmed bolagets skuldsättning inte ska överstiga 2,5x, definierat som nettoskulden inklusive leasingskulder / justerad EBITDA rullande 12 månader proforma.*

*De långsiktiga lönsamhetsmålen är en årlig organisk tillväxt om cirka 10 procent och en justerad rörelsemarginal (EBITA) om cirka 15 procent.*

### FINANSIELLA MÅL FÖR KONCERNEN

<2,5X

Nettoskuld inkl.  
leasingskulder/  
justerad EBITDA R12  
proforma

~50%

av årligt resultat efter skatt

Långsiktig  
utdelningspolicy

10%

Organisk tillväxt

15%

Justerad EBITA-  
marginal

# HÅLLBARHETSRAPPORT

## OM DENNA RAPPORT

Denna hållbarhetsrapport är upprättad enligt kraven i 6 kap. Årsredovisningslagen (1995:1554) och omfattar Wall to Wall Group AB (org.nr: 559309-8790). Hållbarhetsrapporten inkluderar samtliga helägda koncernbolag och omfattar perioden 1 januari till 31 december 2025. För information om vilka dotterbolag som ingår i koncernen hänvisas till not 31 i Koncernens noter.

Koncernen omfattas inte av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) men har ändå valt att anpassa sin hållbarhetsrapport för 2025 efter relevanta ESRS (European Sustainability Reporting Standards), i den mån det är möjligt och skapar värde för läsaren. Vidare följer koncernen utvecklingen av Omnibus noggrant för att säkerställa fortsatt relevans och transparens i hållbarhetsarbetet.

## ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Hållbarhetsarbetet har utarbetats på konsoliderad nivå.

### Särskilda omständigheter

Under 2025 har koncernen fortsatt implementeringen av nya datainsamlingsprocesser, vilket innebär att de uppgifter som har samlats in kan avvika från föregående års rapportering. Dessa avvikelser kommer att tydliggöras och förklaras utifrån koncernens kännedom. Detta beror på att insamlingssystemen fortfarande är under konsolidering och uppbyggnad. Koncernen är medveten om osäkerheten i mätten och arbetar kontinuerligt för att förbättra noggrannheten och effektiviteten i sina datainsamlingsmetoder för att säkerställa att framtida hållbarhetsupplysningar blir mer precisa och representativa.

### Styrning

**Styrelsen** har det yttersta ansvaret för att övervaka Wall to Wall Groups konsekvenser, risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor.

**Koncernledningen** fungerar som styrgrupp för hållbarhetsarbetet och har ansvar för att övervaka genomförandet av rapporteringsprocessen.

**VD** har det strategiska ansvaret för bolagets hållbarhetsarbete. I ansvaret ingår att identifiera och hantera klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter.

**CFO** leder det operativa hållbarhetsarbetet och samverkar med både interna och externa intressenter för att säkerställa att strategin genomförs effektivt.

**Samtliga medarbetare** inom Wall to Wall Group har ett ansvar att arbeta i linje med koncernens policyer och strategier. Genom att integrera hållbarhet i det dagliga arbetet bidrar samtliga medarbetare till att stärka koncernens hållbarhetsarbete och långsiktiga utveckling.

### Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsarbetet

Wall to Wall Group har ambitionen att säkerställa en heltäckande och systematisk identifiering av hållbarhetsrelaterade risker i hela verksamheten och värdekedjan. Därför ser Wall to Wall Group möjligheter att successivt anpassa sitt arbete utifrån följande principer:

- **System och processer** – Införa strukturerade processer för datainsamling, granskning och publicering, inklusive riktlinjer, kvalitetskontroller och utbildning för rapportörer.
- **Riskbedömning** – Identifiera och prioritera hållbarhetsrelaterade risker vid genomförandet och uppdateringen av den dubbla väsentlighetsanalysen.
- **Risker och åtgärder** – Hantera utmaningar som bristande datakvalitet och nya regelverk genom tydliga insamlingsprocesser, regelbundna kvalitetskontroller och extern granskning.
- **Integration i arbetet** – Använda riskbedömningar för att stärka interna processer och säkerställa att rapporteringen stödjer koncernens mål och strategier.
- **Rapportering** – Dela resultat från riskbedömningar och kontroller regelbundet med koncernledningen och styrelsen, med Hållbarhetschefen som ansvarig för rapporteringen.

Genom detta arbete strävar Wall to Wall Group efter att skapa en robust och långsiktig hållbarhetsstrategi.



**Strategi, affärsmodell och värdekedjor**

Wall to Wall Groups hållbarhetsstrategi tar sin utgångspunkt i den dubbla väsentlighetsanalysen, genomförd 2024, som identifierar vilka områden koncernen ska inkludera i sin hållbarhetsrapport och fokusera på ur ett strategiskt perspektiv. Under 2025 har en genomlysning av analysen genomförts, med bedömningen att den fortsatt är aktuell.

**Affärsmodell**

Koncernens strategi är att vara en fokuserad aktör inom utvalda produkter och tjänster för fastighetsägare i deras byggnader. Wall to Wall Group har som mål att vara den tydliga marknadsledaren på den nordiska marknaden för framför allt rörinfodring och spolning av rör samt tätning och rengöring av kanaler. Vänligen läs avsnitt "Affärsmodell och tjänsteerbjudande".

**Värdekedjor**

Wall to Wall Group har kartlagt fyra värdekedjor knutna till affärsområdena spolning, rörinfodring, kanaltätning och geoenergi. Dessa värdekedjor har utformats utifrån insikten att aktiviteter uppströms och nedströms skiljer sig åt beroende på affärsområde. Samtliga fyra värdekedjor uppströms och nedströms har tagits i beaktande under genomförande av den dubbla väsentlighetsanalysen som ligger till grund för denna rapportering. Nedan följer en sammanställning av samtliga värdekedjor:

Wall to Wall Groups värdekedjor

**Överblick av Wall to Wall Groups samtliga värdekedjor**

	UPPSTRÖMS		EGEN VERKSAMHET		NEDSTRÖMS	
	RÅVAROR OCH RESURSER	LEVERANTÖRER OCH UNDERLEVERANTÖRER	WALL TO WALL GROUP	ANVÄNDNING	EFTER-ANVÄNDNINGSFAS	
RELINING	Utvinning & av råvaror: <ul style="list-style-type: none"> <li>Råolja</li> <li>Kemikalier</li> <li>Metaller och mineraler</li> </ul> Transport	Bearbetning av råvaror för relining <ul style="list-style-type: none"> <li>Tillverkning och inköp av produkter, verktyg och fordon</li> <li>Säkerhetsutrustning</li> <li>Transport</li> </ul>	Tillverkning av relining produkter (strumpa/spray) <ul style="list-style-type: none"> <li>Försäljning av relining produkter</li> <li>Installering av relining produkter</li> <li>Transport</li> </ul>	Användning och service av relining-produkter <ul style="list-style-type: none"> <li>Besiktning</li> <li>Relining av tidigare arbeten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Materialåtervinning</li> <li>Forbränning</li> <li>Deponi</li> </ul>	
GEOTEKNIK/ GEOENERGI	Utvinning & Bearbetning av råvaror: <ul style="list-style-type: none"> <li>Råolja</li> <li>Kemikalier</li> <li>Metaller och mineraler</li> <li>Vatten</li> </ul> Transport	Tillverkning och inköp av geoteknik/geoenergi produkter <ul style="list-style-type: none"> <li>Säkerhetsutrustning</li> <li>Transport</li> </ul>	Försäljning och installering av Geoteknik och geoenergi (bergvärme, borrhållager och akviferlager) <ul style="list-style-type: none"> <li>Transport</li> </ul>	Användning och service av Geoteknik och geoenergi <ul style="list-style-type: none"> <li>Transport</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Materialåtervinning</li> <li>Forbränning</li> <li>Deponi</li> </ul>	
KANALTÄTNINGS-LÖSNING	Utvinning & Bearbetning av råvaror: <ul style="list-style-type: none"> <li>Råolja</li> <li>Kemikalier</li> <li>Metaller och mineraler</li> </ul> Transport	Tillverkning av kemikalier och material för kanaltätning <ul style="list-style-type: none"> <li>Tillverkning och inköp av arbetsprodukter, verktyg och fordon</li> <li>Säkerhetsutrustning</li> <li>Transport</li> </ul>	Tillverkning av kanaltätning <ul style="list-style-type: none"> <li>Försäljning av kanaltätning</li> <li>Installering av kanaltätning</li> <li>Transport</li> </ul>	Användning och service av kanaltätning <ul style="list-style-type: none"> <li>Besiktning</li> <li>Transport</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Materialåtervinning</li> <li>Forbränning</li> <li>Deponi</li> </ul>	
SPOLNING	Utvinning & Bearbetning av råvaror: <ul style="list-style-type: none"> <li>Vatten</li> <li>Råolja</li> <li>Kemikalier</li> <li>Metaller och mineraler</li> </ul> Transport	Tillverkning och inköp av arbetsprodukter, verktyg och fordon <ul style="list-style-type: none"> <li>Säkerhetsutrustning</li> <li>Transport</li> </ul>	Försäljning och genomförande av spolningsservice <ul style="list-style-type: none"> <li>Vatten</li> <li>Transport</li> </ul>	Användning och service av diverse spolningsservice <ul style="list-style-type: none"> <li>Vatten</li> <li>Transport</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vattenanvändning</li> <li>Materialåtervinning</li> <li>Forbränning</li> <li>Deponi</li> </ul>	

Under föregående år genomförde Wall to Wall Group en omfattande dubbel väsentlighetsanalys för att identifiera och prioritera hållbarhetsrelaterade konsekvenser, risker och möjligheter. Analysen genomfördes internt i samarbete med en extern tredje part och följde den senaste tolkningen av CSRD och ESRS.

### Intressentdialog

En intressentdialog genomfördes med representanter från samtliga identifierade intressentgrupper. Många intressenter tycker att det är viktigt att begränsa klimatförändringar och föroreningar. Wall to Wall Group påverkar dessa frågor både positivt och negativt genom hela värdekedjan. Flera intressenter nämnde också att Wall to Wall Group bör ta socialt ansvar i sin verksamhet och hantera utmaningar högre upp i värdekedjan. Generellt ser de flesta intressenter stora möjligheter för Wall to Wall Group i den gröna marknaden och att möta nya hållbarhetskrav. Nedan presenteras några viktiga budskap från respektive intressentgrupp.

Intressent	Budskap från intressentdialog
Investerare	Ställer krav på cirkularitet och avfallshantering. Betonar vikten av god styrning (governance) för att hantera hållbarhetsfrågor.
Bank	Ställer krav på kunder om minskade utsläpp och arbete i linje med EU:s klimatmål, vid kreditgivning. Nya kemikaliereregler kan innebära ökade kostnader. Sociala aspekter blir viktigare inom hållbarhetsanalys.
Leverantör	Arbetar med energibesparing, minskad miljöpåverkan och återvinning. Byter ut skadliga kemikalier för bättre arbetsmiljö. Aktivt arbete mot korruption.
Kunder	Är medvetna om kemikalierisker. Ser rörförändring som ett hållbart alternativ till stambyte.
HR-avdelningen	Har ett fokus på säker arbetsmiljö, kompetensutveckling och employer branding. Visselblåsarfunktion för att förebygga oegentligheter.
Skyddsombud	Ser behov av mer proaktiv hantering av arbetsmiljöfrågor. Samverkan genom skyddskommittén och HR-möten.
Ägare	Medvetna om risker kopplade till leverantörer, såsom arbetsvillkor, korruption, miljörisker. Arbetar för transparens i affärsrelationer och mot korruption.

### Nulägesanalys genomförd 2024

Wall to Wall Group har genomfört en nulägesanalys av sitt hållbarhetsarbete. Analysen syftade till att identifiera gap mellan befintliga processer och framtida krav samt att bedöma tillgången till och kvaliteten på aktuell information.

Analysen identifierade åtgärder för att förbättra informationshantering och processer gällande hållbarhetsarbetet. Den ger en tydlig plan för att säkerställa ett effektivt och strategiskt hållbarhetsarbete för koncernen i framtiden.

### Upplysningskrav i ESRS-standarder som beaktas av koncernens hållbarhetsrapport

ESRS Standard	Upplysningskrav	Sida
ESRS E1: Klimatförändringar	E1.2, E1.3	15
ESRS E2: Föroreningar	E2.1, E2.2, E2.3, E2.5, E2.6, E2.7	15
ESRS E5: Resursanvändning och cirkulär ekonomi	E5.1, E5.3	16
ESRS S1: Egen arbetskraft	S1.1, S1.2	16-17
ESRS S2: Arbetstagare i värdekedjan	S2.1, S2.2, S2.3	18
ESRS S4: Konsumenter och slutanvändare	S4.1, S4.2	18
ESRS G1: Ansvarsfullt företagande	G1.1, G1.5	19

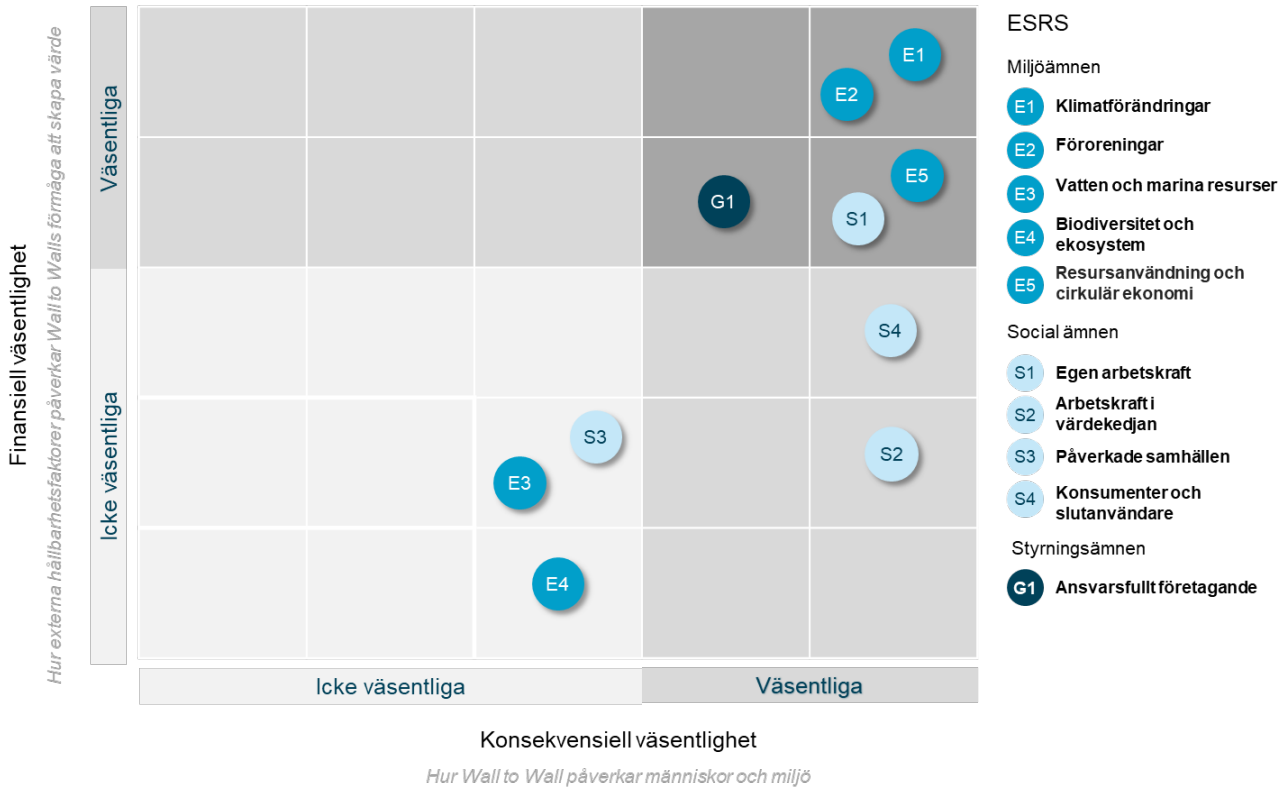
**Resultat av dubbel väsentlighetsanalys**

Den dubbla väsentlighetsanalysen resulterade i att sju av de tio ESRS-ämnesstandarderna är väsentliga ur ett påverkansperspektiv, tillsammans med 19 identifierade hållbarhetsämnen.

Det är dock viktigt att understryka att inte alla underämnena eller underkategorier inom respektive standard har bedömts som väsentliga.

Fem av de tio ESRS-ämnesstandarderna har bedömts vara väsentliga både ur ett påverkansperspektiv och ett finansiellt perspektiv:

- Klimatförändringar (E1)
- Föroreningar (E2)
- Cirkulär ekonomi (E5)
- Egen arbetskraft (S1)
- Ansvarsfullt företagande (G1)



Det är värt att notera att ämnena har prioriterats baserat på deras betydande konsekvenser, risker och möjligheter, snarare än ett genomsnittligt värde. Ett enda väsentligt underämne kan leda till att en hel ämnesstandard klassificeras som väsentlig enligt ESRS. Denna sammanställning bör därför betraktas som en översikt.

## MILJÖINFORMATION

Tre av fem miljöstandarder bedömdes väsentliga i den dubbla väsentlighetsanalysen; Klimatförändringar (E1), Föroreningar (E2) och Resursanvändning och cirkulär ekonomi (E5). Vatten och marina resurser (E3) samt Biologisk mångfald och ekosystem (E4) bedömdes som icke väsentliga ur ett påverkansperspektiv.

### ESRS E1 – Klimatförändringar

Wall to Wall Group har bedömt att sin påverkan på klimatförändringarna är väsentligt ur både ett påverkans och finansiellt perspektiv. Ingen betydande påverkan har identifierats när det gäller anpassning till klimatförändringar. Däremot orsakar verksamheten utsläpp av växthusgaser, framför allt från fastigheter, arbetsfordon och lagerhållning, samt från leverantörsledet genom råvaruutvinning, materialtillverkning och transporter. Samtidigt bidrar Wall to Wall Group positivt genom sina rörfodrings- och kanaltätningstekniker, vilka förlänger livslängden på rör och ventilationssystem med 20–50 år och minskar behovet av nya material, vilket sänker koldioxidutsläppen genom hela värdekedjan. Underhållsspolning minskar också behovet av akuta besök och transporter, vilket reducerar utsläppen ytterligare. Dessutom stöder koncernens kunders övergång till bergvärme, ett hållbart alternativ till fjärrvärme.

Wall to Wall Group arbetar med att utveckla en omställningsplan som ska säkerställa att koncernens strategi och affärsmodell bidrar till att begränsa den globala uppvärmningen, i linje med Parisavtalet och målet om klimatneutralitet senast 2050.

Wall to Wall Group har en Miljö- och Hållbarhetspolicy som ligger till grund för koncernens arbete med att hantera konsekvenser, risker och möjligheter kopplade till klimatförändringarna. Policyn speglar koncernens engagemang för att begränsa klimatpåverkan, anpassa verksamheten till klimatförändringarna och integrera hållbarhet i alla delar av affärsmodellen.

I framtiden är målet att samla in den nödvändiga data som krävs för att fastställa tydliga och ambitiösa mål för minskning av växthusgasutsläpp.

### ESRS E2 – Föroreningar

Wall to Wall Group påverkar miljön genom olika former av föroreningar, främst relaterade till luft, vatten, mark och användning av farliga ämnen. Luftföroreningar uppstår från transport, arbetsfordon och maskiner i koncernens verksamhet, samt från aktiviteter som cementslagning. Dessutom bidrar värdekedjan till utsläpp genom utvinning och bearbetning av kemikalier, mineraler och bränslen. Föroreningar av vatten och mark sker främst genom bearbetning av råmaterial och tillverkning av kemikalier, samt däckslitage, även om inga föroreningar från rörfodringsleverantörer har påvisats. Mikroplaster frigörs vid sågning av kompositmaterial och genom däckslitage i transportkedjan.

Plast används även i koncernens produkter och förpackningar. Användningen av farliga och mycket farliga ämnen vid tillverkning av rörfodrings- och kanaltätningssystem innebär risker både för den egna verksamheten och för leverantörsledet.

Wall to Wall Group har vidtagit flera åtgärder för att hantera de föroreningar som kan uppstå inom luft, vatten och mark. För luftföroreningar är utsläppen från arbetsfordon, transport och byggverksamhet en risk, där damm kan frigöras vid bearbetning av material. För att minska dessa utsläpp har koncernen implementerat åtgärder, såsom installation av bergvärme som ersätter oljepannor och fjärrvärme, vilket både sänker utsläpp och förbättrar luftkvaliteten. Vidare har Wall to Wall Group genomfört åtgärder för att förhindra läckage av asbest vid kanaltätning i äldre byggnader.

Vid förorening av vatten och mark har Wall to Wall Group säkerställt att deras rörfodringsleverantörer hanterar kemikalier på ett ansvarsfullt sätt. Koncernen har infört kontroller för att förhindra mark- och vattenföroreningar vid bearbetning av råmaterial, tillverkning av kemikalier och däckslitage. Wall to Wall Group är medvetna om riskerna för läckage av borrhax och slampartiklar vid borrning och rörspolning, och har vidtagit åtgärder för att minska dessa risker.

Användningen av farliga ämnen som asbest, kvicksilver och tungmetaller i produktionen av rörfodrings- och kanaltätningssystem är en annan identifierad risk. För att säkerställa att dessa ämnen hanteras på ett säkert sätt har Wall to Wall Group säkerställt att deras leverantörer följer strikta säkerhetsrutiner. Farligt avfall hanteras och transporteras under noggrant kontrollerade säkerhetsåtgärder för att förhindra spill.

Mikroplast är också en förorening som frigörs vid specifika aktiviteter, såsom sågning av kompositmaterial, samt genom däckslitage i transportkedjan. Koncernen är medvetet om dessa risker och arbetar för att minimera mikroplastens spridning. Dessutom används plast i koncernens produkter och förpackningar, vilket också hanteras för att minska dess miljöpåverkan.

Trots de åtgärder som redan vidtagits, finns det områden som Wall to Wall Group fortsatt kommer att fokusera på att förbättra. En viktig åtgärd är att sammanställa en fullständig förteckning över sina kemikalier och klassificera dem enligt CLP-förordningen. Detta kommer att stärka koncernens hantering av kemiska risker samt ge en mer omfattande och effektiv strategi för hållbarhet.

### ESRS E5 – Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Wall to Wall Groups arbete med cirkulär ekonomi innebär både utmaningar och möjligheter. Koncernen är beroende av ändliga resurser, såsom lösningsmedel, polymerer och glasfiber, vilka används i rörinfodrings- och kanaltätningsslösningar. Även i produktionen av arbetsfordon uppströms används metaller, mineraler och naturfibrer. Samtidigt bidrar verksamheten positivt till resurseffektivitet genom att förlänga livslängden på avloppsrör och ventilationskanaler, vilket minskar behovet av nytvinning av råmaterial. Dessutom prioriterar vissa leverantörer i värdekedjan återvinning och användning av återvunnet material.

När det gäller avfall uppstår det inom den egna verksamheten, bland annat från rörinfodringsprocessen och slamsugning. Nedströms genereras avfall i slutskedet av spolnings- och rörinfodringsprocessen, även om denna fas ännu inte har nåtts. Positivt är att leverantörerna inom rörinfodring har implementerat effektiva avfallshanteringssystem, vilket resulterar i minimala restprodukter.

### SAMHÄLLSANSVARSINFORMATION

Tre av fyra sociala standarder bedömdes väsentliga i den dubbla väsentlighetsanalysen; Den egna arbetskraften (S1), Arbetstagare i värdekedjan (S2) samt Konsumenter och slutanvändare (S4). Berörda samhällen (S3) bedömdes som icke väsentliga ur ett påverkansperspektiv.

### ESRS S1 – Den egna arbetskraften

Arbetsvillkor utgör en risk kopplad till arbetsmiljörelaterade skador, smittspridning och otillräcklig rapportering av hälsoproblem. Koncernen motverkar detta genom utbildning, medicinska kontroller och användning av säkerhetsdokumenterade kemikalier, även om en bedömning av kemikalier enligt CLP-förordningen ännu saknas.

Wall to Wall Group ser likabehandling och mångfald som viktiga frågor för att stärka arbetsplatsens inkludering och attraktionskraft. En utmaning är i likhet med tidigare år, den ojämna könsfördelningen på teknikernivå, där en majoritet av medarbetarna är män. På gruppnivå är andelen kvinnor högre, särskilt inom stödfunktioner. För att skapa en mer inkluderande arbetsmiljö arbetar koncernen aktivt med att säkerställa tillgång till anpassade arbetskläder och separata omklädningsrum för män respektive kvinnor.

Wall to Wall Group har följande koncerngemensamma policyer för att hantera väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter relaterade till den egna arbetskraften: Arbetsmiljöpolicy, Likabehandlingspolicy, Lönepolicy, Alkoholpolicy och drogpolicy samt Rekryteringspolicy. Dessa policyer adresserar områden som mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter, förebyggande av diskriminering, främjande av inkludering och mångfald, samt säkerhet och hälsa på arbetsplatsen. Wall to Wall Group arbetar aktivt för att bredda rekryteringsbasen genom närvaro på arbetsmarknadsmässor och en tydlig rekryteringsprocess som syftar till att attrahera fler kvinnliga medarbetare på alla nivåer.

Policyerna är utformade för att vara förenliga med internationellt erkända instrument, såsom FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration och OECD:s riktlinjer.

**Medarbetarenkäter** – Wall to Wall Group genomför även medarbetarenkäter fyra gånger per år för att mäta Nöjd-Medarbetar-Index (NMI) i de svenska bolagen.

Wall to Wall Group arbetar aktivt för att säkerställa en trygg och rättvis arbetsmiljö. Arbetsmiljön övervakas genom regelbundna skyddsronder, riskbedömningar vid projekt och en strukturerad arbetsmiljöplan. Koncernen följer strikt gällande lagstiftning, inklusive systematiskt arbetsmiljöarbete (tidigare AFS 2001:1).

För att uppmärksamma och hantera problem erbjuder Wall to Wall Group skyddskommittéer där representanter för tjänstemän deltar för att ta upp och följa upp arbetsmiljöfrågor samt visselblåsarfunktion (se ESRS G1).

Dessa rutiner säkerställer att alla medarbetare har tillgång till effektiva mekanismer för att lyfta och få problem utredda, med skydd mot repressalier. Funktionen och rutinerna övervakas regelbundet för att säkerställa deras ändamålsenlighet och förtroende hos medarbetarna.

### Medarbetarstatistik

Nedan redovisas statistik för medarbetarna i Wall to Wall Group. Wall to Wall Group utgår från de juridiska könen i personalsystemet för statistiken som följer.

Antal medarbetare per kön, anställningskontrakt och typ av anställning	31 december 2025		
	Kvinnor	Män	Totalt
Tillsvidareanställning	42	376	418
Visstidsanställning	3	6	9
<b>Totalt</b>	<b>45</b>	<b>382</b>	<b>427</b>
Heltid	44	373	417
Deltid	1	9	10

Antal medarbetare per land och anställningskontrakt	31 december 2025		
	Tillsvidare	Visstid	Totalt
Sverige	294	8	302
Norge	15	0	15
Danmark	29	0	29
Finland	80	1	81
<b>Totalt</b>	<b>418</b>	<b>9</b>	<b>427</b>

### Kollektivavtal

Nedan presenteras statistik över kollektivavtal per land. I varje land upprättas kollektivavtal utifrån den lokala motparten, och ansvaret för kollektiva förhandlingar ligger på respektive land.

Andelen* medarbetare per land som omfattas av kollektivavtal	31 december 2025	Omfattas
Sverige	97,5	
Norge	100,0	
Danmark	100,0	
Finland	98,8	

\* $(\text{Antal anställda som omfattas av kollektivavtal} / \text{Antal anställda}) \times 100$

### Mångfaldsindikator

Könsfördelning per anställningskategori (%)	31 december 2025		
	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelse	40%	60%	5
Koncernledning	0%	100%	5
Verksamhetschefer	22%	78%	18
Medarbetare	10%	90%	399
<b>Totalt i Wall to Wall Group (exkl. styrelse)</b>			<b>427</b>

Koncernen verkar inom branscher där det är vanligt med en majoritet av män. Av koncernens 427 medarbetare är 45 kvinnor, varav många arbetar inom stödfunktioner. Detta speglar en bredare utmaning i att attrahera och rekrytera kvinnliga tekniker. Wall to Wall Group fokuserar därför på att säkerställa att de kvinnor som arbetar inom koncernen trivs och har en bra arbetsmiljö, samtidigt som man fortsätter arbeta för en mer jämn könsfördelning i hela koncernen.

### Arbetsvillkor

Wall to Wall Group har implementerat arbetsmiljösystem som används i olika utsträckning inom koncernen. I vissa verksamheter rapporterar medarbetare tillbud och olyckor direkt till sin chef för dokumentation och åtgärder, medan andra använder arbetsmiljösystemet för registrering.

### Likabehandling och lika möjligheter för alla

Koncernen är engagerad i att främja en kultur där alla medarbetare, oavsett bakgrund, känner sig inkluderade och respekterade. Målet är att vara en arbetsplats där olikheter inte bara accepteras utan också värderas och där varje individs unika bidrag uppskattas.

Wall to Wall Groups arbete med likabehandling bygger på respekt för mänskliga rättigheter, nationell och unionslagstiftning samt respektive lands lagstiftning om likabehandling. Dessa hörnstenar utgör en miniminivå för koncernens arbete med likabehandling. Wall to Wall Group utvärderar regelbundet sina insatser för att säkerställa att de uppfyller aktuella krav och förväntningar.

### Kompetensutveckling

För Wall to Wall Group är kontinuerlig utbildning en grundläggande och central faktor för både koncernens och medarbetarnas utveckling. Det är en förutsättning för att behålla både anställda och entreprenörer samt för att stärka koncernens position som marknadsledare i Norden. Genom att prioritera utbildning för både medarbetare och kunder säkerställer Wall to Wall Group en säker arbetsplats och en god arbetsmiljö, vilket i sin tur bidrar till att minska olyckor och incidenter.

För att möta behoven hos en växande koncern och nyförvärv, arbetar Wall to Wall Group med att utveckla en systematisk metod för att säkerställa att rätt utbildningsnivå bibehålls. Genom "Akademin" ska koncernen kvalitetssäkra alla utbildningsinsatser som är relevanta för medarbetarna. Akademin erbjuder både obligatoriska utbildningar, som är nödvändiga för att följa lagstiftning och säkerställa att alla regler efterlevs, samt utvecklingsorienterade utbildningar som stärker medarbetarnas kompetens och förbereder dem för att överträffa förväntningarna.

Wall to Wall Group anser att utbildning inte bara handlar om att följa krav, utan om att skapa karriärmöjligheter för medarbetarna. Genom att erbjuda relevant utbildning ges medarbetarna möjlighet att utvecklas inom organisationen, vilket stärker både individen och teamet. För koncernen är det en självklarhet att ge medarbetarna verktygen för att växa och utvecklas professionellt, vilket gör arbetet mer engagerande och meningsfullt.

### ESRS S2 – Arbetstagare i värdekedjan

Wall to Wall Group köper råmaterial från områden där det kan finnas risk för bristfälliga arbetsvillkor. Koncernen har ett riskbaserat synsätt och ställer höga krav ur ett hållbarhetsperspektiv på leverantörer, inköpta tjänster och produkter. Krav ställs bland annat genom leverantörsbedömningar och kontinuerliga besök hos leverantörer. Wall to Wall Group har en tydlig kommunicerad inköpsprocess och samarbetar aktivt med leverantörer för att nå förbättringar. För att stärka ansvarsfulla inköp och öka transparensen i värdekedjan arbetar Wall to Wall Group aktivt med att vidareutveckla Code of Conduct. Denna omfattar tydliga krav på arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och miljöansvar för samtliga leverantörer. Samtidigt främjar koncernen rättvisa arbetsförhållanden genom krav på kollektivavtal och samarbeten med leverantörer som investerar i säkerhet och transparens. Därför bedöms arbetsvillkor ha både en positiv och negativ påverkan med hög allvarlighetsgrad.

Utöver detta har koncernen en ambition att stärka sina processer för uppföljning och kontroll i värdekedjan, inklusive riskanalyser och revisioner av leverantörer, särskilt i riskområden. Detta säkerställer bättre insyn och möjliggör snabbare åtgärder vid eventuella brister.

### ESRS S4 – Konsumenter och slutanvändare

Wall to Wall Groups slutanvändare inkluderar fastighetsägare, framför allt förvaltare av kommersiella fastigheter, allmännyttiga bostadsbolag och bostadsrättsföreningar.

För att säkerställa en trygg och säker leverans samt installation har koncernen utformat och implementerat ett antal övergripande styrdokument inom områdena miljö och hållbarhet, GDPR, IT och informations säkerhet. Dessa dokument bidrar till att skapa en trygg och säker upplevelse för både konsumenter och slutanvändare. Wall to Wall Group stöttar bolagen inom koncernen i deras arbete med lokalt samhällsengagemang och hållbar utveckling. Ett exempel är Skånska Högtrycksspolararna i Kristianstad som undertecknat ett lokalt klimatkontrakt med Kristianstads kommun. Genom kontraktet åtar sig bolaget att vidta konkreta åtgärder för att bidra till kommunens klimatmål.

För att stärka försäljningsarbetet och säkerställa en mer effektiv och datadriven process har koncernen implementerat en centraliserad hantering av säljdata, där all relevant information registreras för förbättrad uppföljning och transparens. Dessutom har regelbundna säljmöten införts för att systematiskt följa upp utvecklingen och identifiera nya affärsmöjligheter.

Dessa initiativ är en del av Wall to Wall Groups långsiktiga satsning på att stärka försäljningsorganisationen och säkerställa en mer strukturerad kundbearbetning, vilket i sin tur bidrar till bättre insikter och ökad affärsmässighet.



## BOLAGSSTYRNINGSINFORMATION

Ansvarsfullt företagande (ESRS G1) består av sex underämnen, varav två av dessa har bedömts väsentliga för Wall to Wall Group, ur ett påverkansperspektiv. Det är Företagskultur (G1.1) som bedöms som finansiellt väsentlig och Förbindelser med leverantörer (G1.5) som bedöms som konsekvent väsentlig.

### ESRS G1 – Ansvarsfullt företagande

På Wall to Wall Group finns en strävan efter att skapa en öppen och transparent arbetsplats, där starka styrningsprinciper utgör grunden för värden som öppenhet, ansvarsskyldighet och etiskt ledarskap. Detta skapar en stabil grund för långsiktig affärsverksamhet.

En identifierad positiv påverkan i den egna verksamheten är den nolltolerans mot korruption och mutor som upprätthålls genom koncernövergripande styrdokument. För att säkerställa detta är det avgörande att medarbetare har tydlig information om hur de kan rapportera misstänkta oegentligheter på ett konfidentiellt och säkert sätt. Vid misstanke om pågående eller tidigare oegentligheter ska resurser vara tillgängliga för att avslöja och hantera dessa. Genom att göra rapporteringen enkel och tillgänglig, arbetar koncernen aktivt för att bygga och bibehålla förtroendet hos både anställda, kunder och allmänheten. Wall to

Wall Group använder en digital tjänst på sin hemsida för att underlätta anmälningar.

Wall to Wall Group har också identifierat en positiv påverkan inom den egna verksamheten genom användningen av en offentlig visselblåsarkanal på koncernens hemsida. Kanalen möjliggör säkra och anonym rapportering av incidenter och hanteras av en extern part, med rapportering direkt till koncernens HR-chef. Kanalen omfattar alla medarbetare inom koncernen och underlättar upptäckten av oegentligheter och regelbrott som kan påverka verksamheten. Under 2025 har inga visselblåsningar rapporterats inom Wall to Wall Group.

Vad gäller förbindelser med leverantörer har Wall to Wall Group goda leverantörsrelationer genom att aktivt stödja leverantörer och deras hållbarhetsarbete.

Wall to Wall Group genomför inköp ansvarsfullt för att säkerställa pålitliga och hållbara affärsrelationer. Leverantörer förväntas följa lagar, internationella konventioner och hållbarhetskrav. Med ett riskbaserat synsätt kommer koncernen att inleda leverantörsbedömningar för att säkerställa efterlevnad inom miljö, arbetsmiljö och mänskliga rättigheter. Målet är transparens, ansvarstagande och långsiktiga samarbeten som främjar hållbarhet och etiskt företagande i hela leverantörskedjan.



# REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORT

Till bolagsstämman i Wall To Wall Group AB (publ), org.nr 559309-8790

## UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 11-18 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

## GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 8 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Nicklas Kullberg**  
Auktoriserad revisor

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## BOLAGSSTYRNING 2025

Wall to Wall Group AB ("Bolaget") noterades på Nasdaq Stockholm den 24 juni 2021 under namnet tbd30 i det särskilda SPAC-segmentet. Efter genomfört förvärv av Spolargruppen Sverige AB avnoterades bolaget från denna lista och noterades på Nasdaq First North Growth Market den 29 april 2022. Bolaget som bytte namn till Wall to Wall Group den 22 december 2023, noterades återigen på Nasdaq Stockholm den 23 oktober 2023.

Denna bolagsstyrningsrapport har tagits fram i enlighet med årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning, som bolaget tillämpar, samt granskats av bolagets revisorer. Den presenterar en översikt av bolagets modell för styrning och inkluderar styrelsens beskrivning av systemet för intern kontroll samt riskhantering avseende finansiell rapportering.

Rapportering av tredje kvartalet 2025 har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer i enlighet med koncernens etablerade rapporteringsrutin.

## BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman är företagets högsta beslutande organ där ägarna utövar sitt inflytande. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta på stämman och rösta för samtliga av sina aktier. Samtliga aktier utgör en röst vid stämman. Årsstämman 2025 hölls den 29 april 2025 och ägde rum i Stockholm. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på bolagets hemsida. Vid årsstämman lämnades ett bemyndigande till styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om återköp av egna aktier. Förvärv får ske av högst så många aktier att Bolagets innehav av egna aktier efter förvärvet uppgår till högst en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

Vid årsstämman lämnades ett bemyndigande till styrelsen att under perioden till fram nästkommande årsstämman, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier av serie A och/eller emission av konvertibler som kan konverteras till aktier av serie A och/eller emission av teckningsoptioner som berättigar till teckning av aktier av serie A.

## VALBEREDNING

Valberedningen ska bestå av representanter för fyra av de största aktieägarna baserat på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB samt styrelsens ordförande. Det är styrelsens ordförande som sammankallar det första mötet för valberedningen. Till ordförande i valberedningen ska den ledamot som tillsatts av den till röstetalet största aktieägaren utses, förutsatt att ledamoten inte är ledamot i styrelsen. Om en eller flera aktieägare som utsetts till ledamöter i valberedningen tidigare än tre månader före årsstämman upphör att tillhöra de fyra till röstetalet största aktieägarna ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommer till de fyra till röstetalet största aktieägarna ska äga rätt att utse ersättare till de avgående ledamöterna. Valberedningen ska uppfylla de krav på sammansättning som uppställs i koden. Valberedningen ska i sitt arbete tillvarata samtliga aktieägares intressen.

I samband med ordinarie årsstämma utsågs valberedningen och bestod av följande ledamöter (med de största aktieägarna inom parentes);

- Ulf Strömsten, valberedningens ordförande (Servisen Investment Management AB samt ABG Kronlund AB)
- Isak Lenholm (Carnegie Fonder AB)
- Staffan Persson (Swedia Capital AB)
- Anders Böös (styrelseordförande i Bolaget)

Valberedningens huvudsakliga arbete har varit att utvärdera och utarbeta förslag vad gäller styrelsens sammansättning och ersättning samt rekommendation beträffande och ersättning till bolagets revisor. För att hjälpa valberedningen genomföra styrelsens ordförande en utvärdering av styrelsen och dess arbete.

## STYRELSE

Wall to Wall Groups styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tio styrelseledamöter. Styrelsen ska väljas av årsstämman för tiden intill slutet av den första årsstämma som hålls efter det är då ledamoten valdes. Årsstämman den 29 april 2025 beslutade omval av ledamöterna Ingrid Åkesson Bonde, Maria Sidén, Anders Lönnqvist, Lars Wedenborn och Anders Böös som ny ordförande.

	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget	Medlem av ersättningsutskott	Medlem av revisionsutskott
Anders Böös	Nej	Ja	Ja	Nej
Anders Lönnqvist	Nej	Ja	Ja	Nej
Ingrid Bonde	Ja	Ja	Nej	Ja
Maria Sidén	Ja	Ja	Nej	Ja
Lars Wedenborn	Ja	Ja	Nej	Nej

Vid räkenskapsårets utgång bestod styrelsen av två kvinnor och tre män. För mer information om styrelseledamöterna se beskrivningen på bolagets hemsida.

För information om ersättning till styrelsen, se Moderbolaget not 3 i årsredovisningen.

## STYRELSENS ARBETE

Styrelsens främsta uppgift är att ta tillvara aktieägarnas och bolagets intressen. Styrelsen ska fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation samt se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen fastställer bland annat bolagets strategi och affärsplan samt säkerställer god intern kontroll och riskhantering. Styrelsen följer en årlig plan för sitt arbete.

## STYRELSESAMMANTRÄDEN 2025

Under året har sammanlagt 14 styrelsesammanträden hållits. Samtliga styrelseledamöter har närvarat vid dessa möten. VD och CFO har deltagit på styrelsens sammanträden, och CFO har även fungerat som styrelsens sekreterare.

## STYRELSENS UTSKOTT

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet är ett rådgivande och beredande utskott för beslutsärenden innan behandling och beslut sker i styrelsen. Revisionsutskottet ansvarar för att övervaka och säkerställa kvaliteten i hållbarhets- och den finansiella rapporteringen samt effektiviteten i intern kontroll. Utskottet diskuterar även värderingsfrågor och andra bedömningar i boksluten.

Antalet ledamöter i Revisionsutskottet ska uppgå till minst två ledamöter som årligen utses av styrelsen. Utskottets ledamöter får inte vara anställda av bolaget. Styrelsen beslutade i samband med ordinarie årsstämma 29 april 2025 att utse Ingrid Bonde till revisionsutskottets ordförande och Maria Sidén till ledamot i utskottet.

Utskottet har under 2025 haft sex möten och samtliga ledamöter har närvarat vid dessa möten.

### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet är ett beredande utskott vars huvudsakliga uppgift är att bereda styrelsens beslut i frågor avseende ersättningspolicy, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen. Ersättningsutskottet ska vidare följa och utvärdera program för rörliga ersättningar samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om samt gällande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer.

Antalet ledamöter i Ersättningsutskottet ska vara minst två som årligen utses av styrelsen. Ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolagets ledning. Styrelsen beslutade i samband med ordinarie årsstämma att Anders Lönnqvist såsom styrelseledamot i Bolaget, tills vidare ingår i utskottet, samt att utse Anders Böös till utskottets ordförande.

Utskottet har under 2025 haft tre möten och samtliga ledamöter har närvarat vid dessa möten.

### VD

André Strömgren är VD för Wall to Wall Group sedan 21 oktober 2024.

VD utses av styrelsen och leder verksamheten i enlighet med de instruktioner som styrelsen har antagit samt ansvarar för den löpande förvaltningen av bolagets och koncernens verksamhet enligt aktiebolagslagen. VD ansvarar för att styrelsen erhåller information och nödvändiga beslutsunderlag samt är föredragande och ansvarig för att presentera förslag vid styrelsemötena i frågor som beretts inom bolaget. VD håller kontinuerligt styrelsen och ordföranden informerade om bolagets och koncernens finansiella ställning och utveckling. VD:s arbete utvärderas fortlöpande av styrelsen.

I VD:s huvudsakliga uppgifter ingår bland annat att:

- Ansvara för finansiell rapportering genom att tillse att bokföringen inom bolaget fullgörs i överensstämmelse med lag och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt.
- Tillse att styrelsens beslut blir genomförda samt kontinuerligt hålla styrelsen informerad om utvecklingen av bolagets och koncernens verksamhet, resultat och ekonomiska ställning.

## STYRNINGSMODELL

Styrelsen har antagit styrande dokument som klargör ansvarsfördelningen såsom arbetsordningar för styrelsen, VD, utskottsarbetet, attestordning etc. Styrelsen har utöver detta antagit ett antal riktlinjer för att säkerställa god bolagsstyrning. Dessa inkluderar, utan att vara utslutande; etiska riktlinjer, riktlinjer för krishantering, finansmanual, informationspolicy, informationssäkerhetspolicy, investeringspolicy, it-policy, policy för närstående transaktioner samt riktlinjer för riskhantering. Vidare arbetar bolaget utifrån riktlinjer för likabehandling och mångfald för att främja en inkluderande arbetsmiljö. Bolaget ser positivt på mångfald och strävar aktivt efter att stärka den, då olika bakgrunder och perspektiv bidrar till bredare infallsvinklar och bättre beslutsfattande.

Systemen för intern kontroll och riskhantering avseende finansiell rapportering är utformade för att uppnå rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och säkerställa att de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag.

Den interna kontrollprocessen i bolaget följer en definierad process i tre steg; riskidentifiering, internkontroll, självutvärdering och rapportering. Riskidentifieringen sker enligt kategorierna strategiska risker, operationella risker, compliance-risker samt finansiella risker. Respektive risk bedöms sedan efter dess påverkan, sannolikhet samt effektiviteten i riskkontrollen. Aktiviteter för internkontroll utformas därefter för att uppnå en effektiv riskhantering. Organisationen utför därefter självutvärdering som sammanställs av CFO och presenteras årligen till Revisionsutskottet och styrelsen.

### Revisor

Vid årsstämma den 29 april 2025 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB representerade av Nicklas Kullberg, till revisor för tiden intill slutet av nästkommande årsstämma och att arvode till revisorn ska utgå med belopp enligt godkänd räkning.

# REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till bolagstämman i Wall to Wall Group AB (publ), org.nr 559309-8790

## UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 21-23 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 8 april 2025  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Nicklas Kullberg**  
Auktoriserad revisor

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## UTVECKLING UNDER 2025

Bolagets resultat har under året inte uppnått de förväntade nivåerna. Marknaden visar fortsatt positiva tecken men trots en växande offertstock har konvertering och projektstart varit svårt att förutse.

Under året har verksamheten, utöver den avvaktande marknaden, även mött interna utmaningar. Spolverksamheten har över lag haft normal aktivitet men i en de större enheter har personalomsättning och förändrade arbetsätt bidragit till en tillfälligt lägre omsättning per tekniker och förhållandevis stor påverkan på EBITA-marginalen i slutet av året, närmare två procentenheter. Bolaget har även under en längre tid tampats med svag lönsamhet i Finland och Danmark. Avvikelsen mot förväntade nivåer representerar en EBITA-marginalpåverkan på närmare tre procentenheter för året. Utmaningarna handlar här mer om arbetsätt och produktionseffektivitet i delar av verksamheterna samt kostnader kopplade till historiken. Då utfallet för både året och kvartalet för dessa länder var under förväntan har beslut fattats att göra en justering av goodwill. Sagt detta arbetar Wall to Wall Group med att lösa problemen i dessa verksamheter och det förväntas att lönsamheten kommer nå bolagets målnivåer. Det är viktigt att understryka att goodwilljusteringen inte innebär några förändrade ambitioner när det kommer till Finland och Danmark. Wall to Wall Group ser ett stort värde i att vara en ledande nordisk aktör inom spolning, rörinfodring och utvalda energitjänster.

Bruttomarginalen på jämförbar basis var något högre över året som helhet, 34,0 vs 33,6 procent. Det är viktigt att understryka att flera enheter i koncernen visar en bruttomarginal och en rörelsemarginal i nivå med eller över de långsiktiga lönsamhetsmålen. Fokus ligger därför på att hantera tidigare nämnda utmaningar i ett fåtal större enheter där en stärkt bruttomarginal i riktning mot vad som gäller för koncernen i stort kommer att ha betydande påverkan på koncernens samlade resultat och lönsamhet. De indirekta kostnaderna den senaste tolv månadersperioden uppgick till 192 MSEK, en minskning med 10,7 procent jämfört med helår 2024 och 8,7 procent lägre i kvartalet, justerat för valuta och på jämförbar basis. Målet om en kostnadsbas om under 180 MSEK i run rate uppnåddes under december.

## FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Bolagets långsiktiga finansiella mål om 10 procent i årlig organisk tillväxt och en EBITA-marginal om 15 procent kvarstår. Bedömningen är att inga grundläggande behovsförändringar har skett i marknaden och att det finns ett uppdämt investeringsbehov hos fastighetsägare där åtgärder har skjutits framåt i tiden men inte försvunnit. För att nå det långsiktiga lönsamhetsmålet krävs dock väsentligt högre volymer. Med nuvarande volym och gradvis tillväxt är ett delmål om en tvåsiffrig EBITA-marginal rimligt som ett steg i denna riktning. För innevarande år förväntas tillväxt och att delmålet då kan uppnås.

## FINANSIELL UTVECKLING FÖR KONCERNEN

### Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick under året till 820,2 (918,5) Mkr och består huvudsakligen av intäkter från rörinfodring, energi (kanaltätning och geoenergi) uppgående till 540,0 (618,3) Mkr och rörspolning uppgående till 280,1 (300,2) Mkr.

### Rörelseresultat

Justerad EBITDA uppgick till 85,1 (97,2) Mkr, motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 10,4% (10,6%). Resultatet före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar (EBITDA) uppgick till 20,1 (106,4) Mkr, motsvarande en EBITDA-marginal om 2,5% (11,6%). Justerad EBITA uppgick till 25,0 (36,7) Mkr, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 3,0% (4,0%). Jämförelsestörande poster består främst av icke kassaflödespåverkande resultat från avyttrad verksamhet, omstruktureringskostnader och omvärdering av tilläggsköpeskillning. För mer information, se not 15 om finansiella instrument värderade till verkligt värde.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -251,0 (33,5) Mkr motsvarande en rörelsemarginal om -30,6% (3,7%). EBIT påverkas väsentligt av nedskrivningen av goodwill om 198,8 Mkr samt resultat från avyttrad verksamhet.

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-251,0</b>	<b>33,5</b>
<i>Jämförelsestörande poster</i>		
Transaktionskostnader	1,7	1,0
Omstruktureringskostnader	18,9	9,2
Kostnader relaterade till systembyte och implementation	1,5	3,9
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	4,5	-23,5
Avyttring verksamhet	36,8	-
Övriga justeringar	1,5	0,1
<b>Summa jämförelsestörande poster</b>	<b>65,0</b>	<b>-9,2</b>
Nedskrivning av goodwill	198,8	-
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,2	12,3
<b>Justerat EBITA</b>	<b>25,0</b>	<b>36,7</b>
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	60,1	60,5
<b>Justerat EBITDA</b>	<b>85,1</b>	<b>97,2</b>

### Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till -20,4 (-11,8) Mkr. Årets finansiella kostnader uppgick till -22,0 (-18,3) Mkr. Förändringen jämfört med föregående år påverkas delvis av valutakursdifferenser om 1,6 Mkr hänförliga till periodövergripande justeringar. De finansiella intäkterna uppgick till 1,6 (6,5) Mkr och avser främst omvärdering av teckningsoptioner för innevarande år.

### Skatt

Årets skatt uppgick till -6,4 (-7,9) Mkr, varav -4,5 (-8,5) Mkr avser aktuell skatt och -1,9 (0,7) Mkr avser uppskjuten skatt.

Skattesatsen har påverkats av nedskrivningen av goodwill, omvärderingar av teckningsoptioner, villkorade tilläggsköpeskillningar samt andra ej avdragsgilla kostnader.

### Årets resultat

Årets resultat uppgick till -277,7 (13,8) Mkr, främst påverkat av nedskrivning av goodwill om 198,8 Mkr, samt ej kassaflödespåverkande resultat från avyttring av dotterbolag om -36,8 Mkr, se not 27 Rörelseförvärv. Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -20,62 (1,01) kr.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 62,6 (102,0) Mkr.

Kassaflödet före förändringar i rörelsekapital uppgick till 34,6 (56,5) Mkr och förändringar i rörelsekapital uppgick till 28,0 (45,5) Mkr. Minskade kundfordringar, varulager och övriga kortfristiga fordringar påverkade kassaflödet med 37,3 (41,2) Mkr. Ökande leverantörsskulder påverkade kassaflödet med 7,4 (6,8) Mkr medan minskade övriga kortfristiga rörelseskulder påverkade kassaflödet med -16,7 (-2,5) Mkr.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -26,1 (-64,9) Mkr. Främst bestående av förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel om -22,4 (-60,5) Mkr. Investeringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -9,7 (-12,4) Mkr samt försäljningar av materiella anläggningstillgångar och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar om 6,0 (8,0) Mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -56,6 (-41,6) Mkr och är främst relaterat till upptagna lån om 23,4 (45,4) Mkr, amortering av leasingskuld och lån om -63,0 (-51,9) Mkr, utbetalning av utdelning om -13,5 (-13,8) Mkr, återköp av egna aktier om -5,8 (-21,3) Mkr samt nyemission om 2,2 (-) Mkr. Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till -20,1 (-4,5) Mkr.

### Eget kapital

Eget kapital uppgick vid årets utgång till 746,1 (1 057,4 per 31 december 2024) Mkr. För detaljerad information om inlösenförfaranden, emissioner, och andra händelser med påverkan på eget kapital, se not 12 för moderbolaget.

### Finansiell ställning

Nettoskulden uppgick vid kvartalets utgång till 244,2 (186,6 per 31 december 2024) Mkr och bestod av upplåning om 207,2 (196,3 per 31 december 2024) Mkr, leasingskulder om 118,5 (92,0 per 31 december 2024) Mkr, samt likvida medel om 81,5 (101,7 per 31 december 2024) Mkr. Vid kvartalets utgång fanns en outnyttjad checkräkningskredit om 10,0 (10,0 per 31 december 2024) Mkr. Därutöver finns ett outnyttjat kreditutrymme om 154,7 (171,5 per 31 december 2024) Mkr inom ramen för existerande bankfacilitet. Bankfaciliteten innehåller villkor (s.k. covenant) där koncernens belåning i förhållande till resultatet inte ska överstiga vissa nyckeltal, samt där koncernens räntetäckningsgrad ska överstiga vissa nyckeltal. Vid kvartalets slut uppfyllde Wall to Wall Group villkoren.

### Nettoskuld

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Upplåning	207,2	196,3
Leasingskulder	118,5	92,0
Likvida medel	-81,5	-101,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>244,2</b>	<b>186,6</b>

### Rörelsekapital

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Varulager	12,9	16,6
Kundfordringar	86,1	117,8
Övriga fordringar	44,9	45,5
Leverantörsskulder	-61,5	-54,2
Övriga skulder	-94,7	-110,1
<b>Netto rörelsekapital</b>	<b>-12,3</b>	<b>15,6</b>

### Företagsförvärv

Under året har koncernen genomfört två förvärv i syfte att stärka koncernens tjänsteerbjudande inom energibesparande lösningar samt spolverksamhet. I juni förvärvades Energiprojekt Stockholm AB och i september förvärvades verksamheten och tillgångarna i Västsvenska Spol och Slam AB. Se not 27 för koncernen.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Wall to Wall Group är exponerat för ett antal riskfaktorer i koncernens verksamhet. Dessa risker kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning och kan kontrolleras i varierande grad. Den verkställande direktören ansvarar för att årligen göra en riskanalys samt säkerställa en lämplig riskhantering i enlighet med instruktioner och riktlinjer från styrelsen och revisionsutskottet. Riskerna följs upp under året. Koncernen bedömer risken och implementerar övervakning och kontroller för de risker som har störst påverkan. Vid en bedömning av påverkan beaktas både sannolikheten för att risken inträffar och eventuella konsekvenser, samt hur effektiva interna kontroller och andra åtgärder är.

Risker delas in i fyra kategorier: Strategiska risker, operativa risker, compliancerisker och finansiella risker. Strategiska risker omfattar risker kopplat till bolagets strategi och påverkan från externa faktorer, Operativa risker omfattar risker hänförliga till bolagets drift. Compliancerisker omfattar risker kopplade till regelefterlevnad, och Finansiella risker omfattar specifikt valutakursrisk, ränterisk, kreditrisk, refinansieringsrisk och likviditetsrisk. Finansiella risker beskrivs i koncernens not 15 i årsredovisningen.

### Medarbetare

Antal anställda (mätt som FTE) uppgick vid årets slut till 427 (472). Medelantalet anställda (mätt som FTE) för perioden 1 januari till 31 december 2025 uppgick till 429 (495), varav 5 (5) i moderbolaget. Se vidare not 6 för koncernen.

### Aktiedata

Antalet A aktier uppgick per 31 december 2025 till 11 710 381 (11 817 291), antal B aktier till 2 000 000 (2 000 000) och aktiekapitalet uppgick till 3,5 (3,5) Mkr. Styrelsen har beslutat med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 april 2025 om återköp av egna aktier. Under 2025 har det återköpts 114 830 stycken samt har bolaget löst in 78 032 stycken aktier, till ett kvotvärde av 0,25kr.

Såväl A som B aktier har 1 rösträtt. De 10 största ägarna representerade tillsammans 63,6 % (62,6) % av totalt aktiekapital vid årets utgång. Vid årsbokslutet 31 december 2025 hade bolaget 663 aktieägare.



<sup>4</sup> Alla teckningsoptioner omräknade till lika rätt till en underliggande aktie. Noterade teckningsoptioner av serie 2021:2 och serie 2021:3 har rätt till ¼ underliggande aktie, det vill säga det krävs 4 teckningsoptioner för att

### Aktieägare

AGB Kronolund AB	1 503 614	11,0%
Servisen Investment Management AB	1 395 417	10,2%
Carnegie Fonder	1 250 000	9,1%
Staffan Persson	1 070 841	7,8%
RoosGruppen	851 270	6,2%
Tjärnvall Holding AB	698 389	5,1%
Norron Fonder	601 256	4,4%
Familjen Nordström	586 601	4,3%
Swedbank Robur Fonder	420 582	3,1%
Masonly AB	344 897	2,5%
Övriga aktieägare	4 987 514	36,4%
<b>Totalt</b>	<b>13 710 381</b>	<b>100,0%</b>
Aktier ägda av Bolaget	328 351	2,5%
<b>Total utestående</b>	<b>13 382 030</b>	<b>97,5%</b>

	31 december 2025	31 december 2024
Antal A-aktier	11 710 381	11 817 291
Antal B-aktier	2 000 000	2 000 000
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>13 710 381</b>	<b>13 817 291</b>
Aktier ägda av bolaget	328 351	291 553
<b>Totalt utestående</b>	<b>13 382 030</b>	<b>13 525 738</b>
Genomsnittligt antal utestående aktier under året	13 468 943	13 671 361
Totalt omräknat antal teckningsoptioner <sup>4</sup>	1 703 651	1 703 651
Varav innehas av Wall to Wall Group AB	71 634	71 634
Totalt utestående antal omräknade teckningsoptioner	1 632 017	1 632 017
Maximal nettoutspädning	11,9%	11,8%

teckna 1 aktie till kurs 115 SEK. Onoterade teckningsoptioner av serie 2021:1 berättigar till teckning av en aktie till kurs om 115 SEK.

### Transaktioner med närstående

Se not 29 för koncernen och not 11 för moderbolaget.

### Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare för Wall to Wall Group antogs av ordinarie bolagsstämma den 29 april 2025.

Ersättning till ledande befattningshavare i Bolaget ska utgöras av fast lön, eventuell kontant rörlig ersättning och övriga sedvanliga förmåner samt pension. Den sammanlagda årliga ersättningen, inklusive pensionsförmåner, ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad där befattningshavaren är placerad och ta hänsyn till individens kvalifikationer och erfarenheter samt att framstående prestationer ska reflekteras i den totala ersättningen. Den fasta lönen ska revideras årsvis.

Riktlinjerna omfattar verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen samt annan ersättning än styrelsearvode till styrelseledamöter.

Under 2025 har ingen rörlig ersättning betalats ut.

Ersättningsriktlinjerna, antagna av ordinarie bolagsstämma 29 april 2025, har blivit fullt implementerade. Inga avvikelser från riktlinjerna har beslutats och inga avvikelser från processen för implementering av riktlinjerna har gjorts. Se vidare not 6 för koncernen samt not 3 för moderbolaget.

### Väsentliga händelse under året

- Wall to Wall Group har tilldelats två större ramavtal till ett sammanlagt värde om cirka 60 miljoner kronor. Det ena avser Region Skånes Regionfastigheter och omfattar spolning och rörinfodring. Avtalet löper över två år med två års förlängningsmöjlighet. Det andra ramavtalet avser Halmstads Energi och Miljö AB och omfattar insamling av slam, fettavfall och matavfall. Avtalet löper över åtta år.
- Den 29 april 2025 har styrelsen beslutat med stöd av bemyndigandet från årsstämman samma dag att återköpa högst 1 348 925 egna aktier av serie A för ett sammanlagt maximalt belopp om 120 Mkr.
- Wall to Wall Group har genomfört två förvärv. Energiprojekt Stockholm AB, verksam inom installation, service och besiktning av ventilationssystem samt energibesparande åtgärder. Förvärvet stärker koncernens erbjudande inom energilösningar för fastighetsägare och BRF:er. Energiprojekt har en årlig omsättning om cirka 20 miljoner kronor och uppvisar god lönsamhet och tillväxt. Verksamheten och tillgångarna i Väst Svenska Spol och Slam AB, ett väletablerat bolag inom spol- och sugtjänster, stärker koncernens erbjudande inom spolning i Göteborgsregionen och omsätter cirka 10 miljoner kronor.
- Den 30 juni 2025 godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut att överlåta dotterbolaget Coatab Rörteknik AB till dess grundare mot dellikvid i aktier av serie A i Wall to Wall Group genom en riktad inlösen.
- Under året har det genomförts återköp av egna aktier, motsvarande 114 830 stycken samt har bolaget löst in 78 032 stycken. Per den 31 december 2025 uppgick innehavet av egna aktier till 328 351 stycken.

### Väsentliga händelser efter årets slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

**Förslag till vinstdisposition**

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

Belopp i SEK	31 december 2025
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Fritt eget kapital exklusive årets resultat	971 080 077
Årets resultat	-879 990
	<b>970 200 087</b>

Styrelsen föreslår att balanserat resultat disponeras så att Till aktieägarna utdelas 0 kr per aktie, totalt	0
I ny räkning överföres	970 200 087
	<b>970 200 087</b>

Styrelsen anser att den föreslagna utdelningen är försvarlig utifrån moderbolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt och enligt styrelsens bedömning kommer bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagna utdelning att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker. Soliditet, skuldsättning och likviditet kommer även efter föreslagen utdelning att vara betryggande i förhållande till bolagets och koncernens framtidsutsikter, och bolaget och koncernen antas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

**Flerårsjämförelse<sup>5</sup>**

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024	1 januari 2023 - 31 december 2023	28 april 2022 - 31 december 2022 <sup>6</sup>
Nettoomsättning	820,2	918,5	956,1	426,2
Justerad EBITDA	85,1	97,2	112,0	65,8
Justerad EBITDA-marginal, %	10,4%	10,6%	11,7%	15,4%
Justerad EBITA	25,0	36,7	58,3	39,2
Justerad EBITA-marginal, %	3,0%	4,0%	6,1%	9,2%
Rörelseresultat (EBIT)	-251,0	33,5	41,8	4,2
Nettoresultat	-277,7	13,8	17,2	-5,8
Nettoskuld	244,2	186,6	137,8	-8,9
Justerad EBITDA R12 <sup>7</sup>	88,9	100,5	115,9	116,8
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 <sup>7</sup>	2,7	1,9	1,2	-0,1
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, före och efter utspädning	13 468 943	13 671 361	13 678 259	13 348 394
Antal emitterade aktier vid periodens slut	13 710 381	13 817 291	13 817 291	13 348 394
Bolagets innehav av egna aktier	328 351	291 553	-	-
Resultat per aktie före och efter utspädning baserat på genomsnittligt antal aktier, kr	-20,62	1,01	1,26	-0,43

<sup>5</sup> För definitioner av nyckeltal, se avsnitt "Definitioner".

<sup>6</sup> Koncernen bildades den 28 april 2022 när Wall to Wall Group AB förvärvade Spolargruppen Sverige AB.

<sup>7</sup> Avser proforma justerad EBITDA R12.

# KONCERNREDOVISNING

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Nettoomsättning	3	820,2	918,5
Övriga rörelseintäkter	4	12,8	33,4
<b>Rörelsekostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-218,9	-249,3
Övriga externa kostnader	5	-161,3	-174,6
Personalkostnader	6	-391,1	-419,1
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar inkl. nyttjanderättstillgångar		-72,3	-72,8
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar		-198,8	-
Övriga rörelsekostnader	7	-41,6	-2,7
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-1 084,0</b>	<b>-918,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-251,0</b>	<b>33,5</b>
Finansiella intäkter	8	1,6	6,5
Finansiella kostnader	8	-22,0	-18,3
<b>Finansiella poster – netto</b>		<b>-20,4</b>	<b>-11,8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-271,4</b>	<b>21,7</b>
Skatt	9	-6,4	-7,9
<b>Årets resultat</b>	10	<b>-277,7</b>	<b>13,8</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-20,62	1,01
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, före och efter utspädning		13 468 943	13 671 361

Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS TOTALRESULTAT

Mkr	1 januari 2025 Not - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Årets resultat</b>	<b>-277,7</b>	<b>13,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Valutakursdifferenser	-12,4	6,9
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-12,4</b>	<b>6,9</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-290,2</b>	<b>20,8</b>

Totalresultatet för perioden är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Not	31 december 2025	31 december 2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Varumärken	11	53,0	52,1
Kundkontrakt	11	15,5	27,1
Goodwill	11	808,9	1 043,2
Övriga immateriella tillgångar	11	2,5	2,3
Inventarier, verktyg och installationer	12	42,3	52,8
Nyttjanderättstillgångar	13	119,4	93,4
Uppskjuten skattefordran	14	3,0	2,8
Andra långfristiga fordringar		1,1	1,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 045,6</b>	<b>1 275,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		12,9	16,6
Kundfordringar	15, 17	86,1	117,8
Avtalstillgångar		28,9	23,9
Skattefordringar		6,1	-
Övriga fordringar		3,3	6,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	12,6	15,4
Likvida medel	19	81,5	101,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>231,4</b>	<b>281,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 277,0</b>	<b>1 556,9</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (FORTS.)

Mkr	Not	31 december 2025	31 december 2024
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital	20	3,5	3,5
Övrigt tillskjutet kapital		1 048,6	1 056,3
Valutakursdifferenser		-7,7	4,7
Balanserad vinst inklusive årets resultat		-298,3	-7,1
<b>Summa eget kapital</b>		<b>746,1</b>	<b>1 057,4</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	21	202,4	190,0
Långfristig leasingskuld	13, 15	82,8	57,5
Uppskjutna skatteskulder	14	29,3	32,0
Övriga skulder	15, 22	6,3	-
Övriga avsättningar		9,5	7,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>330,3</b>	<b>287,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning	21	4,8	6,3
Kortfristig leasingskuld	13, 15	35,7	34,5
Leverantörsskulder		61,5	54,2
Avtalsskuld		7,9	11,1
Skatteskuld		-	5,0
Övriga skulder	15, 23	26,9	36,6
Övriga avsättningar		4,0	1,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	59,8	63,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>200,6</b>	<b>212,5</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 277,0</b>	<b>1 556,9</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Mkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutakurs-differenser	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>		<b>3,5</b>	<b>1 077,6</b>	<b>-2,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>1 071,6</b>
Årets resultat		-	-	-	13,8	13,8
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	6,9	-	6,9
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,9</b>	<b>13,8</b>	<b>20,8</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Köp av egna aktier	20	-	-21,3	-	-	-21,3
Personaloptioner		-	0,0	-	-	0,0
Utdelning		-	-	-	-13,8	-13,8
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-21,3</b>	<b>-</b>	<b>-13,8</b>	<b>-35,0</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>		<b>3,5</b>	<b>1 056,3</b>	<b>4,7</b>	<b>-7,1</b>	<b>1 057,4</b>
<b>Översikt för 2025</b>						
Mkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutakurs-differenser	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>		<b>3,5</b>	<b>1 056,3</b>	<b>4,7</b>	<b>-7,1</b>	<b>1 057,4</b>
Årets resultat		-	-	-	-277,7	-277,7
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-12,4	-	-12,4
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-12,4</b>	<b>-277,7</b>	<b>-290,2</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemission	20	0,0	8,7	-	-	8,7
Fondemission	20	0,1	-0,1	-	-	-
Indragning av aktier	20	-0,0	-	-	-	-0,0
Köp av egna aktier	20	-	-5,8	-	-	-5,8
Inlösen av aktier	20	-	-11,0	-	-	-11,0
Aktiebaserade incitamentsprogram		-	0,4	-	-	0,4
Utdelning		-	-	-	-13,5	-13,5
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>0,1</b>	<b>-7,7</b>	<b>-</b>	<b>-13,5</b>	<b>-21,1</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>		<b>3,5</b>	<b>1 048,6</b>	<b>-7,7</b>	<b>-298,3</b>	<b>746,1</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Mkr	Not	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-251,0	33,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	312,5	48,9
Erhållen ränta		1,0	1,9
Erlagd ränta		-12,6	-17,0
Betald skatt		-15,4	-10,7
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>		<b>34,6</b>	<b>56,5</b>
Ökning/minskning av varulager		3,2	1,4
Ökning/minskning av kundfordringar		34,1	38,5
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar		0,0	1,3
Ökning/minskning av leverantörsskulder		7,4	6,8
Ökning/minskning av övriga kortfristiga rörelseskulder		-16,7	-2,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>62,6</b>	<b>102,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-9,4	-12,3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		7,7	7,9
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	27	-22,4	-60,5
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-0,3	-0,1
Avyttring av finansiella tillgångar		-1,7	0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-26,1</b>	<b>-64,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	20	2,2	-
Upptagna lån	28	23,4	45,4
Amortering av lån	28	-21,4	-8,7
Amortering av leasingskuld	28	-41,5	-43,3
Köp av egna aktier		-5,8	-21,3
Utdelning till företagets aktieägare		-13,5	-13,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-56,6</b>	<b>-41,6</b>
Minskning/ökning av likvida medel		-20,1	-4,5
Likvida medel vid periodens början		101,7	106,1
Kursdifferenser i likvida medel		-0,1	-0,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>81,5</b>	<b>101,7</b>

# KONCERNENS NOTER

## NOT 1 - REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar det legala moderbolaget (Wall to Wall Group AB) och dess dotterföretag.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Wall to Wall Group-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt IFRS Redovisningsstandarder och tolkningar från sådana de antagits av EU IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Tillgångar och skulder är värderade utifrån anskaffningsvärde förutom vissa finansiella skulder som värderas till verkligt värde, vilket för Wall to Wall Group avser villkorade tilläggsköpeskillingar samt skulder för emitterade teckningsoptioner (investeraroptioner).

### Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder, och tolkningar som har publicerats, träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025. Vissa av dessa är inte tillämpliga på koncernen och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport, då de inte väntas ha en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner. Under 2027 kommer IFRS 18 ersätta IAS 1. Koncernen är medveten om de kommande förändringarna och deras potentiella påverkan på koncernens finansiella rapporter. En utredning för att implementera IFRS 18 kommer att genomföras.

### Koncernredovisning

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

### Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av de verkliga värdena av överlätna tillgångar och skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare, aktier som emitterats av koncernen och tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad tilläggsköpeskilling. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. I de fall då hela eller delar av en köpeskilling skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Villkorad tilläggsköpeskilling klassificeras som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i rörelseresultatet.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår och redovisas i posten övriga externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat.

### Omräkning av utländsk valuta

#### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

Poster som ingår i de finansiella rapporterna 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 används svenska kronor (kr) som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

#### *Transaktioner och balansposter*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster 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 -förluster som hänförs till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

I koncernredovisningen redovisas valutakursdifferenser hänförliga till omräkningen av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet i övrigt totalresultat.

### Intäktsredovisning

Koncernens huvudsakliga verksamhet är tillhandahållande av tjänster inom främst spolning och relining. Koncernens prestationsåtagande i avtalen utgörs av att tillhandahålla de tjänster som specificerats i avtalen. Transaktionspriset utgörs framför allt av fast pris samt uppdrag på löpande räkning. Rörliga delar såsom volymrabatter förekommer enbart i en begränsad omfattning och minskar då transaktionspriset. Ingen väsentlig finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten då betalningsvillkor följer branschpraxis utan längre kredittider.

Intäkten från de levererade tjänsterna redovisas i den period de tillhandahålls. För avtal till fast pris, redovisas intäkten baserat på hur stor andel av den totala överenskomna tjänsten som levererats under perioden då kunden erhåller och utnyttjar tjänsterna vid samma tidpunkt. Detta avgörs baserat på den faktiska nedlagda arbetstiden jämfört med den totala förväntade arbetstiden för uppdraget. För uppdrag på löpande räkning faktureras kunden baserat på den tid och de resurser som använts för att slutföra projektet.

Uppskattningar gällande intäkter, kostnader eller färdigställandegraden av projekt revideras om omständigheterna förändras. Ökningar eller minskningar i bedömda intäkter eller kostnader som är beroende på en ändrad uppskattning redovisas i rapporten över totalresultat i den period som omständigheterna som gav anledning till revisionen blev kända för ledningen.

I fastprisavtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter. Om tjänsterna som koncernen levererat överstiger betalningen, redovisas en avtalsstillgång. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalssskuld. Större delen av avtalen redovisas över tid. I uppdrag på löpande räkning redovisas intäkterna som upplupna intäkter, vilket innebär att intäkten periodiseras i takt med att arbetet utförs.

En fordran redovisas när tjänsterna har levererats, då detta är den tidpunkt som ersättningen blir ovillkorlig (det vill säga, endast tidens gång krävs för att betalning ska ske).

### Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som VD.

Wall to Wall Group:s VD bedömer verksamhetens prestation utifrån koncernen i helhet. Utifrån detta har man identifierat ett rapporterbart rörelsesegment som utgörs av koncernen i helhet.

### Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

### Leasing

Koncernen leasar kontorslokaler, fordon samt maskiner. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 3 till 8 år men möjligheter till förlängning kan finnas.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskulder inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter med tillägg för kända indexhöjningar vid ingången av leasingavtalet
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier

När leasingavtalets längd fastställs beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption eller att utnyttja en option att säga upp ett avtal. Optionen att förlänga eller att säga upp ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs eller sägs upp.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernen, tillämpas koncernens marginella låneränta. Den marginella låneräntan är den räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerhet.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet
- initiala direkta utgifter

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över den kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Leasingbetalningarna fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden.

Betalningar för korta kontrakt och samtliga leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i rapporten över totalresultat. Med korta kontrakt avses kontrakt med en leasingperiod på 12 månader eller mindre utan köption. Avtal av mindre värde inkluderar kontorsutrustning. Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen har valt att tillämpa undantaget i IFRS 16 som anger att icke-leasingkomponenter inte behöver separeras från leasingkomponenter.

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal. Villkoren används för att skapa flexibilitet i hanteringen av tillgångarna som används i koncernens verksamhet. När leasingavtalets längd fastställs beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption eller att utnyttja en option att säga upp ett avtal. Optionen att förlänga eller att säga upp ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs eller sägs upp.

## Immateriella tillgångar

### Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas på koncernnivå.

### Varumärken, Kundkontrakt, och Övriga immateriella tillgångar

Kundkontrakt som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. De har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Uppskattad nyttjandeperiod uppgår till 5 år vilket motsvarar den uppskattade tid dessa kommer kunna nyttjas.

Varumärken som förvärvats genom ett företagsförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen minskat med ackumulerade nedskrivningar. Varumärken skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning.

Övriga immateriella tillgångar som har förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. De bedöms ha en bestämd nyttjandeperiod och redovisas i efterföljande perioder till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Uppskattad nyttjandeperiod uppgår till 5 år vilket motsvarar den uppskattade tid dessa kommer kunna nyttjas.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består av inventarier, verktyg och installationer. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Inventarier, verktyg och installationer: 3-5 år

## Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än dess redovisade värde. Om en sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet beräknas nuvärdet av de framtida kassaflödena som tillgången väntas ge upphov till i den löpande verksamheten samt när den avyttras eller utangeras. Den diskonteringsränta som används är före skatt och återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de risker som avser tillgången. En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

Vid nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i så små kassagenererade enheter som möjligt. En kassagenererande enhet är en tillgångsgrupp med i allt väsentligt oberoende inbetalningar. Följden är att vissa tillgångars nedskrivningsbehov prövas enskilt och vissa prövas på nivån kassagenererande enhet. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheter som förväntas dra fördel av synergieffekter i hänförliga rörelseförvärv och representerar den lägsta nivå i koncernen där VD bevakar goodwill. VD bevakar goodwill på koncernnivå.

Nedskrivningsbehovet för de kassagenererande enheter till vilka goodwill och varumärken har fördelats prövas minst en gång per år. Alla övriga enskilda tillgångars eller kassagenererande enheters nedskrivningsbehov prövas när händelser eller ändrade omständigheter tyder på att det redovisade värdet inte kan återvinnas.

En nedskrivning redovisas för det belopp med vilket tillgångens eller den kassagenererande enhetens redovisade värde överstiger dess återvinningsbara belopp.

## Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument utgörs av posterna andra långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, likvida medel, upplåning, leverantörsskulder, villkorade tilläggsköpeskillningar, övriga skulder samt upplupna kostnader.

Det redovisade värdet på koncernens långfristiga finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor. Det redovisade värdet på koncernens kortfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde då diskonteringseffekten inte är väsentlig.

### Första redovisningstillfället

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 instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en finansiell 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, till exempel avgifter och provisioner.

### Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar och värderar samtliga finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se Nedskrivning av finansiella tillgångar nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter.

**Redovisning och borttagande från balansräkningen**

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen 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.

**Klassificering och värdering av finansiella skulder**

Koncernens finansiella skulder redovisas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, med undantag för utställda investeraroptioner och villkorade tilläggsköpeskillningar vilka värderas till verkligt värde över resultatet.

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillningar klassificeras som finansiella skulder och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Den finansiella skulden omvärderas varje period till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen i rörelseresultatet.

Koncernens investeraroptioner klassificeras som finansiella skulder och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Den finansiella skulden omvärderas varje period till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen i finansiella poster.

Teckningsoptionerna av serie 2021:2 & 2021:3 (investeraroptioner) som emitterats ger bolaget en möjlighet att reglera via nettostrike. Detta innebär att det finns en variabilitet i antalet aktier som kommer att emitteras och "fixed for fixed"-kriteriet i IAS 32 är därför inte uppfyllt. Vid nettoreglering används bolagets egna aktier som betalmedel för att reglera den existerande förpliktelsen. Antalet aktier som emitteras är beroende av det verkliga värdet på bolagets aktier vid tidpunkten för reglering. Teckningsoptionerna av serie 2021:2 & 2021:3 redovisas därför i enlighet med IAS 32 och klassificeras som en finansiell skuld och inte som eget kapital. Den finansiella skulden klassificeras som en finansiell skuld till verkligt värde via resultaträkningen.

Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån korrigerar lånets anskaffningsvärde och periodiseras enligt effektivräntemetoden. Alla ränterelaterade avgifter redovisas i resultatet ingår i posterna "Finansiella kostnader" eller "Finansiella intäkter".

Finansiella skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom 12 månader från balansdagen. Om dessa förfaller senare än 12 månader från balansdagen klassificeras dessa som långfristiga skulder.

**Bortbokning av finansiella skulder**

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks 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.

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

**Kvittning av finansiella instrument**

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

**Nedskrivningar**

Koncernen värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde med förändringar via övrigt totalresultat baserat på framåtriktad information. Koncernen väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

Koncernen tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar. Förenklingen innebär att reserven för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången.

**Likvida medel**

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden. Utnyttjad checkräkningskredit redovisas i balansräkningen som låneskulder i kortfristiga skulder.

**Aktiekapital**

Aktiekapital representerar kvotvärdet för emitterade aktier. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Erhållen premie för teckningsoptioner av serie 2021:1 redovisas som en ökning av eget kapital. Teckningsoptioner av serie 2021:2 och serie 2021:3 redovisas som en finansiell skuld (se avsnitt om Finansiella instrument).

**Upplåning och övriga långfristiga skulder**

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. 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.

## Ersättningar till anställda

### Pensionsförpliktelser

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader i rapporten över totalresultat när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

### Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare,
- med ett genomsnittligt antal utestående aktier under perioden

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkningen av resultat per aktie före utspädning genom att beakta det vägda genomsnittet av de ytterligare aktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella aktier.

## NOT 2 - VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill, varumärken och kundrelationer

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärken, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1 koncernen. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 11 koncernen).

Vid varje balansdag bedöms om det finns någon indikation på att värdet på aktiverade kundrelationer är lägre än dess redovisade värde (i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1. Under 2025 har en nedskrivning av goodwill gjorts med 198,8 Mkr. För mer information kring kundrelationer se not 11 koncernen.

### Värdering av tilläggsköpeskillningar

Koncernens villkorade tilläggsköpeskillningar klassificeras som finansiella skulder och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Den finansiella skulden omvärderas varje period till verkligt värde, eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultaträkningen. För mer information se not 15 koncernen.

### Teckningsoptioner 2021:1

Koncernen bedömer att teckningsoptioner av serie 2021:1 är inom ramen för det som benämns som IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Då dessa teckningsoptioner endast kan regleras mot aktier och inte mot kontanter, kommer dessa teckningsoptioner att klassificeras som egetkapitalreglerade. Den teckningspremie om 3,2 Mkr (1,58 kr x 2 000 000 teckningsoptioner) som redovisningsmässigt erhöles initialt redovisades därmed som en ökning av eget kapital. Någon kostnad redovisas inte i resultaträkningen då marknadspris har erlagts för teckningsoptionerna. Vid lösen kommer teckningskursen 115 kronor per aktie även den redovisas mot eget kapital.

### Teckningsoptioner 2021:2 och 2021:3

Teckningsoptioner av serie 2021:2 och 2021:3 har redovisats och klassificerats i enlighet med IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering. Dessa teckningsoptioner kan regleras via nettostrike. Det innebär att det finns en variabilitet i antalet aktier som kommer att emitteras och "fixed for fixed"-kriteriet i IAS 32 är därför inte uppfyllt. Vid nettoreglering används Bolagets egna aktier som betalmedel för att reglera den existerande förpliktelsen. Antalet aktier som emitteras är beroende av det verkliga värdet på Bolagets aktier vid tidpunkten för reglering. Dessa teckningsoptioner har, i enlighet med IAS 32, klassificeras som en finansiell skuld och inte som eget kapital. Värdeförändringen redovisas i resultaträkningen i finansiella poster. För mer information se not 15 koncernen.

### NOT 3 - NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING OCH FÖRDELNING AV TILLGÅNGAR PER LAND

Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Nettoomsättningen per tjänsteerbjudande		
Entreprenad, rörfodring och service	540,0	618,3
Spolning	280,1	300,2
<b>Summa</b>	<b>820,1</b>	<b>918,5</b>

Intäkter från externa kunder fördelade per land, baserat på var kunderna är lokaliserade:

Sverige	601,1	635,4
Finland	129,7	142,0
Övriga Norden	89,4	141,1
<b>Summa</b>	<b>820,1</b>	<b>918,5</b>

Anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar (det finns inga tillgångar i samband med förmåner efter avslutad anställning eller rättigheter enligt försäkringsavtal), fördelas per land enligt följande:

Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<i>Immateriella tillgångar</i>		
Sverige	687,1	920,0
Norge	-	-
Danmark	100,1	106,2
Finland	92,6	98,4
<b>Summa</b>	<b>879,7</b>	<b>1 124,6</b>

*Materiella tillgångar*

Sverige	35,7	43,4
Norge	1,0	1,9
Danmark	2,7	4,0
Finland	2,9	3,5
<b>Summa</b>	<b>42,3</b>	<b>52,8</b>

### NOT 4 - ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar	-	23,5
Vinst sålda inventarier	4,7	-
Valutaeffekt	0,2	-
Övriga poster	8,0	9,9
<b>Summa</b>	<b>12,8</b>	<b>33,4</b>

### NOT 5 - ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdraget	3,4	3,0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,4	0,1
Skatterådgivningstjänster	0,2	0,2
Övriga tjänster	-	0,0
<i>Övriga revisionsbyråer</i>		
Revisionsuppdraget	0,5	0,1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,2
<b>Summa</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>

### NOT 6 - ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

#### Specifikation av personalkostnader

Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Löner	278,0	306,9
Sociala avgifter	76,6	76,6
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	20,5	28,7
Gruppförsäkringspremier	1,6	1,5
Övriga personalkostnader	14,3	5,4
<b>Summa</b>	<b>391,1</b>	<b>419,1</b>

## Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025			
	VD och koncern- ledning	varav VD	Styrelse	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	7,4	2,7	1,6	269,0
<i>varav rörlig ersättning</i>	-	-	-	2,4
Sociala kostnader	4,3	1,6	0,4	92,4
<i>varav pensionskostnader</i>	1,6	0,6	-	18,9
<b>Summa</b>	<b>11,7</b>	<b>4,3</b>	<b>2,0</b>	<b>361,4</b>

## Koncernen

Mkr	1 januari 2024 - 31 december 2024			
	VD och koncern- ledning <sup>8</sup>	varav VD	Styrelse	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	8,6	4,2	1,5	298,6
<i>varav rörlig ersättning</i>	-	-	-	2,4
Sociala kostnader	4,2	2,5	0,5	100,6
<i>varav pensionskostnader</i>	1,6	1,0	-	27,1
<b>Summa</b>	<b>12,8</b>	<b>6,7</b>	<b>2,0</b>	<b>399,2</b>

Se mer detaljerad information i not 3 för moderbolaget.

## Genomsnittligt antal anställda

## Koncernen

Antal	1 januari 2025 - 31 december 2025	
	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	303,0	267,9
Norge	15,0	15,0
Danmark	31,0	31,0
Finland	80,0	74,0
<b>Summa</b>	<b>429,0</b>	<b>387,9</b>

<sup>8</sup> Ersättning till interim CFO utgår genom fakturering från konsultbolag och ingår under övriga externa kostnader. Antal personer i koncernledningen uppgår till 4 stycken.

## Koncernen

Antal	1 januari 2024 - 31 december 2024	
	Medelantal anställda <sup>9</sup>	Varav män
Sverige	364,0	329,0
Norge	21,0	21,0
Danmark	40,0	40,0
Finland	70,0	69,0
<b>Summa</b>	<b>495,0</b>	<b>459,0</b>

## Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

## Koncernen

Antal	1 januari 2025 - 31 december 2025	
	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	5,0	3,0
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	5,0	5,0
<b>Summa</b>	<b>10,0</b>	<b>8,0</b>

## Koncernen

Antal	1 januari 2024 - 31 december 2024	
	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	5,0	3,0
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	3,0	3,0
<b>Summa</b>	<b>8,0</b>	<b>6,0</b>

<sup>9</sup> Metoden för beräkning av FTE uppdaterades vid ingången av 2025 och jämförelsetalen har justerats i enlighet med den nya metoden.

## NOT 7 - ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Koncernen

	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Mkr</b>		
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	-4,5	-
Resultat vid försäljning av dotterföretag	-36,8	-
Övriga poster	-0,3	-2,7
<b>Summa</b>	<b>-41,6</b>	<b>-2,7</b>

## NOT 8 - RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

Koncernen

	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Mkr</b>		
<i>Finansiella intäkter och liknande resultatposter</i>		
Ränteintäkter	0,5	1,4
Omvärderingar av teckningsoptioner	1,0	4,9
Valutakursvinster	-	0,2
Övrigt	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>1,6</b>	<b>6,5</b>
<i>Finansiella kostnader och liknande resultatposter</i>		
Räntekostnader	-16,6	-18,3
Valutakursförlust	-0,5	-
Övrigt	-4,9	-
<b>Summa</b>	<b>-22,0</b>	<b>-18,3</b>

## NOT 9 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Koncernen

	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Mkr</b>		
Aktuell skatt	-4,5	-8,5
Uppskjuten skatt	-1,9	0,7
<b>Skattekostnad koncern</b>	<b>-6,4</b>	<b>-7,9</b>

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande:

Resultat före skatt	-271,4	21,7
Aktuell inkomstskatt beräknad enligt respektive bolags gällande skattesats	61,2	-4,6
Genomsnittlig skattesats <sup>10</sup>	22,5%	21,0%
<b>Skatteeffekt av följande poster</b>		
Skatteeffekt avseende poster som är ej avdragsgilla/ej skattepliktiga	-59,3	4,4
Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	-8,3	-7,8
Justering ny skattesats	-0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>-6,4</b>	<b>-7,9</b>

## NOT 10 - RESULTAT PER AKTIE

Koncernen

	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Mkr</b>		
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare	-277,7	13,8
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året	13 468 943	13 671 361
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-20,62	1,01
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare	-277,7	13,8
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året	13 468 943	13 671 361
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-20,62	1,01

Baserat på under året rådande aktiekurs har ingen utspädningseffekt förelegat (vilket även gällde under 2024). Wall to Wall Group har emitterat teckningsoptioner av tre serier (2021:1, 2021:2 och 2021:3), vilka kan medföra en utspädningseffekt om teckningsoptionerna utnyttjas. Se även not 15 koncernen och not 9 och 10 moderbolaget.

<sup>10</sup> Beräknad genom att dividera aktuell inkomstskatt beräknad enligt respektive bolags gällande skattesats med resultat före skatt.

## NOT 11 - IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen

Mkr	Varumärken	Kundkontrakt	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
<b>Ingående anskaffningsvärden per 1 januari 2025</b>	<b>52,1</b>	<b>58,0</b>	<b>1 043,2</b>	<b>5,1</b>
Genom förvärv av dotterföretag	1,1	-	26,9	-
Årets inköp	-	-	-	0,7
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-50,6	-0,1
Omklassificeringar	-	-	-	-
Valutaomräkningseffekt	-0,3	-	-11,7	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2025</b>	<b>53,0</b>	<b>58,0</b>	<b>1 007,7</b>	<b>5,8</b>
<b>Ingående avskrivningar per 1 januari 2025</b>	<b>-</b>	<b>-30,9</b>	<b>-</b>	<b>-2,8</b>
Årets avskrivningar	-	-11,6	-	-0,5
Nedskrivning	-	-	-198,8	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	0,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2025</b>	<b>-</b>	<b>-42,5</b>	<b>-198,8</b>	<b>-3,3</b>
<b>Utgående redovisat värde per 31 december 2025</b>	<b>53,0</b>	<b>15,5</b>	<b>808,9</b>	<b>2,5</b>

Koncernen

Mkr	Varumärken	Kundkontrakt	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar
<b>Ingående anskaffningsvärden per 1 januari 2024</b>	<b>50,7</b>	<b>58,0</b>	<b>1 012,1</b>	<b>1,2</b>
Genom förvärv av dotterföretag	1,3	-	24,4	-
Årets inköp	-	-	-	1,8
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	2,1
Valutaomräkningseffekt	0,2	-	6,7	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden per 31 december 2024</b>	<b>52,1</b>	<b>58,0</b>	<b>1 043,2</b>	<b>5,1</b>
<b>Ingående avskrivningar per 1 januari 2024</b>	<b>-</b>	<b>-19,3</b>	<b>-</b>	<b>-0,3</b>
Årets avskrivningar	-	-11,6	-	-0,4
Omklassificeringar	-	-	-	-2,1
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar per 31 december 2024</b>	<b>-</b>	<b>-30,9</b>	<b>-</b>	<b>-2,8</b>
<b>Utgående redovisat värde per 31 december 2024</b>	<b>52,1</b>	<b>27,1</b>	<b>1 043,2</b>	<b>2,3</b>

## Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Goodwill och varumärken övervakas av ledningen på koncernen som en helhet.		
Goodwill	808,9	1 043,2
Varumärken	53,0	52,1
<b>Summa</b>	<b>861,8</b>	<b>1 095,3</b>

Återvinningsbart belopp för goodwill har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Wall to Wall Group har bedömt att diskonteringsräntan och långsiktig tillväxt är de viktigaste antagandena i nedskrivningsprövningen. Beräkningar av nyttjandevärdet utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på prognoser som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Beräkningen baseras på ledningens erfarenhet och historiska data. Den långsiktigt uthålliga tillväxttakten har bedömts utifrån branschprognoser. Avvikelsen mot förväntade nivåer i Finland och Danmark representerar en EBITA-marginalpåverkan på närmare tre procentenheter för året som helhet. Då utfallet för året för dessa länder var under förväntan har koncernen beslutat att göra en justering av goodwill om 198,8 Mkr.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärdet:	31 december 2025	31 december 2024
Diskonteringsränta före skatt*	17,5%	12,1%
Långsiktig tillväxttakt**	2,0%	2,0%

\*Diskonteringsränta före skatt använd vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

\*\*Vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperioden.

**Diskonteringsränta**

Diskonteringsräntan representerar finansmarknadens bedömning av de risker som är specifika för företaget, med hänsyn till både pengars tidsvärde och individuella risker. Beräkningen av diskonteringsräntan baseras på de specifika omständigheter som förknippas med företaget och har sin grund i dess vägda genomsnittliga kapitalkostnad (WACC). Beräkningen av WACC tar hänsyn till att verksamheten både är skuldsatt och finansierad med eget kapital. Kostnaden för eget kapital baseras på förväntan om en viss avkastning på det kapital som investeras på finansmarknaden. Specifika risker inkluderas i beräkningen genom att tillämpa ett individuellt beta-värde. Beta-värdet uppdateras årligen baserat på tillgänglig marknadsdata.

**Tillväxt som används för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperioderna**

Långsiktiga tillväxttakter har en konservativ bedömning, eftersom de är anpassade till den förväntade långsiktiga inflationen. Kassaflödesprognosen baseras vidare på ledningens affärsplan. Antaganden om EBITDA-marginal, investeringar och rörelsekapitalutveckling baseras på historiska nivåer justerat för förväntad marknadsutveckling, säljaktiviteter och planerade effektiviseringsåtgärder.

**Känslighet för förändringar och antaganden**

När det gäller beräkningen av de redovisade värdena anser ledningen att inga rimliga förändringar av någon av de viktigaste antagandena skulle leda till ett väsentligt högre värde på det redovisade beloppet för det återvinningsbara beloppet.

**NOT 12 - INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER**

## Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
<b>Ingående anskaffningsvärden</b>	<b>74,3</b>	<b>78,6</b>
Genom förvärv av dotterföretag	0,1	3,6
Årets inköp	9,6	11,5
Försäljning och utrangeringar	-13,7	-14,7
Omklassificeringar	0,1	-5,1
Valutaomräkningseffekt	-0,6	0,4
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>69,8</b>	<b>74,3</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-21,5</b>	<b>-16,3</b>
Årets avskrivningar	-16,4	-19,2
Försäljning och utrangeringar	10,4	9,0
Omklassificeringar	-0,1	5,1
Valutaomräkningseffekt	0,1	-0,1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-27,5</b>	<b>-21,5</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>42,3</b>	<b>52,8</b>

## NOT 13 - LEASINGAVTAL

**Redovisade belopp i balansräkningen**

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

*Tillgångar med nyttjanderätt*

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Lokaler	28,0	28,6
Bilar	86,5	55,1
Maskiner	4,9	9,8
<b>Summa</b>	<b>119,4</b>	<b>93,4</b>

*Leasingskulder*

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Kortfristiga	-35,7	-34,5
Långfristiga	-82,8	-57,5

Tillkommande nyttjanderätter under 2025 uppgick till 73,7 (67,0) Mkr.

**Redovisade belopp i resultaträkningen**

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

*Avskrivningar på nyttjanderätter*

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Lokaler	17,6	16,6
Bilar	22,0	19,3
Maskiner	4,1	5,4
<b>Summa avskrivningar på nyttjanderätter</b>	<b>43,7</b>	<b>41,3</b>

Nedskrivningar	-	0,3
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	5,9	4,6
Korttidsleasingavtal samt tillgångar av lågt värde (ingår i övriga externa kostnader)	2,6	11,2
<b>Summa kostnadsfört avseende leasingavtal</b>	<b>52,2</b>	<b>57,5</b>

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under året var	-48,6	-44,5
---	-------	-------

**Nyttjanderättstillgångar**

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>162,4</b>	<b>133,0</b>
Årets anskaffning	74,6	55,8
Anskaffning i samband med förvärv	0,5	10,6
Årets avyttring	-36,3	-37,7
Valutakursdifferenser	-1,3	0,6
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>199,8</b>	<b>162,4</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-69,0</b>	<b>-45,3</b>
Årets avskrivningar	-43,7	-41,3
Årets nedskrivning	-	-0,3
Årets avyttring	31,5	18,2
Valutakursdifferenser	0,7	-0,2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-80,4</b>	<b>-69,0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>119,4</b>	<b>93,4</b>

För information om leasingskuldens förfallotid se not 15.

## NOT 14 - UPPSKJUTEN SKATT

Koncernen

Mkr	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Leasing	Övrigt	Summa
Uppskjuten skatt fördelas enligt följande:					
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>					
<b>Per 1 januari 2025</b>	-	-	0,5	2,2	2,8
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-
Redovisade i resultaträkningen	-	-	0,2	0,0	0,3
<b>Per 31 december 2025</b>	-	-	0,7	2,2	3,0
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>					
<b>Per 1 januari 2025</b>	6,2	25,8	-	-	32,0
Ökning genom rörelseförvärv	-	0,2	-	-	0,2
Redovisade i resultaträkningen	0,6	1,7	-	-	2,3
Avyttring dotterbolag	-	-	-	-5,2	-5,2
<b>Per 31 december 2025</b>	6,8	27,7	-	-5,2	29,3

Koncernen

Mkr	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Leasing	Övrigt	Summa
Uppskjuten skatt fördelas enligt följande:					
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>					
<b>Per 1 januari 2024</b>	-	-	-	-	-
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-
Redovisade i resultaträkningen	-	-	0,5	2,2	2,8
<b>Per 31 december 2024</b>	-	-	0,5	2,2	2,8
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>					
<b>Per 1 januari 2024</b>	5,5	23,7	-0,3	-	28,9
Ökning genom rörelseförvärv	0,7	0,3	-	-	1,0
Redovisade i resultaträkningen	0,0	1,8	0,3	-	2,1
<b>Per 31 december 2024</b>	6,2	25,8	-	-	32,0

**Uppskjutna skatter – netto**

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Uppskjutna skattefordringar	3,0	2,8
Belopp som kvittas mot uppskjutna skatteskulder	-	-
<b>Utgående redovisade uppskjutna skattefordringar</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
Uppskjutna skatteskulder	29,3	32,0
Belopp som kvittas mot uppskjutna skattefordringar	-	-
<b>Utgående redovisade uppskjutna skatteskulder</b>	<b>29,3</b>	<b>32,0</b>

Det föreligger inte någon förfallotidpunkt som begränsar utnyttjandet av underskottsavdragen i Sverige 74,6 (71,4) Mkr och Danmark 5,0 (-) Mkr. I Finland 69,2 (37,7) Mkr, får underskottsavdragen nyttjas de följande 10 åren. Det är dock osäkert när i tiden dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas för avräkning mot beskattningsbara vinster. Total uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdragen om 148,8 (109,1) Mkr, vilket motsvarar en potentiell uppskjuten skattefordran motsvarande 30,3 (22,3) Mkr upptas därför inte till något värde.

## NOT 15 - FINANSIELL RISKHANTERING

### Policys för finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom: olika marknadsrisker, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden,
- hantera finansiella risker,
- säkerställa tillgång till erforderlig finansiering, och
- optimera koncernens finansnetto

Koncernens riskhantering sköts av en central finansavdelning som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Styrelsen har utarbetat både skriftliga instruktioner för generell riskhantering och riktlinjer för specifika områden såsom valutakursrisk, ränterisk, kreditrisk, likviditetsrisk samt refinansieringsrisk och användningen av derivata och icke-derivata finansiella instrument och placering av överskottslikviditet.

### Marknadsrisk

#### (i) Valutarisk

I koncernen uppstår valutarisk framförallt från omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkning till koncernens rapportvaluta som är SEK, så kallad omräkningsbalans exponering. Koncernens transaktionsexponering är oväsentlig.

#### (ii) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar inklusive utestående fordringar. Endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras.

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar där analys görs av respektive koncernföretag. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund. I de fall då oberoende kreditbedömning saknas, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer beaktas. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditlimiter följs upp regelbundet.

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från motparterna. Koncernens beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar uppgår till oväsentliga belopp.

Redovisat värde brutto – kundfordringar

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Ej förfallna fordringar	81,0	110,6
Mer än 30 dagar förfallna	3,0	5,0
Mer än 90 dagar förfallna	0,3	0,3
Mer än 120 dagar förfallna	3,1	3,4
<b>Summa</b>	<b>87,4</b>	<b>119,3</b>

#### (iii) Ränterisk

Skulder till kreditinstitut utgörs av lån framför allt i SEK som utgår med rörlig ränta och utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden.

#### Känslighetsanalys

Om räntorna på upplåning per den 2025-12-31 hade varit 1 (1) procentenhet högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 1,6 (1,5) Mkr lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

#### (iv) Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshandling att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Analyserna utförs normalt av de rörelsedrivande företagen med beaktande av de riktlinjer och begränsningar som koncernledningen upprättat. Begränsningarna varierar mellan olika regioner då hänsyn tas till likviditeten på olika marknader. Koncernen följer även upp balansräkningsbaserade likviditetsmått mot interna och externa krav samt säkerställer tillgången till externfinansiering.

#### (v) Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken det uppstår svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom att koncernen löpande utvärderar olika finansieringslösningar.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Framtida kassaflöden i utländsk valuta har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs som gällde per balansdagen.

Koncernen

Mkr	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa	Redovisat värde
<b>Finansiella skulder</b>							
Upplåning	5,1	10,8	13,4	214,5	-	243,8	207,2
Leasingskulder	11,5	29,4	28,9	43,9	19,7	133,4	118,5
Leverantörsskulder	61,4	-	-	-	-	61,4	61,4
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	-	6,3	-	6,3	6,3
Övriga skulder	7,9	45,9	0,1	-	-	53,9	53,9
<b>Summa per 31 december 2025</b>	<b>86,0</b>	<b>86,0</b>	<b>42,4</b>	<b>264,7</b>	<b>19,7</b>	<b>498,7</b>	<b>447,4</b>

Koncernen

Mkr	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa	Redovisat värde
<b>Finansiella skulder</b>							
Upplåning	7,1	13,9	18,4	203,9	0,2	243,6	196,3
Leasingskulder	10,9	27,0	25,2	28,6	8,1	99,9	92,0
Leverantörsskulder	48,5	5,8	0,0	-	-	54,2	54,2
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	-	-	-	-	-
Övriga skulder	10,6	42,8	0,3	-	-	53,7	53,7
<b>Summa per 31 december 2024</b>	<b>77,1</b>	<b>89,5</b>	<b>44,0</b>	<b>232,5</b>	<b>8,2</b>	<b>451,4</b>	<b>396,2</b>

Utöver skulderna i tabellen ovan skuldredovisas de noterade teckningsoptionsserierna 2021:2 och 2021:3 enligt IAS 32 och är per bokslutsdagen värderade till 0,0 (0,4) Mkr respektive 0,0 (0,6) Mkr. Se nedan för mer information.

#### Beräkning av samt upplysning om verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

##### (a) Finansiella instrument i nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

##### (b) Finansiella instrument i nivå 2

Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar).

##### (c) Finansiella instrument i nivå 3

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation.

Följande tabell visar koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde per 2025-12-31 respektive 2024-12-31:

## Koncernen

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella skulder</b>				
Teckningsoptioner av serie 2021:2 <sup>11</sup>	0,0	-	-	0,0
Teckningsoptioner av serie 2021:3 <sup>11</sup>	0,0	-	-	0,0
Villkorade tilläggs-köpeskillingar	-	-	6,3	6,3
<b>Summa per 31 december 2025</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>

## Koncernen

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Finansiella skulder</b>				
Teckningsoptioner av serie 2021:2 <sup>11</sup>	0,4	-	-	0,4
Teckningsoptioner av serie 2021:3 <sup>11</sup>	0,6	-	-	0,6
Villkorade tilläggs-köpeskillingar	-	-	-	-
<b>Summa per 31 december 2024</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar:

- Verkligt värde för teckningsoptioner beräknas baseras på noterade priser.
- Villkorad tilläggsköpeskillning - förväntade kassaflöden uppskattas baserat på villkoren i köpeavtalet och företagets kunskap om verksamheten och hur den nuvarande ekonomiska miljön sannolikt kommer att påverka den.

Det har inte skett några överföringar mellan nivåerna under året.

Teckningsoptionerna 2021:2 kan utnyttjas från och med erhållande av dessa fram till och med den 30 juni 2026. Teckningskursen uppgår till 115 SEK för utnyttjande av teckningsoptioner av serie 2021:2. Fyra teckningsoptioner serie 2021:2 kan utnyttjas för teckning av en A-aktie till en teckningskurs om 115 SEK, eller om Bolagets styrelse beslutar genom en nettostrike.

Fyra teckningsoptioner serie 2021:3 berättigar till teckning av en A-aktie för 115 SEK fram till och med den 30 juni 2026. Under vissa förutsättningar kan Bolaget påkalla inlösen av teckningsoptioner serie 2021:3. I samband med teckning på Bolagets begäran om inlösen av teckningsoptioner serie 2021:3 ska Bolaget äga rätt att besluta om teckningsoptionsinnehavare ska erhålla kontantavräkning, få teckning av A-aktier verkställd eller genomföra teckning genom nettostrike.

Teckningsoptioner av serie 2021:2 och 2021:3 är värderade enligt nivå 1 och är per balansdagen värderade till 0,0 Mkr, 1 200 960 á 0,00 kr, (0,4 Mkr, 1 200 960 á 0,36 kr) respektive 0,0 Mkr, 1 965 978 á 0,01 kr, (0,6 Mkr, 1 965 978 á 0,30 kr) och redovisas som övriga kortfristiga skulder. Under perioden 1 januari – 31 december 2025 har 1,0 (4,9) Mkr resultatförts som finansiell intäkt. Per bokslutsdagen var 3 166 938 (3 166 938) teckningsoptioner utestående (serie 2021:2 och 2021:3) varav 3 166 938 (3 166 938) var möjliga att utnyttja. Utöver dessa fanns per den 31 december 2025 911 916 onoterade teckningsoptioner riktade till Bolagets sponsorer av serie 2021:3, varav 840 282 var möjliga att utnyttja, som inte bedömdes ha ett värde.

Utställda teckningsoptioner som är möjliga att utnyttja av serie 2021:2	31 december 2025	31 december 2024
Utestående vid årets ingång	1 200 960	1 200 960
<b>Utestående vid årets utgång</b>	<b>1 200 960</b>	<b>1 200 960</b>

Utställda teckningsoptioner som är möjliga att utnyttja av serie 2021:3	31 december 2025	31 december 2024
Utestående vid årets ingång	1 965 978	1 965 978
<b>Utestående vid årets utgång</b>	<b>1 965 978</b>	<b>1 965 978</b>

<sup>11</sup> Bolaget hade per den 31 december 2025 71 634 (71 634) teckningsoptioner av serie 2021:1, inga teckningsoptioner av serie 2021:2 och inga teckningsoptioner av serie 2021:3 i eget förvar.

Villkorade tilläggsköpeskillingar  
Finansiella instrument nivå 3

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
<b>Ingående balans</b>	-	<b>51,2</b>
Förvärv	6,1	-
Omvärderingar	4,5	-23,5
Utbetalningar	-4,5	-28,8
Diskonteringsseffekt	0,2	0,8
Valutaeffekt	-	0,3
<b>Utgående balans</b>	<b>6,3</b>	-
varav långfristig del	<b>6,3</b>	-
varav kortfristig del	-	-

Indata vid värdering till verkligt värde i nivå 3 och värderingsprocessen.

Villkorad tilläggsköpeskillning: Bolaget använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskillning och villkorad tilläggsköpeskillning vid företagsförvärv. Initialt värderas den villkorade tilläggsköpeskillningen till nuvärdet av det sannolika utfallet. Nuvärdet vid årets slut är 6,3 (-) Mkr. De villkorade tilläggsköpeskillningarna förfaller till betalning inom tre år och utfallet kan maximalt bli 8,0 (6,5) Mkr. Villkorade tilläggsköpeskillningar är värderade enligt nivå 3. Under perioden har -0,2 (-0,8) Mkr i ränta resultatförts i finansnettot avseende villkorade tilläggsköpeskillningar.

### Hantering av kapital

Bolagets mål avseende kapitalstrukturen är att trygga bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur.

I linje med Bolagets finansiella mål rörande skuldsättning används nyckeltalet Nettoskuld/justerad EBITDA R12, där justerad EBITDA R12 avser proforma. Nettoskuld/justerad EBITDA R12 uppgår till 2,7 gånger (1,9) vilket är något över det finansiella målet om <2,5 gånger.

## NOT 16 - FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Koncernen

Mkr	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa den 31 december 2025
<i>Finansiella tillgångar i balansräkning</i>			
Andra långfristiga fordringar	-	1,1	1,1
Kundfordringar	-	86,1	86,1
Övriga kortfristiga fordringar	-	2,7	2,7
Upplupna intäkter	-	1,7	1,7
Likvida medel	-	81,5	81,5
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>173,1</b>	<b>173,1</b>
<i>Finansiella skulder i balansräkning</i>			
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	-	207,2	207,2
Villkorade tilläggsköpeskillingar	6,3	-	6,3
Leverantörsskulder	-	61,4	61,4
Övriga kortfristiga skulder	-	0,1	0,1
Teckningsoptioner	0,0	-	0,0
Upplupna kostnader	-	50,0	50,0
<b>Summa</b>	<b>6,3</b>	<b>318,8</b>	<b>325,0</b>

Koncernen

Mkr	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa den 31 december 2024
<i>Finansiella tillgångar i balansräkning</i>			
Andra långfristiga fordringar	-	1,8	1,8
Kundfordringar	-	117,8	117,8
Övriga kortfristiga fordringar	-	2,4	2,4
Upplupna intäkter	-	0,7	0,7
Likvida medel	-	101,7	101,7
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>224,4</b>	<b>224,4</b>
<i>Finansiella skulder i balansräkning</i>			
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	-	196,3	196,3
Villkorade tilläggsköpeskillingar	-	-	-
Leverantörsskulder	-	54,2	54,2
Övriga kortfristiga skulder	-	1,3	1,3
Teckningsoptioner	1,0	-	1,0
Upplupna kostnader	-	52,4	52,4
<b>Summa</b>	<b>1,0</b>	<b>304,2</b>	<b>305,3</b>

## NOT 17 - KUNDFORDRINGAR

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Kundfordringar	87,4	119,3
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	-1,3	-1,4
<b>Summa</b>	<b>86,1</b>	<b>117,8</b>

**Kundfordringar – netto**

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar är följande:

SEK	73,1	90,6
NOK	0,9	7,6
DKK	5,2	9,0
EUR	6,7	10,7
<b>Summa</b>	<b>86,1</b>	<b>117,8</b>

## NOT 18 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Förutbetalda leverantörsfakturor	8,7	11,1
Upplupna intäkter för utfört arbete	1,7	0,7
Förutbetalda försäkringar	2,3	3,4
Övriga poster	-	0,2
<b>Summa</b>	<b>12,6</b>	<b>15,4</b>

## NOT 19 - LIKVIDA MEDEL

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
I likvida medel i kassa- flödesanalysen ingår följande:		
Kassa och bank	81,5	101,7
<b>Likvida medel i kassaflödesanalysen</b>	<b>81,5</b>	<b>101,7</b>

## NOT 20 - EGET KAPITAL

Koncernen

	Stamaktier	Aktiekapital (Mkr)
Per den 1 januari 2024	13 817 291	3,5
Varav A-aktier, kvotvärde 0,25	11 817 291	3,0
Varav B-aktier, kvotvärde 0,25	2 000 000	0,5
Per den 31 december 2024	13 817 291	3,5

Koncernen

	Stamaktier	Aktiekapital (Mkr)
Per den 1 januari 2025	13 817 291	3,5
Varav A-aktier, kvotvärde 0,26	11 710 381	3,0
Varav B-aktier, kvotvärde 0,26	2 000 000	0,5
Per den 31 december 2025	13 710 381	3,5

För detaljerad information kring eget kapitalförändringar, se not 12 för moderbolaget. För information om teckningsoptioner av serie 2021:1 se not 10 för moderbolaget. För information om teckningsoptioner av serie 2021:2 och serie 2021:3, se not 15 för koncernen och 9 för moderbolaget.

Under året har återköp av egna aktier genomförts till ett värde av 5,8 (21,3) Mkr.

## NOT 21 - UPPLÅNING

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
<b>Långfristiga lån med ställda säkerheter</b>		
Upplåning	202,4	190,0
<b>Summa lån med ställda säkerheter</b>	<b>202,4</b>	<b>190,0</b>
<b>Långfristiga lån utan ställda säkerheter</b>		
Övriga skulder	-	-
<b>Summa lån utan ställda säkerheter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga lån med ställda säkerheter</b>		
Upplåning	4,8	6,3
<b>Summa kortfristiga lån med ställda säkerheter</b>	<b>4,8</b>	<b>6,3</b>
<b>Kortfristiga lån utan ställda säkerheter</b>		
Övriga skulder	-	-
<b>Summa kortfristiga lån utan ställda säkerheter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa upplåning:</b>	<b>207,2</b>	<b>196,3</b>

Upplåning förfaller fram till 2030-02-28 och löper med en genomsnittlig ränta om 5,4 (7,3) % per år. Koncernens upplåning är framförlit i SEK. Koncernen har en bankfacilitet som innehåller villkor (s.k. covenant) där koncernens belåning i förhållande till resultatet inte ska överstiga vissa nyckeltal, samt där koncernens räntetäckningsgrad ska överstiga vissa nyckeltal. Lånebeloppet är 195,3 Mkr vid periodens slut och covenanterna testas kvartalsvis under lånets löptid. Vid årets slut uppfyllde Wall to Wall Group villkoren.

För upplåning har säkerhet ställts i form av nettotillgångar i dotterbolag samt tillgångar med äganderättsförbehåll till ett värde av 49,4 (52,5) Mkr. För ytterligare upplysningar se not 25.

#### Checkräkningskredit

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i SEK 10,0 (10,0) Mkr. Av beviljad checkräkningskredit har inget nyttjats 0,0 Mkr per den 31 december 2025.

Förutom ovan checkkredit finns ett outnyttjat kreditutrymme om 154,7 (171,5) Mkr inom ramen för existerande bankfacilitet.

#### NOT 22 - ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Villkorad tilläggsköpeskillning	6,3	-
<b>Summa</b>	<b>6,3</b>	<b>-</b>

#### NOT 23 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Moms, skatt och sociala avgifter	26,8	34,3
Övriga poster	0,1	1,3
Teckningsoptioner av serie 2021:2 och serie 2021:3	0,0	1,0
<b>Summa</b>	<b>26,9</b>	<b>36,6</b>

#### NOT 24 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Upplupna löner och sociala avgifter	51,3	52,0
Upplupna leverantörsfakturor	8,5	11,4
<b>Summa</b>	<b>59,8</b>	<b>63,4</b>

#### NOT 25 - STÄLLDA SÄKERHETER

Koncernen

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Nettotillgångar i dotterbolag	39,0	37,1
Tillgångar med äganderättsförbehåll	10,4	15,4
<b>Summa</b>	<b>49,4</b>	<b>52,5</b>

#### NOT 26 - JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Avskrivningar	72,3	72,8
Nedskrivning goodwill	198,8	-
Tvistiga kundfordringar	-0,7	0,4
Avsättningar	2,3	1,3
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	-4,7	-3,6
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,1	1,3
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar (Övriga rörelseintäkter)	-	-23,5
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar (Övriga rörelsekostnader)	4,5	-
Övrigt	0,4	0,1
Avyttring andelar	36,8	-
Omstruktureringsreserv	2,6	-
Valutakurseffekter	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>312,5</b>	<b>48,9</b>

## NOT 27 - RÖRELSEFÖRVÄRV

## 2025

## Koncernen

## Mkr

Energiprojekt Stockholm AB	
Likvida medel	23,4
Apportemission	6,5
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>29,8</b>

Verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Likvida medel	0,8
Anläggningstillgångar	0,6
Varumärken	1,5
Omsättningstillgångar	4,2
<b>Totala tillgångar</b>	<b>7,0</b>

Långfristiga skulder (inkl leasingkuld)	-0,4
Uppskjuten skatteskuld	-0,7
Kortfristiga skulder	-3,2
<b>Totala skulder</b>	<b>-4,3</b>

Summa identifierbara nettotillgångar	2,7
<b>Goodwill</b>	<b>27,1</b>

## Mkr

Västsvenska Spol och Slam AB	
Likvida medel	2,0
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>2,0</b>

Verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Anläggningstillgångar	2,5
<b>Totala tillgångar</b>	<b>2,5</b>

Kortfristiga skulder	-0,6
<b>Totala skulder</b>	<b>-0,6</b>

Summa identifierbara nettotillgångar	2,0
<b>Goodwill</b>	<b>0,0</b>

Förvärven kommer att stärka koncernens position då verksamheten i den förvärvade enheten liknar de befintliga verksamheterna. Goodwill består av synergier från kostnadsbesparingar och ökad marknadsandel. Den förvärvade verksamheten omfattar också samlad personalstyrka. Dessa poster är inte identifierbara tillgångar och är upptagna i goodwill. Goodwill kommer inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsanalyserna är per bokslutsdagen preliminära. Då de finansiella rapporterna godkändes för utfärdande, hade koncernen ännu inte slutfört redovisningen av rörelseförvärven. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder enligt ovan är preliminära i avvaktan på slutlig värdering. Transaktionskostnader visas som jämförelsestörande poster i förvaltningsberättelsen, då de påverkar jämförbarheten. Transaktionskostnader redovisas under övriga externa kostnader i resultaträkningen.

## Intäkter och resultat i förvärvad rörelse

Energiprojekt Stockholm AB förvärvades den 2 juni 2025 och har bidragit med 8,1 Mkr och 1,6 Mkr i nettoomsättning respektive rörelseresultat (EBIT) under perioden. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025 visar proforma för total nettoomsättning och rörelseresultat (EBIT) per den 31 december 2025 på 21,0 Mkr respektive 3,1 Mkr. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget och den ytterligare avskrivning som skulle ha uppstått under förutsättning att justeringar till verkligt värde hade tillämpats från 1 januari 2025 tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Västsvenska Spol och Slam AB förvärvades genom inkrämsaffär. Den finansiella påverkan på koncernens resultat och ställning bedöms vara obetydlig.

*Avyttring dotterbolag*

Den 28 maj 2025 ingick Wall to Wall Group avtal att avyttra samtliga aktier i dotterbolaget Coatab Rörteknik AB ("Coatab") till dess grundare genom bolaget JVG AB ("JVG"). Avyttringen är ett led i att optimera Wall to Walls erbjudande inom rörinföring och i linje med koncernens kommunicerade inriktning mot enhetliga material och arbetsmetoder. Coatab har under innevarande år haft negativ påverkan på resultatet, och avyttringen förväntas inte ha någon materiell påverkan på Wall to Walls fortsatta resultat och ställning.

Vederlag för avyttringen erlades dels genom indragning av 189 073 av JVG:s aktier av serie A i bolaget dels genom en preliminär kontant köpeskilling motsvarande reglering av nettoskuld, justering av rörelsekapital jämfört med genomsnittligt rörelsekapital samt Coatabs resultat sedan 1 januari 2025. Vid indragningen värderas en A-aktie till 58,00 kronor. Inlösenbeloppet per A-aktie har fastställts av styrelsen i Wall to Wall baserat på förhandlingar på armlängds avstånd med JVG och med beaktande av den volymvägda kursen på bolagets A-aktie under perioden 17 april 2025 – 19 maj 2025. Inlösenbeloppet är därmed enligt styrelsens bedömning marknadsmässigt.

En extra bolagsstämma beslutade den 30 juni 2025 att godkänna styrelsens beslut från den 28 maj 2025 om att överlåta samtliga aktier i Coatab till dess grundare genom bolaget JVG, i enlighet med bestämmelserna i 16 kap. aktiebolagslagen. Transaktionen medförde en ej kassaflödespåverkande resultat effekt om -36,8 Mkr, vilken redovisas under övriga rörelsekostnader.

Tillkommande bolag 2025	Tillträdesdatum	Andel
Energiprojekt Stockholm AB	2025-06-02	100%
Västsvenska Spol och Slam AB	2025-09-02	100%

**2024**

## Koncernen

## Mkr

Molins i Kalmar AB	
Likvida medel	42,7
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>42,7</b>

Verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Likvida medel	16,5
Anläggningstillgångar	14,2
Varumärken	1,0
Omsättningstillgångar	5,1
<b>Totala tillgångar</b>	<b>36,9</b>

Långfristiga skulder (inkl leasingskuld)	-10,3
Uppskjuten skatteskuld	-0,9
Kortfristiga skulder	-2,1
<b>Totala skulder</b>	<b>-13,3</b>

Summa identifierbara nettotillgångar	23,6
<b>Goodwill</b>	<b>19,2</b>

Förvärvet kommer att stärka koncernens position då verksamheten i den förvärvade enheten liknar de befintliga verksamheterna. Goodwill består av synergier från kostnadsbesparingar och ökad marknadsandel. Den förvärvade verksamheten omfattar också samlad personalstyrka. Dessa poster är inte identifierbara tillgångar och är upptagna i goodwill. Goodwill kommer inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsanalyserna är per bokslutsdagen preliminära. Då de finansiella rapporterna godkändes för utfärdande, hade koncernen ännu inte slutfört redovisningen av rörelseförvärven. Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder enligt ovan är preliminära i avvaktan på slutlig värdering. Transaktionskostnader visas som jämförelsestörande poster i förvaltningsberättelsen, då de påverkar jämförbarheten. Transaktionskostnader redovisas under övriga externa kostnader i resultaträkningen.

**Intäkter och resultat i förvärvad rörelse**

Molins i Kalmar AB förvärvades den 30 april 2024 och har bidragit med 22,8 Mkr, varav 0,1 Mkr i intern försäljning, och 5,4 Mkr i nettoomsättning respektive rörelseresultat (EBIT) under perioden. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2024 visar proforma för total nettoomsättning och rörelseresultat (EBIT) per den 31 december 2024 på 32,4 Mkr respektive 7,1 Mkr. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget och den ytterligare avskrivning som skulle ha uppstått under förutsättning att justeringar till verkligt värde hade tillämpats från 1 januari 2024, tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

Tillkommande bolag 2024	Tillträdesdatum	Andel
Molins i Kalmar AB	2024-04-30	100%

**Köpeskilling – kassaflöde**

## Koncernen

## Mkr

	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Kassaflöde för att förvärva dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel:		
Kontant köpeskilling förvärvade verksamheter	-18,8	-48,2
Förvärvad kassa	0,8	16,5
Utbetald tilläggsköpeskilling	-4,5	-28,8
<b>Nettoutflöde av likvida medel – investeringsverksamheten</b>	<b>-22,5</b>	<b>-60,5</b>

**Förvärv efter årets utgång**

Efter årets utgång har det inte skett några förvärv.

**Förvärvsrelaterade kostnader**

Förvärvsrelaterade kostnader under perioden 2025-01-01 – 2025-12-31 om -1,0 (-1,0) Mkr ingår i övriga externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

## NOT 28 - FÖRÄNDRINGAR I SKULDER SOM TILLHÖR FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Koncernen

Mkr	1 januari 2025	Kassaflöde	Förvärvade leasingkontrakt/ banklån	Tillkommande leasingavtal	Valutakurs- förändringar	Övriga justeringar	31 december 2025
Leasingskuld	92,0	-42,1	0,4	72,9	-0,5	-4,3	118,5
Banklån	196,3	2,0	-	-	0,0	9,0	207,2
<b>Summa</b>	<b>288,3</b>	<b>-40,1</b>	<b>0,4</b>	<b>72,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,7</b>	<b>325,7</b>

Koncernen

Mkr	1 januari 2024	Kassaflöde	Förvärvade leasingkontrakt/ banklån	Tillkommande leasingavtal	Valutakurs- förändringar	Övriga justeringar	31 december 2024
Leasingskuld	84,9	-43,1	10,3	52,3	0,4	-12,8	92,0
Banklån	159,1	36,7	-	-	0,0	0,4	196,3
<b>Summa</b>	<b>244,0</b>	<b>-6,4</b>	<b>10,3</b>	<b>52,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-12,4</b>	<b>288,3</b>

## NOT 29 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Hyra kontorslokaler Tjärnvall Fastigheter AB	0,7	2,7
Hyra kontorslokaler Servisen Management AB	-	1,0
<b>Summa</b>	<b>0,7</b>	<b>3,6</b>

Under 2025 har en person i Wall to Wall Group koncernledning, via sitt bolag Tjärnvall fastigheter AB, hyrt ut en fastighet till gruppen till ett belopp om 0,7 Mkr. Vidare har en styrelseledamot i Wall to Wall Group, via sitt bolag Servisen Investment Management AB, av Wall to Wall Group vidarefakturerats för kontorshyra eftersom bolagen delar kontorsyta.

## NOT 30 - JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Koncernen

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Transaktionskostnader	1,7	1,0
Omstruktureringarkostnader	18,9	9,2
Kostnader relaterade till systembyte och implementation	1,5	3,9
Omvärdering villkorade tilläggsköpeskillingar	4,5	-23,5
Avyttring verksamhet	36,8	-
Övriga justeringar	1,5	0,1
<b>Summa</b>	<b>65,0</b>	<b>-9,2</b>

## NOT 31 - ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2025:

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Segment	Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som direkt ägs av koncernen (%)
Spolargruppen Sverige AB	Sverige	Sverige	100% (100%)	100% (100%)
Skånska Högtrycksspolarna AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Repipe Kanaltätning Sverige AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Repipe Sverige AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Repipe Linköping AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Repipe Örebro AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Dakki Entreprenad AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Coatab Rörteknik AB	Sverige	Sverige		- (100%)
RK Relining Sverige AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
RK Rørfornyng Norge AS	Norge	Norge		100% (100%)
GG Högtryckstjänst i Väst AB AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
GG Högtryckstjänst & Rörinspektion AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Rug AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Lybecks Högtryckstjänst AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
LTEAB AB (part of Lybecks)	Sverige	Sverige		100% (100%)
Slamsugningstjänst i Halland AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Olssons Åkeri i Skottorp AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
021 Fastighetsteknik AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Greenpipe A/S	Danmark	Danmark		100% (100%)
Reliningsteknik Sverige AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Gerox AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Wall to Wall Suomen Oy	Finland	Finland		100% (100%)
Suomen Sukittajat Oy	Finland	Finland		100% (100%)
RPL Talotekniikka Oy	Finland	Finland		100% (100%)
Repipe Norrköping AB	Sverige	Sverige		100% (100%)
Molins i Kalmar AB	Sverige	Sverige		100% ( - )
Energiprojekt Stockholm AB	Sverige	Sverige		100% ( - )

## NOT 32 - VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER ÅRETS SLUT

Inga väsentliga händelser efter årets slut finns att rapportera.

## NOT 33 - RESULTATDISPOSITION

<u>Belopp i SEK</u>	<u>31 december 2025</u>
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Fritt eget kapital exklusive årets resultat	971 080 077
Årets resultat	-879 990
	<b>970 200 087</b>
Styrelsen föreslår att balanserat resultat disponeras så att	
Till aktieägarna utdelas 0 kr per aktie, totalt	0
I ny räkning överföres	970 200 087
	<b>970 200 087</b>

# MODERBOLAGETS REDOVISNING

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Nettoomsättning		6,6	7,0
Övriga rörelseintäkter		2,6	0,9
<b>Rörelsekostnader</b>			
Övriga externa kostnader	2	-8,3	-9,4
Personalkostnader	3	-16,5	-15,0
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,2	
Övriga rörelsekostnader		-1,8	-0,0
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-26,8</b>	<b>-24,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-17,5</b>	<b>-16,4</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>	4		
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1,1	5,0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-0,1	-0,0
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>1,0</b>	<b>5,0</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-16,5</b>	<b>-11,4</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Mottagna koncernbidrag		15,9	-
Överavskrivningar		-0,2	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-0,8</b>	<b>-11,4</b>
Skatt	5	-0,0	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-0,9</b>	<b>-11,4</b>

Det finns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr	Not	31 december 2025	31 december 2024
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6	1,9	1,8
Inventarier, verktyg och installationer	7	0,1	-
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag		989,3	989,3
Andra långfristiga fordringar		-	0,0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>989,3</b>	<b>989,4</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>991,3</b>	<b>991,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		18,8	17,2
Övriga fordringar		0,0	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,9	0,8
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>19,7</b>	<b>18,4</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>19,7</b>	<b>18,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 011,0</b>	<b>1 009,5</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	12	3,5	3,5
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 048,6	1 056,3
Balanserad vinst inklusive årets resultat		-78,4	-64,0
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>970,2</b>	<b>992,3</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>973,7</b>	<b>995,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1,0	1,8
Checkräkningskredit	8	31,6	3,7
Skatteskuld		0,2	-
Övriga skulder	9	1,0	3,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3,3	4,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>37,0</b>	<b>13,8</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>37,0</b>	<b>13,8</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 011,0</b>	<b>1 009,5</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Mkr	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2024</b>		<b>3,5</b>	<b>1 077,6</b>	<b>-38,9</b>	<b>1 042,2</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat		-	-	-11,4	-11,4
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,4</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission	12	-	-21,3	-	-21,3
Emission mot teckningsoptioner	12	-	0,0	-	0,0
Utdelning	12	-	-	-13,8	-13,8
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-21,3</b>	<b>-13,8</b>	<b>-35,0</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>		<b>3,5</b>	<b>1 056,3</b>	<b>-64,0</b>	<b>995,7</b>
<b>2025</b>					
Mkr	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2025</b>		<b>3,5</b>	<b>1 056,3</b>	<b>-64,0</b>	<b>995,7</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat		-	-	-0,9	-0,9
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Nyemission	12	0,0	8,7	-	8,7
Fondemission	12	0,1	-0,1	-	-
Aktiebaserade incitamentsprogram	12	-	0,4	-	0,4
Köp av egna aktier	12	-0,0	-5,8	-	-5,8
Inlösen av aktier	12	-	-11,0	-	-11,0
Utdelning	12	-	-	-13,5	-13,5
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>0,1</b>	<b>-7,7</b>	<b>-13,5</b>	<b>-21,1</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>		<b>3,5</b>	<b>1 048,6</b>	<b>-78,4</b>	<b>973,7</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

Mkr	1 januari 2025 Not - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-17,5	-16,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2,4	0,1
Erhållen ränta	-1,0	0,1
Erlagd ränta	-0,1	-0,0
Betald skatt	0,2	0,0
<b>Kassaflöde före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-15,9</b>	<b>-16,2</b>
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	15,2	0,9
Ökning/minskning av leverantörsskulder	-0,8	1,3
Ökning/minskning av övriga kortfristiga rörelseskulder	35,6	7,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>34,1</b>	<b>-6,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-0,4	-1,8
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-11,0	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-0,0
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-2,0	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13,3</b>	<b>-1,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	12	2,2
Köp av egna aktier	12	-5,8
Utdelning till företagets aktieägare	12	-13,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-17,0</b>	<b>-35,1</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3,7</b>	<b>-43,3</b>
Minskning/ökning av likvida medel	3,7	-43,3
Likvida medel vid periodens början	-3,7	43,3
Likvida spärrade medel vid periodens början	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# MODERBOLAGETS NOTER

## NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning har upprättats anges nedan.

### Grund för rapporternas upprättande

Moderbolaget har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen och i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Redovisning för juridiska personer RFR 2 innebär att bolaget tillämpar samtliga av EU antagna International Financial Reporting (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU, med de begränsningar som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciper. De områden som innefattar att ledningen gör viktiga uppskattningar och antagande för redovisningsändamål samt bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciper redogörs ytterligare i not 2 i koncernen.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÄRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen.

### Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader och eventuella villkorade tilläggsköpeskillningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag.

### Aktieägartillskott och koncernbidrag

Koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag och koncernbidrag erhållna till moderföretag från dotterföretag redovisas som bokslutsdisposition. Lämnat aktieägartillskott redovisas i moderbolaget som en ökning av andelens redovisade värde och i det mottagande företaget som en ökning av eget kapital.

### Leasing

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, utan har istället valt att tillämpa RFR 2 IFRS 16 Leasingavtal p. 2-12. Detta val innebär att ingen nyttjanderättstillgång och leasingkulld redovisas i balansräkningen utan leasingavgifterna redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

## NOT 2 - ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

Moderbolaget

	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Mkr</b>		
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdraget	1,7	0,5
Skatterådgivning	0,0	0,1
Övriga tjänster	-	0,0
<b>Summa</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>

## NOT 3 - ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Moderbolaget

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Löner inkl. styrelsearvoden	10,9	9,8
Sociala avgifter	3,6	3,5
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	1,7	1,4
Övriga personalkostnader	0,3	0,3
<b>Summa</b>	<b>16,5</b>	<b>15,0</b>

## Löner och ersättningar samt sociala kostnader

Moderbolaget

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025			
	VD och koncern- ledning	varav VD	Styrelse	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	4,5	2,7	1,6	4,8
<i>varav rörlig ersättning</i>	-	-	-	-
Sociala kostnader	2,7	1,6	0,4	0,5
<i>varav pensionskostnader</i>	1,0	0,6	-	0,6
<b>Summa</b>	<b>7,2</b>	<b>4,3</b>	<b>2,0</b>	<b>5,3</b>

Moderbolaget

Mkr	1 januari 2024 - 31 december 2024			
	VD och koncern- ledning	varav VD	Styrelse	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	6,8	4,2	1,5	2,5
<i>varav rörlig ersättning</i>	-	-	-	-
Sociala kostnader	3,1	2,5	0,5	1,1
<i>varav pensionskostnader</i>	1,2	1,0	-	0,3
<b>Summa</b>	<b>9,9</b>	<b>6,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3,6</b>

## Medelantal anställda

Moderbolaget

Antal	1 januari 2025 - 31 december 2025		1 januari 2024 - 31 december 2024	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	5,0	5,0	5,0	5,0
<b>Summa</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>

### Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

Moderbolaget

Antal	1 januari 2025 - 31 december 2025		1 januari 2024 - 31 december 2024	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	5,0	3,0	5,0	3,0
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	3,0	3,0	1,0	1,0
<b>Summa</b>	<b>8,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>	<b>4,0</b>

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. För arbete i revisionsutskottet av styrelseledamöter som inte är anställda av Bolaget utgår även arvode. Särskilt arvode utgår ej för annat kommittéarbete. Riktlinjerna för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen innebär i huvudsak att Bolaget skall erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar, att ersättningarna skall beredas av ett särskilt ersättningsutskott inom styrelsen, att kriterierna därvid skall utgöras av den ledande befattningshavarens ansvar, roll, kompetens och befattning. Ersättningar till ledande befattningshavare beslutas av styrelsen exklusive eventuella styrelseledamöter som är i beroendeställning till Bolaget och bolagsledningen. Riktlinjerna skall tillämpas på nya avtal, eller ändringar i existerande avtal som träffas med ledande befattningshavare efter det att riktlinjerna fastställts och till dess att nya eller reviderade riktlinjer fastställs.

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått enligt nedanstående tabeller.

### Ersättningar och övriga förmåner 1 januari 2025 – 31 december 2025

Moderbolaget

Mkr	Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Konsult- arvode	Summa
Ordförande Anders Böös	0,5	-	-	-	-	0,5
Styrelseledamot Ingrid Bonde	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Anders Lönnqvist	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Maria Sidén	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Lars Wedenborn	0,3	-	-	-	-	0,3
<b>Summa</b>	<b>1,6</b>	-	-	-	-	<b>1,6</b>

### Ersättningar och övriga förmåner 1 januari 2024 – 31 december 2024

Moderbolaget

Mkr	Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Konsult- arvode	Summa
Ordförande Ingrid Bonde	0,5	-	-	-	-	0,5
Styrelseledamot Anders Böös	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Anders Lönnqvist	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Ulrika Hagdahl	0,3	-	-	-	-	0,3
Styrelseledamot Lars Wedenborn	0,3	-	-	-	-	0,3
<b>Summa</b>	<b>1,6</b>	-	-	-	-	<b>1,6</b>

### Pensioner och ersättningsvillkor

Pensionsförmåner för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska återspegla vanliga marknadsmässiga villkor, jämfört med vad som generellt gäller för motsvarande befattningshavare i andra företag och ska i normalfallet grundas på premiebestämda pensionsplaner. Fast lön under uppsägningstid och eventuellt avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Ömsesidig uppsägningstid för en ledande befattningshavare får vara högst tolv månader, under vilken lön betalas ut. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

### Styrelsearvode

Styrelsearvodet beslutat på årsstämman 2025-04-29 uppgår till 500 000 kronor per kalenderår till styrelsens ordförande och 250 000 kronor per kalenderår till övriga styrelseledamöter. Styrelsearvodet är resultatförda under räkenskapsåret.

På årsstämman beslutades att för arbete i revisionsutskottet av styrelseledamöter som inte är anställda av Bolaget utgår ett arvode om 75 000 kronor per kalenderår till revisionsutskottets ordförande och med 50 000 kronor vardera till övriga ledamöter i revisionsutskottet.

### NOT 4 - FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

#### Moderbolaget

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<i>Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter</i>		
Ränteintäkter	0,1	0,1
Omvärdering av skuld för teckningsoptioner av serie 2021:2 och 2021:3	1,0	4,9
<b>Summa</b>	<b>1,1</b>	<b>5,0</b>
<i>Räntekostnader och liknande resultatposter</i>		
Räntekostnader	-	-0,0
Valutakursförluster	-0,1	-0,0
<b>Summa</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,0</b>

### NOT 5 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

#### Moderbolaget

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Aktuell skatt	-0,0	-
Uppskjuten skatt	-	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>-0,0</b>	<b>-</b>

Skillnaderna mellan redovisad skattekostnad och en beräknad skattekostnad baserad på gällande skattesats är följande:

Resultat före skatt	-0,8	-11,4
Aktuell inkomstskatt beräknad enligt respektive bolags gällande skattesats	0,2	2,4
Genomsnittlig skattesats	20,6%	20,6%

#### Skatteeffekt av följande poster

Skatteeffekt avseende poster som är ej avdragsgilla/ej skattepliktig	-0,2	1,0
Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	-	-3,3
<b>Summa</b>	<b>-0,0</b>	<b>-</b>

#### Underskottsavdrag

#### Moderbolaget

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats	71,0	71,0
Potentiell skatteförmån 20,6%	14,6	14,6

## NOT 6 - ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Moderbolaget

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Ingående anskaffningsvärden	1,8	1,8
Årets inköp	0,3	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
Årets avskrivning	-0,2	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>

## NOT 7 – INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

Moderbolaget

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Årets inköp	0,1	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0,1</b>	-
Årets avskrivning	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,1</b>	-

## NOT 8 - LIKVIDA MEDEL

Moderbolaget

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:		
Kassa och bank	-	-
<b>Likvida medel i kassaflödesanalysen:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOT 9 - FINANSIELLA INSTRUMENT – TECKNINGSOPTIONER AV SERIE 2021:2 OCH 2021:3

Finansiella instrument värderade till verkligt värde definieras enligt följande nivåer:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2)
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3)

Bolagets teckningsoptioner värderas enligt nivå 1.

### 2025

Teckningsoptioner av serie 2021:2 och 2021:3 är värderade enligt nivå 1 och är per balansdagen värderade till 0,0 (1 200 960 á 0,00 kr) respektive 0,0 Mkr (1 965 978 á 0,01 kr) och redovisas som övriga kortfristiga skulder. Under perioden 1 januari 2025 – 31 december 2025 har 1,0 Mkr resultatförts som finansiell intäkt som följd av omvärdering av teckningsoptioner. Per bokslutsdagen var 3 166 938 teckningsoptioner utestående (serie 2021:2 och 2021:3) varav 3 166 938 var möjliga att utnyttja. Bolaget hade per den 31 december 2025 inga teckningsoptioner av serie 2021:2 och inga teckningsoptioner av serie 2021:3 i eget förvar.

### 2024

Teckningsoptioner av serie 2021:2 och 2021:3 är värderade enligt nivå 1 och är per balansdagen värderade till 0,4 (1 200 960 á 0,36 kr) respektive 0,6 Mkr (1 965 978 á 0,30 kr) och redovisas som övriga kortfristiga skulder. Under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2024 har 4,9 Mkr resultatförts som finansiell intäkt som följd av omvärdering av teckningsoptioner. Per bokslutsdagen var 3 166 938 teckningsoptioner utestående (serie 2021:2 och 2021:3) varav 3 166 938 var möjliga att utnyttja. Bolaget hade per den 31 december 2024 inga teckningsoptioner av serie 2021:2 och inga teckningsoptioner av serie 2021:3 i eget förvar.

## NOT 10 - TECKNINGSOPTIONER AV SERIE 2021:1

Avser teckningsoptioner riktat till Bolagets sponsorer, styrelse och ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna medför rätt till nyteckning av B-aktier i Bolaget. Fördelningen mellan den samtidigt genomförda emissionen av B-aktier och emissionen av teckningsoptioner redovisas efter dess ekonomiska innebörd där teckningsoptionerna redovisas till en premie om 1,58 kronor per teckningsoption. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en ny B-aktie i Wall to Wall Group till en teckningskurs om 115 kronor. Teckning av ny B-aktie genom utnyttjande av teckningsoption kan ske från och med tecknande till och med den 30 juni 2026.

I samband med teckning ska teckningsoptionsinnehavare äga rätt att välja att (i) få teckning av B-aktier verkställd, eller (ii) genomföra teckning enligt en s.k. nettostrike. Teckningsoptionerna kan endast utnyttjas mot tecknande av aktier, dock kan antalet aktier som tecknas vara rörligt.

## Utställda teckningsoptioner av serie 2021:1

	31 december 2025
Utestående 1 januari 2025	911 916
<b>Per den 31 december 2025</b>	<b>911 916</b>
	31 december 2024
Utestående 1 januari 2024	911 916
<b>Per den 31 december 2024</b>	<b>911 916</b>

Av de 911 916 (911 916) utestående teckningsoptionerna serie 2021:1 var 840 282 (840 282) möjliga att utnyttja. Teckningsoptioner av serie 2021:1 kan endast konverteras till B-aktier, vilka i sin tur ej kan konverteras till A-aktier av innehavarna förrän minst ett år efter genomförd affärskombination. Bolaget hade per den 31 december 2025 71 634 (71 634) teckningsoptioner av serie 2021:1 i eget förvar.

## NOT 11 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
Hyra kontorslokaler Servisen		
Investment Management AB	-	1,0

En styrelseledamot i Wall to Wall Group har, via sitt bolag Servisen Investment Management AB, av Wall to Wall Group vidarefakturerats kontorshyra under 2024 eftersom bolagen delar kontorsyta.

## NOT 12 - EGET KAPITAL

Moderbolaget

Händelse	Stamaktier	Aktiekapital (Mkr)
<b>Per den 1 januari 2024</b>	<b>13 817 291</b>	<b>3,5</b>
<b>Per den 31 december 2024</b>	<b>13 817 291</b>	<b>3,5</b>
Händelse	Stamaktier	Aktiekapital (Mkr)
<b>Per den 1 januari 2025</b>	<b>13 817 291</b>	<b>3,5</b>
Indragning aktier	-267 105	3,5
Nyemission	111 691	3,5
Fondemission	48 504	3,5
<b>Per den 31 december 2025</b>	<b>13 710 381</b>	<b>3,5</b>

Aktiekapitalet består per den 31 december 2025 av 11 710 381 (11 817 291) A-aktier och 2 000 000 (2 000 000) B-aktier med kvotvärde 0,26 (0,25) kronor. Alla aktier som emitterats av bolaget är till fullo betalda.

Skillnaden mellan Bolagets A respektive B aktie framgår av Bolagets bolagsordning. I korthet äger aktieslagen lika rättigheter med undantag för att A-aktierna har företrädesrätt framför B-aktierna om bolaget upplöses samt ett omvandlingsförbehåll för B-aktierna där dessa kan omvandlas till A-aktier på begäran från innehavare av B-aktier.

## NOT 13 - HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter balansdagen.

## NOT 14 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Moderbolaget

Mkr	31 december 2025	31 december 2024
Borgensförbindelse till förmån för koncernföretag	196,8	180,9
<b>Summa</b>	<b>196,8</b>	<b>180,9</b>

Wall to Wall Group AB har gått i borgen för ett dotterbolag för de lån det har hos sin bank. Dotterbolaget har i dagsläget inga problem att betala sin skuld, men skulle detta inträffa i framtiden är Wall to Wall Group AB skyldiga att reglera skulden.

## HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Rörelsemarginal</b>		
Nettoomsättning	820,2	918,5
Rörelseresultat (EBIT)	-251,0	33,5
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>-30,6%</b>	<b>3,7%</b>
<b>EBITDA</b>		
Rörelseresultat (EBIT)	-251,0	33,5
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	60,1	60,5
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	211,0	12,3
<b>EBITDA</b>	<b>20,1</b>	<b>106,4</b>
<b>EBITDA-marginal</b>		
Nettoomsättning	820,2	918,5
EBITDA	20,1	106,4
<b>EBITDA-marginal</b>	<b>2,5%</b>	<b>11,6%</b>
<b>Justerad EBITDA</b>		
Rörelseresultat (EBIT)	-251,0	33,5
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	60,1	60,5
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	211,0	12,3
Jämförelsestörande poster	64,9	-9,2
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>85,1</b>	<b>97,2</b>

Mkr	1 januari 2025 - 31 december 2025	1 januari 2024 - 31 december 2024
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>		
Nettoomsättning	820,2	918,5
Justerad EBITDA	85,1	97,2
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,6%</b>
<b>EBITA</b>		
Rörelseresultat (EBIT)	-251,0	33,5
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	211,0	12,3
<b>EBITA</b>	<b>-40,0</b>	<b>45,8</b>
<b>Justerad EBITA</b>		
Rörelseresultat (EBIT)	-251,0	33,5
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	211,0	12,3
Jämförelsestörande poster	64,9	-9,2
<b>Justerad EBITA</b>	<b>25,0</b>	<b>36,7</b>
<b>Justerad EBITA-marginal</b>		
Nettoomsättning	820,2	918,5
Justerad EBITA	25,0	36,7
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,0%</b>

## DEFINITIONER

<u>IFRS-mått:</u>	<u>Definition:</u>	
<b>Resultat per aktie</b>	Nettoreultat i kronor i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden, enligt IAS 33.	
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	Nettoreultat i kronor i relation till genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning, enligt IAS 33.	
<u>Alternativa nyckeltal:</u>	<u>Definition:</u>	<u>Syfte:</u>
<b>Nettoskuld</b>	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, exklusive förvärvsrelaterade skulder, minus likvida medel vid periodens slut.	Visar koncernens totala skuld justerad för likvida medel. Används för att följa skuldutvecklingen och storleken på refinansieringsbehovet.
<b>EBITDA</b>	Resultat före ränteintäkter och räntekostnader, skatter, avskrivningar och nedskrivningar på materiella tillgångar, avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar och avskrivningar och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet och möjliggör jämförelse av lönsamhet över tid, oavsett avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt oberoende av skatter och finansieringsstruktur.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA i procent av nettoomsättningen.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar. Resultatmättet är en viktig komponent för att följa koncernens värdeskapande och för att öka jämförbarheten över tid.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Transaktionsrelaterade kostnader, omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillningar, realisationsresultat vid försäljning av verksamheter samt andra intäkter och kostnader som betraktas att vara av jämförelsestörande karaktär.	Att rapportera dessa poster separat ökar jämförbarheten mellan perioder och över tid oavsett när det sker i tid.
<b>Justerad EBITDA</b>	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet och möjliggör jämförelse av lönsamhet över tid, oavsett avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt oberoende av skatter, finansieringsstruktur och påverkan av jämförelsestörande poster.
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar. Resultatmättet är en viktig komponent för att följa koncernens värdeskapande justerat för påverkan av jämförelsestörande poster och för att öka jämförbarheten över tid.
<b>EBITA</b>	Resultat före ränteintäkter och räntekostnader, skatter, nedskrivningar på materiella tillgångar samt avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet och möjliggör jämförelse av lönsamhet över tid, oavsett nedskrivningar på materiella tillgångar samt avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar samt oberoende av skatter och finansieringsstruktur.

## DEFINITIONER (FORTS.)

Alternativa nyckeltal:	Definition:	Syfte:
<b>Justerad EBITA</b>	EBITA justerad för jämförelsestörande poster.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet och möjliggör jämförelse av lönsamhet över tid, oavsett nedskrivningar på materiella tillgångar samt avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar samt oberoende av skatter, finansieringsstruktur och påverkan av jämförelsestörande poster.
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet och möjliggör jämförelse av lönsamhet över tid, oavsett nedskrivningar på materiella tillgångar samt avskrivningar och nedskrivningar på immateriella tillgångar samt oberoende av skatter, finansieringsstruktur och påverkan av jämförelsestörande poster och för att öka jämförbarheten över tid.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet möjliggör jämförelse av lönsamhet över tid.
<b>Rörelsemarginal</b>	EBIT i procent av nettoomsättningen.	Avspeglar verksamhetens lönsamhet och möjliggör jämförelse av lönsamhet och värdeskapande över tid.
<b>Nettoresultat</b>	Årets resultat för koncernen.	Avspeglar verksamhetens resultat och värdeskapande över tid.
<b>Nettoskuld / justerad EBITDA R12</b>	Nettoskuld / i förhållande till justerad proforma EBITDA för den senaste tolv månadersperioden.	Används för att visa företagets totala skulder justerat för likvida medel samt företagets förmåga att betala av skulden.
<b>Proforma</b>	Proforma avser koncernen som om bolagen, inklusive förvärv, varit inkluderade under hela jämförelseperioden.	Avspeglar hur koncernen hade sett ut om alla bolag ingått sedan 2021-01-01 och används för att öka jämförbarheten över tid. Då förvärv görs löpande.
<b>Rörelsekapital</b>	Summa omsättningstillgångar minus likvida medel, skattefordringar och kortfristiga icke räntebärande skulder exklusive villkorade tilläggsköpeskillningar kort del, skuld teckningsoptioner vid periodens slut, skatteskulder och kortfristiga avsättningar.	Ett mått på koncernens kortsiktiga ekonomiska status.

# UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att redovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR2. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av Bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för Bolaget ger en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver, tillsammans med den fullständiga redovisningen på Bolagets hemsida [www.walltowallgroup.se](http://www.walltowallgroup.se), väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför.

Stockholm den 8 april 2026  
Årsredovisningen har färdigställts denna dag.

---

**Anders Böös**  
Styrelseordförande

---

**Anders Lönnqvist**  
Styrelseledamot

---

**Ingrid Bonde**  
Styrelseledamot

---

**Maria Sidén**  
Styrelseledamot

---

**Lars Wedenborn**  
Styrelseledamot

---

**André Strömgren**  
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats 8 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

---

**Nicklas Kullberg**  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Wall to Wall Group AB (publ), org.nr 559309-8790

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Wall To Wall Group AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 25-74 i detta dokument.

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

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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

### Grund för uttalanden

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

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

## VÅR REVISIONSANSATS

### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida

händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Intäktsredovisning:

Vi hänvisar till not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper.

Koncernens redovisade omsättning uppgick till cirka MSEK 820,2 för 2025. Försäljningen består huvudsakligen av intäkter från rörinfodring, kanaltätning, geoenergi samt rörspolning. Intäkter från de levererade tjänsterna redovisas i den period de tillhandahålls. För avtal till fast pris, redovisas intäkten baserat på hur stor andel av den totala överenskomna tjänsten som levererats under perioden då kunden erhåller och utnyttjar tjänsterna vid samma tidpunkt.

Intäktsredovisningen anses vara ett särskilt betydelsefullt område på grund av postens storlek och väsentlighet för koncernens intressenter.

Den identifierade risken är att intäkterna inte existerar eller redovisas i rätt period i enlighet med kundkontrakten.

Utförda granskningsinsatser omfattar men är inte begränsade till:

- I vår revision har vi kartlagt bolagets rutiner och processer avseende fakturering och intäktsredovisning för att få en förståelse för hur dessa fungerar och var eventuella fel skulle kunna uppstå. Denna kartläggning har gjorts för att vi ska kunna fokusera vår granskning på rätt saker.
- Vi har stickprovsgranskat efterlevnaden av koncernens redovisningsprinciper och deras överensstämmelse med IFRS Accounting Standards.
- Vi har stickprovsanalyserat intäkterna samt bruttovinstmarginalen under året och jämfört med föregående år.
- Vi har på stickprovsbasis inhämtat kundfakturor och betalningsbevis för att kunna granska existens av intäkter och kundfordringar samt om de har redovisats i rätt period.
- Vi har granskat upplysningarna som har lämnats i de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS Accounting Standards.

#### **Värdering av goodwill:**

Vi hänvisar till noterna 1 Redovisnings- och värderingsprinciper och 11 immateriella tillgångar. Företagsledningen har upprättat värderingstest för att motivera värdet på koncernens goodwill. Nedskrivning om 198,8 msek har gjorts. Värderingen av goodwill bedöms vara särskilt betydelsefullt då den bygger på väsentliga antaganden som görs av företagsledningen. Identifierade risker för väsentliga fel avser omfattar att nedskrivningsbehov föreligger om dess resultat inte motsvarar förväntningarna. att väsentliga antaganden och bedömningar som ledningen gör inte är rimliga.

Utförda granskningsinsatser omfattar men är inte begränsade till:

- Vi har granskat ledningens antaganden och beräkning av WACC samt kontrollerat att värderingstestet upprättats i enlighet med IFRS.
- Vi har granskat bolagets antagande att de har en kassagenererande enhet.
- Kontrollerat känsligheten i värderingen för negativa förändringar i väsentliga parametrar.
- Utvärderat budget mot prognos samt med vår kunskap om Wall to Wall Group-koncernens utveckling och marginaler.

Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i revisionen.

## **ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 11-19. Annan information innefattar även ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## **STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, 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.

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

## REVISORNS ANSVAR

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

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

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

#### Uttalanden

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

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

#### Grund för uttalanden

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

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. 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 försummelse 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Wall To Wall Group AB för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisorssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns.

Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen.

Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen.

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

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

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Wall To Wall Group AB (publ) revisor av bolagsstämman den 29 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan 7 maj 2021.

Stockholm den 8 april 2025  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Nicklas Kullberg**  
Auktoriserad revisor



**FÖR MER INFORMATION:**

**Johan Wewel, CFO**  
+46 (0) 705 073 576  
[johan.wewel@walltowallgroup.com](mailto:johan.wewel@walltowallgroup.com)

**André Strömgren, CEO**  
+46 (0) 708 410 796  
[andre.stromgren@walltowallgroup.com](mailto:andre.stromgren@walltowallgroup.com)

**Företagets redovisningsvaluta: Svenska kronor (SEK)**

Wall to Wall Group AB (publ), 559309-8790, är ett svenskt publikt aktiebolag med huvudkontor i Stockholm och Kristianstad.

Styrelsens säte: Stockholm

Nybrogatan 16  
114 39 Stockholm

Tueängsvägen 15  
291 92 Kristianstad

Telefon: + 46 (0) 44 35 24 02  
E-mail: [info@walltowallgroup.com](mailto:info@walltowallgroup.com)

För mer information besök [walltowallgroup.com](http://walltowallgroup.com)