

# Årsredovisning 2025



## Ernströmgruppens syfte är att bygga bättre bolag för framtida generationer.

Vi bygger självständiga affärsområden med industriell logik och målsättning att bidra till samhället där människan, miljön och ekonomin står i centrum. Våra bolag ska vara ledande i sin nisch och vårt fokus är affärsutveckling.

# Innehåll

---

## INLEDNING

Det här är Ernströmgruppen	5
Året i korthet	7
VD-ord	9
Långsiktighet och entreprenörskap	11
Positionering & Marknadsförutsättningar	13

---

## STRATEGI & AFFÄRSOMRÅDEN

Strategi	15
Utfall & mål	17
Case	19
Investera i Ernströmgruppen	20
Affärsområden	21
Flow Technology	23
Water & Energy	24
Safety & Protection	25
Automation & Electrification	26

---

## HÅLLBARHETSRAPPORT

Allmänna upplysningar	27
Dubbel väsentlighetsanalys	32
Klimatförändringar	33
Den egna arbetsstyrkan	35
Arbetsstagare i värdekedjan	37
Bolagsstyrning och affärsetik	38

---


## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Styrelsens arbete 2025	39
Styrelse & Ledningsgrupp	42

---

## FINANSIELLA RAPPORTER

Förvaltningsberättelse	44
Koncernens resultaträkning	51
Koncernens balansräkning	52
Koncernens förändring av eget kapital	54
Koncernens rapport över kassaflöden	55
Moderbolagets resultaträkning	56
Moderbolagets balansräkning	57
Moderbolagets förändring av eget kapital	59
Moderbolagets rapport över kassaflöden	60
Noter	61
Alternativa nyckeltal	100
Underskrifter	104
Revisionsberättelse	105



Markus Wennberg på Cromocol visar ett optiskt mätinstrument för analys av kontaktvinkel, våtbarhet och ytans fria energi.

Detta är

# Ernströmgruppen

Ernströmgruppen är en nordisk, familjeägd industrikoncern med affärsidén att utveckla och förvärva entreprenörsdrivna nischföretag. Genom att bygga självständiga affärsområden med industriell logik skapar vi motståndskraftiga verksamheter som kan utvecklas över generationer.

Koncernen består av fyra affärsområden: Flow Technology, Water & Energy, Safety & Protection samt Automation & Electrification. Inom varje område samverkar bolag som verkar i närliggande branscher eller delar affärslogik, med en gemensam ambition att vara ledande inom sin nisch.

Med närvaro i ett flertal marknadssegment och geografier skapar Ernströmgruppen stabilitet och motståndskraft genom specialisering och diversifiering. Koncernen omfattar idag över 70 legala bolag som är organiserade i 39 självständiga affärsenheter i 12 länder med totalt 1 574 medarbetare.

5,3

Miljarder SEK omsättning

39

Affärsenheter

4

Affärsområden

11%

EBITA-marginal

1500<sup>+</sup>

Anställda

12

Länder

## Våra affärsområden



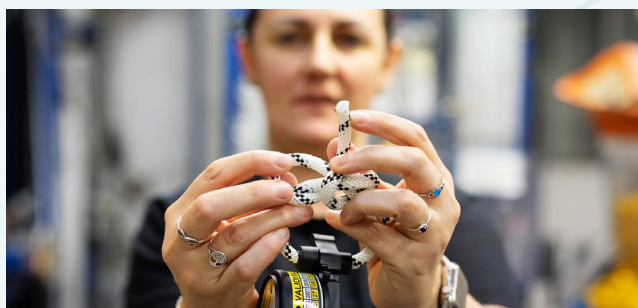
### Flow Technology

Produkter, systemlösningar och installation som bidrar till en effektiv energianvändning och optimerad systemprestanda genom styrning, mätning och reglering av flöden.



### Water & Energy

Produkter och lösningar för vatten och energi, såsom trycksatt vatten, vattenbehandling, rent dricksvatten och geotermisk energi.



### Safety & Protection

Utveckling och produktion av fristående samt integrerade komponenter i säkerhetsprodukter med av global distribution.



### Automation & Electrification

Automationslösningar för att möjliggöra energieffektivisering samt konstruktion och tillverkning av produkter för ökad elektrifiering i vårt samhälle.

## Vår vision och mission

Vår vision – A better tomorrow – och vårt uppdrag – Building better business for future generations – genomsyrar hela verksamheten. Vi samarbetar med entreprenörer som vill bygga vidare på sina bolag med ett långsiktigt perspektiv, där fokus ligger på att skapa arv snarare än att planera för exit. Vår främsta ambition är att utveckla och stärka våra befintliga affärsområden. Det är grunden för fortsatt tillväxt, då det skapar attraktivitet för säljande entreprenörer och genererar starka kassaflöden som kan återinvesteras i både befintliga och nya verksamheter.

## Våra värderingar

Det krävs många olika egenskaper för att bygga starka företag. Vi har en förtroendebaserad styrmodell som styrs av de värderingar som vi tror på och delar. Våra värdeord öppenhet, ansvar, påverkan och professionalism styr oss i allt vi gör och är grunden till ett sunt arbetsklimat och förstärker det kollektiva, entreprenöriella tankesättet hos Ernströmgruppens samtliga medarbetare. Vår uppförandekod, våra policys och våra gemensamma riktlinjer gäller hela koncernen men varje enskilt företag är fritt göra verksamhetsanpassade tillägg, så länge grundprinciperna består.

2025

# Året i korthet

Ernströmgruppen fortsätter att utvecklas väl. Under 2025 ökade vi resultatet och stärkte EBITA-marginalen till 11,0 procent (10,4). Vår omsättning överstiger nu fem miljarder SEK.

14,6%

Årlig EBITA-tillväxt

81,2%

Kassaflödesgenerering

15,7%

Avkastning  
sysselsatt kapital

## Stark tillväxt inom Safety & Protection

Affärsområdet Safety & Protection har haft en stark tillväxt under året. Efterfrågan på våra produkter har fortsatt varit hög med positiv resultatutveckling under 2025. Tillväxten drivs av en ökad medvetenhet kring säkerhetsfrågor, särskilt inom sjöfartssektorn samt skärpta regulatoriska krav. Genom hög leveransförmåga och djup kompetens har våra verksamheter framgångsrikt mött marknadens krav. Våra lösningar bidrar till förbättrade arbetsmiljöer hos kunderna och stärker samtidigt vår konkurrenskraft och marknadsposition.

## Fokus på effektivitet

Under året verkade koncernen i en mer återhållsam marknad, där flera kunder valde att senarelägga planerade investeringar. Mot denna bakgrund har ett antal bolag inom koncernen initierat och genomfört åtgärder med fokus på effektivisering och operativ förbättring. De samlade initiativen har stärkt den operativa disciplinen, reducerat kostnadsbasen och ökat den koncernövergripande operationella hävstången, vilket ger koncernen en starkare position inför en återhämtning i efterfrågan.

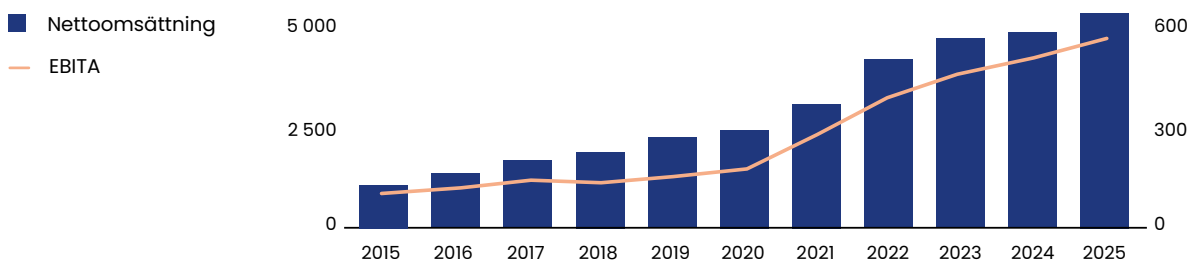
## Strategisk breddning genom förvärv

Under 2025 har affärsområdet Flow Technology stärkts och breddats bland annat genom förvärvet av det finska bolaget Nordic Power Service (NPS). Bolaget är ett nischat internationellt service- och installationsbolag med inriktning mot pannor inom pappers- och energisektorn. Förvärvet av NPS innebär en strategisk breddning med ökat fokus på service, i en marknad där kraven på effektivitet, hållbarhet och säkerhet kontinuerligt ökar. Förvärvet utgör ett viktigt steg i vår långsiktiga ambition att erbjuda ett mer komplett, konkurrenskraftigt och framtidssäkrat kunderbudande.

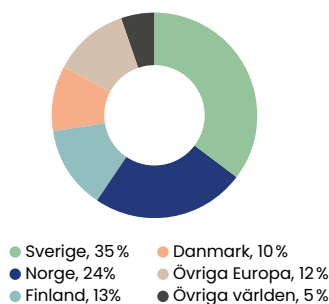
## Utmanande marknadsförutsättningar inom Water & Energy

Utvecklingen inom Water & Energy har varit mer utmanande under året. Efterfrågan har tyngts av en avvaktande marknad inom flera projektbaserade segment, särskilt kopplade till datacenter. Även inom geoenergi har utvecklingen från föregående år med en låg marknadsaktivitet fortsatt med press på volymer och lönsamhet. Bolagen inom affärsområdet har därför intensifierat arbetet med kostnadsanpassningar, prioriteringar och operativ effektivitet för att möta det rådande läget och stärka förutsättningarna inför en framtida återhämtning.

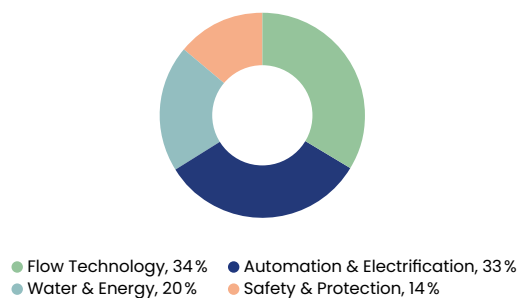
### Nettoomsättning och EBITA, 10 års översikt



### Omsättning per land



### Nettoomsättning per affärsområde



### Flerårsöversikt koncernen

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, MSEK	5 253	4 828	4 611	4 096	3 026
Tillväxt, %	8,8	4,7	12,6	35,4	28,0
EBITA, MSEK	575	502	462	392	280
EBITA-marginal, %	11,0	10,4	10,0	9,6	9,3
EBITA-tillväxt, %	14,6	8,7	17,8	40,1	53,6
Periodens resultat, MSEK	208	229	227	252	200
Resultat per aktie (före och efter utspädning), SEK*	2,08	2,29	2,27	2,52	2,50
Finansiell nettoskuld/EBITDA, ggr	2,44	2,35	2,06	1,78	1,39
Avkastning sysselsatt kapital, %	15,7	17,2	18,3	17,5	19,9
Kassaflödesgenerering, %	81,2	80,1	88,2	61,6	64,2
Fritt kassaflöde, MSEK	253	269	277	140	122
Balansomslutning, MSEK	4 726	4 366	3 730	3 412	2 694
Soliditet, %	22,0	21,9	21,9	20,4	19,2
Antal anställda	1 574	1 434	1 343	1 248	1 088

\* En aktiesplit har genomförts om 1:5

## VD-ord

# Långsiktig värdetillväxt

**2025 var ett stabilt år för Ernströmgruppen, trots utmaningar på flera marknader. EBITA-marginalen uppgick till 11,0 procent och kassaflödeskonverteringen till 81,2 procent, samtidigt som EBITA ökade med 14,6 procent jämfört med föregående år. Det bekräftar styrkan i vår affärsmodell och vår förmåga att förena operativt förbättringsarbete och selektiva förvärv med konsekvent kapitaldisciplin även i en mer utmanande marknad.**

De senaste fem åren har koncernen utvecklats väl. Rörelseresultatet har ökat med i genomsnitt cirka 25 procent per år, samtidigt som vi har bevarat acceptabel avkastning på sysselsatt kapital och stark kassaflödesgenerering. Denna utveckling är resultatet av konsekvent genomförande av vår strategi med tydligt industriellt fokus på både förbättringsarbete och förvärv. Efter flera års målmedvetet arbete står Ernströmgruppen stabil och skalbar genom sin specialisering och diversifiering. Balansen mellan utveckling och ansvar är grunden för vår långsiktiga värdetillväxt.

Marknaden under 2025 har varit fortsatt avvaktande och ryckig. Investeringsviljan inom delar av energiomställningen förblev dämpad, medan andra segment utvecklades stabilt. Skillnaderna mellan affärsområden och geografier blev tydliga. Affärsområde Safety & Protection visade stark utveckling. Automation & Electrification och Flow Technology visade motståndskraft och stabilitet, medan Water & Energy fortsatt påverkades av svagare investeringsvilja kopplad till energiomställningen. Inom Water & Energy har fokus legat på kostnadsanpassning och stärkt konkurrenskraft.

Vår decentraliserade modell, med lokalt entreprenörskap

inom tydliga ramar, har åter visat sin styrka. Våra bolag har anpassat kapacitet, förbättrat planeringsprecision och genomfört effektiviseringar där det krävts.

Under året genomförde vi tre förvärv som bidrog positivt till Ernströmgruppens resultat. Spica Technology stärker Automation & Electrification genom teknisk kompetens och breddar erbjudandet mot vindindustrin. Koka, med en ledande position inom vattenmätning i Finland, stärker Flow Technology. Nordic Power Service breddar Flow Technology med ett ökat serviceinslag och fördjupar vår position i värdekedjan. Förvärven stärker våra affärsområden och ökar koncernens riskspridning.

Vår kapitalallokering är konsekvent. Kassaflödet återinvesteras i kompletterande förvärv inom befintliga affärsområden, där vi har industriell logik och operativ kompetens. Vi prioriterar kvalitet framför tempo. Vår plan bygger därför på operativ förbättring, lönsam tillväxt och långsiktigt värdeskapande.

Vi fortsätter att bygga starka och självständiga bolag inom de industriella vertikaler där vi verkar med bolag som är konkurrenskraftiga och robusta över tid. Vårt perspektiv sträcker sig längre än den aktuella konjunkturen. Genom disciplin, specialisering och decentraliserat entreprenörskap bygger vi strukturer som kan växa över generationer.

I grunden är det våra medarbetare som gör skillnaden. Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare för ert arbete under ett år som fortsatt ställt höga krav.

Tack för förtroendet.

**Alexander Wennergren Helm, VD**

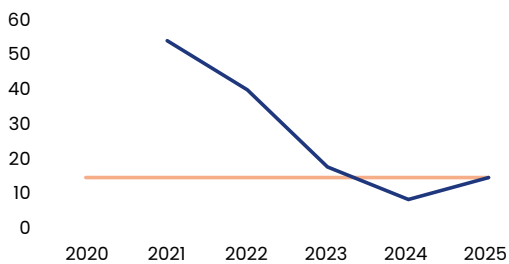
Genom disciplin, specialisering och decentraliserat entreprenörskap bygger vi strukturer som kan växa över generationer.



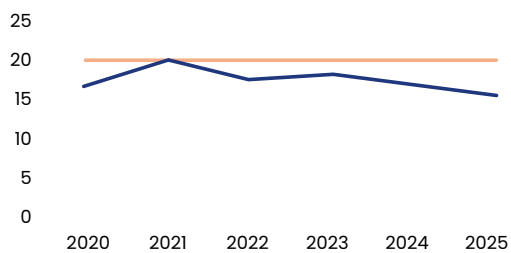
Utfall jämfört med finansiella mål: En flerårsöversikt

— Finansiellt mål — Utfall

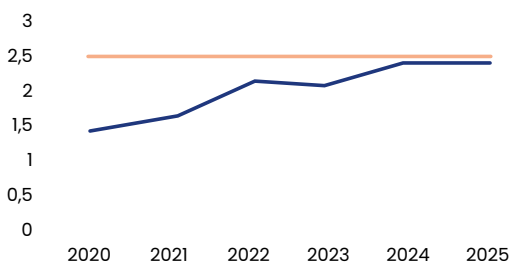
Tillväxt EBITA



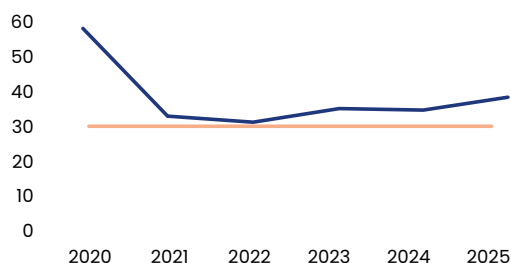
Avkastning sysselsatt kapital



Finansiell nettoskuld/EBITDA



Utdelningsandel



## Vår historia

# Med långsiktighet och entreprenörskap i generna

Ernstströmgruppen grundades



1918

Water & Energy



1975

Strategiskt omtag



1990s

Flow Technology



2003

Ernstströmgruppen har vuxit fram ur över ett sekel av industriell utveckling, samhällsförändringar och teknologiska skiften. Från starten som ett bygginriktat bolag till dagens koncern med fyra affärsområden och ett stort antal entreprenörsdrivna nischföretag, har resan präglats av nyfikenhet, mod och en vilja att förbättra.

Redan 1975 togs de första stegen mot dagens struktur genom förvärvet av Armaturjonsson, vilket lade grunden för Water & Energy. Därefter följde etableringen av Armatec, som blev kärnan i Flow Technology, och senare C.M. Hammar och Ouman, vilka formade Safety & Protection respektive Automation & Electrification. Varje steg har varit ett uttryck för vår förmåga att se möjligheter, agera långsiktigt och bygga vidare på starka värderingar.

Den entreprenöriella andan har varit närvarande genom åren – från Ivar Ernstström till dagens ledning. Det är en anda som genomsyrar hela vår styrmodell: decentraliserad, värderingsstyrd och byggd på förtroende. Vi tror på



REC indovents lagerchef Jens Poulsen visar ett s.k. toppfoder som används vid skorstensrenovering.

**4e generationen  
Hobohm-Hielte**



2004

**Ökad förvärvs-  
agenda**



2007

**Safety &  
Protection**



2014

**Automation &  
Electrification**



2019

**Ny VD, extern ord-  
förande & tillväxt-  
strategi**



2021

att ge ansvar till dem som är närmast affären, och vi tror på att bygga bolag genom att bygga människor.

Vår styrning utgår från ett tydligt ramverk där öppenhet, ansvar, påverkan och professionalism är vägledande. Det handlar om att agera som om man själv ägde företaget: att ta ansvar, visa respekt och sätta kunden i centrum. Det är också därför varje företagsförvärv föregås av ett personligt möte med ägarfamiljen, för att säkerställa att värderingarna delas och relationen kan bli långsiktig.

Att Ernströmgruppen har varit i samma familjs ägo i över 100 år skapar kontinuitet, motståndskraft och en stabil grund för hållbar tillväxt. Vi har inget exitfokus, vårt

perspektiv är generationsöverskridande. Det ger oss möjlighet att bygga relevanta och konkurrenskraftiga företag för framtiden, samtidigt som vi vårdar en stark företagskultur.

Innovation och anpassningsförmåga är inte bara historiska framgångsfaktorer, det är avgörande för vår framtid. I en värld som präglas av förändring och osäkerhet är vår förmåga att tänka långsiktigt, agera lokalt och utvecklas tillsammans med våra bolag viktigare än någonsin.



MuoviTechs Swedens VD Kim Johansson och CFO Sandra Zangaro. I bakgrunden färdiga kollektorer för bergvärmeinstallation.

## Positionering & Marknadsförutsättningar

# Globala megatrender som driver förändring

## Hållbar omställning som drivkraft

Den gröna energiomställningen är inte bara en klimatfråga, den är en affärsmöjlighet. Övergången till förnybara energikällor och energieffektiva lösningar driver efterfrågan på produkter som minskar miljöavtryck och stärker kundernas hållbarhetsprofil. Ernströmgruppen ser ett växande intresse för lösningar inom geotermisk energi, energieffektiv fastighetsautomation och optimerade industriprocesser. Våra bolag inom Flow Technology, Water & Energy samt Automation & Electrification är väl positionerade för att möta denna efterfrågan.

## Marknad och marknadsförutsättningar

Ernströmgruppen verkar inom ett brett spektrum av B2B-marknader, där varje affärsområde är verksamt i sin egen nisch med unika drivkrafter. Vår styrka ligger i att förstå och agera på de långsiktiga trender som formar framtidens industri från hållbar energi och digitalisering till säkerhet, automation och resurseffektivitet.

## Elektrifiering och framtidens energisystem

Elektrifiering är en nyckelkomponent i omställningen mot fossilfri drift. Den ökade elförbrukningen inom transport, uppvärmning och digital infrastruktur kräver tillförlitliga och smarta lösningar för eldistribution och styrning. Ernströmgruppen bidrar med produkter som säkerställer att samhällskritiska funktioner, från sjukhus till vindkraftverk, har tillgång till stabil och effektiv elförsörjning.

## Makroekonomiska och strukturella trender

Ernströmgruppen påverkas av globala megatrender som urbanisering, digitalisering, resursbrist och förändrade handelsmönster. Samtidigt skapar dessa förändringar nya möjligheter. Tillgång till rent vatten, energieffektiva byggnader och smarta styrsystem är inte längre framtidsvisioner, de är centrala komponenter i morgondagens samhälle.

## Säkerhet och regelverk

Ökad reglering och medvetenhet kring säkerhet, särskilt inom sjöfart, driver efterfrågan på certifierad utrustning och lösningar som skyddar människor och tillgångar. Våra bolag inom Safety & Protection utvecklar produkter som uppfyller internationella standarder och bidrar till tryggare arbetsmiljöer till havs.

## Tilltagande konsolidering i industrin

Ökad konsolidering driver att bolag samlar kompetens, teknologier och resurser för att möta högre krav på hållbarhet, innovation och effektivitet. Denna utveckling skapar attraktiva förvärvsmöjligheter för Ernströmgruppens industriella logik och långsiktiga perspektiv. Konsolidering av marknaden ger oss därför goda förutsättningar att fortsätta växa genom förvärv som kompletterar våra befintliga affärsområden.

## Strategi

# Att bygga bättre bolag

Ernströmgruppens strategi bygger på en tydlig ambition: att utveckla och förvärva entreprenörsdrivna nischföretag och göra dem bäst i sin klass. Varje bolags vd har uppdraget att definiera sin specifika nisch, identifiera relevanta jämförelsebolag och formulera en konkret plan för att nå "best in class".

### 1. Bygga bättre bolag

Vi ger varje vd uppdraget att utveckla sitt bolag till det bästa inom sin tydliga nisch. Vår kultur präglas av entreprenörskap, ägandeskap och ansvar, med devisen: >80 % genomförande, <20 % planering. Det gör oss snabbrikliga, förbättringsdrivna och handlingsorienterade.

#### Tre nyckelprocesser säkrar resultat över tid:

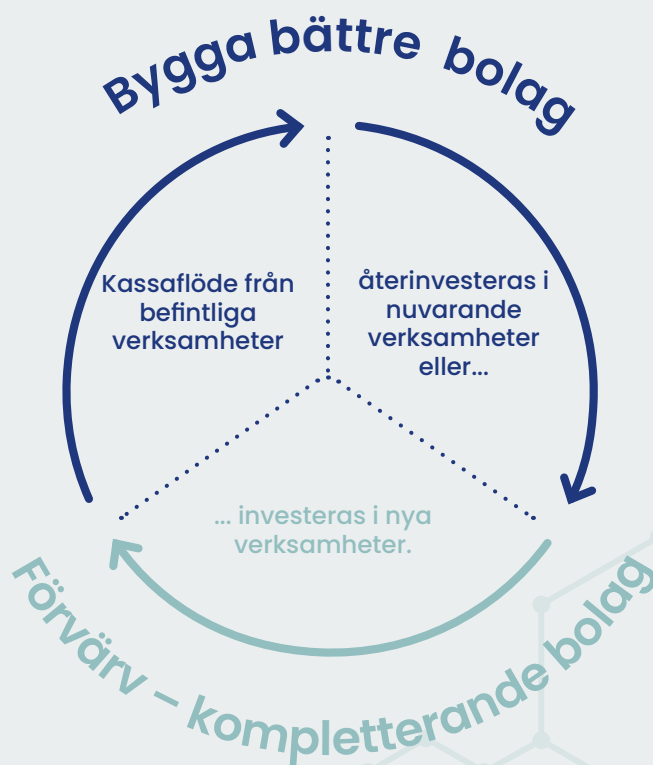
- Varje enskilt bolag gör rullande 3-årsplaner med ambitionen att bli eller förbli "best in class"
- Erfarenhetsutbyte och sparring mellan bolag och affärsområden
- Praktiskt stöd och support i genomförande

### 2. Förvärv – kompletterande bolag

Förvärv är en viktig tillväxtmotor som stärker affärsområdena och accelererar värdeskapandet.

Vi förvärvar alltid majoritet – normalt 70–90 %. Säljare behåller 10–30 % som minoritet, med köpoption efter 3–5 år.

Villkorad köpeskilling kopplad till tillväxt används för att balansera risk och linjera intressen.



## Investeringskriterier och förvärvsprocess

Förvärv är en central del av Ernströmgruppens tillväxtstrategi. Genom att identifiera och utveckla entreprenörsdrivna nischföretag stärker vi våra affärsområden och bygger långsiktigt hållbara verksamheter. För att säkerställa strategisk relevans och framtida värdeskapande tillämpar vi ett tydligt ramverk av investeringskriterier.

### Sourcing och utvärdering

Vi identifierar potentiella mål i alla fyra affärsområden både som fristående bolag och genom tilläggsförvärv som kan integreras i befintliga verksamheter.

Kapitalallokering styrs centralt. Samtliga investeringar förhandsutvärderas av M&A-teamet och beslutas av Investment Committee för bästa möjliga disciplin, kvalitet och optimal allokering över koncernen.

#### Inflödet av potentiella bolag kommer via:

- Proaktivt deal sourcing (PADS) – direktdialog som bygger förtroende över tid och möjliggör skräddarsydda affärer.
- Mäklardrivna processer – strukturerade flöden med tydliga steg och tidslinjer.
- Därtill nyttjar vi vårt nätverk, inkommande kontakter och AI baserad kartläggning.

### Värdeskapandets röda tråd

1. **Förbättra befintliga bolag → stark lönsamhet och kassaflöden.**
2. **Återinvestera i kapabilitet, teknik och kommersiell kraft.**
3. **Förvärva kompletterande bolag som passar våra vertikaler och stärker helheten.**
4. **Dela kunskap och driva förbättring för att skapa bästa praxis i Ernströmgruppen.**

### Tillväxt genom förvärv som förstärker befintliga affärsområden

#### Entreprenöriellt ledarskap

Vi söker bolag med starka och drivna ledare som delar våra värderingar och har viljan att ta sin verksamhet till nästa nivå. En kulturell samsyn är avgörande för att bygga långsiktiga relationer och gemensam tillväxt.

#### Affärslogisk passform

Bolaget ska ha en naturlig koppling till våra befintliga affärsområden, inom samma branschvertikal, värdekedja eller angränsande nisch, vilket möjliggör synergier och effektiv kunskapsöverföring.

#### Ledande position i sin nisch

Vi investerar i bolag som är, eller har potential att bli, bland de främsta inom sitt segment. Ett tydligt kundvärde, genom kvalitet, innovation eller specialisering, är avgörande.

#### Bevisad lönsamhet

Stabil och hållbar lönsamhet är en förutsättning. Vi fokuserar på bolag med EBITA-marginal över 12 %, ROOC över 50 % och en tydlig plan för fortsatt tillväxt. En lojal kundbas med långsiktiga relationer är också viktig.

#### Hållbar affärsmodell

Bolaget ska vara rustat för framtiden, med en skalbar, anpassningsbar och hållbar affärsmodell som kan möta förändrade marknadsförutsättningar och bidra till en bättre morgondag.

# Utfall & mål

I vår strävan efter en hållbar framtid har vi satt upp mål som speglar vår vision om en säker, jämställd och fossilfri verksamhet. Även om dessa mål kan verka utmanande att uppnå idag, fungerar de som en ledstjärna för våra ansträngningar och inspirerar oss att ständigt förbättra våra processer och resultat. Här presenterar vi våra framsteg så långt och utmaningar på vägen mot att förverkliga dessa visioner.

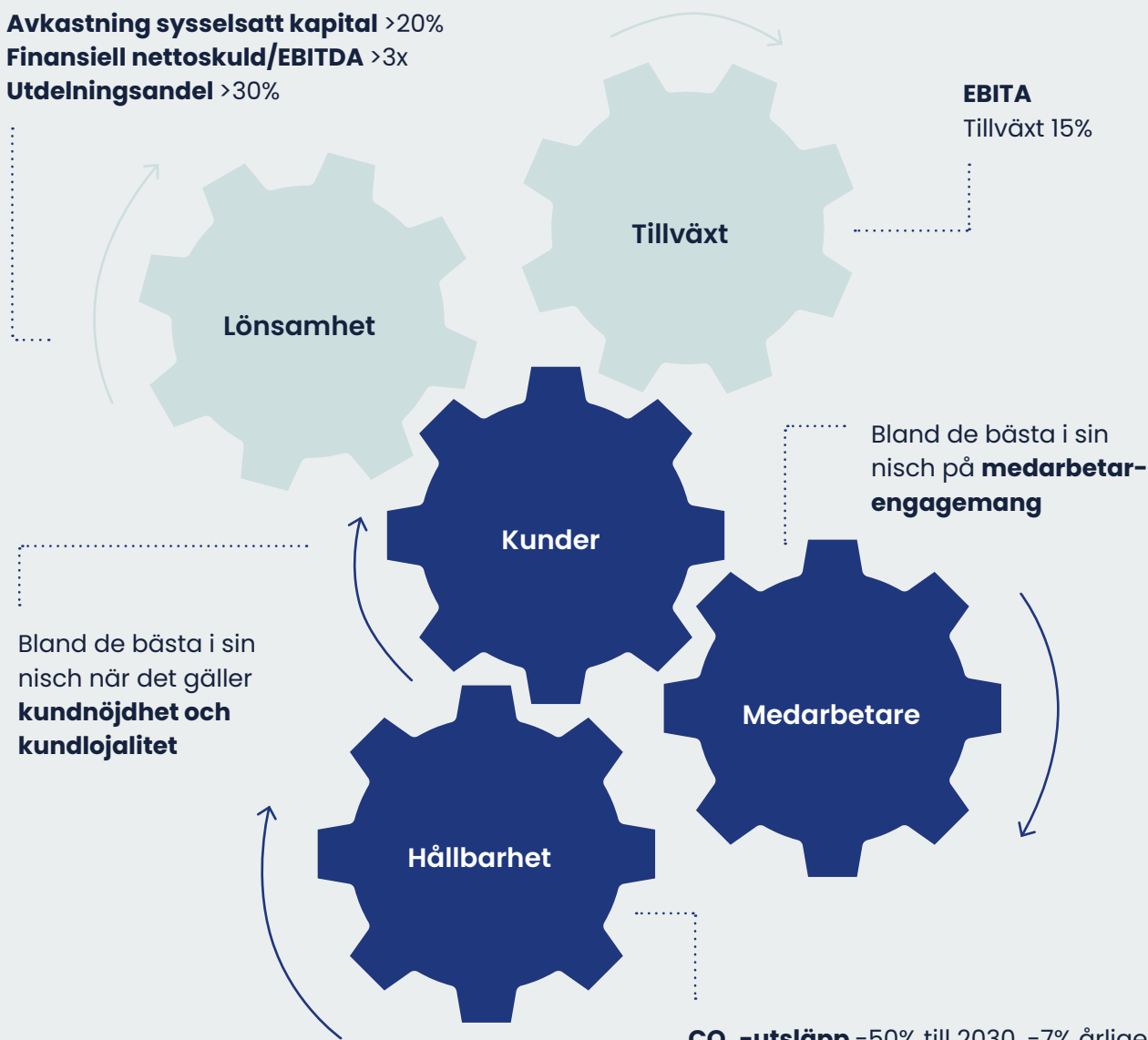
**Avkastning sysselsatt kapital** >20%

**Finansiell nettoskuld/EBITDA** >3x

**Utdelningsandel** >30%

**EBITA**

Tillväxt 15%



Bland de bästa i sin nisch på **medarbetar-engagemang**

Bland de bästa i sin nisch när det gäller **kundnöjdhet och kundlojalitet**

**CO<sub>2</sub>-utsläpp** -50% till 2030, -7% årligen

**Fossila bränslen** 0%

**Energiförbrukning** -5% årligen

**Könsfördelning** 40-60% i alla styrelser och företagsledningar

## Finansiella mål

	MÅL	UTFALL 2025
Avkastning sysselsatt kapital	>20%	15,7%
Finansiell nettoskuld / EBITDA	<3x	2,44x
Utdelning av resultat efter skatt	>30%	>30%
Tillväxt EBITA	15%	14,5%

Styrelsen har fastställt tydliga mål för koncernens utveckling på medellång sikt, med en tidshorisont på tre till fem år. Målen ska stödja en lönsam och hållbar tillväxt samt en stabil finansiell position.

Ambitionen är att skapa en god resultatutveckling genom en kombination av organisk tillväxt och strategiska förvärv. Koncernen ska samtidigt använda sitt kapital effektivt och säkerställa en balanserad finansiell struktur. En del av årets resultat ska också delas med aktieägarna genom en långsiktigt hållbar utdelningspolicy.

## Hållbarhetsmål

	MÅL	UTFALL 2025
CO2-utsläpp	-7% årligen	(se sidan 34)
Energimix, andel fossil energi	0%	20%
Energiförbrukning	-5% årligen	+10%
Könsfördelning i styrelser	40% - 60%	25% kvinnor - 75% män
Könsfördelning i ledningsgrupper	40% - 60%	25% kvinnor - 75% män

Inom miljöområdet strävar koncernen efter att minska klimatpåverkan genom en årlig reduktion av koldioxidutsläpp med 7 procent i relation till omsättning, fasa ut fossila bränslen och sänka energiförbrukningen med 5 procent per år. Hållbarhet integreras i affären genom krav på leverantörer enligt Supplier Code of Conduct samt som urvalskriterium vid inköp och investeringar.

På det sociala området arbetar koncernen för ökad mångfald, inkludering och en säker arbetsmiljö, med målet om en jämn könsfördelning (40–60 procent) i styrelser och ledande roller. Affärsetiken stärks genom utbildning i Code of Conduct och antikorrupktion samt genom efterlevnad av relevanta standarder, exempelvis ISO 14001.

Genom dessa mål bidrar Ernströmgruppen till den gröna omställningen och utvecklar långsiktigt hållbara affärsmodeller som skapar värde för framtida generationer.



### Kunder

För att vara ett självklart förstahandsval för våra kunder krävs långsiktiga och nära relationer, både med befintliga kunder och med marknaden i stort. Nöjda kunder är grunden för återkommande affärer och ett hållbart värdeskapande över tid.



### Medarbetare

Ernströmgruppens framgång bygger på våra medarbetares engagemang, kompetens och drivkraft. Medarbetare som trivs, utvecklas och känner delaktighet skapar förutsättningar för hög prestation och långsiktigt värdeskapande. För att lyckas i vår verksamhet är det avgörande att attrahera, utveckla och behålla medarbetare som vill ta ansvar, bidra till utveckling och växa tillsammans med koncernen.



### Hållbarhet

Ernströmgruppen stödjer Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 och har fastställt klimatmål i linje med dessa ambitioner. Målen syftar till att halvera utsläppsintensiteten till år 2030 och utgör en central del av vårt långsiktiga hållbarhetsarbete.



### Lönsamhet

Våra lönsamhetskrav syftar till att säkerställa en robust och långsiktigt hållbar finansiell prestation samt att skapa utrymme för återinvesteringar som möjliggör fortsatt utveckling och expansion av verksamheten.



### Tillväxt

Tillväxt skapar förutsättningar för fortsatt utveckling av både verksamheten och våra medarbetare, stärker vår relevans gentemot kunder och leverantörer samt bidrar till en starkare marknadsposition. En uthållig tillväxt är samtidigt ett tydligt kvitto på att det finns en efterfrågan på de lösningar och värden som våra verksamheter levererar.

## Medarbetarintervju

# Anna Hultberg, COO på CM Hammar

### Vad är ditt ansvarsområde/roll?

Som Chief Operating Officer på CM Hammar ansvarar jag för att omvandla strategiska mål till praktisk handling. Det innebär att jag ser till att den dagliga verksamheten fungerar effektivt och att vi kontinuerligt arbetar mot våra gemensamma mål. Rollen innebär både att optimera processer och att samtidigt skapa förutsättningar för medarbetare och organisation att prestera på högsta nivå.

### Hur har din resa inom bolaget sett ut?

Min resa på CM Hammar började i rollen som Financial Manager, där mitt fokus låg på den operativa ekonomistyrningen och att vidareutveckla strukturen i våra finansiella processer. Med tiden växte både bolaget och mitt ansvar och jag fick möjlighet att axla rollen som CFO, med ett strategiskt helhetsansvar för ekonomi, inklusive planering, uppföljning och beslutsstöd till ledning och styrelse. Parallellt tog jag ansvar för bolagets hållbarhetsarbete och agerade Business area controller för affärsområdet Safety and Protection. År 2024 gick jag in i ett delat ledarskap tillsammans med vår CEO, Mattias Malmgren, där jag ansvarar för den operativa delen av verksamheten.

### Vilka milstolpar har du och bolaget nått under 2025?

2025 har varit ett betydelsefullt år för oss på CM Hammar. Vi har fått ett utökat förtroende att växa med våra befintliga kunder och jobba nära deras produktutveckling, vilket är en del av anledningen till att vi når den högsta omsättningen någonsin. Samtidigt har vi utvecklat våra processer och IT-stöd, bland annat genom att flytta infrastrukturen till molnet och lägga grunden för ökad digitalisering. Dessa insatser stärker vår operativa precision, höjer kvaliteten i hela värdekedjan och gör oss ännu bättre rustade för framtiden.

### Något du är extra stolt över?

På CM Hammar har vi möjlighet att vara med och rädda liv varje dag. Jag är därför stolt över vår kultur där medarbetarna tar ansvar och vet att vårt arbete har betydelse. Vi värnar om att arbeta med geografiskt nära

leverantörer, och jag är stolt över att vi har hela värdekedjan samlad – från inköp och tillverkning till kundservice, ekonomi, utveckling och kvalitet – allt samlat i våra lokaler i Högsbo. Det ger oss mycket goda förutsättningar att säkerställa hög kvalitet i varje led och att snabbt kunna följa upp, förbättra och ta ansvar för helheten.

### Vad är CM Hammars fokus och vision för 2026?

CM Hammar ska fortsatt ligga i framkant inom sjösäkerhet, både tekniskt och hållbarhetsmässigt och samtidigt vara en arbetsplats där människor växer, tar ansvar och känner genuin stolthet över att arbeta med säkerhet till havs. 2026 kommer därför fortsatt att handla om att stärka relationer till våra kunder och bygga vidare på grunden vi lagt kring att effektivisera och digitalisera våra befintliga processer. Gör vi det kan vi än bättre möta en ökad global efterfrågan och säkerställa att vi kan leverera rätt produkt, i rätt tid, till hög kvalitet och med så lite påverkan på miljön som möjligt.



## Investera i Ernströmgruppen

# Familjeägt och långsiktigt industribyggande

Ernströmgruppen erbjuder en kombination av stabilitet, tillväxt och långsiktigt värdeskapande – grundat i entreprenörskap, specialisering och en tydlig industriell logik.



### Långsiktighet som grund

Vår ägarfilosofi bygger på uthållighet. Genom att kombinera industriell erfarenhet med ett aktivt ägande kan vi utveckla företag med stabil lönsamhet och tydlig riktning över tid – även i föränderliga marknader.



### Fyra affärsområden i attraktiva industrinischer

Vi verkar i segment med lång strukturell tillväxt: Flow Technology, Water & Energy, Automation & Electrification samt Safety & Protection. Genom att fokusera på nischer där vi kan vara riktigt bra skapar vi starka positioner och långsiktigt värde.



### Stabilitet och skalbarhet genom specialisering och diversifiering

Vår strategi kombinerar djup kompetens inom varje affärsområde med en bred portfölj av verksamheter i flera geografier och branscher. Det gör att vi står stabilt genom konjunkturcykler samtidigt som vi kan växa i takt med att våra bolag utvecklas.



### En decentraliserad modell som frigör entreprenörskap

Vi tror på att beslut ska fattas nära kunderna. Därför får våra bolag stort eget ansvar, samtidigt som de får stöd av gruppens samlade kompetens och resurser. Modellen skapar snabbhet, ansvarstagande och engagemang och är en central del av vår företagskultur.



### Starka kassaflöden som återinvesteras i kompletterande förvärv

Ett tydligt kassaflödesfokus gör det möjligt att fortsätta vår bevisade förvärvsstrategi. Genom att förvärva välskötta bolag med starka nischpositioner, och därefter utveckla dem långsiktigt, bygger vi successivt ännu starkare industriella affärsområden.

## Affärsområden

# Fyra affärsområden för framtida tillväxt

Ernstströmgruppen har en decentraliserad affärsmodell där varje bolagsledning får stort utrymme att anpassa sin organisation och erbjudanden efter sina kunders unika behov. För att säkerställa bolagets utveckling och att de stärker varandra, samordnar vi liknande bolag inom affärsområden. Varje affärsområde är uppbyggt utifrån en tydlig industriell logik. Vår ambition är att bygga självständiga och hållbara affärsområden som på lång sikt kan utvecklas till egna industrigrupper.

Vår ambition är att bygga självständiga och hållbara affärsområden.



Flow Technology

**34 %**



Water & Energy

**20 %**



Safety & Protection

**14 %**



Automation & Electrification

**33 %**

av Ernstströmgruppens totala omsättning

Ernstströmgruppen verkar inom fyra affärsområden: Flow Technology, Water & Energy, Safety & Protection och Automation & Electrification. Varje område består av självständiga bolag som kompletterar varandra genom att verka inom samma eller angränsande branscher. Den gemensamma nämnaren för samtliga affärsområden är att deras respektive bolagsstruktur delar en industriell logik.

Affärsområdena är uppbyggda kring nischmarknader med tydliga kundbehov och tekniska krav, där vi strävar efter att vara en ledande aktör. Genom att samla bolag med liknande positioner skapar vi synergier och samarbetsmöjligheter inom kunskap, marknad, försäljning, produkter, teknik och kostnadseffektivitet. Bolagen organiseras i mindre industriella fokusområden som, när de når tillräcklig storlek och stabilitet, kan utvecklas till egna affärsområden. På så sätt bygger vi en specialiserad och skalbar struktur som stärker vår konkurrenskraft och vårt långsiktiga värdeskapande.

## Årets förvärv

### Nordic Power Service Oy

Nordic Power Service (NPS) är ett nischat globalt service- och installationsbolag av pannor för pappersbruk och energiverk. De har långvariga kundrelationer, vilket skapar stabilitet och ligger helt i linje med Ernströmgruppens strävan att leverera hållbara lösningar för energieffektivitet. NPS fokuserar på energi-effektiva lösningar med hög servicenivå vilket minskar kundernas miljöpåverkan, varför de passar utmärkt in i affärsområdet Flow Technology.



**Årsomsättning:** ~275MSEK

**Antalet anställda:** 97

**Affärsområde:** Flow Technology

### Spica Technology ApS

Spica är ett specialiserat ingenjörsföretag av avancerade elektriska produkter och systemlösningar till ledande kunder inom vindkraftsindustrin genom lösningar som inkluderar elektrisk utrustning som stödjer övervakning och kontroll av vindkraftverk, vilket möjliggör insamling av realtidsdata för att säkerställa optimal drift av vindturbinerna. Spica passar väl in i affärsområdet Automation & Electrification genom att adderas kompetens inom elektrifiering, automation och övervakning av kritiska energitillgångar.



**Årsomsättning:** ~100MSEK

**Antalet anställda:** 26

**Affärsområde:** Automation & Electrification



Jytte Vinkler på Spica Technology visar exempel på den specialistkompetens som stärkt Ernströmgruppen.

### Koka Oy

Koka är ledande inom vattenmätning i Finland. Bolaget tillhandahåller avancerade mätlösningar och systemintegrationer för vattenförbrukning som tillsammans med användarvänliga molntjänster förenklar övervakning och fakturering av vattenförbrukning. Med en stabil affärsmodell, långsiktiga kundrelationer och stadigt återkommande köp inom området hållbara lösningar för energieffektivisering passar Koka väl in i Flow Technology.



**Årsomsättning:** ~100MSEK

**Antalet anställda:** 24

**Affärsområde:** Flow Technology



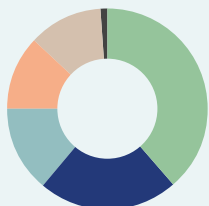
## Flow Technology



**34%** Flow Technologys andel av koncernens omsättning

REC Indovent har varit en del av Ernströmgruppen sedan 2015. Bolaget utvecklar, producerar och säljer kundanpassade ventilationssystem och komponenter för ett hållbart inomhusklimat. Målet är att skapa rena och behagliga miljöer för kunderna och samtidigt värna om miljön. REC strävar efter att vara det självklara ventilationsvalet i framtidens byggnader och har verksamhet i Sverige och Litauen.

### Omsättning per land



- Sverige, 39%
- Danmark, 23%
- Finland, 14%
- Norge, 12%
- Övriga Europa, 12%
- Övriga världen, 1%

**1,8**

Miljarder SEK omsättning 2025

**11,1%**

EBITA-marginal 2025

**12**

Affärsenheter

**14%**

Omsättning CAGR '20-'25

**33%**

EBITA CAGR '20-'25

**7**

Länder

### Produkter och systemlösningar som bidrar till en effektiv energianvändning och optimerad systemprestanda genom styrning, mätning och reglering av flöden.

Genom att kombinera teknisk expertis med ett brett sortiment för värme, kyla, ventilation och flödeshantering möter vi kundernas behov inom industriella och kommersiella applikationer. Sortimentet omfattar bland annat ventiler, pumpar, värmeväxlare, fläktkonvektorer och andra komponenter som tillsammans skapar energieffektiva och miljövänliga systemlösningar. Att arbeta nära våra kunder möjliggör integrerade lösningar som förbättrar systemeffektiviteten och optimerar drift och underhåll. Exempel är individuell vattenmätning och styrning av inomhusklimat där väderförhållanden beaktas för bästa prestanda.

### Drivkrafter på marknaden

Flow Technology påverkas av flera marknadstrender som speglar både operativa och miljömässiga prioriteringar inom olika branscher. Bland dessa finns ökade krav på energieffektivitet och optimering i industriella processer och byggnader samt en växande efterfrågan på ett hälsosamt inomhusklimat för kommersiella, industri- och bostadsmiljöer.

Dessutom förväntas behovet av renovering, underhåll och nybyggnation inom industri, fastigheter och bostäder ha en positiv effekt på affärsområdet. Tillsammans skapar dessa trender en stark efterfrågan på lösningar som bidrar till effektiv energianvändning och optimerad systemprestanda genom styrning, mätning och reglering av flöden.

# Water & Energy



**20%** Water & Energys andel av koncernens omsättning

MuoviTech har varit en del av Ernströmgruppen sedan 2021 och är världsledande inom innovativa produkter och system för geoenergi, med egna produktionsanläggningar i Sverige, Finland, Polen och England. Bolaget fokuserar på att spara jordens resurser genom att utveckla lösningar med unika energi- och miljöördelar, minimal materialförbrukning och maximal återvinningsbarhet.

**1,0**

Miljard SEK omsättning 2025

**5,9%**

EBITA-marginal 2025

**7**

Affärsenheter

**17%**

Omsättning CAGR '20-'25

**7%**

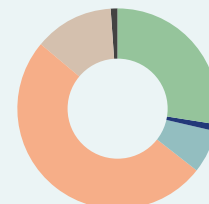
EBITA CAGR '20-'25

**7**

Länder

Omsättning per land

- Sverige, 28 %
- Danmark, 1 %
- Finland, 7 %
- Norge, 51 %
- Övriga Europa, 13 %
- Övriga världen, 1 %



## Produkter och lösningar för vatten och energi, såsom trycksatt vatten, vattenbehandling, rent dricksvatten och geotermisk energi.

Affärsområdet erbjuder system för rörinstallationer, distribution och övervakning som minskar vattenförluster och moderniserar en föråldrad vatteninfrastruktur. Genom framställning av kollektorer och komponenter för geotermiska installationer bidrar vi till hållbara energilösningar som bromsar klimatförändringarna.

Sortimentet omfattar bland annat rörsystem för trycksatt vatten, värme och kyla, fixeringssystem, samt produkter för geotermiska installationer. Vårt arbete nära kunderna gör det möjligt att skapa lösningar som kombinerar effektiv vattenanvändning och förnybar energi.

## Drivkrafter på marknaden

Affärsområdet Water & Energy påverkas av flera långsiktiga trender. Urbanisering och modernisering av samhällsstrukturer ökar behovet av tillförlitlig vatten- och avloppsinfrastruktur, vilket driver efterfrågan på hållbara lösningar för vattenförsörjning och energieffektivitet. Samtidigt pågår en global energiomställning där uppvärmning och kylning av byggnader i allt större utsträckning sker med förnybara energikällor. Detta skapar betydande tillväxtpotentialer för geotermiska värme-pumpsystem och andra lösningar som bidrar till minskad klimatpåverkan. Tillsammans gör dessa trender att efterfrågan på produkter och system för effektiv vattenanvändning och hållbar energiförsörjning fortsätter att öka.



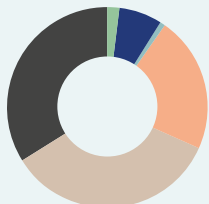
## Safety & Protection



**14%** Safety & Protections andel av koncernens omsättning

CM Hammar har varit en del av Ernströmgruppen sedan 2014 och utvecklar, producerar och säljer frigöringssystem för livräddningsflottar och uppblåsningsmekanismer till flytvästar. Bolaget är marknadsledare i sin nisch och försäljningen sker via OEM samt distributörer och servicestationer i över 75 länder under devisen "Better solutions for Safety At Sea".

### Omsättning per land



- Sverige, 2%
- Danmark, 7%
- Finland, 1%
- Norge, 22%
- Övriga Europa, 35%
- Övriga världen, 34%

**0,7**

Miljarder SEK omsättning 2025

**18,9%**

EBITA-marginal 2025

**6**

Affärsenheter

**28%**

Omsättning CAGR '20-'25

**31%**

EBITA CAGR '20-'25

**4**

Länder

### Utveckling och produktion av fristående samt integrerade komponenter i säkerhetsprodukter med global distribution.

Affärsområdet Safety & Protection utvecklar och producerar komponenter och system för säkerhetsprodukter med global distribution. Fokus ligger på marina säkerhetslösningar där höga säkerhetsstandarder är avgörande för att skydda liv, egendom och miljö till sjöss. Sortimentet omfattar bland annat säkerhetsljus för livvästar, livflottar och båtar, hydrostatiska frigöringsenheter, livbojar, uppblåsbara produkter för fiske och energi samt avancerade operatörsstolar för marina fartyg och flygsimulatorer. Som partner till OEM:er, distributörer och fartygsägare ser vi vårt engagemang för hållbarhet och innovation som ett väsentligt bidrag till en framtid där havens resurser utnyttjas ansvarsfullt och säkert för både

nuvarande och kommande generationer. Bolagen inom affärsområdet verkar i fyra länder och kombinerar egen produktutveckling och produktion med global försäljning via OEM-kunder och distributionsnätverk.

### Drivkrafter på marknaden

Branschen drivs av ökade krav och regleringar för säkerhet till sjöss, tillsammans med växande sjöburen aktivitet som kryssningar och godstransporter. Ökad medvetenhet om arbetsmiljö och förbättrade säkerhetsprotokoll bidrar också till efterfrågan. Striktare regelverk och högre säkerhetsstandarder ställer krav på innovation och anpassning, något som gör att Safety & Protection är väl positionerat för fortsatt tillväxt.

## Automation & Electrification



**33%** Automation & Electrifications andel av koncernens omsättning

Elektrokyl Energiteknik AB har varit en del av Ernströmgruppen sedan 2016 och är ett lokalt starkt förankrat företag för konsult-, installation- och serviceverksamhet för energiteknik i Borås med omnejd. Bolaget tillhandahåller tjänster från projektering till färdig anläggning inom kyla, ventilation, värme samt sol och servar kunder inom industri, kontor och handel samt privata, offentliga och kommersiella förvaltningar.

1,7

Miljarder SEK omsättning 2025

9,9%

EBITA-marginal 2025

14

Affärsenheter

18%

Omsättning CAGR '20-'25

19%

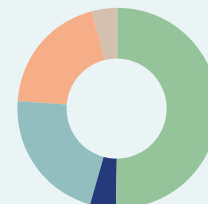
EBITA CAGR '20-'25

6

Länder

Omsättning per land

- Sverige, 51%
- Danmark, 4%
- Finland, 22%
- Norge, 20%
- Övriga Europa, 4%



### Automationslösningar för att möjliggöra energi-effektivisering och konstruktion och tillverkning av produkter för ökad elektrifiering i vårt samhälle.

Affärsområdet erbjuder automationslösningar för energieffektivisering samt konstruktion och tillverkning av produkter som möjliggör ökad elektrifiering i samhället. Bolagen arbetar med lösningar som stödjer övergången till fossilfri energi, elektrifiering av samhällen och energieffektivitet i byggnader. Genom skräddarsydda automationslösningar för styrning och optimering av energianvändning hjälper vi våra kunder att sänka energiförbrukningen, vilket minskar kostnader och koldioxidutsläpp.

Sortimentet omfattar bland annat styrsystem, sensorer, termostater, ventiler och aktuatorer för installation och

service av VVS-system i byggnader samt lågspänningsprodukter som ställverk, styrskåp och fördelningstavlor. Bolagen verkar i sex länder och kombinerar egen produktutveckling med tjänster, installation och panelbyggnation.

### Drivkrafter på marknaden

Affärsområdet påverkas av den ökande energiförbrukningen som följer av elektrifiering, växande antal datacenter och behovet av optimerad energianvändning i byggnader och industriella processer. Den gröna omställningen med ökad produktion av förnybar el och krav på energieffektivitet skapar stark efterfrågan på lösningar som minskar energiförbrukning och koldioxidutsläpp.

# Hållbarhetsrapport

## Allmänna upplysningar

### Om denna rapport

I denna rapport beskrivs Ernströmgruppens väsentliga hållbarhetsfrågor och uppsatta mål samt hur hållbarhetsarbetet drivs och styrs. Hållbarhetsrapporten är en integrerad del av Ernströmgruppens årsredovisning och utgör Ernströmgruppens lagstadgade hållbarhetsrapport.

Rapporten har beretts i enlighet med årsredovisningslagen, men är inspirerad av det nya lagkravet om hållbarhetsrapportering, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Rapporten är därför strukturerad linje med (men inte i enlighet med) European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Denna hållbarhetsrapport uppfyller därför inte alla aspekter av CSRD och ESRS. CSRD är ett EU-regelverk för standardiserad hållbarhetsrapportering, vilket främjar hållbarhetsmål och investeringar i hållbara projekt.

Grunden för rapporten bygger på intressentdialoger, en dubbel väsentlighetsbedömning samt rapportering från Ernströmgruppens bolag. För 2025 har Ernströmgruppen förbättrat kvaliteten på beräkning av klimatavtryck och CO<sub>2</sub>-påverkan. Inhämtning och beräkning av avtrycksutsläpp har gjorts med hjälp av en AI-baserad lösning för att i möjligaste mån frångå uppskattningar och beräkningar utifrån utgiftsbaserade utsläppsfaktorer.

### Omfattning och upprättande av hållbarhetsrapporten

Vårt hållbarhetsarbete baseras på principerna i internationellt erkända och accepterade konventioner och överenskommelser för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption såsom FN:s deklaration för mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Ernströmgruppens uppförandekod fastställer de viktigaste principerna för bolagets ansvar och hur samtliga anställda ska uppträda, samt hur alla våra dotterbolag ska bedriva sin verksamhet på ett etiskt, socialt och miljömässigt riktigt sätt. Ernströmgruppen anser att en integration av hållbarhetsperspektivet i affärsmodell, strategi och den dagliga verksamheten är

en förutsättning för fortsatt tillväxt, utveckling och lönsamhet.

### Hållbarhetsstyrning

Ernströmgruppens ambition är att tillse att koncernens mest väsentliga hållbarhetsfrågor hanteras effektivt och att de mål som fastställts i hållbarhetsstrategin i möjligaste mån uppnås. Styrning avseende hållbarhetsrelaterade målsättningar och frågor på koncernnivå omfattar förutom styrelsen även koncernledningen som gemensamt ansvarar för att hållbarhetsarbetet bedrivs i enlighet med en tydlig struktur och i enlighet med antagna riktlinjer. Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens hållbarhetsarbete och den övergripande hållbarhetsstrategin, där hållbarhet utgör en integrerad del av värdeskapandet. Styrelsen godkänner årligen den dubbla väsentlighetsbedömningen. Styrelsen granskar och övervakar hållbarhetsmålen, strategin, redovisningen, riskhanteringen samt efterlevnaden av lagkrav, policyer och uppförandekoder.

Ernströmgruppens styrning bygger på principer om ansvar och transparens. Varje dotterbolag har ett eget ansvar för att ta fram konkreta planer och åtgärder som bidrar till att nå koncernens hållbarhetsmål. Dessa beslut fattas i respektive bolagsstyrelse och ansvaret för att genomföra planer och åtgärder åligger varje enskilt bolag och dess ledning.

### Styrning och policyer

Hållbarhetsarbetet bygger på gemensamma policyer, riktlinjer och instruktioner vilka gäller för samtliga bolag inom Ernströmgruppen. Vi arbetar enligt internationella standarder, och våra miljöpolicyer säkerställer ett enhetligt miljöansvar i hela koncernen. Styrningen omfattar även en årlig utvärdering av verksamhetsrisker, där styrelsen analyserar både påverkan från omvärlden på vår verksamhet och vice versa, vilket speglar vårt dubbla materialitetsperspektiv.

Ernströmgruppen tillämpar en styrmodell som bygger på

decentralisering, vilket innebär att varje lokal ledning har ett eget ansvar. Samtidigt förväntas alla affärsenheter aktivt bevaka, identifiera och hantera viktiga risker och möjligheter inom de hållbarhetsområden som är relevanta för deras verksamhet. Det omfattar sådant som påverkar eller kan komma att påverka affärsmodell, konkurrenskraft och finansiell ställning på kort, medellång och lång sikt. Samtliga hållbarhetsrelaterade koncernövergripande

policyer inom Ernströmgruppen revideras årligen och antas av styrelsen. Identifierade inverknings, risker och möjligheter tas då i beaktande. I linje med vår decentraliserade styrmodell ansvarar vd och ledning i varje bolag för att säkerställa att verksamheten bedrivs i enlighet med koncernens policyer. Uppföljning sker minst en gång per år inom ramen för varje bolags styrelsemöten, där hållbarhetsarbetets framsteg och utmaningar diskuteras som en obligatorisk del av styrelsearbetet.

### Översikt av policyer av särskild vikt för Ernströmgruppens hållbarhetsarbete:

Policy	Exempel på omfattning	Kommentarer
Sustainability Policy	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Värdebaserad kultur</li> <li>• Påverkan på människa och miljö</li> <li>• Ansvarsfullt företagande</li> <li>• Resurseffektivitet</li> <li>• Hållbar leverantörskedja</li> <li>• Produktsäkerhet</li> </ul>	Hållbarhet är en grundläggande och vägledande princip för Ernströmgruppens verksamhet och ska bidra till en hållbar utveckling med hänsyn till ekonomiska, miljömässiga och sociala aspekter.
Code of Conduct (employees)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Arbetsförhållanden</li> <li>• Mänskliga rättigheter</li> <li>• Affärsetik</li> <li>• Miljö och hållbarhet</li> <li>• Informationssäkerhet och integritet</li> <li>• Visselblåsarfunktion</li> </ul>	Ernströmgruppens främsta styrdokument som utgör grunden i vår företagskultur, hur människor bemöts och hur vi gör affärer och bedriver verksamhet på ett etiskt och ansvarsfullt sätt.
Code of Conduct (suppliers)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Miljö och hållbarhet</li> <li>• Mänskliga rättigheter</li> <li>• Hälsa och säkerhet</li> <li>• Affärsetik</li> <li>• Visselblåsarfunktion</li> </ul>	Vår leverantörstandard baseras på vår uppförandekod.
HR-policy	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ledarskap och medarbetarskap</li> <li>• Mångfald och inkludering</li> <li>• Utbildning</li> <li>• Samverkan med fackliga organisationer</li> </ul>	Koncernens HR-policy beskriver hur medarbetare och ledare inom Ernströmgruppen ska förhålla sig till och ta ansvar i diverse frågor.
Riskhantering- och internkontrollpolicy	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riskhanteringsprocess</li> <li>• Internkontrollprocess</li> </ul>	Riskhantering utgör grunden för vårt arbete för att minimera identifierade risker vilket sker genom ett ramverk av interna kontroller.
Anti-korruptionspolicy, och sanktions- och exportkontrollspolicy	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mutor, korruption</li> <li>• Intressekonflikter, gåvor/representation,</li> <li>• Sanktionsefterlevnad, exportkontroll, KYC</li> <li>• Handelsrestriktioner</li> <li>• Riskbedömning vid internationell handel</li> </ul>	Säkerställer att verksamheten bedrivs med integritet och följer lagar, interna regler och för att säkerställa laglig och säker gränsöverskridande handel och minimera regulatoriska risker.

## Strategi och hållbarhetsinriktning

Ernstströmgruppen har en hållbar inriktning i sin strategi med ambitionen att skapa värde för alla intressenter genom ansvarsfull tillväxt, hållbara förbättringar och investeringar. Vår verksamhet bygger på att varje del har en positiv inverkan på både människor och miljö. Vårt hållbarhetsarbete baseras på principerna i CSRD och FN:s Agenda 2030 för att stödja en hållbar utveckling globalt.

## Affärsmodell

Vår affärsmodell bygger på att förvärva små och medelstora nischföretag i Norden eller norra Europa. Genom att erbjuda strategiskt stöd, verktyg för best practice och support inom allt från prissättning till HR-frågor och hållbarhet tillför vi strategiskt stöd för att utveckla långsiktiga och hållbara affärsmodeller för våra bolag. Genom att samordna liknande bolag i affärsområden skapas utrymme för att optimera verksamheter och skapa effektivisering, innovation och kompetensutveckling genom dotterbolagen för att uppnå hållbar tillväxt och lönsamhet.

Vi arbetar genom våra affärsområden nära varje bolag för att tillse att varje bolags affärsstrategi är förenlig med Ernstströmgruppens vision. Ernstströmgruppen har en decentraliserad affärsmodell där varje bolagsledning får stort utrymme att anpassa sin organisation och erbjudanden efter sina olika kunders unika behov. Genom lokalt ansvarstagande främjas hållbart entreprenörskap. Vår modell skapar möjligheter för synergier och bidrar till att minska risker genom enhetliga ramverk för företagsstyrning och hållbarhet.

När Ernstströmgruppen välkomnar ett nytt bolag får ledningen en introduktion till vår hållbarhetsprocess. Under det första året tar bolaget fram en egen åtgärdsplan för hållbarhetsarbetet. Det är den lokala ledningen och styrelsen som ansvarar för att:

- Vara uppdaterad på och agera kring de viktigaste riskerna och möjligheterna inom relevanta hållbarhetsområden.
- Identifiera de mest betydelsefulla hållbarhetsaspekterna och sätta igång aktiviteter som gör skillnad.
- Följa principerna i Ernstströmgruppens uppförandekod och policyer samt ställa sig bakom våra gemensamma mål.

Vi följer upp minst en gång per år i affärsenhetens styrelsemöten, där hållbarhetsarbetets framsteg och utmaningar alltid är en stående punkt på dagordningen.

## Ernstströmgruppens värdekedja

Ernstströmgruppens risker och möjligheter kopplade till värdekedjan är relaterat till våra dotterföretag, där hållbarhetsriskerna främst är kopplade till komponenter, leverantörer och transporter. Ernstströmgruppens diversifierade affärsområden med bolag som är spridda, både geografiskt och verksamhetsmässigt, skapar uthållighet över konjunkturcykler och minskar risker. Genom diversifieringen skapas även motståndskraft i hållbarhetsfrågor. Genom att Ernstströmgruppen består av cirka 39 affärsenheter mitigeras hållbarhetsriskerna naturligt då inget enskilt bolag eller enskild produkt kan ge materiell effekt för koncernen. Diversifieringen påverkar även genom att medan ett affärsområde kan påverkas negativt av klimatrelaterade effekter kan andra affärsområden dra nytta av möjligheterna. Det finns exempelvis en växande efterfrågan på utsläppsreducerande produkter och tjänster vilket skapar nya produktutvecklingsmöjligheter.

### Uppströms

I Ernstströmgruppens uppströms värdekedja finns sociala och miljömässiga inverkningskopplade till framför allt inköp av material inom respektive affärsområde.

### Den egna verksamheten

Inom den egna verksamheten är det främst våra arbetsplatser, och genom de medarbetarna som arbetar där, som vi har identifierat väsentliga inverkningskopplade till framför allt säkerhet och miljö. Flera verksamheter har egen tillverkning och därmed också utsläpp inom ramen för Scope 1.

### Nedströms

Den absoluta merparten av försäljningen är B2B med en försumbar del direkt till konsument. Ernstströmgruppens nedströms påverkan är således som störst vid transport och användning av produkter och tjänster.

Ernstströmgruppen har en negativ påverkan på miljön, i första hand genom utsläpp. Vi har även ett ansvar att säkerställa goda arbetsvillkor i hela värdekedjan. Vi förväntar oss av våra leverantörer att de, som ett minimum, följer aktuell lagstiftning och agerar i enlighet med Ernstströmgruppens uppförandekod.

Ernströmgruppen arbetar aktivt med att försäkra oss om att inga regelbrott begås inom våra verksamheter eller i vår värdekedja. Ernströmgruppens bolag arbetar med ett stort antal leverantörer. Många är inhemska och base-erade i samma land där verksamheten bedrivs. Andra är utomnordiska och inkluderar så kallade högriskländer, med bristande insyn och efterlevnad av mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, klimatförändringar, jämställdhet och korruption. För att förebygga risker för vi en kontinuerlig dialog med våra leverantörer där våra bolags affärsrelationer präglas av nära och långvariga samarbeten. Enligt vår decentraliserade styrmodell är det upp till varje bolag att kontrollera så att deras leverantörer följer vår uppförandekod.

Det övergripande målet är att minska utsläppen i linje med Parisavtalet. Hur detta uppnås skiljer sig åt mellan våra bolag, då varje beslut fattas nära verksamheten.

## Intressenter och intressentdialog

Ernströmgruppen består av många bolag och därmed även många intressenter. Vi har försökt bedöma hur vår verksamhet påverkar våra främsta intressenter och hur deras förväntningar i sin tur påverkar vår hållbarhetsstrategi. De dialoger vi har haft och med den information om deras förväntningar som vi erhållit genom dessa dialoger, har vi tagit med oss när vi arbetat med att identifiera och prioritera de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna. Dialogen med intressenter genomförs av delar av koncernledningen med ansvar för hållbarhetsfrågor. Avrapportering görs till styrelsen.

Ernströmgruppen för en kontinuerlig dialog med bolagets intressenter för att fånga upp förväntningar och krav från koncernens omvärld. Dialogen ligger också till grund för vilka hållbarhetsfrågor som prioriteras och vilken betydelse dessa frågor har för olika intressenter. Ernströmgruppen har identifierat kunder, medarbetare, affärsenheter, ägare och investerare samt leverantörer som sina viktigaste intressenter.

### Intressenter, kanaler och prioriterade frågor

Intressenter	Kanaler	Prioriterade frågor
Kunder	Kundmöten, kundservice, hemsidor, sociala medier, kundundersökningar, mässor	Tillgång till hållbarhetsdata, transparens och spårbarhet i leverantörskedjan, kvalitet och pålitlighet
Medarbetare	Medarbetarundersökningar, avstämningar, mål- och utvecklingsprocess, utbildningar	Jämställdhet och lika möjligheter, arbetsmiljö och säkerhet, kompetensutveckling och karriärmöjligheter
Affärsenheter	Avstämningar, styrelsemöten, utbildningar, workshops	Tydighet och flexibilitet i hållbarhetskrav, tillgång till nätverk och resurser, beslutsautonomi
Ägare & investerare	Möten med ägare, finansiella rapporter och presentationer	Vetenskapliga klimatmål, klimatomställningsplaner, hållbarhetsrisker, finansiell påverkan, ESG-ratings
Leverantörer	Upphandlingar, förfrågningar, självskattningsenkäter, revisioner, projektuppdateringar	Stabilitet och långsiktiga relationer, efterlevnad av hållbarhetskrav och uppförandekod, transparens.

## Åtgärder och resurser

Ernströmgruppens miljöledningsstrategi kombinerar centrala policyer och riktlinjer med ett decentraliserat genomförande. Våra åtgärder och styrningsmodeller är baserade på ISO 14001, vilket säkerställer ett högt engagemang för miljöansvar. Vår företagskultur värdesätter individuellt ansvar och lokalt entreprenörskap, och vi

fortsätter att investera i våra medarbetare för att stödja deras engagemang och utveckling. Ernströmgruppens påverkan, risker och möjligheter enligt ESRS-standarderna samt de huvudsakliga områdena och aspekterna som vi ser att vi kommer att behöva redovisa när CSRD blir obligatoriskt illustreras i tabell för dubbel väsentlighetsanalys.



**Planerad succession -**  
Ola Lindstedt lämnar  
över stafettpippen till  
Henrik Hofgren som VD  
för Eveco Handel under  
2026.

## Dubbel väsentlighetsanalys

Underämne	Påverkansbeskrivning	Plats i värdekedjan	Typ av påverkan		Finansiell	
			Positiv	Negativ	Risk	Möjlighet
<b>Ernstströmgruppens klimatpåverkan och resursanvändning</b>						
<b>Klimat och miljö</b>						
E1	Utsläpp och begränsningar av klimatförändringarna	Faktisk negativ påverkan på människor och klimatet från uppströms, egen verksamhet och nedströmsaktiviteter, främst på grund av produktion av insatsvaror och produkter, in- och uttransporter, affärsresor, avfallshantering och energiförbrukning för kontor, lager och fabriker i drift (el, värme, kyla).	Hela värdekedjan		●	●
	Energianvändning i värdekedjan	Faktisk negativ påverkan på miljön på grund av energianvändning från icke förnybara källor i den egna verksamheten och i värdekedjan (utvinna och producera material/produkter, el, värme och kyla (lager, kontor, fabriker) och avfallshantering).	Hela värdekedjan		●	●
	Energireducering genom produkter och tjänster Ernstströmgruppen tillhandahåller för kunder	Faktisk positiv påverkan på miljön och energikonsumtion för konsumenter och slutanvändare genom att sälja lösningar som hjälper bolag att öka sin energieffektivitet. Ernstströmgruppen har ett antal bolag inom gruppen som erbjuder olika lösningar inom energieffektivisering.	Nedströms	●		●
<b>Ernstströmgruppen som arbetsplats</b>						
<b>Socialt</b>						
S1	Arbetsmiljö och välmående för egna medarbetare	Potentiell negativ påverkan på människor inom egen verksamhet och deras välmående på arbetsplatsen.	Egen verksamhet		●	●
	Mångfald och inkludering inom Ernstströmgruppen	Faktisk negativ påverkan på människor och jämställdhet p.g.a. låg andel kvinnor i Ernstströmgruppens styrelser. Ernstströmgruppen har generellt en dålig representation och mångfald i bolaget även kopplat till andra faktorer än kön.	Egen verksamhet		●	●
	Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen för egna medarbetare	Potentiell negativ påverkan på människor inom egen verksamhet och deras arbetsmiljö kopplat till potentiella arbetsplatsrelaterade olyckor eller skador. Ernstströmgruppen har medarbetare inom tillverkning som till större utsträckning är utsatta för risker kopplat till deras arbetsplats.	Egen verksamhet		●	●
<b>Ernstströmgruppens leverantörer</b>						
S2	Rättigheter för arbetare i värdekedjan	Potentiell negativ påverkan på grund av att Ernstströmgruppens dotterbolag har leverantörer på global skala och exempelvis stora inköpsvolymerna från exempelvis Asien med begränsad kunskap om arbetsförhållandena där.	Uppströms		●	●
<b>Styrning</b>						
G1	Styrning och relationer med leverantörer	Potentiell negativ påverkan på hantering av leverantörer och deras påverkan samt insyn i sin verksamhet. Alla bolag inom Ernstströmgruppen är högst beroende av sina leverantörer och den relationen som finns med dessa. Bolaget har global verksamhet och påverkan genom de inköp som sker.	Egen verksamhet		●	●
<b>Ansvarsfullt företagande och bolagsstyrning</b>						
G1	Korruption och mutor	Potentiell negativ påverkan på människor på grund av potentiella fall av korruption eller mutor i den egna verksamheten och/eller leverantörskedjan. Ernstströmgruppen har processer och policys på plats för att skydda mot detta.	Hela värdekedjan		●	●
	Skydd för visselblåsare	Potentiell positiv påverkan på människor genom att en visselblåsarfunktion finns tillgänglig för medarbetare, leverantörer, affärspartners och andra intressenter. Ernstströmgruppen uppmuntrar alla att använda den och säkrar skydd för visselblåsare. Funktionen är anonym och alla ärenden hanteras snarast och med konfidentialitet.	Hela värdekedjan	●		●
	Företagskultur	Faktisk positiv påverkan på människor genom en god företagskultur präglad av ett decentraliserat ägande av bolagen. Ernstströmgruppen är fjärde generationens familjeföretag och vilar på en stark kultur och passion för att bygga bättre bolag. Arbete har under de senaste åren pågått för att skapa en starkare gruppkänsla.	Egen verksamhet	●		●

# E1 Klimatförändringar

## Klimatpåverkan och koldioxidutsläpp

**Denna del av hållbarhetsrapporten avser Ernströmgruppens arbete med miljöfrågor i den egna verksamheten och i värdekedjan.**

### Strategi och affärsmodellens motståndskraft

Ernströmgruppens klimatpåverkan uppstår främst uppströms i värdekedjan, framför allt genom utvinning och produktion av de resurser som krävs för de produkter och komponenter vi säljer. Även in- och uttransporter av varor ger betydande utsläpp. I den egna verksamheten står energianvändning i bolag med egen produktion samt bränsleförbrukning i företagsägda fordon för de största direkta utsläppen. Samtidigt bidrar flera av våra bolag positivt till klimatet genom att erbjuda lösningar inom energieffektivisering, förnybar energi och klimatanpassade produkter.

Ernströmgruppen är en decentraliserad koncern med 39 affärsenheter som verkar i olika geografier och marknader. Utifrån denna struktur bedöms fysiska klimatrelaterade risker inte vara väsentliga på koncernnivå.

### Processer för att identifiera och hantera klimatrelaterade effekter, risker och möjligheter

Koncernen arbetar löpande med att identifiera både negativa och positiva klimatrelaterade effekter i verksamheten och i värdekedjan. Detta sker genom:

- kartläggning av energianvändning och fordonsflottor
- analys av leverantörsled och transporter
- dialog med bolagen om utvecklingen av klimatkrav från kunder och myndigheter
- intern utbildning genom Climate Business Programme.

### Policyer relaterade till klimatförändringar

Ernströmgruppens klimatarbete styrs av koncernens uppförandekod och hållbarhetspolicy vilka tydliggör att vi ska ta ansvar för våra egna utsläpp och bidra till klimatsmarta lösningar för våra kunder.

### Mål kopplade till klimatförändringar

Ernströmgruppen har antagit ett koncernövergripande mål om koldioxidreduktion i linje med Parisavtalet. För att nå målet genomförs bland annat investeringar i förnybar el, minska utsläppsintensiteten från uppströms- och nedströms transporter, öka produkter och tjänster som bidrar till minskade utsläpp hos kund och förbättrad datainsamling för att öka precisionen i utsläppsredovisningen. Under 2025 har metoden för utsläppsmätning förändrats för att minska beroendet av uppskattningar och möjliggöra en mer heltäckande och transparent redovisning.

### Identifierade klimatrelaterade risker och möjligheter Övergångsrisker

Ökad koldioxidskatt och andra prisstyrningsmekanismer.

- Strängare regulatoriska krav, inklusive utvecklingen av CSRD.
- Krav på klimatdeklarationer för produkter, vilket kan påverka konkurrenskraften beroende på utsläpps nivåer.
- CSDDD kan medföra ökade kostnader för att hantera klimatpåverkan i leverantörskedjan.

### Möjligheter

- Konkurrensfördel för bolag med bevisat lägre produktutsläpp.
- Ökad efterfrågan på energieffektiva och klimattförbättrande lösningar.
- Möjlighet till strukturella förbättringar genom data-driven klimatstyrning.

### Väsentliga faktiska och potentiella effekter

Negativa effekter: klimatpåverkan uppstår framför allt uppströms, samt från transporter, energianvändning och fordonsflottor.

Positiva effekter: våra produkter och lösningar bidrar ofta till minskade utsläpp för slutkonsumenten.

### Metodik, datakällor och antaganden Rapporteringsperiod och omfattning

Rapporten omfattar hela koncernen och bygger på data från kalenderåret 2025. Konsolidering görs enligt principen operativ kontroll och inkluderar alla enheter vi operativt styr, oavsett ägarandel.

**Metodramverk**

Utsläppen beräknas enligt GHG protokollet Corporate Standard och GHG protokollet Corporate Value Chain Standard.

**Alla utsläpp rapporteras som CO<sub>2</sub>e.**

Scope indelning (GHG protokollet)

Scope 1: direkta utsläpp (t.ex. bränsle för egna/operativt kontrollerade fordon).

Scope 2: inköpt energi (el, fjärrvärme, fjärrkyla).

Scope 3: övriga indirekta utsläpp i värdekedjan (inköp, transporter, avfall, resor, IT tjänster m.m.). Osäkra fall klassas som scope 3 enligt försiktighetsprincipen.

**Datainsamling**

Primärt baseras beräkningarna på leverantörsfakturer från bolagens affärssystem. Fakturer harmoniseras för att

identifiera utsläppsdrivande aktiviteter och omvandlas när möjligt till fysiska mängder (kWh, liter, kg). Vid databrister används kostnadsbaserade emissionsfaktorer som dokumenterade proxy-värden.

Ett fåtal bolag med bristande data hanteras manuellt.

**Emissionsfaktorer**

Val av emissionsfaktorer görs utifrån bästa tillgängliga källa, såsom: officiell statistik, branschdata, leverantörs-specifika data, EPD/LCA-data.

Spårbar dokumentation av antaganden säkerställs.

Metoden möjliggör jämförbarhet över tid och stödjer framtida rapportering enligt CSRD/ESRS.

**Mätetal och utfall**

Nyckeltal	2025	2024
Total energiförbrukning, mWh	17 350	15 791
Varav energi från förnybara källor, %	80%	77%
Energiförbrukning/omsättning (mWh i relation till omsättning)	3,3	3,3
TCO <sub>2</sub> e-utsläpp		
Scope 1	1 054	1 084
Scope 2, market-based	1 332	6 986
Scope 2, location-based	1 379	1 385
Scope 3, varav:	92 117	55 332
– inköp av varor och tjänster (kategori 1)	87 570	47 222
– transporter (kategori 4 och 9)	3 056	6 344
– resor + bränsle- och energirelaterade aktiviteter (kategori 3, 6 och 7)	1 491	1 766

**Under året har vi ändrat och förbättrat vårt sätt att mäta våra utsläpp. Framförallt berör detta scope 3 kopplat till inköp av varor. Ökningen av utsläpp år 2025 beror på att vi har blivit bättre på att mäta, inte på att våra bolag släpper ut mer koldioxid. Det är därför inte möjligt att göra en rättvisande jämförelse mot föregående år.**

## S1 Den egna arbetsstyrkan

### Social påverkan inom den egna arbetsstyrkan

Denna del av hållbarhetsrapporten omfattar Ernströmgruppens sociala påverkan på den egna arbetsstyrkan, inklusive arbetsvillkor, arbetsmiljö, hälsa och säkerhet samt mångfald och inkludering. Koncernen består huvudsakligen av medarbetare inom produktion och lager samt tjänstepersoner inom försäljning, administration och tekniska roller.

#### Väsentliga risker

- Psykosocial belastning och arbetsrelaterad stress, särskilt i operativa roller.
- Arbetsmiljö- och säkerhetsrisker kopplade till produktion och installation.
- Risker kopplade till ojämlig behandling, diskriminering och bristande inkludering.

#### Väsentliga konsekvenser och påverkan

Medarbetarnas välbefinnande och säkerhet påverkas direkt av arbetsmiljön och arbetsvillkoren. Upplevda brister i inkludering, rättvisa och psykosocial arbetsmiljö kan påverka engagemang, produktivitet och förmågan att behålla medarbetare.

#### Möjligheter

- Stärka företagskulturen genom ett inkluderande och utvecklingsorienterat arbetsklimat.
- Öka medarbetarengagemanget genom systematiska uppföljningar av arbetsmiljö och trivsel.
- Attrahera och behålla kompetens genom satsningar på hälsa, säkerhet och kompetensutveckling.

#### Styrning och policyer

Arbetet med social hållbarhet styrs genom Ernströmgruppens uppförandekod samt koncernens riktlinjer för arbetsmiljö, säkerhet och likabehandling. Policyramverket omfattar:

- krav på en trygg och säker arbetsmiljö
- nolltolerans mot diskriminering och trakasserier
- främjande av mångfald och inkludering
- rättvisa arbetsvillkor och respekt för mänskliga rättigheter
- kontinuerlig kompetens och ledarskapsutveckling

Koncernens kultur bygger på personligt ansvar, entreprenörskap och en strävan efter ständig förbättring, där medarbetarnas utveckling är central för verksamhetens långsiktiga framgång.

#### Processer för uppföljning

För att identifiera och hantera sociala risker genomför Ernströmgruppen medarbetarundersökning. Koncernen erbjuder kontinuerlig pulsmätning av medarbetarnas upplevelse av arbetssituationen. Drygt hälften av medarbetarna får dessa pulsmätningar skickade till sig löpande. Samtliga bolag ska genomföra en medarbetarundersökning minst en gång per år.

#### Strategi och framåtblickande arbete

Ernströmgruppen arbetar långsiktigt för att stärka arbetsmiljö, inkludering och kompetensförsörjning genom att:

- fortsätta utveckla ledarskap och intern mobilitet, stärka rutiner kring psykosocial arbetsmiljö och tidiga insatser,
- implementera lokala handlingsplaner baserade på pulsmätningar och årliga resultat,
- främja en arbetsmiljö som uppmuntrar utveckling, ansvar och entreprenörskap,
- investeringar i lärande och hållbara förbättringar inom alla bolag.

Sammantaget är målet att vara en branschledande arbetsgivare med en säker, inkluderande och utvecklande arbetsmiljö i hela koncernen.

**Mätetal och utfall**

<b>Nyckeltal</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Antalet anställda, varav	1 574	1 434
– män	1 184	1 074
– kvinnor	390	360
Antalet personer på ledande position, varav	166	146
– män	124	109
– kvinnor	42	37
Antalet personer i dotterbolagsstyrelser, varav	161	192
– män	121	156
– kvinnor	40	36
Antalet anställda uppdelat på ålder	1 574	1 434
– <30 år	223	194
– 30–50 år	779	684
– >50 år	572	556
<b>Psykosocial arbetsmiljö – stress &amp; trivsel</b>		
Andel medarbetare som inte påverkas negativt av stress	74%	66%
Andel som påverkas negativt av stress	26%	34%
Stressindex - <i>Index (1–10)</i>	6,3	5,9
Andel anställda som upplever arbetsplatsen som inkluderande	97%	95%
Andel som upplevt diskriminering eller trakasserier	3%	5%
Inkluderingsindex - <i>Index (1–10)</i>	8,8	8,7
Totalt antal inskickade incidenter genom Ernströmgruppens visseblåsarkanal	5	7
Total summa av böter, straffavgifter och kompensation för skador till följd av de incidenter och klagomål som redovisas ovan	0	0
Rapporterade olyckor och tillbud	39	40
– utan sjukskrivning	30	32
– olyckor som lett till sjukskrivning, antal dagar	413	431

## S2 Arbetstagare i värdekedjan

### Social påverkan i värdekedjan

Majoriteten av Ernströmgruppens omsättning genereras genom distribution och försäljning. Koncernen har genom sina dotterbolag ett stort antal leverantörer – både nationella och internationella – med geografisk spridning främst i Europa och Asien. Den huvudsakliga negativa sociala påverkan sker därmed indirekt, i leverantörsledet uppströms i värdekedjan.

#### Väsentliga risker

- Påverkan på arbetsförhållanden hos leverantörer, särskilt i högriskländer.
- Risk för brott mot mänskliga rättigheter, inklusive diskriminering, bristande arbetarskydd och otillräckliga lönevillkor.
- Bristande transparens i komplexa leverantörskedjor med många aktörer.

#### Väsentliga konsekvenser

- Möjlig negativ påverkan på arbetstagare i leverantörsledet, särskilt vad gäller arbetsmiljö, rättigheter och jämställdhet.
- Risk för att bristande efterlevnad hos leverantörer påverkar Ernströmgruppens varumärke, kundrelationer och legala efterlevnad.

#### Möjligheter

- Stärka hållbarhetsprestanda i leverantörskedjan genom kravställning och utveckling av standarder.
- Samarbeta med ansvarstagande leverantörer för att driva positiv utveckling i lokala samhällen.
- Bygga långsiktiga partnerskap baserade på etik, transparens och kvalitet.

#### Policyer och åtaganden

Ernströmgruppen förväntar sig att alla leverantörer:

- följer tillämplig lagstiftning,
- säkerställer respekt för mänskliga rättigheter,
- erbjuder säkra arbetsförhållanden,
- hanterar resurser och miljöpåverkan ansvarsfullt,
- följer affärsetiska principer och antikorrupsionskrav.

En koncerngemensam uppförandekod för leverantörer togs fram 2024. Uppförandekoden implementeras successivt med prioritering av de största och mest betydelsefulla leverantörerna.

#### Styrning och ansvar

På grund av Ernströmgruppens decentraliserade organisationsmodell ansvarar varje dotterbolag för att säkerställa att deras leverantörer agerar i enlighet med lagkrav och etiska riktlinjer. Detta innebär att ansvaret för riskbedömning och leverantörsuppföljning ligger nära verksamheten, men det medför också utmaningar att på koncernnivå säkerställa enhetlig riskhantering i komplexa leverantörskedjor.

#### Due diligence processer

Ernströmgruppen arbetar med processer för due diligence i linje med kommande EU krav (CSDDD). Dagens processer omfattar:

- riskbedömning av leverantörer baserat på geografi och branschrisk,
- implementation av uppförandekod för leverantörer,
- uppföljning och krav vid upphandlingar och direktinköp,
- integrering av hållbarhetskrav i avtal och produkt-/tjänstespecifikationer,

Norska dotterbolag efterlever redan Åpenhetsloven (Transparency Act), vilket innebär etablerade processer för kartläggning av risker, hantering av negativ påverkan samt rapportering av due diligence.

#### Åtgärder och framåtblickande arbete

Under 2025 har Ernströmgruppen tagit viktiga steg för att stärka hållbarheten i leverantörskedjan. Arbetet har främst fokuserat på att införa vår nya uppförandekod för leverantörer, tydliggöra hållbarhetskrav vid upphandlingar samt utveckla bolagens interna processer för leverantörsbedömning. Prioritet har lagts på de största och mest betydelsefulla leverantörerna, och implementeringen sker successivt utifrån en riskbaserad metod. Inför kommande lagstiftning, såsom EU:s direktiv om tillbörlig aktsamhet, fortsätter vi att utveckla ett mer enhetligt ramverk för utvärdering av leverantörer.

# G1 Bolagsstyrning och affärsetik

## Ansvarsfullt företagande

Detta avsnitt beskriver Ernströmgruppens arbete inom bolagsstyrning, affärsetik och efterlevnad. Koncernen verkar i många marknader genom en decentraliserad struktur, vilket ställer höga krav på tydliga policyer, utbildning och uppföljning.

### Väsentliga risker

- Bristande efterlevnad av uppförandekoden, inklusive otillräcklig integrering av hållbarhet i lokala beslutsprocesser.
- Risk för korruption, mutor och konkurrensrättsliga överträdelser, särskilt i internationella affärsrelationer.
- Efterlevnadsrisker kopplade till sanktioner och exportkontroll vid handel över gränser.

### Väsentliga konsekvenser

- Möjlig negativ påverkan på förtroende, relationer med kunder och leverantörer, samt finansiella och juridiska risker vid bristande affärsetik.
- Risk för att koncernens decentraliserade modell försvårar enhetlig riskhantering om styrande principer inte följs konsekvent.

### Möjligheter

Skapa långsiktigt värde genom en stark, förankrad etik och reglefterlevnadskultur samt stärka företagskulturen och medarbetarengagemanget genom tydliga normer och höga krav på professionalism.

### Policyer och åtaganden

Ernströmgruppen har en koncerngemensam uppförandekod, som alla anställda och personer som företräder koncernen förväntas följa. Koden omfattar:

- affärsetik och antikorrupcion,
- konkurrenslagstiftning,
- sanktioner och exportkontroll,
- arbetsrätt och mänskliga rättigheter,
- miljöansvar och hållbart företagande.

Utöver uppförandekoden finns kompletterande policyer inom antikorrupcion, konkurrensrätt och sanktions- och exportkontroll.

Vi har nolltolerans mot mutor, korruption och illojala konkurrensbegränsande åtgärder.

Alla anställda utbildas löpande i uppförandekoden via koncernens digitala utbildningsplattform.

### Styrning och interna kontrollprocesser

Affärsetik är en stående fråga i koncernens ledningsgrupp och i dialogen med dotterbolagens ledningar. Den decentraliserade styrmodellen innebär att varje bolag ansvarar för att säkerställa efterlevnad av policyer och lagkrav, medan koncernledningen sätter ramar och följer upp vilket exempelvis omfattar regelbundna riskbedömningar inom antikorrupcion och konkurrensrätt samt att handel med länder som omfattas av sanktioner kräver särskild prövning enligt sanktionspolicyen.

Samtliga bolag i Ernströmgruppen har tillgång till en anonym visselblåsarfunktion, öppen både för anställda och externa parter såsom leverantörer. Funktionen hanteras av en oberoende extern jurist vilket säkerställer objektiv bedömning och vidareutredning. Funktionen bidrar till att identifiera risker och brister tidigt och utgör ett viktigt verktyg för att upprätthålla god bolagsstyrning och transparens.

Koncernledningen får information om relevanta ärenden för att säkerställa nödvändiga åtgärder.

### Samlad bedömning och framåtblick

Ernströmgruppen fortsätter att utveckla arbetet med affärsetik och styrning i takt med ökade regelkrav och en föränderlig riskmiljö. Fokus framåt ligger på ytterligare förankring av uppförandekoden i alla verksamheter och stärkt utbildning inom antikorrupcion, sanktioner och konkurrensrätt.



# Bolagsstyrningsrapport

## Inledning och syfte

Även om Ernströmgruppen inte omfattas av kraven enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) väljer vi att redovisa vår bolagsstyrning för att främja transparens och jämförbarhet. Rapporten är strukturerad enligt huvudprinciperna i Svensk kod för bolagsstyrning, med fokus på styrelsens arbete, intern kontroll, riskhantering och hållbarhetsstyrning.

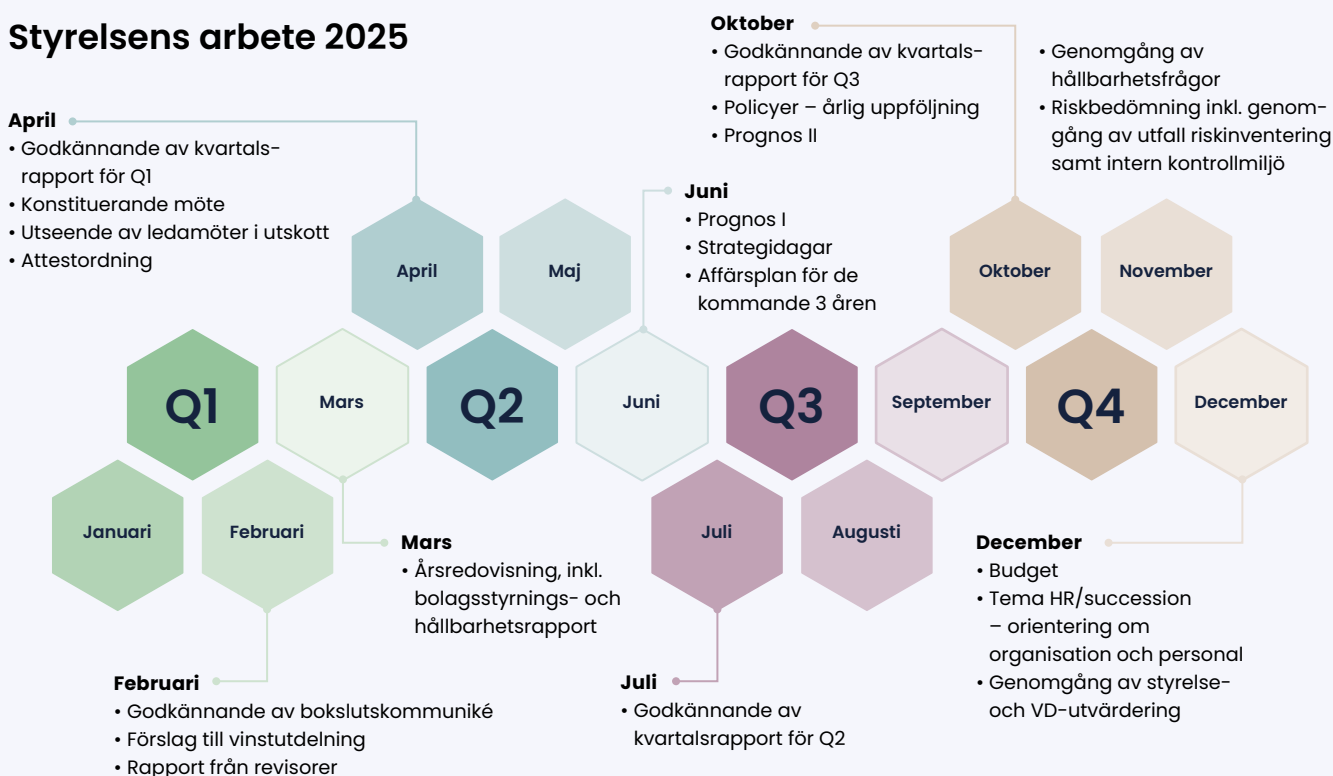
## Styrelsen

Styrelsens huvudsakliga uppgift är att för ägarnas räkning förvalta koncernens verksamhet så att ägarnas intresse av långsiktig avkastning tillgodoses på ett hållbart och bra sätt. Styrelsen har det övergripande ansvaret för Ernströmgruppens organisation och förvaltning. Styrelsens arbete regleras bland annat av den svenska aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete.

## Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning inklusive dess utskott (risk- och revisionsutskott samt ersättningsutskott), beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen har också utfärdat en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Vidare har styrelsen antagit ett antal policies och riktlinjer för koncernens verksamhet. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete genom löpande uppföljning av verksamheten under året och ansvarar för att organisation samt ledning och riktlinjer för förvaltning är ändamålsenligt utformade. Styrelsen ansvarar vidare för att Ernströmgruppen har effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten samt efterlevnad av lagar och regler. Styrelsen ansvarar även för fastställande av samt utveckling och uppföljning av Ernströmgruppens mål och

## Styrelsens arbete 2025



strategi, beslut om förvärv och av verksamheter, större investeringar samt tillsättningar och ersättningar till koncernledningen.

### Styrelsens arbete under 2025

Styrelsen har behandlat de fasta punkter som följer av styrelsens arbetsordning och årsplan, såsom uppföljning av verksamheten och affärsläget, ekonomisk rapportering, beslut om aktuella förvärv, fastställande av policydokument samt genomgång av intern kontroll och bolagsstyrning. Styrelsen har även behandlat koncernens långsiktiga målsättningar och strategi, hållbarhetsfrågor, successionsplanering och övergripande organisatoriska frågor och finansiering. Styrelsen har under året fortsatt integrera hållbarhetsfrågor i strategiarbetet. Hållbarhetsmål följs upp årligen och hållbarhetsrisker beaktas i koncernens riskbedömning.

### Risk- och revisionsutskott

Utskottet arbetar efter en årligen fastställd agenda och har till uppgift att övervaka och kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Risk- och revisionsutskottet ska granska de redovisningsprinciper som ligger till grund för bolagets redovisning samt hålla sig informerad om revisionen. Utskottet ska också granska och övervaka revisorns självständighet och opartiskhet och särskilt följa upp om revisorn tillhandahåller andra tjänster än revisionstjänster. Utskottets arbete följer i huvudsak Ernströmgruppens rapporteringskalender. Risk- och revisionsutskottet har kontakt med bolagets revisorer för att diskutera inriktning och omfattning av revisionsarbetet. Utskottet har under 2025 bestått av Eva Nilsagård (ordförande), Maximilian Hobohm och Henrik Larsson Lyon.

### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet som har till uppgift att förbereda styrelsens förslag till årsstämman om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Därutöver ska utskottet följa och utvärdera potentiella, pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt följa och utvärdera potentiella, pågående och under året avslutade aktierelaterade incitamentsprogram. Ersättningsutskottet har under 2025 bestått av Fabian Hielte (ordförande), Kristina Willgård samt Michael Olsson. VD är föredragande, men deltar inte i frågor som rör honom själv.

### Verkställande direktör och operativ organisation

Koncernens operativa arbete har under räkenskapsåret varit organiserat i de fyra affärsområdena Flow Technology, Water & Energy, Automation & Electrification och

Safety & Protection. I varje operativt dotterbolag finns en styrelse där dotterbolagets VD och ledningspersoner från affärsområdet finns representerade och för större bolag även representanter för Ernströmgruppen AB (publ). Varje dotterbolags VD rapporterar till sin affärsområdeschef. Affärsområdeschefen rapporterar till VD för Ernströmgruppen AB (publ).

### Intern kontroll

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att säkerställa att koncernen har ett effektivt system för ledning och intern kontroll. I detta ansvar ingår att årligen utvärdera den finansiella rapportering som styrelsen erhåller och ställa krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa kvaliteten i rapporteringen. Detta krav innebär att den finansiella rapporteringen ska vara ändamålsenlig med tillämpning av gällande redovisningsregler och övriga krav på noterade bolag. CFO har under året avrapporterat till styrelsen och dess risk- och revisionsutskott om koncernens arbete med intern kontroll.

### Kontrollmiljö

Ernströmgruppen bygger och organiserar sin verksamhet med utgångspunkt i ett decentraliserat lönsamhets- och resultatansvar. Basen för intern kontroll i en decentraliserad verksamhet utgörs av en väl förankrad process som syftar till att definiera mål och strategier för respektive verksamhet. Definierade beslutsvägar, befogenheter och ansvar kommuniceras genom interna instruktioner och av styrelsen fastställda policys. På ett mer övergripande plan bedrivs all verksamhet inom Ernströmgruppen i enlighet med koncernens Code of Conduct.

### Riskbedömning

Ernströmgruppen har etablerat rutiner för att hantera risker som styrelse och bolagsledning bedömt vara väsentliga för den interna kontrollen avseende koncernens finansiella rapportering. Koncernens exponering mot ett flertal olika marknads- och kundsegment samt att verksamheten bedrivs i 39 operativa affärsenheter medför enligt styrelsens mening en betydande riskspridning. De största riskerna kopplade till det redovisade värdet av immateriella anläggningstillgångar relaterade till företagsförvärv, varulager, kundfordringar och intäkter. En riskmatris har införts för att identifiera och prioritera strategiska, operativa och externa risker. Risker kopplade till cybersäkerhet, geopolitik och hållbarhet har särskilt beaktats under året.

### Kontrollaktiviteter

Exempel på kontrollaktiviteter är transaktionsrelaterade kontroller så som regelverk kring attester och investeringar samt tydliga utbetalningsrutiner, men även analytiska kontroller som utförs av koncernens controllers och centrala ekonomifunktion. En viktig övergripande kontrollaktivitet är den månatliga resultatuppföljning som genomförs via det interna rapporteringssystemet och som analyseras och kommenteras i det interna styrelsearbetet.

### Självutvärdering och oberoende testning

Under året har en s.k. "självutvärdering" av koncernens samtliga bolag med avseende på frågor rörande intern kontroll genomförts vilket avser kontroll om allt från kreditprövning av kunder, värdering och inventering av varulager till utbetalningsrutiner, dokumentation och analys av bokslut samt efterlevnad av interna policys och rutiner. För att stärka kvaliteten i den interna kontrollen har koncernen under året genomfört en oberoende granskning av bolagens självutvärderingar. Denna testning har omfattat nyckelkontroller inom områden såsom kreditprövning, lagerhantering, bokslutsrutiner samt efterlevnad av interna policys. Resultaten har

rapporterats till styrelsen vilket bidragit till den samlade bedömningen av kontrollmiljön.

### Uppföljning, information och kommunikation

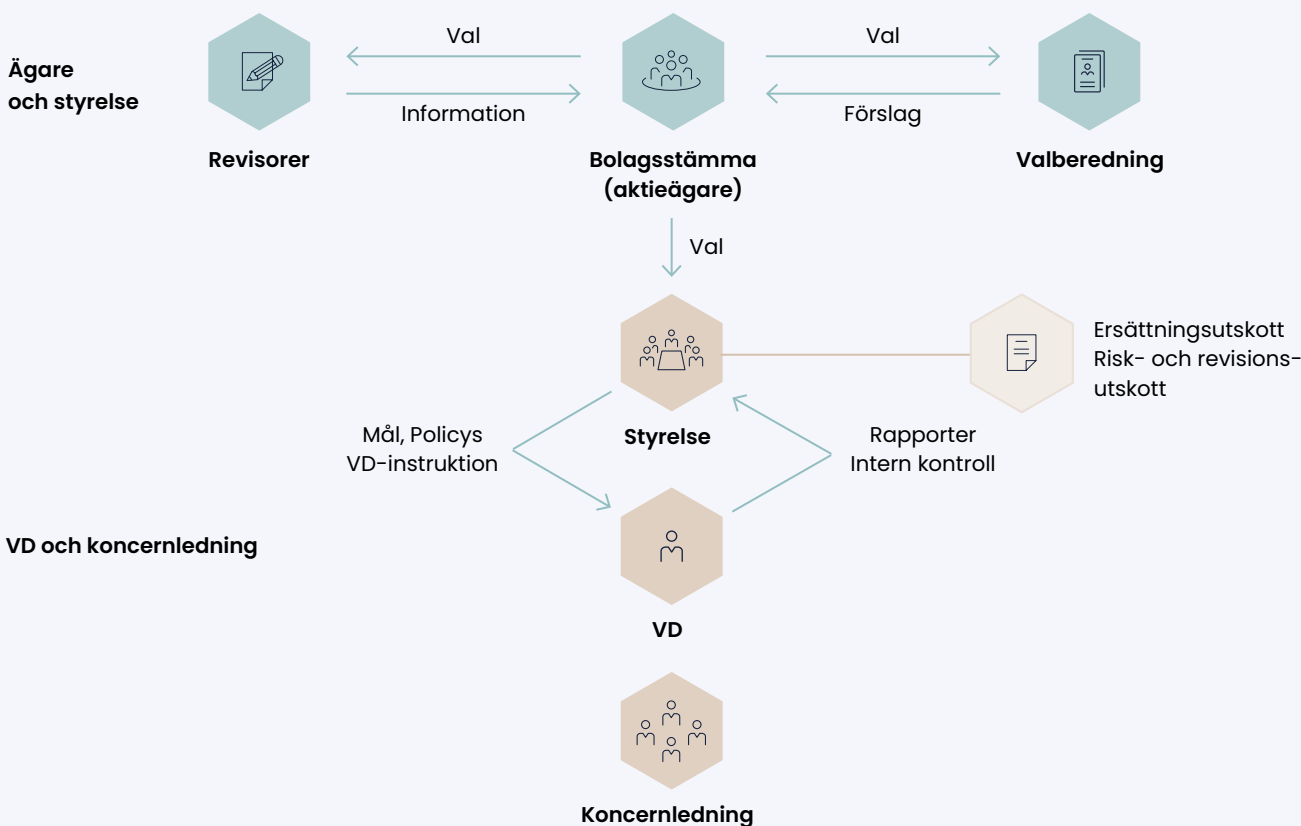
Styrelsen har månadsvis erhållit kommentarer från verkställande direktören över affärsläget och verksamhetens utveckling. Styrelsen har avhandlat kvartalsboksluten samt uppdaterats om arbetet med intern kontroll samt utfallet av denna. Styrelsen har även tagit del av den bedömning som koncernens revisorer EY gjort av de processer koncernen har för intern kontroll.

### Styrelsens sammansättning

Styrelsen består av åtta ledamöter med bred kompetens inom industri, finans, hållbarhet och företagsförvärv. Tre av åtta ledamöter är kvinnor. Fem ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och större ägare.

### Sammanfattning

Under 2025 har styrelsen fokuserat på strategisk utveckling och förstärkt riskhantering samt förberedande arbete för CSRD. Bolagsstyrningen har utvecklats i linje med god sed och i dialog med ägare och ledning.



## Styrelse



**Michael Olsson\***

**Ordförande**

Ledamot sedan 2013, Ordförande sedan 2021. Ordförande i Allurity AB och Novargus Invest AB. Styrelseledamot i Asten-Johnson Inc och AOM Holding AB.



**Eva Nilsagård\***

Ledamot sedan 2022.

Ledamot i AddLife AB, AB Svensk Exportkredit, Bufab AB, Hansa Biopharma AB, Xbrane Biopharma AB och Nimbus Group AB. Ledamot och vd för Nilsagård Consulting AB.



**Fabian Hielte**

Ledamot sedan 2000.

Ordförande i CellMark Investment AB, Kusinhus AB och Skagerack Ventures AB. Styrelseledamot, Neudi & C:o AB, Sepson Winch Group AB, Sverigehuset Fastigheter AB och Wijken AB.



**Henrik Larsson Lyon\***

Ledamot sedan 2024.

Tidigare VD Hexatronic Group. Ordförande Yangi AB och Njord Survey AB. Ledamot i Nordica Group AB och Haxely AB.



**Kristina Willgård\***

Ledamot sedan 2022.

Ordförande i C-Rad AB. Ledamot i Addnode Group AB, Darewill AB, InArea Group AB, Instoria Invest AB, Permobil Holding AB, Mölnlycke AB, Sinch AB och Will gård AB.



**Katarina Ljungqvist\***

Ledamot sedan 2025.

Ledamot i AB Svensk Exportkredit, Svenska Mässan Stiftelse och Hufvudstaden AB.



**Maximilian Hobohm**

Ledamot sedan 2024.

Ledamot i Andersson & Hansson Automation AB, Hobohm Brothers Equity AB, Kusinhus AB, Neudi Holding AB, Nordpolen Ventures AB, Platzer Fastigheter Holding AB och Branäsgruppen AB.



**Oscar Bördin**

Ledamot sedan 2024.

Ledamot i Kognic AB.

## Ledningsgrupp

**Alexander Wennergren Helm, VD**

**Per Nilsson, CFO**

**Eskil Nilsson, Affärsutveckling**

**Christian White, M&A**

**Malin Jidéus, IR, Hållbarhet och Finans**

**Frida Bergqvist, General Counsel**

**Affärsrådeschefer:**

**Fredrik Skarp, Flow Technology**

**Kjell Bernt Kalland, Water & Energy**

**Håkan Skutberg, Safety & Protection**

**Magnus Thousgaard Terrvik, Automation & Electrification**

\*oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen samt i förhållande till Bolagets större aktieägare.

# Finansiella rapporter

## Innehåll

Förvaltningsberättelse	44	Not 15 Immateriella tillgångar	81
Förslag till vinstdisposition	50	Not 16 Leasingavtal	83
Koncernens resultaträkning	51	Not 17 Varulager och Handelsvaror	85
Koncernens balansräkning	52	Not 18 Finansiella instrument per kategori	85
Koncernens förändring av eget kapital	54	Not 19 Kundfordringar	88
Koncernens rapport över kassaflöden	55	Not 20 Likvida medel	88
Moderbolagets resultaträkning	56	Not 21 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital	88
Moderbolagets balansräkning	57	Not 22 Upplåning	89
Moderbolagets förändring av eget kapital	59	Not 23 Uppskjuten skatt	90
Moderbolagets rapport över kassaflöden	60	Not 24 Avsättningar för pensioner	91
Noter koncern och moderbolag	61	Not 25 Övriga långfristiga skulder	93
Not 1 Allmän information	61	Not 26 Övriga kortfristiga skulder	93
Not 2 Samfattning av viktiga redovisningsprinciper	61	Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	93
Not 3 Finansiell riskhantering	63	Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	94
Not 4 Hantering av kapital	67	Not 29 Transaktioner med närstående	94
Not 5 Viktigt uppskattningar och bedömningar	67	Not 30 Förändring i skulder i finansieringsverksamhet	95
Not 6 Intäkter	69	Not 31 Rörelseförvärv	96
Not 7 Segmentsrapportering	70	Not 32 Justering för ej kassaflödespåverkande poster	98
Not 8 Ersättning till revisorerna	72	Not 33 Händelser efter rapportperiodens slut	99
Not 9 Ersättning till anställda	72	Not 34 Resultat per aktie	99
Not 10 Övriga rörelseintäkter	75	Not 35 Förslag till vinstdisposition	99
Not 11 Finansiella intäkter och finansiella kostnader	75	Alternativa nyckeltal	100
Not 12 Inkomstskatt	76	Underskrifter	104
Not 13 Investeringar i dotterföretag	78	Revisionsberättelse	105
Not 14 Materiella anläggningstillgångar	80		



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för Ernströmgruppen (publ) AB, med organisationsnummer 556081-4245 avger härmed årsredovisning, koncernredovisning och hållbarhetsredovisning för verksamhetsåret 2025. Den legala årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelsen med förslag till vinstdisposition, de finansiella rapporterna, noter samt revisionsberättelse. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt ÅRL ingår i årsredovisningen på sidorna 27-38. Hanteringen av väsentliga risker inom hållbarhetsområdet utgör en del av koncernens generella risker och dessa beskrivs i förvaltningsberättelsen på sidorna 46-49. Bolagsstyrningsrapporten finns på sidorna 39-42.

## Information om verksamheten

Ernströmgruppen är ett nordeuropeiskt familjeägt industriföretag som utvecklar och förvärvar entreprenörsdrivna nischföretag. Koncernen består av självständiga affärsområden med industriell logik och har som mål att skapa motståndskraftiga verksamheter som kan bestå i generationer. Koncernens affärsområden är: Flow Technology, Water & Energy, Safety & Protection samt Automation & Electrification. Inom vart och ett av dessa fyra affärsområden arbetar bolagen i närliggande branscher eller med liknande affärslogik, med den gemensamma ambitionen att vara ledande inom sin nisch. Genom sin närvaro i flera marknadsnicher upprätthåller Ernströmgruppen stabiliteten som en specialiserad och diversifierad koncern med 39 affärsenheter med verksamhet i 12 länder och 1 574 anställda per den 31 december 2025.

## Utveckling av försäljning och resultat

Ernströmgruppens nettoomsättning för 2025 ökade med 8,8 procent och uppgick till 5 253 MSEK (4 828). Tillväxten fördelades på förvärvad tillväxt om 11 procent, negativ organisk tillväxt med 1 procent samt valutakursförändringar vilket påverkade nettoomsättningen negativt med 2 procent.

EBITA uppgick för helåret till 575 MSEK (502) vilket innebär en tillväxt om 14,6 procent och motsvarar en EBITA-marginal på 11,0 procent (10,4). Resultatet påverkades av betydande omvärderingar av villkorade köpeskillingar samt jämförelsestörande kostnader av engångskaraktär. EBITA korrigerat för omvärderade villkorade köpeskillingar om 78 MSEK (10) och jämförelsestörande poster om -65 (-12) uppgick till 562 MSEK (504) med en EBITA-marginal om 10,7 procent (10,4).

Rörelseresultatet uppgick till 357 MSEK (395), påverkat av högre avskrivningar av immateriella tillgångar kopplade till förvärv om totalt -218 MSEK (-107). Ökningen avsåg främst nedskrivning av goodwill samt allokerade övervärden relaterade till kundrelationer och agentavtal. Finansnettot uppgick till -89 MSEK (-111) påverkat av en lägre räntekostnad samt en positiv omvärdering av valutatan av underliggande poster jämfört med föregående år. Resultat efter skatt uppgick till 208 MSEK (229), motsvarande en minskning om 9 procent. Effektiv skattesats för året uppgår till 22,3 procent (19,4), den högre skattesatsen var påverkad av omvärdering av uppskjuten skattefordran på grund av nedläggning av verksamheten i Nederländerna inom Water & Energy, återföring av ej skattepliktiga villkorade köpeskillingar samt ej avdragsgill nedskrivning av goodwill.

## Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 22,0 procent (21,9). Koncernens skulder till kreditinstitut uppgick till 1 906 MSEK (1 715). Likvida medel vid utgången av december uppgick till 199 MSEK (308) exkluderat tillgängliga korta krediter om 25 MSEK. Avkastning på sysselsatt kapital uppgår för året till 15,7 procent (17,2), vilket är en minskning som främst förklaras av ett högre sysselsatt kapital, främst i form av immateriella tillgångar till följd av under året genomförda förvärv samt av det försämrade resultatet inom Water & Energy.

Den finansiella nettoskulden uppgick till 1 707 MSEK (1 407), vilket motsvarar 2,44x (2,35) i relation till förvärvsjusterad EBITDA. Koncernen uppfyller därmed med god marginal de kovenanter som ligger till grund för kreditavtalen. Den totala nettoskulden, inklusive leasingåtaganden och villkorade köpeskillingar, uppgick till 2 441 MSEK (2 105), motsvarande 2,84x (2,82) i relation till förvärvsjusterad EBITDA.

## Finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 500 MSEK (476) för året. Det något stärkta kassaflödet förklaras främst av en positiv förändring i varulager och rörelseförändringar till följd av valutaeffekter av en starkt svensk krona. Kassaflödesgenereringen, uttryckt som andel av resultatet före skatt justerat för ej kassa-påverkande poster, uppgick till helåret till 81 procent (80), vilket indikerar en god förmåga att omvandla resultat till likvida medel.

## Förvaltningsberättelse



Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -555 MSEK (-441). Den största delen av kassa flödes-effekten för hänför sig till genomförda företagsförvärv. Förvärv, inklusive reglering av villkorade köpeskillingar avseende tidigare års transaktioner, uppgick till -455 MSEK (-373) för året. För ytterligare information om rörelseförvärv, se not 31.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -53 MSEK (140), där upptagna lån i samband med genomförda förvärv kompenseras av utbetald utdelning och amortering av leasingskulder.

Det fria kassaflödet uppgick till 253 MSEK (269) för helåret. Året påverkades det fria kassaflödet negativt av ökade investeringar i anläggningstillgångar samt ökad leasing.

### Förvärv

Ernströmgruppen genomförde fyra rörelseförvärv under året och välkommande därmed 149 nya anställda till gruppen. Följande rörelseförvärv har genomförts under året. För utförligare beskrivning av förvärven se not 31.

- Koka Oy tillträdades i januari. Bolaget tillhandahåller avancerade mätlösningar och systemintegrationer inom bostads- och vattensektorn. Bolaget omsatte för 2024 cirka 101 MSEK.
- Spica Technology Aps tillträdades i mars och är ett danskt ingenjörsföretag som tillhandahåller elektriska produkter och systemlösningar till vindkraftsindustrin. Bolaget hade för 2024 en omsättning på cirka 101 MSEK.
- NPS Power Oy och NPS Oy tillträdades i april. NPS-bolagen är nischade globala service- och installationsbolag av pannor för pappersbruk och energiverk. Bolagen hade 2024 en omsättning på 276 MSEK.
- I oktober genomfördes ett mindre inkråmsförvärv av GeoHeat inom affärsområde Water & Energy.

### Moderbolaget

Nettoomsättningen för moderbolaget, Ernströmgruppen AB (publ), uppgick till nettoomsättningen till 33 (41) MSEK. Rörelseresultatet för uppgick till -75 (-31) MSEK. Det försämrade rörelseresultatet beror på kostnader av engångskaraktär och utgörs främst av externa konsultkostnader kopplade till särskilda aktiviteter under året.

### Rörelsesegment

Ernströmgruppen består av cirka 70 legala enheter med dotterbolag i 12 länder i Norden, Baltikum, Tyskland, Polen, Nederländerna, Spanien, Storbritannien och Slovakien.

Bolagen är organiserade i fyra olika rörelsesegment; Flow Technology, Water & Energy, Automation & Electrification och Safety & Protection. I varje segment jobbar bolagen inom närliggande bransch och/eller med samma affärslogik. Branscherna spänner från geoenergi, luft- och klimatkontroll till el- och flödesteknik och marin säkerhet. Oavsett bransch har de alla samma ambition – att vara ledande i sin nisch.

### Flow Technology

Årets förvärv, Koka och NPS bidrog positivt till resultatet och förklarar den stärkta EBITAn jämfört med föregående år. Verksamheterna på den danska marknaden har fortsatt att utvecklats stabilt med god efterfrågan. Verksamheterna i Sverige och Norge har mött en svagare efterfrågan, vilket resulterat i marginalpress och försvagad lönsamhet. Under året har kostnadsbesparande åtgärder har genomförts vilket har påverkat resultatet negativt.

Flow Technology MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	1 769	1 477
EBITA	179	134
EBITA-marginal	11,1 %	9,1 %

### Water & Energy

Minskningen på helåret var framförallt en konsekvens av den låga efterfrågan inom geoenergi samt svag utveckling inom den projektbaserade verksamheten för montering och upphängning av rör i Norge. Den negativa utvecklingen har medfört att kostnadsbesparande åtgärder genomförts vilket påverkar resultatet negativt.

Water & Energy MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	1 046	1 229
EBITA	61	127
EBITA-marginal	5,9 %	10,3 %



## Förvaltningsberättelse

### Safety & Protection

Affärsområdet har utvecklats positivt under året med god efterfrågan och stärkt lönsamhet. Ökning i nettoomsättning och EBITA kommer både från effekt av förvärv genomförda andra halvåret 2024 samt god organisk tillväxt. Affärsområdets globala närvaro medför fortsatt osäkerhet kopplad till utvecklingen i omvärlden, inklusive potentiella handelsrestriktioner och tullar.

Safety & Protection MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	737	594
EBITA	140	103
EBITA-marginal	18,9 %	17,3 %

### Automation & Electrification

Ökning i nettoomsättning och EBITA jämfört med föregående år förklaras främst genom förvärvet av Spica Technology ApS.

Automation har utvecklats positivt under året med stärkta marginaler. Electrification hade en svagare utveckling med lägre EBITA jämfört med föregående år med kostnadsbesparande åtgärder som följd. Verksamheter kopplade till industriprodukter och testning uppvisade i stort sett en oförändrad nivå jämfört med föregående år.

Automation & Electrification MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	1 711	1 537
EBITA	169	152
EBITA-marginal	9,9 %	9,9 %

### Risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering

Koncernen och moderbolaget är genom sin verksamhet exponerad för olika slags risker. De främsta riskerna är operationella och marknadsrelaterade men även finansiella risker samt till viss del regulatoriska risker föreligger. Generellt ser vi ändrade beteenden och regler på marknaden som möjligheter i stället för risker. Möjligheter för våra bolag att presentera nya lösningar och produkter. Det är då vår decentraliserade affärsmodell med korta beslutsvägar fungerar som bäst. Koncernen bedriver verksamhet i olika jurisdiktioner och inom olika branscher varför exponering mot politiska skiftningar och förändringar en inneboende risk för Ernströmgruppen. De geopolitiska oroligheterna, framför allt i Ukraina, handelskriget mellan Kina och USA, geopolitiska konflikter i Mellanöstern samt ökade geopolitiska spänningar i andra

regioner, inklusive delar av Latinamerika och Arktisregionen har dock inte haft någon nämnvärd påverkan på koncernen. Koncernen har beredskap att vidta åtgärder om förutsättningarna förändras och risker såsom ökade råvaru- och energipriser, komponentbrist eller störningar i leveranskedjorna skulle materialiseras. Under 2025 har osäkerheten kring handelspolitiken ökat, med en förhöjd risk för höjda handelstullar i framförallt USA. Sådana åtgärder bedöms i första hand kunna påverka efterfrågan på vissa marknader och därmed koncernens försäljning, samt i viss utsträckning även medföra indirekta effekter i form av ökade inköpspriser. Ökade handelshinder kan därmed påverka marknadsaktiviteten och kundernas investeringsvilja. Koncernen följer utvecklingen noggrant för att i god tid kunna vidta åtgärder och begränsa eventuella negativa effekter. Koncernens exponering mot Nordamerika är dock relativt begränsad, av koncernen totala nettoomsättning står cirka 2 procent av försäljningen till Nordamerika.

### Operationella, marknads- och kundrisker

Riskexponering mot kunder i form av kundförluster föreligger, men bedöms inte som hög för koncernen då kundportföljen är spridd sett till antalet bolag. Koncernens exponering mot enskilda kunder är därför låg. Det finns en inneboende risk att produkter inte fungerar som avsett. Även med försäkringsskydd, om produktfel leder till förlust av liv eller andra allvarliga konsekvenser, kan detta orsaka betydande skada på ryktet och juridiska ansvar, särskilt på marknader som USA, vilket i slutändan påverkar koncernens finansiella stabilitet och förtroende hos intressenter.

Digitaliseringen och nya lösningar med artificiell intelligens, med bland annat ökad tillgång till information vilket skulle kunna innebära en ökad konkurrens och prispress. Snabba förändringar i konjunkturen och den allmänna efterfrågan, eller force majeure, kan skapa störningar i de globala leveranskedjorna när utbudet av komponenter och produkter kraftigt skiljer sig från efterfrågan. Koncernen är beroende av det makroekonomiska läget, inklusive konjunkturcykler och förändrade förutsättningar på kapital- och kreditmarknaderna. En försvagning av den ekonomiska aktiviteten i Norden, som är Ernströmgruppens huvudmarknad, kan leda till minskad efterfrågan och påverka både omsättning och lönsamhet. Globalisering och/eller regionalisering samt snabb teknikutveckling driver strukturförändringar i kundledet. Utvecklingen kan öka efterfrågan på bolagens produkter, men kan även leda till att kunder försvinner genom samman-

## Förvaltningsberättelse



slagningar, eller nedläggningar.

Det finns en risk inom koncernen relaterad till potentiell förlust av nyckelleverantörer, särskilt de med agenturavtal, som byter till en annan distributör eller till egen försäljning. Att förlora en leverantör kan ha en mer negativ påverkan än att förlora kunder, eftersom det kan resultera i en total förlust av intäkter kopplade till den leverantören.

Flera marknader kännetecknas av tekniska framsteg och förändringar i kundpreferenser. Det finns en risk att bolagen inte tillräckligt snabbt utvecklar och marknadsför nya produkter, vilket kan påverka efterfrågan negativt.

Ernstströmgruppens affärsmodell med flertalet små och medelstora bolag verksamma inom olika branscher reducerar den aggregerade koncernrisken för konjunkturkänslighet, exponering mot enskilda kunder eller teknologier. Genom den decentraliserade styrningen åligger det operativa ansvar hos respektive bolag för de operationella riskerna vilket inkluderar exempelvis kreditriskbedömning av kunder samt betalningsrutiner. Den decentraliserad styrmodellen innebär också en agil organisation där beslut fattas snabbt och nära verksamheten vilket säkerhetsställer en god anpassningsförmåga. Koncernens decentraliserade affärsmodell är en styrka men innebär också att lokala bolag har stort eget ansvar. Otillräckliga interna kontroller, bristande styrning eller felaktiga affärsbeslut på bolagsnivå kan få negativa konsekvenser om de inte upptäcks i tid. Detta gäller även efterlevnad av regelverk, där brister i exempelvis regel efterlevnad, datasäkerhet eller korruptionsförebyggande arbete kan innebära juridiska och operativa risker. För att minimera risken för negativ inverkan på grund av bristande hantering ägnar Ernstströmgruppen tid och resurser för att förstå dessa. För att underlätta för Ernstströmgruppens bolag i möjligaste mån har moderbolaget utarbetat policys, principer, utbildningar och manualer för hantering och minimering av risker t.ex. kring mottagande av mutor, sanktioner, korruption, och otillåtet samarbete med konkurrenter.

### *Likviditetsrisk, finansieringsrisk och ränterisk*

Ernstströmgruppens förvärv finansieras delvis genom lån från kreditinstitut, varför räntekostnader är en väsentlig kostnadspost för koncernen. En ökad marknadsränta och kreditmarginal påverkar koncernens intjäning. Ernstströmgruppen använder sig i huvudsak av rörlig ränta, varför förändringar i räntenivåer på marknaden påverkar resultatet (läs mer om effekten av ökade räntor i not 3 på sidan 57). Ernstströmgruppens förmåga att betala räntor

och ta upp nya lån är avhängt av en framtida förmåga att generera likvida medel. För att säkra tillgång till finansiella medel görs likviditetsuppföljningar löpande på både koncernnivå och dotterbolagsnivå.

Ernstströmgruppen har utarbetat en finanspolicy som gäller samtliga bolag inom koncernen. Finanspolicyn hjälper bolagen inom koncernen att identifiera och hantera finansiella risker såsom valutarisker och likviditetsrisker.

Koncernens samtliga likvida medel samlas i gemensamma globala cash pools, varför ett tillfälligt underskott i ett bolag kan finansieras av överskott i ett annat. På så sätt kan koncernen säkerhetsställa att samtliga bolag har tillgång till likviditet på rimliga villkor och koncernens totala utnyttjande av kredit kan minimeras.

### *Valutarisk*

Valutarisker föreligger i koncernen baserat på att inköp och försäljning görs i olika valutor. Risk föreligger framför allt i att tillgångar och skulder tas upp i utländsk valuta och utvecklingen av växelkursen gör att fordran blir mindre värd alternativt skulden blir dyrare. Koncernens främsta påverkan avser förändringar i valuta SEK mot framför allt EUR, DKK och NOK. Genom att balansera tillgångar och skulder i utländsk valuta minskas exponeringen. Genom att samtliga likvida medel samlas i koncernens globala cash pool minskas påverkan då vi kan göra naturliga swapar mellan bolag som har olika in- och utflöden men som kompletterar varandra, till exempel om ett bolag har stora intäkter i en utländsk valuta och ett annat har stora inköp i samma valuta. För 2025 har valutaomräkning påverkat omsättning negativt med cirka två procent.

### *Förvärvsrelaterade risker*

Förvärv utgör en väsentlig del av koncernens affärsmodell och tillväxt. En affärsrisk för Ernstströmgruppen är förknippad med förvärv av större företag. Om Ernstströmgruppen inte lyckas fortsätta förvärva lönsamma bolag på samma sätt som tidigare år kan den finansiella utvecklingen försämrats. Det är viktigt att förvärvsprocessen och särskilt bedömningen av bolagen före förvärv är grundlig och inkluderar kommersiella, legala, ekonomiska och hållbarhetsaspekter. Trots omfattande due diligence processer finns det fortfarande en risk att kritiska frågor kan förbli oupptäckta. Om kvaliteten i förvärvsprocessen försämrats kan Ernstströmgruppens anseende och finansiella utveckling äventyras. Om bolag med väsentliga problem förvärvas till följd av en bristande utvärderingsprocess eller på grund av oförutsedda



## Förvaltningsberättelse

händelser, till exempel avseende ekonomisk intjänande-förmåga eller viktiga hållbarhetsaspekter, finns en risk att den finansiella utvecklingen för koncernen försämrats. Förändringar i marknadsförhållanden och dålig prestation av förvärvade företag leda till erforderlig nedskrivning av goodwill eller andra immateriella tillgångar, vilket skulle påverka koncernens finansiella ställning negativt. I vår investeringspolicy finns riktlinjer för att mitigera ovan beskrivna risker och hur vi behandlar förvärv med en väl-etablerad förvärvsprocess, som drivs av personer med bred och lång erfarenhet, där bolagen utvärderas utifrån en mängd olika parametrar, såväl kvantitativa som kvalitativa. Ernströmgruppen använder normalt en förvärvsstruktur med basköpeskilling och villkorad köpeskilling samt att säljaren i många fall kvarstår som minoritetsdelägare. Den villkorade tilläggsköpeskillingen och delägarskapet ger Ernströmgruppen en delad risk med säljarna genom förvärvsavtal och aktieägaravtal.

### *Risker kopplade till IT och informationssäkerhet*

IT-incidenter på Ernströmgruppens moderbolag eller på någon av de större bolagen kan leda till förlust av kritiska data eller att något eller flera av de IT-system som används på något sätt blir obrukliga. Fel i något av dotterbolagens IT-system kan leda till driftstopp med ekonomiska och kundrelaterade konsekvenser som följd. Bolagen kan även utsättas för störningar i verksamheten orsakade av cyberbrottslighet eller andra intrång i deras informationssystem, som kan leda till avbrott i den löpande verksamheten och höga kostnader. Koncernen är även sårbar för cyberattacker, vilket främst ökar risken för bedrägliga betalningar, vilket kan skada Ernströmgruppen och våra relationer med banker och andra intressenter. Det finns en risk inom koncernen relaterad till affärsavbrott orsakade av händelser utanför företagets kontroll, såsom översvämningar och andra naturkatastrofer. Dessa händelser kan leda till betydande operativa avbrott, påverka produktionen och den övergripande affärskontinuiteten. Även om Ernströmgruppen har vidtagit åtgärder för att minska denna risk genom lämpliga försäkringar mot affärsavbrott, kan den ökande frekvensen av sådana katastrofer ha en negativ inverkan ur ett koncernperspektiv. Ernströmgruppens decentraliserade affärsmodell med självständiga dotterbolag innebär att endast ett fåtal bolag delar IT-plattform och infrastruktur. Detta gör att risken för en betydande ekonomisk påverkan på koncernen vid en IT-incident är relativt begränsad. Robusta cybersäkerhetsåtgärder och koncerngemens-

samt utbildningsprogram med utbildningar inom IT-säkerhet och där samtliga bolag inom koncernen genomför ett en särskild självutvärdering med fokus på informations- och IT-säkerhet.

### *Risker kopplade till social hållbarhet och medarbetare*

En risk inom koncernen är att nyckelpersoner, särskilt grundarna av dotterbolagen, kan lämna oväntat. I dotterbolag utan efterträdarplaner kan frånvaron av nyckelpersoner leda till dåliga affärsstrategiska beslut och operativ prestanda, vilket kan påverka dotterbolagen negativt och koncernens förmåga att uppnå sina strategiska och finansiella mål. För det fall Ernströmgruppen misslyckas med att rekrytera lämpliga ersättare kan det ha en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat. Arbete för ökad mångfald och inkludering är ett strategiskt viktigt område för våra bolag. Bristande mångfald riskerar att leda till mindre nytänkande och kreativitet samt begränsade perspektiv i beslutsfattande och en mindre attraktiv arbetsplats, vilket kan leda till svårigheter i att rekrytera ny kompetens. Koncernen bygger på starkt entreprenörskivet ledarskap, med ledning som är beredd att stanna kvar efter att bolag förvärvats och fortsätta utveckla bolaget. Förlust av ledande medarbetare eller brister i successionsplanering kan påverka verksamheten negativt. En god organisationskultur och förmågan att attrahera och behålla kompetens är därför avgörande för långsiktig stabilitet och tillväxt. En årlig strukturerad process finns på plats gällande successionsplanering. För att mäta och ge möjlighet att vidta åtgärder om det skulle behövas finns krav på regelbundna medarbetarundersökningar i alla bolag.

### *Risker kopplade till miljömässig hållbarhet*

Risk finns för bristande insyn och kontroll på leveranskedjor, vilket ökar ESG-riskerna (miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning). Leverantörers bristande efterlevnad av regler och Ernströmgruppens standarder kan leda till juridiska påföljder, kundförluster och skadat rykte. Dessutom kan striktare regler, till exempel miljövarudeklarationer, göra produkter mindre attraktiva eller oanvändbara, vilket orsakar operativa störningar och ekonomiska svårigheter om de inte hanteras effektivt. Klimatförändringar i form av global uppvärmning kan medföra ekonomiska risker, exempelvis kraftigt höjda energikostnader. Extrema väderomslag och naturkatastrofer är andra exempel på risker som kan påverka våra bolag och deras värdekedjor. Förändrad miljölagstiftning,

## Förvaltningsberättelse



skatter och ändrad efterfrågan kan påverka bolagens försäljning av produkter och lösningar, liksom transporten av varor.

Alla bolag ska göra väsentlighetsanalyser för att identifiera sina egna väsentliga hållbarhetsprioriteringar som också ska föredras för och diskuteras med respektive styrelse. Kontinuerliga riskanalyser görs även på affärsområdes- och koncernnivå ur olika hållbarhetsperspektiv för att identifiera eventuella möjliga koncerngemensamma insatser samt bolag med större risk och vilket stöd dessa kan behöva.

### *Risker kopplade till finansiell rapportering och redovisning*

Koncernen är exponerad för flera risker som kan påverka redovisningen och den finansiella rapporteringen. Exempel på risker inom området är rapportering av felaktiga siffror i den finansiella rapporteringen, felaktiga antaganden och bedömningar, brister i den interna kontrollen samt ändringar i redovisningsstandarder. En god intern kontroll är en förutsättning för att minska risken för att fel i den finansiella rapporteringen. Ernströmgruppen har arbetat fram ett internkontrollramverk som gäller samtliga bolag inom koncernen. Uppföljning av ramverket sker årligen i respektive bolag, varefter analys om eventuella erforderliga förbättringar genomförs. Koncernen har en Finanspolicy som är antagen av moderbolagets styrelse. Finanspolicyn hjälper oss att hantera våra finansiella risker på ett strukturerat sätt. Policyn, som gäller samtliga bolag inom koncernen, tydliggör bland annat ansvarsfördelning inom koncernen, riskhantering inom valuta och likviditet, process för rapportering och uppföljning samt redovisningsprinciper som ska tillämpas.

### *Risker kopplade till rättsliga tvister och administrativa förfaranden*

Koncernen kan från tid till annan involveras i tvister eller regulatoriska ärenden som uppstår i den löpande verksamheten eller i samband med förvärv. Även om sådana situationer är en naturlig del av en bred och decentraliserad koncern kan de innebära kostnader, störa den operativa verksamheten eller påverka relationer och anseende. Koncernen arbetar därför strukturerat med förebyggande rutiner och tidig hantering av eventuella ärenden.

### **Framtida utveckling**

Målet för koncernen är fortsatt utveckling och tillväxt. Vi vill bygga affärsområden med industriell logik som kan stå på egna ben. Detta skall åstadkommas genom långsiktig och uthållig utveckling i nuvarande bolag såväl som genom nya förvärv som kan komplettera och bidra till befintliga affärsområden. Tillväxt ska ske med en sund riskprofil och med en skuldsättningsgrad och kapitalstruktur som är balanserad samt i linje med uppsatta mål.

### **Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

### **Ägarförhållanden**

Ernströmgruppen AB (publ) ägs till 69% av Neudi & C:o AB, org. nr 556226-0603, ett familjeföretag i fjärde generationen.

Neudi & C:o och Ernströmgruppen härrör från samma verksamhet med en historia tillbaka till 1918, där industrikoncernen Ernströmgruppen idag är ett långsiktigt kärninnehav hos Neudi & C:o.

### **Utdelning och årsstämma**

Styrelsen föreslår en utdelning för 2025 om 0,8 (0,8) SEK per aktie, motsvarande en total utdelning om 80 (80) MSEK.

Årsstämman för Ernströmgruppen AB (publ) kommer att hållas i Göteborg den 3 mars 2026.



## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Förslag till vinstdisposition	2025-12-31
Balanserat resultat	387
Årets resultat	186
<b>Summa</b>	<b>573</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras:

Förslag till vinstdisposition	2025-12-31
Till aktieägarna utdelas 0,8 SEK per aktie	80
I ny räkning överförs	493
<b>Summa</b>	<b>573</b>

### Styrelsens yttrande

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna värdeöverföringen ej hindrar bolaget, och i koncernens ingående bolag, från att fullgöra sina förpliktelser på lång och kort sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

# Koncernens resultaträkning samt rapport över totalresultat



Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	6, 7, 29	5 253	4 828
Övriga rörelseintäkter	10	94	37
<b>Totala intäkter</b>		<b>5 347</b>	<b>4 865</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>	29		
Handelsvaror	17	-2 727	-2 639
Övriga externa kostnader	8	-426	-344
Personalkostnader	9	-1 398	-1 175
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	14, 15, 16	-220	-205
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-4 772</b>	<b>-4 363</b>
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)</b>		<b>575</b>	<b>502</b>
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar från förvärv	15	-218	-107
<b>Rörelseresultat</b>		<b>357</b>	<b>395</b>
Finansiella intäkter	11	17	17
Finansiella kostnader	11	-107	-128
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-89</b>	<b>-111</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>268</b>	<b>284</b>
Inkomstskatt	12	-60	-55
<b>Årets resultat</b>		<b>208</b>	<b>229</b>
Resultat per aktie i kronor (före och efter utspädning)		2,08	2,29
Genomsnittligt antal aktier*		100 000 000	100 000 000
<b>Koncernens totalresultat</b>			
<b>Årets resultat</b>		<b>208</b>	<b>229</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>			
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		-79	2
Poster som inte kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionförpliktelsen	24	-3	4
Inkomstskatt hänförlig till posten ovan		-	-1
<b>Övrigt totalresultat för året</b>		<b>-82</b>	<b>5</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>126</b>	<b>234</b>

\* En aktiesplit har genomförts om 1:5



## Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Goodwill	15	1 653	1 434
Övriga Immateriella tillgångar	15	674	515
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>2 326</b>	<b>1 949</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	14	242	211
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>242</b>	<b>211</b>
Tillgångar med nyttjanderätt	16	361	343
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar		16	14
Förmånsbestämd pensionsplan	24	9	2
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>25</b>	<b>16</b>
Uppskjutna skattefordringar	23	56	53
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 011</b>	<b>2 572</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Handelsvaror	17	685	667
<b>Summa varulager</b>		<b>685</b>	<b>667</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	19	726	726
Övriga fordringar		62	52
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		43	42
Likvida medel	20	199	308
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 030</b>	<b>1 128</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 715</b>	<b>1 795</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>4 726</b>	<b>4 366</b>

## Koncernens balansräkning



Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	21	20	20
Reserver		-48	31
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		1 069	905
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 041</b>	<b>956</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	25	261	335
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser		-	-
Uppskjuten skatteskuld	23	125	98
Övriga avsättningar		23	6
Skulder till kreditinstitut	22	1 405	1 277
Leasingskulld	16	227	211
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 040</b>	<b>1 927</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	22	501	438
Leasingskulder	16	121	114
Leverantörsskulder		324	331
Skulder till närstående		3	1
Aktuell skatteskuld	12	20	51
Övriga kortfristiga skulder	26	320	220
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	355	327
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 644</b>	<b>1 482</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>3 684</b>	<b>3 410</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>4 726</b>	<b>4 366</b>



## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Not	Aktiekapital	Reserver	Balanserat resultat	Totalt
<b>2024-01-01</b>		<b>20</b>	<b>29</b>	<b>769</b>	<b>818</b>
Årets resultat		-	-	229	229
Övrigt totalresultat		-	2	3	5
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>2</b>	<b>232</b>	<b>234</b>
Transaktioner med aktieägare					
Omvärdering av sälloption relaterat till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-1	-1
Utdelning		-	-	-96	-96
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-96</b>	<b>-96</b>
<b>2024-12-31</b>		<b>20</b>	<b>31</b>	<b>905</b>	<b>956</b>
<b>2025-01-01</b>		<b>20</b>	<b>31</b>	<b>905</b>	<b>956</b>
Årets resultat		-	-	208	208
Övrigt totalresultat		-	-79	-3	-82
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-</b>	<b>-79</b>	<b>205</b>	<b>126</b>
Transaktioner med aktieägare					
Omvärdering av sälloption relaterat till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	42	42
Utdelning		-	-	-83	-83
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-41</b>	<b>-41</b>
<b>2025-12-31</b>		<b>20</b>	<b>-48</b>	<b>1 069</b>	<b>1 041</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden



Belopp i MSEK	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		268	284
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	348	311
Betalda inkomstskatter		-138	-99
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>478</b>	<b>496</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager	17	20	39
Förändring av rörelsefordringar		10	25
Förändring av rörelseskulder	26	-7	-84
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>22</b>	<b>-20</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>500</b>	<b>476</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	15	-41	-31
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	14	-60	-38
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	1
Investeringar i dotterbolag	31	-455	-373
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-555</b>	<b>-441</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	30		
Upptagna lån	22	217	440
Amorteringar av leasingskulder	16	-147	-138
Förvärv av minoritetsandelar		-23	-53
Utbetald utdelning		-101	-109
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-53</b>	<b>140</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Årets kassaflöde		-108	175
Likvida medel vid årets början		308	136
Kursdifferens i likvida medel		-1	-3
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>199</b>	<b>308</b>



## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	6,7, 29	33	41
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>33</b>	<b>41</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>	29		
Övriga externa kostnader	8	-70	-27
Personalkostnader	9	-38	-45
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	14	-	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-107</b>	<b>-73</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-75</b>	<b>-31</b>
Resultat från andelar i koncernföretag		193	99
Övriga ränteintäkter och liknade intäkter	11	60	32
Räntekostnader och liknande kostnader	11	-100	-130
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>152</b>	<b>1</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>78</b>	<b>-30</b>
Bokslutsdispositioner		109	153
Skatt på årets resultat	12	-1	-5
<b>Årets resultat</b>		<b>186</b>	<b>117</b>

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

## Moderbolagets balansräkning



Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		2	-
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	13	2 020	1 938
Uppskjuten skattefordran	23	21	12
Långfristiga fordringar på koncernföretag		680	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 724</b>	<b>1 949</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortsiktiga fordringar</b>			
Fordringar på koncernföretag		495	709
Övriga kortfristiga fordringar		12	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9	7
Likvida medel	20	106	209
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>623</b>	<b>926</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 347</b>	<b>2 876</b>



## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	21	20	20
Reservfond		4	4
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>24</b>	<b>24</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		387	352
Årets vinst		186	117
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>573</b>	<b>469</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>597</b>	<b>493</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	22	1 413	1 266
Övriga långfristiga skulder	25	-	50
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 413</b>	<b>1 316</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	22	500	438
Leverantörsskulder		1	3
Skulder till koncernföretag		750	578
Aktuella skatteskulder		-	10
Övriga kortfristiga skulder	26	56	18
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	28	20
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 337</b>	<b>1 067</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 347</b>	<b>2 876</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital



Belopp i MSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
		Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Totalt
<b>2024-01-01</b>		20	4	449	472
Årets resultat och tillika totalresultat		-	-	117	117
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	117	117
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Utdelning		-	-	-96	-96
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		-	-	-96	-96
<b>2024-12-31</b>		20	4	469	493
<b>2025-01-01</b>		20	4	469	493
Årets resultat och tillika totalresultat		-	-	186	186
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	186	186
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Utdelning		-	-	-83	-83
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		-	-	-83	-83
<b>2025-12-31</b>		20	4	573	597



## Moderbolagets rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		78	-30
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm.	32	4	60
Betalda inkomstskatter		-29	-21
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>54</b>	<b>9</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring kortfristiga rörelsefordringar		-47	105
Förändring kortfristiga rörelseskulder		-202	-2
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>-249</b>	<b>103</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-195</b>	<b>112</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i dotterbolag	13, 26, 31	-90	-406
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-2	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-92</b>	<b>-406</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	30		
Upptagna lån	22	217	440
Förvärv av minoritetsandelar		-7	-
Ökning/minskning koncernkonto/cashpool		57	115
Utbetald utdelning		-83	-96
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>184</b>	<b>459</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-103</b>	<b>165</b>
Likvida medel vid årets början		209	45
Kursdifferenser i likvida medel		-	-1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>106</b>	<b>209</b>

## Noter koncern och moderbolag



### Not 1 – Allmän information

Denna koncernredovisning omfattar moderföretaget Ernströmgruppen AB (publ), organisationsnummer 556081-4245 samt dess dotterföretag. Ernströmgruppen AB (publ) är ett moderbolag registrerat i Sverige med säte i Göteborg med adress Brogatan 2, 413 30, Göteborg, Sverige. Styrelsen har det datum som framgår av den digitala signaturen godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i miljontals kronor (MSEK). Uppgift inom parentes avser jämförelseperioden.

### Not 2 – Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år. Koncernredovisningen omfattar Ernströmgruppen och dess dotterföretag.

#### Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Ernströmgruppen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS), redovisningsstandarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom:

- vissa finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 5.

Ytterligare specifika redovisningsprinciper presenteras i respektive not.

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

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2026 och senare och

har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga publicerade standarder som ännu ej trätt i kraft har påverkat koncernen.

IFRS 18 Presentation och upplysning i finansiella rapporter är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027. IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 inför bland annat nya krav på struktur i resultaträkningen samt upplysningar om vissa resultatmått. Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara omfattande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått. Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen.

#### Koncernredovisning

##### Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande.

#### 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 (SEK) som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

##### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -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 hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader i resultaträkningen.



## Noter koncern och moderbolag

### Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

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

I koncernredovisningen redovisas valutakursdifferenser hänförliga till omräkningen av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet, tillsammans med valutakursdifferenser hänförliga till upplåning eller andra finansiella instrument som klassificerats som säkringsinstrument för sådana investeringar, i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

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

### Moderföretagets redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 2 i koncernredovisningen, anges dessa nedan.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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 moderföretagets redo-

visningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 5.

Moderföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningen not 3.

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

#### Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3-10).

Finansiella instrument värderas med utgångspunkt till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas till detta värde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderföretaget.

#### Leasade tillgångar

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

## Noter koncern och moderbolag



### Not 3 – Finansiell riskhantering

#### Finansiella riskfaktorer

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. Koncernen har implementerat en strukturerad process för bedömning av de risker som kan påverka den finansiella rapporteringen. Denna process är årligen återkommande samt utvärderas av risk och revisionsutskottet och styrelsen.

Genom riskbedömningen har konstaterats att koncernens struktur med många fristående och av varandra oberoende bolag av varierande storlek inom olika branscher och geografier i sig innebär en betydande riskspridning. Riskbedömningen har även omfattat koncernens resultaträkning och balansräkningsposter för att identifiera de områden där den sammanlagda risken för fel och effekterna av dessa skulle vara störst. De områden som identifierats är främst intäktredovisning, handelsvaror, varulager samt kort- och långfristiga skulder.

#### Marknadsrisk

##### Valutarisk

Koncernen utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EUR), norska kronor (NOK) och danska kronor (DKK). I koncernen uppstår valutarisk framförallt från omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkning till koncernens rapportvaluta som är SEK, så kallad omräkningsbalansexponering samt från köp och försäljning i en valuta som inte motsvarar den funktionella valutan för företaget (transaktionsexponering). För att ekonomiskt säkra framtida flöden i utländsk valuta, tecknar koncernen valutatermins kontrakt i begränsad omfattning.

#### Exponering

	2025			2024		
	EUR	NOK	DKK	EUR	NOK	DKK
<b>Tillgångar</b>						
Kundfordringar	209	204	71	186	244	63
<b>Skulder</b>						
Skulder till kreditinstitut	714	-	84	438	194	-

#### Känslighetsanalys – transaktionsexponering

Koncernens känslighet för förändringar i valutakurser är relativt begränsad. Koncernens valutainflöden och -utflöden är i princip på samma nivå. Vid en kursförändring på 10 % i EUR är effekten på resultaträkningen cirka 7 MSEK (4 MSEK). Vid en kursförändring på 10 % i NOK är effekten på resultaträkningen cirka 8 MSEK (14 MSEK). Koncernen är exponerad för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, främst i euro (EUR), norska kronor (NOK) och danska kronor (DKK).

#### Ränterisk

Skulder till kreditinstitut består av lån i SEK, DKK och EUR som totalt uppgår till 1 906 MSEK (2024: 1 715 MSEK) och som är föremål för rörliga räntor, vilket utsätter koncernen för kassaflödesrelaterad ränterisk. Den genomsnittliga viktade räntan på dessa lån är 4,0% (5,7%). Koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden.



## Noter koncern och moderbolag

### Känslighetsanalys

Om räntorna på upplåning per den 31 december 2025 varit 1% högre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 16 MSEK (2024-12-31: 15 MSEK) lägre huvudsakligen som en effekt av högre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta. Koncernen har ingen upplåning till fast ränta.

### 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 risklimer fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av styrelsen. Användningen av kreditlimer 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 och därmed har ingen justering gjorts i redovisningen.

### 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 utnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Analyserna utförs normalt av de rörelse drivande 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.

Utfloeden för de närmsta 12 månaderna ryms inom garanterade ej utnyttjade kreditramar.

### Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken att 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.

### Villkorad köpeskilling

Vid varje rapportperiod görs en bedömning av villkorade köpeskillingar. Värdering baseras på årets utfall, budget, framtida prognoser, marknadsdata samt annan känd information. Villkorade köpeskillingar är i de allra flesta fall baserade på ett framtida EBITA-resultat multiplicerat med, enligt aktieöverlåtelseavtal avtalad, multipel justerat för förändring i rörelsekapital. Den viktigaste indatan i värderingen är prognostiserade EBITA för varje förvärvat enhet. Koncernen utvärderar indata vid varje rapporteringsperiods slut för att mäta den villkorade ersättningen. De villkorade köpeskillingarna är begränsade genom att det finns ett tak för maximalt utfall. De villkorade köpeskillingarna är värderade till 117 MSEK per 2025-12-31 (154) och kan maximalt uppgå till 305 MSEK (191). Om villkoren inte uppfylls kan utfallet bli mellan 0 - 305 MSEK (0 - 191). Villkorade köpeskillingar har 2025 omvärderats med 78 MSEK (10). Effekten redovisas i Övriga rörelseintäkter. En förändring av den mest betydande indata relaterad till EBITA i de förvärvade enheterna med +/- 10 % skulle påverka rörelseresultatet med +39/-45 MSEK (2024: +23/-15 MSEK).

## Noter koncern och moderbolag



## Följande tabeller visar koncernens finansiella skulder till odiskonterade belopp

Finansiella skulder 2025-12-31	Mellan 0 och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	557	913	547	-	2 017
Leasingskulder	111	118	122	25	377
Leverantörsskulder	324	-	-	-	324
Skulder till närstående	3	-	-	-	3
Villkorade köpeskillingar	82	35	-	-	117
Säljoptioner	54	33	256	-	343
Upplupna kostnader	6	-	-	-	6
<b>Summa</b>	<b>1 137</b>	<b>1 099</b>	<b>925</b>	<b>25</b>	<b>3 186</b>

Finansiella skulder 2024-12-31	Mellan 0 och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	517	554	816	-	1 887
Leasingskulder	121	91	121	37	370
Leverantörsskulder	331	-	-	-	331
Villkorade köpeskillingar	19	135	-	-	154
Säljoptioner	29	7	249	3	288
Upplupna kostnader	5	-	-	-	5
<b>Summa</b>	<b>1 022</b>	<b>787</b>	<b>1 186</b>	<b>40</b>	<b>3 035</b>

**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 (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).
- (c) Finansiella instrument i nivå 3.

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



## Noter koncern och moderbolag

### Följande tabell visar koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde per 2025-12-31

Finansiella skulder	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Villkorad köpeskilling	-	-	117	117
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>117</b>

### Följande tabell visar koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde per 2024-12-31

Finansiella skulder	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Villkorad köpeskilling	-	-	154	154
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>154</b>	<b>154</b>

Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument inkluderar:

- Villkorad köpeskilling - 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.

### Finansiella instrument i nivå 3

	Villkorad köpeskilling	Summa
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	87	87
Villkorade köpeskillingar som ej fallit ut	-10	-10
Förvärv	97	97
Utbetalda	-19	-19
Omvärdering valuta	-1	-1
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>154</b>	<b>154</b>

Summa vinster och förluster under perioden redovisade i rapport över totalresultat, för skulder som innehas vid rapportperiodens slut.

	Villkorad köpeskilling	Summa
<b>Ingående balans 2025-01-01</b>	154	154
Villkorade köpeskillingar som ej fallit ut	-78	-78
Förvärv	69	69
Utbetalda	-19	-19
Omvärdering valuta	-9	-9
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>117</b>	<b>117</b>

Summa vinster och förluster under perioden redovisade i rapport över totalresultat, för skulder som innehas vid rapportperiodens slut.

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

Villkorad köpeskilling: Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad köpeskilling baseras på ledningens bedömning om vad som sannolikt kommer att utbetalas givet villkoren i aktieöverlåtelseavtalet."

## Noter koncern och moderbolag



### Not 4 – Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

#### Skuldsättningsgrad

Koncernen bedömer sitt kapital på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som finansiell nettoskuld dividerad med totalt kapital. Finansiell nettoskuld beräknas som total upplåning (långfristiga samt kortfristiga skulder till kreditinstitut) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i koncernens balansräkning plus finansiell nettoskuld.

Finansiell nettoskuld	2025	2024
Skulder till kreditinstitut	1 906	1 715
Avgår: likvida medel	-199	-308
<b>Summa finansiell nettoskuld</b>	<b>1 707</b>	<b>1 407</b>
Totalt kapital	2 748	2 363
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>62%</b>	<b>60 %</b>

Koncernen har en strategi att ha en balanserad kapitalstruktur där skuldsättningsgraden följs löpande. Koncernens skuldsättningsgrad per respektive bokslutstillfälle framgår i tabellen till vänster. Ökning i skuldsättningsgrad under 2025 har skett genom ökad upplåning.

#### Nettoskuld

Koncernen följer även den totala nettoskuldens utveckling. Nettoskulden beräknas som summan av Finansiell nettoskuld, Leasingskuld samt villkorade köpeskillingar inklusive skuld för säljoptioner. Koncernen följer nyckeltalet Nettoskuld i förhållande till EBITDA proformerad som de under året förvärvade bolag ägts från årets början.

Nettoskuld	2025	2024
Finansiell nettoskuld	1 707	1 407
Leasingskuld	348	325
Villkorade köpeskillingar*	387	373
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>2 441</b>	<b>2 105</b>

\*Inkluderar både säljoptioner och villkorade köpeskillingar.

### Not 5 – Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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.

#### Uppskattningar och antaganden:

##### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 15. Återvinningsvärdet, för de kassagenererande enheterna har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Lägsta kassagenererande enhet i koncernen är rörelsesegment. Koncernen fastställer kassagenererande enheter baserat

på oberoende kassaflöden i linje med ledningens information och beslut om användning av tillgångar och resurser samt hur dessa ska fördelas. Vidare beaktar koncernen övergripande frågor kring utveckling, investeringar och avyttringar av verksamheter för att fastställa de kassagenererande enheter som presenteras. För beräkningen måste vissa uppskattningar göras. Beräkningen utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med tillväxttakten. Tillväxttakten som används överensstämmer med branschprognoser. För varje kassagenererande enhet till vilket ett betydande goodwillbelopp har fördelats, anges nedan de väsentliga antaganden som använts när nyttjandevärdet har beräknats.

- Diskonteringsränta före skatt 10,4 % (11,0 %)
- Långsiktig tillväxttakt 2 % (2 %)



## Noter koncern och moderbolag

### Not 5 – Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål forts.

#### *Prövning av nedskrivningsbehov av aktier i dotterföretag*

Moderbolaget undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för aktier i dotterföretag. Vid värdering av aktier i dotterföretag gör moderbolaget bedömningar av återvinningsvärdet baserat på nyttjandevärdeberäkningar. Dessa beräkningar kräver antaganden om framtida kassaflöden, tillväxttakt, rörelsemarginaler, investeringsbehov och diskonteringsränta. Antagandena baseras på historiska resultat, budgetar och långsiktiga prognoser för respektive verksamhet. Prognosperioden uppgår till 5 år baserat på ledningens budgetar. Kassaflöden efter prognosperioden extrapoleras med en långsiktig tillväxttakt. Diskonteringsräntan fastställs med hänsyn till marknadsräntor, riskpremier och koncernens kapitalkostnad.

Viktiga antaganden:

- Diskonteringsränta före skatt: 10,4 % (11,0 %)
- Långsiktig tillväxttakt: 2 % (2 %)

#### **Värdering av förvävsrelaterade skulder**

Koncernen gör i samband med årsbokslutet en bedömning av värdering av skuld för säljoptioner och villkorade köpeskillingar. Skulderna är baserade på förvärvade bolags framtida prognostiserade resultat. Uppdaterade och ändrade prognoser gällande framtida resultat medför förändrad skuld. Skulden för säljoptioner värderas till nuvärdet av framtida kassautflöde.

#### *Redovisningsprinciper för säljoptioner utställda till minoritetsägare*

En säljoption avseende aktier i ett dotterföretag som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande ger minoritetsägaren rätt att sälja och Ernströmgruppen en skyldighet att förvärva aktierna i enlighet med villkoren i säljoptionen. IFRS 3 ger ingen vägledning om hur sådana kontrakt ska redovisas vid ett rörelseförvärv. Istället måste IFRS 10, IAS 32 och IFRS 9 beaktas vid fastställandet av lämplig redovisningsmetod. Koncernen har som redovisningsprincip valt att redovisa säljoptionen i enlighet med IAS 32 som en skuld motsvarande inlösenbeloppet. Därmed redovisas ingen innehavare utan bestämmande inflytande vid första redovisningstillfället i rörelseförvärvet. Vidare har koncernen beslutat att redovisa alla efterföljande förändringar i inlösenbeloppet för säljoptionsskulden som en transaktion med ägare direkt i eget kapital. En förändring i värderingen av skulden för säljoptioner med +/- 10 % skulle påverka koncernens eget kapital med cirka +/- 27,0 MSEK (21,9).

#### **Bedömningar:**

##### *Bedömningar gällande leasingavtalets längd*

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt att anta att avtalet förlängs (eller inte avslutas). För leasingavtal avseende lokaler är vår bedömning att de förlängs med 36 månader om annan information inte finns tillgänglig. Bedömningen omprövas om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll.

#### **Klimatrelaterade risker och uppskattningar**

Ernströmgruppen följer utvecklingen av klimatrelaterade risker och bedömer potentiella effekter på verksamheten och finansiella rapporter. Vid nedskrivningsprövningar och bedömning av nyttjandeperioder har antaganden om framtida kassaflöden beaktat faktorer som omställning till ett koldioxidsnålt samhälle, energikostnader och förändrad efterfrågan.

Per balansdagen har koncernen inte identifierat några klimatrelaterade risker som har en väsentlig påverkan på värderingen av tillgångar eller andra finansiella bedömningar. Analysen kommer att uppdateras löpande i takt med förändringar i omvärlden.

## Noter koncern och moderbolag



### Not 6 – Intäkter

#### Intäktsredovisning

Ernstströmgruppens verksamhet omfattar tillverkning samt handel i framförallt följande industriella branscher: byggkomponenter, VVS/VA, energi- och processindustri samt marinsäkerhet. Intäkter redovisas baserat på en principbaserad femstegsmodell som tillämpas på alla avtal med kunder. Transaktionspriset för respektive kundavtal fördelas på identifierade prestationsåtaganden i förhållande till de enskilda delarnas fristående försäljningspriser. Intäkt redovisas när (vid en viss tidpunkt) eller i takt med att (över tid) prestationsåtagandena uppfylls. Tidpunkt för intäktsredovisning fastställs baserat på när kontroll överförs till kunden. När tjänsterna som Ernstströmgruppen levererat överstiger betalningen, redovisas en avtallstillgång, det vill säga en upplupen intäkt. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalskund benämnd förutbetalad intäkt.

Transaktionspriset i ett kundavtal kan inkludera fasta belopp, rörliga belopp eller bådadera. För rörliga ersätt-

ningar används samlad erfarenhet för att beräkna och tillhandahålla den rörliga ersättningen, och intäkter redovisas endast i den utsträckning det är högst sannolikt att en betydande återbetalning inte kommer att inträffa. Kundfordringar uppstår när bolaget har en ovillkorad rätt till betalning, vilket innebär att endast tidens gång krävs innan betalning erhålls. Detta inkluderar även ofakturerade kundfordringar.

Ernstströmgruppens huvudsakliga intäkter kommer från nedanstående intäktsströmmar:

#### *Försäljning av varor*

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid en viss tidpunkt när kontrollen har överförts till kunden.

#### *Försäljning av tjänsteuppdrag*

Ernstströmgruppens intäkter från tjänsteuppdrag avser i allt väsentligt service och support. Dessa redovisas generellt över tid i takt med att tjänsten levereras.

#### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### Intäkter från avtal med kunder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Försäljning av varor	4 517	4 372	-	-
Försäljning av tjänster	736	456	33	41
Debitering till dotterbolag	-	-	41	35
<b>Summa intäkter</b>	<b>5 253</b>	<b>4 828</b>	<b>33</b>	<b>41</b>

Intäkter fördelat per varor och tjänster följs inte på rörelsesegment. Det som är intressant för uppföljning på rörelsesegment är försäljning fördelat på geografisk marknad.



## Noter koncern och moderbolag

### Not 7 – Segmentsrapportering

Koncernens segmentsrapportering utgår från den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I Ernströmgruppen innebär det verkställande direktören i Ernströmgruppen AB (publ). Segmentsrapporteringen utgår från de fyra rörelse- drivande segmenten, Flow Technology, Water & Energy, Safety & Protection samt Automation & Electrification. Det resultatmått som respektive rörelsesegment följs upp på är EBITA. Enligt IFRS ska den del av verksamheten som inte utgör ett eget rörelsesegment benämnas som Övriga segment. I koncernen är det endast moderbolaget, Ernströmgruppen AB (publ), som utgör Övriga segment. Ernströmgruppen AB (publ) utför koncerninterna tjänster till dotterbolagen.

Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen.

#### Flow Technology

Produkter och systemlösningar som bidrar till en effektiv energianvändning och optimerad systemprestanda genom styrning, mätning och reglering av flöden.

#### Water & Energy

Produkter och lösningar för vatten och energi, såsom trycksatt vatten, vattenbehandling, rent dricksvatten och geotermisk energi.

#### Safety & Protection

Global distribution av produkter och utveckling för fristående samt integrerade komponenter i säkerhetsprodukter.

#### Automation & Electrification

Automationslösningar för att möjliggöra energi- effektivisering samt konstruktion och tillverkning av produkter för ökad elektrifiering i vårt samhälle.

### Nettoomsättningens geografiska fördelning

	Flow Technology		Water & Energy		Safety & Protection		Automation & Electrification		Elimineringar		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	681	649	288	302	13	13	866	862	-6	-9	1 842	1 816
Danmark	401	393	12	6	52	37	65	12	0	0	530	448
Finland	250	97	68	119	6	4	374	337	0	0	698	557
Norge	215	229	534	648	161	120	341	287	-2	0	1 249	1 284
Baltikum	30	21	2	10	15	12	11	10	0	0	58	53
Storbritannien	41	1	20	19	56	55	7	0	0	0	124	75
Övriga Europa	133	62	110	77	185	146	43	28	-2	0	469	313
Nordamerika	3	2	0	0	124	89	3	0	0	0	131	91
Övriga världen	15	23	11	48	125	118	3	1	0	0	153	190
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1 769</b>	<b>1 477</b>	<b>1 046</b>	<b>1 229</b>	<b>737</b>	<b>594</b>	<b>1 711</b>	<b>1 537</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>	<b>5 253</b>	<b>4 828</b>

## Noter koncern och moderbolag



## Not 7 – Segmentsrapportering forts.

<b>Nettoomsättning</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Flow Technology	1 769	1 477
Water & Energy	1 046	1 229
Safety & Protection	737	594
Automation & Electrification	1 711	1 537
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>5 264</b>	<b>4 837</b>
Koncernposter och elimineringar	-10	-9
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>5 253</b>	<b>4 828</b>
<b>EBITA</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Flow Technology	197	134
Water & Energy	61	127
Safety and Protection	140	103
Automation & Electrification	169	152
<b>Total EBITA rörelsesegment</b>	<b>567</b>	<b>515</b>
Centrala enheter	9	-13
<b>Total EBITA koncernen</b>	<b>575</b>	<b>502</b>
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-218	-107
Finansiella poster	-89	-111
<b>Koncernens resultat före skatt</b>	<b>268</b>	<b>284</b>
<b>Avskrivningar</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Flow Technology	-45	-55
Water & Energy	-60	-48
Safety and Protection	-44	-37
Automation & Electrification	-68	-65
<b>Totala avskrivningar rörelsesegment</b>	<b>-218</b>	<b>-204</b>
Centrala enheter	-2	-1
<b>Total avskrivning koncernen</b>	<b>-220</b>	<b>-205</b>
<b>Nyttjanderätter, materiella och immateriella anläggningstillgångar per geografi</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Sverige (koncernens säte)	1 231	1 254
Norge	621	688
Finland	700	291
Danmark	307	178
Estland	23	27
Övriga länder	47	65
<b>Summa</b>	<b>2 929</b>	<b>2 503</b>



## Noter koncern och moderbolag

### Not 8 – Ersättning till revisorerna

Ersättning till revisorerna	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>EY</b>				
Revisionsuppdraget	6	5	-	-
Arvode för revisionsnära tjänster	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	2	-	2	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

Ersättning till revisorerna	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Övriga</b>				
Revisionsuppdraget	1	1	-	-
Övriga tjänster	3	-	2	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

### Not 9 – Ersättning till anställda, m.m.

#### Ersättningar till anställda

##### *Kortfristiga ersättningar till anställda*

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens balansräkning.

##### *Pensionsförpliktelser*

Koncernen har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Förmånsbestämda pensionsplaner finns i begränsad omfattning avseende äldre avtal och förvaltas i separat pensionsstiftelse. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Den skuld eller tillgång som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minskat med verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer/bostadsobligationerna som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas. Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångar. Denna kostnad ingår i personalkostnaderna i resultaträkningen.

Omvärderingsvinster och -förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår. De ingår i balanserad vinst i rapporten över förändringar i eget kapital samt i balansräkningen. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

## Noter koncern och moderbolag



## Not 9 – Ersättning till anställda, m.m. forts.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Ersättning till anställda</b>				
Löner och andra ersättningar	1 066	916	25	26
Sociala avgifter	180	162	10	10
Pensionskostnader	103	93	4	5
<b>Summa</b>	<b>1 349</b>	<b>1 171</b>	<b>38</b>	<b>41</b>

Av totala pensionskostnader i koncernen avser 16 MSEK (12 MSEK) pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör. För moderbolaget uppgår pensionskostnader till styrelse och verkställande direktör till 1 MSEK (1 MSEK).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader</b>	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Löner och andra ersättningar</b>
Styrelseledamöter och verkställande direktörer*	91	83	11	8
Övriga anställda	975	833	16	18
Sociala kostnader inklusive pension	283	255	14	15
<b>Totalt</b>	<b>1 349</b>	<b>1 171</b>	<b>40</b>	<b>41</b>

Av totala löner och andra ersättningar i koncernen avser 13 MSEK (6 MSEK) rörliga ersättningar för styrelse och verkställande direktör. För moderbolaget uppgår rörliga ersättningar till styrelse och verkställande direktör till 4 MSEK (2 MSEK).

	Koncernen				Moderbolaget			
	2025		2024		2025		2024	
<b>Medelantal anställda</b>	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>	<b>Medelantal anställda</b>	<b>Varav män</b>
Medelantal anställda	1 501	1 127	1 434	1 074	11	6	14	10
<b>Totalt</b>	<b>1 501</b>	<b>1 127</b>	<b>1 434</b>	<b>1 074</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>10</b>

	2025		2024		2025		2024	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Könsfördelning i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare</b>								
Styrelseledamöter	161	121	192	156	8	5	7	5
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	166	124	146	109	10	8	10	8
<b>Totalt</b>	<b>327</b>	<b>245</b>	<b>338</b>	<b>265</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>13</b>



## Noter koncern och moderbolag

### Not 9 – Ersättning till anställda, m.m. forts.

2025	Lön	Bonus	Pensions- kostnad	Summa
<b>Löner, ersättningar och andra sociala kostnader</b>				
Michael Olsson, styrelsens ordförande	0,5	-	-	0,5
Oscar Bördin, ledamot	-	-	-	-
Fabian Hielte, ledamot	-	-	-	-
Maximilian Hobohm, ledamot	0,3	-	-	0,3
Henrik Larsson Lyon, ledamot	0,3	-	-	0,3
Eva Nilsagård, ledamot	0,4	-	-	0,4
Kristina Willgård, ledamot	0,3	-	-	0,3
Katarina Ljungqvist, ledamot (invald december)	0,0	-	-	0,0
<b>Summa styrelsen</b>	<b>1,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,7</b>
Alexander Wennergren Helm, Verkställande direktör	4,6	4,1	1,3	10,0
Övrig företagsledning (10 personer)	16,1	6,5	4,7	27,3
<b>Summa</b>	<b>22,5</b>	<b>10,6</b>	<b>6,0</b>	<b>39,0</b>

2024	Lön	Bonus	Pensions- kostnad	Summa
<b>Löner, ersättningar och andra sociala kostnader</b>				
Michael Olsson, styrelsens ordförande	0,4	-	-	0,4
Eva Nilsagård, ledamot	0,3	-	-	0,3
Jonas Brogårdh, ledamot	0,2	-	-	0,2
Victor Hielte, ledamot	0,2	-	-	0,2
Kristina Willgård, ledamot	0,2	-	-	0,2
Fabian Hielte, ledamot	-	-	-	-
Henrik Forsberg Schoultz, ledamot	-	-	-	-
Lisa Emilia Svensson, ledamot	0,0	-	-	0,0
<b>Summa styrelsen</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,3</b>
Alexander Wennergren Helm, Verkställande direktör	4,3	1,3	1,2	6,8
Övrig företagsledning (10 personer)	17,8	4,0	4,7	26,5
<b>Summa</b>	<b>23,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,9</b>	<b>34,6</b>

#### Avgångsvederlag

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 12 månader från bolagets sida och 6 månader från VD:s sida.

## Noter koncern och moderbolag



## Not 10 – Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	2025	2024
Statliga stöd	1	1
Hysesintäkter	1	1
Valutakursdifferenser	2	1
Omvärdering villkorad köpeskillning	78	10
Övriga intäkter	12	24
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>94</b>	<b>37</b>

## Not 11 – Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Finansiella intäkter</b>				
Ränteintäkter från finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	6	11	39	30
Valutakursdifferenser	9	6	21	2
Övriga finansiella intäkter	2	-	-	-
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>60</b>	<b>32</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader från finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	-89	-107	-99	-122
Valutakursdifferenser	0	-8	-	-7
Räntekostnader avseende leasingskulder	-14	-11	-	-
Övriga finansiella kostnader	-3	-2	-1	-1
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-107</b>	<b>-128</b>	<b>-100</b>	<b>-130</b>



## Noter koncern och moderbolag

### Not 12 – Inkomstskatt

#### Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser justerad för förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i deklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och bedömer om det är troligt att en skattemyndighet kommer att godta en osäker skattemässig behandling. Koncernen värderar sina redovisade skatter antingen baserat på det mest sannolika beloppet eller det förväntade värdet, beroende på vilken metod som bäst förutser utfallet av osäkerheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen.

Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av den första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av

skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

Uppskjutna skatter som hänför sig till temporära skillnader avseende innehav i dotterföretag redovisas inte då moderföretaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en sådan återföring sker inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder netto redovisas när det föreligger en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalningar.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, 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.

## Noter koncern och moderbolag



## Not 12 – Inkomstskatt forts.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Aktuell skatt</b>				
Aktuell skatt på årets resultat	-100	-95	-8	-17
Uppskjuten skatt	44	40	9	12
Justeringar avseende tidigare år	-4	-1	-1	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-60</b>	<b>-55</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

## Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

Skatt vid svensk skattesats på 20,6%

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<b>Inkomstskatt</b>				
<b>Resultat före skatt</b>	268	284	188	122
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige 20,6% (20,6%)	-55	-58	-39	-25
<b>Skatteeffekt av:</b>				
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	40	34
Ej avdragsgilla kostnader	-9	-4	-	-26
Effekt av utländska skattesatser	-	1	-	-
Skatt hänförlig till tidigare års redovisade resultat	-4	-1	-1	-
Ej skattepliktiga intäktsförda villkorade köpeskillingar	16	2	-	-
Ej avdragsgill nedskrivning av goodwill	-7	-	-	-
Tidigare ej nyttjade skattemässiga underskott	1	4	-	-
Övrigt	-1	1	-	-
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-60</b>	<b>-55</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>-60</b>	<b>-55</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var 22,1% (19,4%)

Ej skattepliktiga intäkter i moderbolaget avser utdelningsintäkt från dotterföretag.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster.



## Noter koncern och moderbolag

### Not 13 – Investeringar i dotterföretag

#### Koncernen hade följande dotterföretag 2025-12-31

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Bokfört värde i moderbolaget 2025-12-31	Bokfört värde i moderbolaget 2024-12-31	Kapitalandel
AB Pegol	Sverige	14	14	100%
Flow Technology EGR AB	Sverige	30	30	100%
Armatec A/S	Danmark			100%
Armatec AB	Sverige			100%
Eveco Handels AB	Sverige			90,1%
Chemiclean AB	Sverige			100%
Oy Armatec Finland AB	Finland			100%
Mec-Con AB	Sverige			100%
Armatec AS	Norge			100%
Valtor Offshore AS	Danmark			100%
Fare Oy	Finland			85%
Farlo AB	Sverige			100%
Koka Oy	Finland			100%
Valvola Oy	Finland			100%
Nordic Power Service Oy	Finland			80%
Nordic Power Service s.r.o	Slovakien			100%
Nordic Power Service GmbH	Tyskland			100%
NPS Power Oy	Finland			80%
NPS Inspection Oy	Finland			100%
REC Indovent AB	Sverige			100%
Rec Baltic Vent UAB	Litauen			100%
Armaturljonsson AS	Norge	45	45	100%
Enira Vest AS	Norge			100%
Novatek AS	Norge			100%
Bondtech AB	Sverige	23	23	75%
Gear Perfect AB	Sverige			100%
Borås Elektrokyll-Energiteknik AB	Sverige	21	18	85%
Aircontrol i Borås AB	Sverige			100%
BS Elcontrol AB	Sverige	39	39	100%
UAB BS Elcontrol	Litauen			100%
C M Hammar AB	Sverige	78	78	100%
Clean Utility Technology AB	Sverige	92	92	80%
Cromocol Scandinavia AB	Sverige	42	42	85%
Labrotek Oy	Finland			80%
Paper Test Equipment AB	Sverige			100%
Daniamant AS	Danmark	149	149	100%
Daniamant Ltd	Storbritannien			100%
EGR Theodore AB	Sverige	308	308	96,7%
MuoviTech AB	Sverige			100%
MuoviTech AS	Norge			100%
MuoviTech BV	Nederländerna			100%
MuoviTech Ltd. UK	Storbritannien			100%
MuoviTech OY	Finland			100%
MuoviTech Sp. ZO.o.	Polen			100%
Muovitech Sweden AB	Sverige			100%
Muovitech Iberica	Spanien			70%
Ernström Electro AB	Sverige	-	-	100%
Ernström Technology AB	Sverige	-	-	100%

## Noter koncern och moderbolag



## Not 13 – Investeringar i dotterföretag forts.

Koncernen hade följande dotterföretag den 2025-12-31 forts.

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Bokfört värde i moderbolaget 2025-12-31	Bokfört värde i moderbolaget 2024-12-31	Kapitalandel
Hammarel AB	Sverige	81	81	90%
Ingenjörfirman Elektro Relä AB	Sverige	16	-	100%
Ingenjörfirma Paul Jørgensen AS	Norge	48	48	100%
Järnporten Brogatan 2 AB	Sverige	24	24	100%
Kruga AS	Norge	36	36	100%
Livalco Stål Aktiebolag	Sverige	47	47	70%
Smith & Stensson Aktiebolag	Sverige			100%
Ernström Electro AS	Norge	135	135	70%
MCS Elektrotavler AS	Norge			100%
Powercontrol AS	Norge			100%
Elektriske Skap Systemer AS	Norge			70%
Norsap AS	Norge	213	213	98%
Ouman OY	Finland	138	138	98,9%
Spot NRG Oy	Finland			100%
Enerpoint Holding OY	Finland			100%
Ouman AB	Sverige			100%
Automaatio-Center AC Oy	Finland			100%
Satacontrol Oy	Finland			100%
Turun LVI Instrumentii	Finland			100%
Ouman OÜ	Estland			100%
Kruga Sverige AB	Sverige	28	28	100%
Rimeda AB	Sverige	89	89	88%
Polyform AS	Norge	53	53	100%
Spica Technology ApS	Danmark	88	-	80%
Sør-stål AS	Norge	44	44	96%
Trans El Matic i Jönköping AB	Sverige	30	30	100%
Tubman AB	Sverige	69	69	75%
Varmeteknikk AS	Norge	42	42	100%
<b>Summa</b>		<b>2 020</b>	<b>1 938</b>	

\* Kapitalandel motsvarar röstandel för samtliga innehav.

	Moderbolaget	
	2025	2024
Ingående anskaffningsvärden	2 087	1 650
Förvärv	143	447
Avyttringar inom koncernen	-10	-
Justering villkorade köpeskillingar	-52	-10
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>2 169</b>	<b>2 087</b>
Ingående nedskrivningar	-150	-84
Årets nedskrivningar	-	-66
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-150	-150
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 020</b>	<b>1 938</b>



## Noter koncern och moderbolag

### Not 14 – Materiella anläggningstillgångar

#### Materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdeminskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden. Nyttjandeperioderna är som följer:

- Maskiner och andra tekniska anläggningar (5–10 år)
- Inventarier, verktyg och installationer (5–10 år)

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Räkenskapsår 2024	Byggnader och mark	Inventarier, verktyg och installationer	Summa
Ingående redovisat värde	42	158	200
Årets anskaffningar	6	32	38
Genom förvärv av dotterbolag	19	7	27
Avyttring och utrangeringar	-2	-3	-5
Valutakursdifferenser	-3	-3	-6
Årets avskrivningar	-3	-39	-42
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>58</b>	<b>153</b>	<b>211</b>

Per 2024-12-31	Byggnader och mark	Inventarier, verktyg och installationer	Summa
Anskaffningsvärde	86	509	595
Ackumulerade avskrivningar	-28	-356	-384
<b>Redovisat värde</b>	<b>58</b>	<b>153</b>	<b>211</b>

Räkenskapsår 2025	Byggnader och mark	Inventarier, verktyg och installationer	Summa
Ingående redovisat värde	58	153	211
Årets anskaffningar	28	31	60
Genom förvärv av dotterbolag	17	11	28
Avyttring och utrangeringar	-1	-2	-3
Valutakursdifferenser	-2	-6	-8
Årets avskrivningar	-4	-40	-45
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>95</b>	<b>147</b>	<b>242</b>

Per 2025-12-31	Byggnader och mark	Inventarier, verktyg och installationer	Summa
Anskaffningsvärde	126	543	670
Ackumulerade avskrivningar	-31	-396	-428
<b>Redovisat värde</b>	<b>95</b>	<b>147</b>	<b>242</b>

## Noter koncern och moderbolag



### Not 15 – Immateriella tillgångar

#### Immateriella tillgångar

##### Goodwill

Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv ingår i immateriella tillgångar. Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

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. Nedskrivningstest utförs på segmentsnivå förutom bolag förvärvade under de senaste 12 månaderna vilka testas separat.

##### Varumärken

Varumärken som förvärvades som en del av ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid anskaffningstidpunkten och skrivs av linjärt över den prognosticerade nyttjandeperioden. Uppskattad nyttjandeperiod uppgår till 5 år, vilket motsvarar den uppskattade tid dessa kommer att generera kassaflöde.

##### Kundrelationer

Kundrelationer och väsentliga agenturer som förvärvades som en del av ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde vid anskaffningstidpunkten och skrivs av linjärt över den prognosticerade nyttjandeperioden. Uppskattad nyttjandeperiod uppgår till 5 år, vilket motsvarar den uppskattade tid dessa kommer att generera kassaflöde.

##### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar utgörs av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, IT och licenser. Avskrivningen sker linjärt över den prognostiserade nyttjandetiden vilken uppgår till 3–10 år.

#### Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Goodwill och immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov

grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). Ernströmgruppens lägsta nivå är segment. För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras. Se tabell nedan för goodwill fördelat per segment.

Goodwill fördelat per segment	2025	2024
Flow Technology	494	298
Automation & Electrification	559	516
Safety & Protection	317	331
Water & Energy	282	288
<b>Summa</b>	<b>1 653</b>	<b>1 434</b>

#### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Återvinningsbart belopp för goodwill har fastställts baserat på beräkningar av framtida bedömt nyttjandevärde.

Företagsledningen 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 budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en 5-årsperiod. Beräkningen baseras på ledningens erfarenhet och historiska data.

Den långsiktigt uthålliga tillväxttakten har bedömts utifrån branschprognoser. Utöver tillväxttakt har följande antaganden bedömts som väsentliga. Bruttomarginaler, antaganden om framtida marginaler baserade på historiska nivåer och förväntad marknadsveckling. Inköpspriser, prognoser för råvaru- och inköpskostnader med hänsyn till leverantörsavtal och marknadspriser. Tillämpad diskonteringsränta före skatt uppgår till 10,4% (11,0%). Vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperiod uppgår till 2% (2%).

Under året har ändrade framtida kassaflödesprognoser för det nyförvärvade bolaget Spica Technology ApS (Automation & Electrification) medfört en minskning av dess beräknade återvinningsbara belopp. Följaktligen har en nedskrivning av goodwill om –34 MSEK (0) redovisats i resultaträkningen, baserat på nyttjandevärdet som tillämpades i nedskrivningstestet.

#### Känslighetsanalys för goodwill:

Återvinningsvärdet överstiger de redovisade värdena för goodwill med marginal. Detta gäller även för antagande om:

- diskonteringsräntan före skatt hade varit 2 procentenhet högre,
- den uppskattade tillväxttakten för att extrapolera kassaflöden bortom femårsperioden varit 2 procentenhet lägre.



## Noter koncern och moderbolag

### Not 15 – Immateriella tillgångar forts.

Räkenskapsår 2024	Goodwill	Kundrelationer Agenturer etc.	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde	1 193	172	153	82	1 600
Årets anskaffningar	-	-	-	62	62
Genom förvärv av dotterbolag	237	115	61	-	413
Valutakursdifferenser	4	-	-	-	4
Årets avskrivningar	-	-59	-48	-23	-130
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 434</b>	<b>228</b>	<b>166</b>	<b>121</b>	<b>1 949</b>

Per 2024-12-31	Goodwill	Kundrelationer Agenturer etc.	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde	1 434	339	276	196	2 245
Akkumulerade avskrivningar	-	-111	-110	-75	-296
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 434</b>	<b>228</b>	<b>166</b>	<b>121</b>	<b>1 949</b>

Räkenskapsår 2025	Goodwill	Kundrelationer Agenturer etc.	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde	1 434	228	166	121	1 949
Årets anskaffningar	-	-	-	41	41
Genom förvärv av dotterbolag	305	261	83	-	650
Valutakursdifferenser	-52	-10	-2	-3	-67
Årets avskrivningar	-	-115	-70	-26	-211
Årets nedskrivningar	-34	-	-	-	-34
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 653</b>	<b>364</b>	<b>177</b>	<b>132</b>	<b>2 326</b>

Per 2025-12-31	Goodwill	Kundrelationer Agenturer etc.	Varumärken	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde	1 687	591	357	234	2 868
Akkumulerade avskrivningar	-	-226	-180	-101	-507
Akkumulerade nedskrivningar	-34	-	-	-	-34
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 653</b>	<b>364</b>	<b>177</b>	<b>132</b>	<b>2 326</b>

## Noter koncern och moderbolag



### Not 16 – Leasingavtal

#### Leasing

Koncernen leasar i allt väsentligt lokaler, bilar samt truckar/maskiner.

Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen fördelar ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser. För leasingavgifter av fastigheter för vilka koncernen är hyresgäst har man dock valt att inte separera leasing- och icke-leasingkomponenter och istället redovisar dessa som en enda leasingkomponent.

Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till pantsatta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde.

Leasingskuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas 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
- lösenpriset för en option att köpa om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet (om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet).

Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en möjlighet att förlänga ett leasingavtal, inkluderas leasingbetalningar för denna förlängningsperiod i värderingen av skulden.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är 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 säkerheter.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden. Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingskulden och
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren.

Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderätten av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod.

Leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt kontorsutrustning.

#### *Optioner att förlänga och säga upp avtal*

Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

#### *Redovisning i efterföljande perioder*

Leasingskulden omvärderas om det sker några ändringar i leasingavtalet eller om det sker ändringar i kassaflödet som är baserade på det ursprungliga kontraktsvillkoret. Förändringar i kassaflöden baserade på ursprungliga kontraktsvillkor uppstår när; koncernen ändrar sin initiala bedömning huruvida optioner för förlängning och/eller uppsägning kommer att nyttjas, det sker förändringar i tidigare bedömningar ifall en köpoption kommer att nyttjas, leasingavgifter ändras på grund av förändringar i index eller ränta. En omvärdering av leasingskulden leder till en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången.



## Noter koncern och moderbolag

### Not 16 – Leasingavtal forts.

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Tillgång med nyttjanderätt	2025-12-31	2024-12-31
Lokaler	296	265
Fordon	54	59
Maskiner och inventarier	11	19
<b>Summa</b>	<b>361</b>	<b>343</b>

Leasingskulder	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga	227	211
Kortfristiga	121	114
<b>Summa</b>	<b>348</b>	<b>326</b>

Tillkommande nyttjanderätter under 2025 uppgick till 52 MSEK (2024 101 MSEK)

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Avskrivningar per tillgångsslag	2025	2024
Lokaler	-102	-96
Fordon	-37	-34
Maskiner och inventarier	-9	-9
<b>Summa</b>	<b>-149</b>	<b>-139</b>

Övrigt	2025	2024
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-14	-11
<b>Summa</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal uppgår till -147 MSEK (-138 MSEK).  
För information om leasingskuldens förfallotid se not 3.

## Noter koncern och moderbolag



### Not 17 – Varulager och Handelsvaror

#### Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för handelsvaror fastställs efter avdrag för rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga

rörliga försäljningskostnader. Nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet uppgår till -7 MSEK (-5). Nedskrivningen har redovisats som handelsvaror. Värdet på koncernens lager per balansdagen uppgick till 685 MSEK (667).

### Not 18 – Finansiella instrument per kategori

#### Finansiella instrument

Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; andra långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga fordringar (kortfristiga), upplupna intäkter, kassa och bank, skulder till kreditinstitut, övriga skulder (långfristiga), leverantörsskulder, övriga skulder (kortfristiga), upplupna kostnader, säljoptioner, villkorade köpeskillingar samt derivat avseende valutaterminer.

#### *Första redovisningstillfället*

Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, för en tillgång eller finansiell skuld som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i resultaträkningen.

#### *Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalssenliga 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. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna andra kortfristiga och långfristiga fordringar, kundfordringar, upplupna intäkter samt kassa och bank.

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Derivat redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Alla förändringar i verkligt värde av derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas direkt i resultaträkningen.

#### *Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen över låneperioden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid. Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde består av skulder till kreditinstitut, övriga kortfristiga och långfristiga skulder (till den del dessa inte avser villkorade köpeskillingar), säljoptioner, leverantörsskulder samt upplupna kostnader.

#### *Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde återfinns i posten villkorade köpeskillingar.

#### *Säljoptioner utställda till minoritetsaktieägare*

Säljoptioner utställda till ägare med minoritetsintresse är relaterat till avtal som ger minoritetsägaren rätt att sälja innehavet i företaget och Ernströmgruppen en skyldighet att förvärva innehavet vid en framtida tidpunkt när optionen kan lösas in. Beloppet som ska betalas om optionen faller ut är initialt upptagen till nuvärde som en finansiell skuld. Därmed redovisar Ernströmgruppen inget minoritetsintresse inom ramen för eget kapital. Istället omvärderas skulden löpande med koncernens bästa bedömning av förväntat utfall och förändringen rapport-



## Noter koncern och moderbolag

### Not 18 – Finansiella instrument per kategori forts.

teras direkt mot eget kapital. Säljoptioner klassificeras som finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

När Ernströmgruppen inte innehar 100 procent av aktierna i ett dotterbolag men har en säljoption, konsolideras dotterbolaget fullt ut. En finansiell skuld redovisas för säljoptionen, och efterföljande förändringar i denna skuld redovisas direkt mot eget kapital. Några innehav utan bestämmande inflytande redovisas inte. Vinster hänförliga till minoritetsintressen som omfattas av säljoptioner uppgick till 24 MSEK (16) för räkenskapsåret 2025.

#### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. För kundfordringar tillämpar

koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrings livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar.

#### Säkringsredovisning

För finansiella instrument som uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt metoden säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet redovisas den effektiva delen av värdeförändringen i övrigt totalresultat. En del av koncernens skulder i utländsk valuta definieras därmed som säkringar för att hantera omräkningsexponeringen för koncernens nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Ackumulerade värdeförändringar från säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet återförs från eget kapital till resultatet när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

2024-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Finansiella tillgångar i balansräkning</b>			
Andra långfristiga fordringar	-	16	16
Kundfordringar	-	726	726
Likvida medel	-	308	308
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 050</b>	<b>1 050</b>

2024-12-31	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Finansiella skulder i balansräkning</b>			
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	-	1 715	1 715
Villkorade köpeskillingar	154	-	154
Säljoptioner*	-	219	219
Övriga långfristiga skulder	-	10	10
Leasingskuld	-	326	326
Leverantörsskulder	-	331	331
Upplupna kostnader	-	5	5
<b>Summa</b>	<b>154</b>	<b>2 606</b>	<b>2 760</b>

## Noter koncern och moderbolag



## Not 18 – Finansiella instrument per kategori forts.

2025-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Finansiella tillgångar i balansräkning</b>			
Andra långfristiga fordringar	-	25	25
Kundfordringar	-	726	726
Likvida medel	-	199	199
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>951</b>	<b>951</b>

2025-12-31	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Finansiella skulder i balansräkning</b>			
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	-	1 906	1 906
Villkorade köpeskillingar	117	-	117
Säljoptioner*	-	270	270
Övriga långfristiga skulder	-	7	7
Leasingskuld	-	348	348
Leverantörsskulder	-	327	327
Upplupna kostnader	-	6	6
<b>Summa</b>	<b>117</b>	<b>2 865</b>	<b>2 981</b>

\* Säljoptioner utställda till ägare med minoritetsintresse är relaterat till avtal som ger minoritetsägaren rätt att sälja och Ernströmgruppen en skyldighet att förvärva innehavet i företaget till Ernströmgruppen vid en framtida tidpunkt när optionen kan lösas in. Beloppet som ska betalas om optionen faller ut är initialt upptagen till diskonterat nuvärde som en finansiell skuld. Därmed redovisar Ernströmgruppen inget minoritetsintresse inom ramen för eget kapital. Istället omvärderas skulden löpande med koncernens bästa bedömning av förväntat utfall och förändringen rapporteras direkt mot eget kapital.

Säkringsredovisning av Nettoinvestering i utlandsverksamhet	2025	2024
Redovisat belopp (långfristig skuld till kreditinstitut)	604	139
Redovisat belopp i EUR	48	12
Redovisat belopp i DKK	58	-
Säkringskvot	1:1	1:1
Förändring i lånets redovisade värde	18	-4
Förändring i värde av den säkrade posten	-19	4



## Noter koncern och moderbolag

### Not 19 – Kundfordringar

Kundfordringar	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	738	732
Reserv osäkra kundfordringar	-12	-6
<b>Kundfordringar - netto</b>	<b>726</b>	<b>726</b>

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar ej förfallna	597	591
Kundfordringar förfallna 0-3 månader	130	136
Kundfordringar förfallna mer än 3 månader	-1	-1
<b>Summa</b>	<b>726</b>	<b>726</b>

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig. Ernströmgruppen redovisar kundfordringar i enlighet med modellen för förväntade kreditförluster. En kreditreservering om 12 MSEK (6) har redovisats. Under 2025 uppgick faktiska kundförluster till 1 MSEK (0)

### Not 20 – Likvida medel

I likvida medel i kassaflödesanalysen ingår följande:

Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	199	308	106	209
<b>Totalt</b>	<b>199</b>	<b>308</b>	<b>106</b>	<b>209</b>

### Not 21 – Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal aktier	Aktiekapital (kronor)
<b>Per 2024-01-01</b>	<b>100 000 000</b>	<b>20 000 000</b>
A-aktier	10 000 000	2 000 000
B-aktier	90 000 000	18 000 000
<b>Per 2024-12-31</b>	<b>100 000 000</b>	<b>20 000 000</b>
A-aktier	10 000 000	2 000 000
B-aktier	90 000 000	18 000 000
<b>Per 2025-12-31</b>	<b>100 000 000</b>	<b>20 000 000</b>

Aktiekapitalet består per 2025-12-31 av 100 000 000 aktier varav 10 000 000 A-aktier och 90 000 000 B-aktier. Kvotvärdet uppgår till 0,2 kr. Röstvärde för A-aktier är 10 och för B-aktier 1. Antal aktier skall vara lägst 50 000 000 st. och högst 200 000 000 st. Aktiekapitalet får vara lägst 10 000 KSEK och högst 40 000 KSEK. Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

## Noter koncern och moderbolag



### Not 22 – Upplåning

#### Upplåning

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 resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas,

redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i resultatet. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Långfristiga lån</b>				
Skulder till kreditinstitut (banklån)	1 405	1 277	1 413	1 266
<b>Summa lån</b>	<b>1 405</b>	<b>1 277</b>	<b>1 413</b>	<b>1 266</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Kortfristiga lån</b>				
Skulder till kreditinstitut (banklån)	501	438	500	438
<b>Summa kortfristiga lån</b>	<b>501</b>	<b>438</b>	<b>500</b>	<b>438</b>

Moderföretaget har uppfyllt samtliga obligationsvillkor under räkenskapsår 2025 och 2024. Samtliga långfristiga skulder förfaller inom 5 år.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Kortfristiga lån utan ställda säkerheter</b>				
Skulder till närstående	3	1	750	578
<b>Summa kortfristiga lån utan ställda säkerheter</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>750</b>	<b>578</b>

Långfristiga skulder till kreditinstitut uppgår till 1 405 MSEK (1 277 MSEK) förfaller fram till december 2028. Kortfristiga skulder till kreditinstitut uppgår till 501 MSEK (438 MSEK) och förfaller till betalning i juni 2026. Lånen löper med en genomsnittlig ränta om 4,03% per år (5,73%).

Koncernens upplåning är i SEK, DKK och EUR. Koncernen uppfyller samtliga lånevillkor under 2025 och 2024. Lånevillkoren baseras på finansiell nettoskuld i förhållande till EBITDA för samtliga skulder till kreditinstitut. Koncernen ska uppfylla dessa villkor varje kvartal.

För majoriteten av koncernens upplåning, motsvaras det

redovisade värdet på upplåningen dess verkliga värde eftersom räntan på denna upplåning är rörlig och ingen väsentlig förändring har skett i koncernens egen kreditrisk.

#### Checkräkningskredit

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i SEK om 25 MSEK som omförhandlas årligen. Av beviljad checkräkningskredit har 0 MSEK utnyttjats per den 31 december 2025 (0 MSEK per 2024-12-31).



## Noter koncern och moderbolag

### Not 23 – Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och skulder fördelas enligt följande:

2025-12-31 Uppskjutna skattefordringar	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat- räkningen	Förvärv	Omräknings- effekter	Belopp vid årets utgång
Underskottsavdrag*	32	-5	-	-	27
Leasingavtal **	74	1	4	-	79
Uppskjuten skatt ränteavdrag	12	13	-	-	25
Övriga poster	7	-6	-	2	3
<b>Summa</b>	<b>125</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>135</b>

I moderbolaget redovisas uppskjuten skatt på ränteavdrag

2025-12-31 Uppskjutna skatteskulder	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat- räkningen	Förvärv	Omräknings- effekter	Belopp vid årets utgång
Obeskattade reserver	9	-1	-	-	8
Uppskjuten skatt på förvärvade immateriella tillgångar	88	-39	70	-8	112
Pensionsåtagande IAS 19	-	1	-	0	2
Leasingavtal**	72	-	4	-	76
Övriga poster	2	-1	-	1	4
<b>Summa</b>	<b>171</b>	<b>-39</b>	<b>74</b>	<b>-7</b>	<b>201</b>

\*Underskottsavdrag bedöms kunna nyttjas inom de närmsta 5 åren. Ingen bortre förfallotid finns för aktiverade underskottsavdrag.

\*\* Uppskjuten skattefordran och skuld redovisas brutto i not. I balansräkningen redovisas posten netto till uppskjuten skattefordran 2 MSEK (2 MSEK)

2024-12-31 Uppskjutna skattefordringar	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat- räkningen	Förvärv	Omräknings- effekter	Belopp vid årets utgång
Underskottsavdrag*	25	7	-	-	32
Leasingavtal **	74	-	-	-	74
Uppskjuten skatt ränteavdrag	-	12	-	-	12
Övriga poster	5	-	1	1	7
<b>Summa</b>	<b>104</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>125</b>

2024-12-31 Uppskjutna skatteskulder	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat- räkningen	Förvärv	Omräknings- effekter	Belopp vid årets utgång
Obeskattade reserver	9	-	-	-	9
Uppskjuten skatt på förvärvade immateriella tillgångar	74	-21	36	-	88
Leasingavtal**	72	-	-	-	72
Övriga poster	4	-	-	-2	2
<b>Summa</b>	<b>159</b>	<b>-21</b>	<b>36</b>	<b>-2</b>	<b>171</b>

## Noter koncern och moderbolag



## Not 24 – Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Koncernen har äldre förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige. Dessa planer är överlåtna till en pensionsstiftelse. Samtliga förmånsbestämda planer baseras på slutlig lön, som ger anställda som omfattas av pensionsplanen förmåner i form av en garanterad nivå på pensions-

utbetalningarna under livstiden. Nivån på förmånen beror på de anställdas tjänstgöringstid och lön vid pensioneringstidpunkten. De belopp som redovisas i rapporten över finansiell ställning och förändringar i den förmånsbestämda pensionsplanen under året är följande.

	Nuvärdet av pensionsplan
<b>Per 2024-01-01</b>	<b>1</b>
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	1
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-
Räntekostnader/(intäkter)	-
<b>Summa redovisad i resultaträkningen</b>	<b>1</b>
Omvärderingar:	
(Vinst)/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	5
(Vinst)/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	-
<b>Summa redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>5</b>
Avgifter från:	
Anställda som omfattas av planen	6
Utbetalningar från planen	-10
<b>Per 2024-12-31</b>	<b>2</b>
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	3
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-
Räntekostnader/(intäkter)	-
<b>Summa redovisad i resultaträkningen</b>	<b>3</b>
Omvärderingar:	
(Vinst)/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	-2
(Vinst)/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	-
<b>Summa redovisad i övrigt totalresultat</b>	<b>-2</b>
Avgifter från:	
Anställda som omfattas av planen	
Utbetalningar från planen	7
<b>Per 2025-12-31</b>	<b>9</b>



## Noter koncern och moderbolag

### Not 24 – Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser forts.

De viktigaste aktuariella antagandena är följande:

	2025-12-31	2024-12-31
Diskonteringsränta %	3,30	3,30
Inflation %	1,70	1,80
Avkastning på förvaltningstillgångarna %	3,30	3,30

Antaganden beträffande livslängd baseras på offentlig statistik och erfarenheter från dödlighetsundersökningar i Sverige, och sätts i samråd med aktuariell expertis.

Vägd genomsnittlig löptid för pensionsförpliktelsen uppgår till 10 år. Löptidsanalys avseende förväntade odiskonterade betalningar för förmånsbestämda pensionsplaner framgår nedan:

Per 2025-12-31	Inom 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-5 år	Mer än 5 år	Summa
Förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige	6	6	15	44	71
<b>Summa</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>44</b>	<b>71</b>

	Förvaltningstillgångarnas verkliga värden	Pensionsförpliktelsens verkliga värde
<b>Per 2024-01-01</b>	<b>62</b>	<b>-61</b>
Ränteintäkter/kostnader	2	-2
Omvärderingar	5	-3
Utbetalda ersättningar och gottgörelse	-10	7
<b>Per 2024-12-31</b>	<b>60</b>	<b>-59</b>
<b>Per 2025-01-01</b>	<b>60</b>	<b>-59</b>
Ränteintäkter/kostnader	2	2
Omvärderingar	-2	-1
Utbetalda ersättningar och gottgörelse	-	-8
<b>Per 2025-12-31</b>	<b>60</b>	<b>52</b>

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	2025-12-31	2024-12-31
Pensionsförpliktelse	-52	-59
Pensionstillgångar	60	60
<b>Pensionsplan, netto</b>	<b>9</b>	<b>2</b>

## Noter koncern och moderbolag



## Not 25 – Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Övriga långfristiga skulder</b>				
Villkorad köpeskilling	35	135	-	46
Säljoptioner	219	190	-	-
Övriga poster	7	10	-	5
<b>Totalt</b>	<b>261</b>	<b>335</b>	<b>-</b>	<b>50</b>

## Not 26 – Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>				
Villkorad köpeskilling	82	19	43	3
Säljoptioner	51	29	-	-
Övriga poster	187	172	13	15
<b>Totalt</b>	<b>320</b>	<b>220</b>	<b>56</b>	<b>18</b>

## Not 27 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>				
Upplupna räntekostnader	6	5	6	5
Upplupna löner, semesterlöner och pension	171	147	11	6
Förutbetalda intäkter	8	12	2	2
Upplupna sociala avgifter	43	38	3	2
Övriga poster	125	125	6	5
<b>Summa</b>	<b>355</b>	<b>327</b>	<b>28</b>	<b>20</b>



## Noter koncern och moderbolag

### Not 28 – Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2025-12-31	2024-12-31
Fastighetsinteckningar	-	19
Företagsinteckningar	8	12
Övrigt	-	3
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>34</b>

Eventalförpliktelser	2025-12-31	2024-12-31
Garantiförbindelser	2	8
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>8</b>

Moderbolaget har inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

### Not 29 – Transaktioner med närstående

	Moderbolaget	
	2025	2024
Andel av årets totala försäljning %	100	100
Inköp %	19	39

Transaktioner med närstående uppgick till 20 MSEK (15) under perioden. Merparten avser hyreskostnader till Platzer AB, ett intresseföretag till Neudi & C:o AB, samt den managementavgift som betalas till moderbolaget Neudi & Co om 4 MSEK per år (4). Inom koncernen finns även hyresavtal med fastighetsbolag ägda av minoritetsägare och tidigare ägare. Hyresavtalen är på marknadsmässiga villkor. Totala hyreskostnader som koncernen betalat till minoritetsägare och tidigare ägare för 2025 uppgår till 19 MSEK (17). Ernströmgruppen AB (publ) ägs till 69 % av Neudi & C:o AB, organisationsnummer 556226-0603, ett familjeägt företag i fjärde generationen.

Koncernen har en skuld om 3 MSEK till närstående bolag per den 31 december 2025 (1).

## Noter koncern och moderbolag



## Not 30 – Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

Koncernen					
	2024-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödes- påverkande poster	2024-12-31
Leasingskuld	326	-	-138	139	325
Skulder till kreditinstitut	1 266	440	-	9	1 715
Säljoptioner	255	-	-53	17	219
<b>Summa</b>	<b>1 847</b>	<b>440</b>	<b>-191</b>	<b>164</b>	<b>2 259</b>

Koncernen					
	2025-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödes- påverkande poster	2025-12-31
Leasingskuld	325	-	-147	168	348
Skulder till kreditinstitut	1 715	217	-	-26	1 906
Säljoptioner	219	-	-23	73	270
<b>Summa</b>	<b>2 259</b>	<b>217</b>	<b>-169</b>	<b>215</b>	<b>2 524</b>

Moderbolaget					
	2024-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödes- påverkande poster	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	1 261	440	-	3	1 704
<b>Summa</b>	<b>1 261</b>	<b>440</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1 704</b>

Moderbolaget					
	2025-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödes- påverkande poster	2025-12-31
Skulder till kreditinstitut	1 704	217	-	-8	1 913
<b>Summa</b>	<b>1 704</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>1 913</b>



## Noter koncern och moderbolag

### Not 31 – Rörelseförvärv

#### Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av eget kapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av de verkliga värdena av:

- överlåtna tillgångar
  - skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
  - tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning
  - tidigare eget kapitalandel i det förvärvade företaget
- Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Villkorad köpeskillning klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

I flertalet förvärv har koncernen symmetriska köp-/säljoptioner relaterat till minoritetsaktieägarnas andelar. Innebörden av dessa optioner är att både majoritetsaktieägaren (dvs koncernen) och minoritetsaktieägaren har en rättighet, men inte skyldighet, att förvärva respektive avyttra minoritetsposten till majoritetsaktieägaren vid en fördefinierad tidpunkt. Koncernen har valt att betrakta dessa säljoptioner som en finansiell skuld till nuvärdet av framtida reglering. Därmed redovisar koncernen inte heller någon minoritet i eget kapital hänförligt till dessa innehav vare sig i förvärvsanalysen eller i efterföljande koncernredovisning. Se vidare beskrivning under finansiella instrument.

Förvärvade nettotillgångar				
Förvärvsanalys	NPS Oy och NPS Power Oy	Övriga	Summa 2025	Summa 2024
Immateriella anläggningstillgångar	89	256	345	176
Materiella anläggningstillgångar	22	6	28	27
Finansiella anläggningstillgångar	6	10	15	1
Varulager	14	63	77	53
Övriga omsättningstillgångar	61	13	75	68
Likvida medel	33	29	62	27
Uppskjuten skatteskuld	-18	-52	-70	-39
Övriga långfristiga skulder	-9	-12	-21	-3
Aktuell skatteskuld	-	-3	-3	-
Övriga kortfristiga skulder	-76	-30	-106	-64
Netto identifierbara tillgångar och skulder	122	279	401	248
Koncerngoodwill	164	141	305	237
Överförd ersättning	-238	-266	-504	-376
Villkorad köpeskillning	-	-69	-69	-76
Säljoptioner	-50	-82	-133	-32
<b>Total ersättning</b>	<b>-288</b>	<b>-417</b>	<b>-705</b>	<b>-485</b>
<b>Likviditetspåverkan på koncernen</b>				
Förvärvade likvida medel	33	29	62	27
Överförd ersättning	-238	-266	-504	-376
<b>Total likvidpåverkan</b>	<b>-205</b>	<b>-236</b>	<b>-441</b>	<b>-349</b>

## Noter koncern och moderbolag



### Not 31 – Rörelseförvärv forts.

#### Redovisning av förvärv

Förvärvsanalysen är preliminär och hålls öppen under 12 månader från tillträdesdagen. Under perioden kan retroaktiva justeringar av de preliminära belopp som redovisades per förvärvstidpunkten ske så att de åter- speglar ny information om de fakta och omständigheter som förelåg per förvärvstidpunkten och som om de hade varit kända hade påverkat beräkningen. Goodwill utgörs av det belopp som det koncernmässiga anskaffnings- värdet för aktier i förvärvade dotterföretag överstiger det verkliga.

#### Beskrivning av förvärv 2025

Under året har totalt fyra stycken förvärv genomförts.

Två förvärv genomfördes under det första kvartalet. I affärs- område Flow Technology förvärvades 85% av aktierna i det finska bolaget Koka Oy i januari. Bolaget tillhanda- håller avancerade mätlösningar och systemintegrationer inom bostads- och vattensektorn. Koka är ett bra tillägg till affärsområdets befintliga utbud av produkter och systemlösningar. Övervärden från förvärvet har primärt allokerats till ett större agentavtal samt till varumärke. Bedömd nyttjandeperiod för övervärden uppgår till 60 månader. Allokering har även skett till goodwill, då vi ser synergivinster tillsammans med övriga bolag i affärsom- rådet.

Bolaget hade en omsättning om 101 MSEK 2024. Initial köpeskillning uppgick till 177 MSEK. Villkorade köpeskillningar kopplade till förvärvet uppgår till maximalt 71 MSEK. Reserv för villkorade köpeskillning är baserad på framtida prog- nostiserad EBITA och värderas per bokslutstillfället till 13 MSEK

Det finns även säljoption kopplad till förvärvet. Utfall är baserat på en framtida genomsnittlig EBITA multiplicerad med en enligt avtal överenskommen multipel. Initialt värderades säljoptionen till 22 MSEK

I affärsområde Automation & Electrification tillträdades 80% av aktierna i Spica Technology ApS i mars. Bolaget är ett högspecialiserat ingenjörsföretag som tillhandahåller komplexa elektriska produkter och systemlösningar till ledande kunder inom vindkraftsindustrin. Bolaget hade en omsättning om 101 MSEK 2024. Bolaget utgör ett starkt bidrag till automation och kontroll inom affärsområdet. Övervärden från förvärvet har initialt allokerats till ett

större kundavtal samt varumärke med en bedömd nytt- jandeperiod på 60 månader. Allokering har även skett till goodwill, då vi ser synergivinster tillsammans med övriga bolag i affärsområdet. Initial köpeskillning uppgick till 86 MSEK där det även finns villkorade köpeskillningar kopplade till förvärvet. Maximalt utfall på villkorade köpeskillningar uppgår till 73 MSEK. Reserv för villkorade köpeskillning är baserad på framtida prognosti- serad EBITA och värderas per bokslutstillfälle till 0 MSEK. Säljoption kopplad till förvärvet är baserad på en framtida genomsnittlig EBITA multiplicerad med en enligt avtal överenskommen multipel. Initial värdering av säljoptionen uppgick till 60 MSEK.

Ett förvärv genomfördes under det andra kvartalet. I affärsområde Flow Technology förvärvades 80% av akti- erna i det två finska bolagen NPS Oy och NPS Power Oy i april. NPS-bolagen är nischade globala service- och installationsbolag av pannor för pappersbruk och energi- verk. Bolagen är ett bra komplement till affärsområdets befintliga utbud av produkter och systemlösningar. Övervärden från förvärvet har primärt allokerats till kundavtal samt till varumärke. Nyttjandeperioden för övervärdena bedöms vara 60 månader. Allokering har även skett till goodwill, då vi ser synergivinster tillsam- mans med övriga bolag i affärsområdet. Bolagen som helhet hade en omsättning om 276 MSEK för 2024. Initial köpeskillning uppgick till 236 MSEK. Det finns inga villkorade köpeskillningar kopplade till förvärvet. Säljoptioner kopp- lade till förvärvet är baserade på en framtida genom- snittlig EBITA multiplicerad med en enligt avtal överenskommen multipel. Initial värdering av säljoptionen uppgick till 50 MSEK.

I fjärde kvartalet genomförde ett inkråmsförvärv inom Water & Energy, GeoHeat. Förvärvet hade obetydligt finansiellt värde.

#### Påverkan på koncernen

Bolag förvärvade under 2025 har bidragit med 408 MSEK (221) i nettoomsättning och 86 MSEK (33) i EBITA. Om samtliga förvärvade enheter ägts under hela räkenskaps- året hade bidraget varit 465 MSEK i omsättning och 87 MSEK EBITA. Förvärvsrelaterade kostnader för året uppgår till 5,5 MSEK (6,1) och redovisas under övriga externa kost- nader i resultaträkningen.



## Noter koncern och moderbolag

### Not 31 – Rörelseförvärv forts.

#### Information om tidigare års förvärv

För information avseende omvärdering av villkorade köpeskillingar för tidigare års förvärv se not 5.

Senaste 12 månadernas förvärvade enheters bidrag till koncernens omsättning	Affärsområde	Tillträde	Netto-omsättning 2025 (MSEK)	Bidrag till koncernens omsättning 2025 (MSEK)	Antal anställda
Koka Oy	Flow Technology	januari	101	101	24
Spica Technology ApS	Automation & Electrification	mars	103	83	26
NPS Oy och NPS Power Oy	Flow Technology	april	261	224	97
GeoHeat (inkräm)	Water & Energy	oktober	-	-	2
<b>Summa</b>			<b>465</b>	<b>408</b>	<b>149</b>

### Not 32 – Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	404	312	-	-
Valutakursdifferenser	-8	1	4	-6
Villkorad köpeskillning som ej fallit ut	-78	10	-	-
Pension enligt IAS 19	-8	-8	-	-
Nedskrivning goodwill	34	-	-	-
Övrigt	5	-4	-	-
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-	-	-	66
<b>Summa</b>	<b>348</b>	<b>311</b>	<b>4</b>	<b>60</b>

I koncernen uppgår erhållen ränta till 6 MSEK (11 MSEK) och betalda räntor uppgår till -89 MSEK (-107 MSEK).  
I moderbolaget uppgår erhållen ränta till 39 MSEK (30 MSEK) och betalda räntor till -99 MSEK (-122 MSEK).

## Noter koncern och moderbolag



### Not 33 – Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskaps-årets utgång.

### Not 34 – Resultat per aktie

Beräknas som resultat efter skatt dividerat med antal utestående aktier vid periodens utgång:

	2025	2024
Resultat efter skatt	208	229
Antalet aktier i genomsnitt	100 000 000	100 000 000
<b>Resultat per aktie SEK (före och efter utspädning)</b>	<b>2,08</b>	<b>2,29</b>

### Not 35 – Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Förslag till vinstdisposition	2025-12-31
Balanserat resultat	387
Årets resultat	186
<b>Summa</b>	<b>573</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras:

Förslag till vinstdisposition	2025-12-31
Till aktieägarna utdelas 0,8 SEK per aktie	80
I ny räkning överförs	493
<b>Summa</b>	<b>573</b>



## Alternativa nyckeltal

### Alternativa nyckeltal

Ernstströmgruppen presenterar i delårsrapporten nyckeltal som kompletterar de finansiella mått som definieras enligt IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Dessa nyckeltal följs löpande av bolaget ledning och styrelse. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till intressenter då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation, trender, förmåga att återbetala skuld, investera i nya affärsmöjligheter och återspeglar koncernens affärsmodell där förvärv görs löpande.

### EBITA

EBITA definieras som rörelseresultat före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade övervärden. Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten över tid oavsett av- och nedskrivning av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar samt oberoende av bolagsskattesats och bolagets finansieringsstruktur.

### EBITA-marginal

EBITA i relation till Nettoomsättning. Nyckeltalet möjliggör jämförelser av lönsamheten över tid oavsett av- och nedskrivning av förvärvsrelaterade övervärden samt oberoende av bolagsskattesats och bolagets finansieringsstruktur.

### Nettoomsättningstillväxt

Nettoomsättningstillväxt definieras som förändring nettoomsättning i förhållande till föregående period i %. Organisk nettoomsättningstillväxt definieras som förändring i nettoomsättning exklusive valuta- och förvärvseffekter. Nyckeltalet används för att analysera den underliggande tillväxten i koncernen och möjliggör bedömning om koncernen genererar tillväxt i nettoomsättning justerat för förvärv. Nettoomsättningstillväxt via förvärv definieras som förändring av nettoomsättning från förvärvade enheter som varit en del av koncernen under hela jämförelseperioden. Nyckeltalet möjliggör analys av tillväxt från förvärv jämfört med tidigare perioder.

Nettoomsättningstillväxt	2025	2024
Förvärvad tillväxt %	11	8
Organisk tillväxt %	-1	-3
Valutakurseffekter %	-2	0
<b>Nettoomsättningstillväxt %</b>	<b>9</b>	<b>5</b>

### EBITA-tillväxt

EBITA-tillväxt definieras som förändring i EBITA i förhållande till föregående period i %. Nyckeltalet används för att analysera tillväxten i lönsamhet i koncernen och möjliggör bedömning om koncernen genererar tillväxt i EBITA jämfört med tidigare perioder oavsett avskrivningar av förvärvsrelaterade övervärden och oberoende av bolagsskattesats och bolagets finansieringsstruktur.

### Justerad EBITA

Justerad EBITA definieras som rörelseresultat före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade övervärden justerat för jämförelsestörande poster och möjliggör ökad jämförelsebarhet mellan perioder.

### Justerad och förvärvsjusterad EBITA

Justerad EBITA definieras som rörelseresultat före av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade övervärden justerat för jämförelsestörande poster och möjliggör ökad jämförelsebarhet mellan perioder.

## Alternativa nyckeltal



### Justerad och förvärvsjusterad EBITDA

Justerad och förvärvsjusterad EBITDA definieras som periodens rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar samt avskrivningar av förvärvsrelaterade övervärden, justerat för påverkan av jämförelsestörande poster samt under perioden genomförda förvärv. Nyckeltalet ökar jämförbarheten av EBITDA över tid då det justeras för påverkan av jämförelsestörande poster samt förvärv.

### Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster definieras som omstruktureringar relaterade till effektiviseringsåtgärder i dotterbolag och kostnader relaterade till genomförandet av kapitalmarknadsprocesser och tillhörande externa rådgivning samt retroaktiva tullkostnader och andra poster som har en väsentlig påverkan på jämförbarheten mellan perioder. Exkludering av jämförelsestörande poster ökar jämförbarhet av resultatet mellan perioder.

Jämförelsestörande poster	2025	2024
Omstruktureringskostnader	-34	-4
Kapitalmarknadskostnader	-31	-
Retroaktiva tullavgifter	-	-8
<b>Summa</b>	<b>-65</b>	<b>-12</b>

Justerad och förvärvsjusterad EBITDA	2025	2024
Rörelseresultat	357	395
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade anläggningstillgångar	218	-107
<b>EBITA</b>	<b>575</b>	<b>502</b>
Jämförelsestörande poster	65	12
<b>Justerad EBITA</b>	<b>640</b>	<b>514</b>
Justering förvärvade bolag	1	27
<b>Justerad och förvärvsjusterad EBITA</b>	<b>641</b>	<b>541</b>
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	220	-205
Förvärvsjusterad avskrivning	-	1
<b>Justerad och förvärvsjusterad EBITDA</b>	<b>861</b>	<b>747</b>



## Alternativa nyckeltal

### Nettoskuld samt Finansiell nettoskuld

Nettoskuld är summan av skulder till kreditinstitut, villkorade köpeskillingar inklusive säljoptioner, leasingskuld och likvida medel, se not 3. Finansiell nettoskuld är summan av långfristiga och kortfristiga skulder kreditinstitut samt likvida medel.

### Nettoskuld/Justerad och förvärvsjusterad EBITDA

Nettoskuld i relation till EBITDA förvärvsjusterad som om de under året genomförda förvärven ägts från årets början (för de senaste 12 månaderna). Måttet visar koncernens förmåga att återbetala sina skulder med hjälp av sitt resultat, vilket indikerar dess finansiella hävstång och hälsa.

	2025	2024
Justerad och förvärvsjusterad EBITDA	861	747
Nettoskuld (enligt not 4)	2 441	2 105
<b>Nettoskuld/Justerad och förvärvsjusterad EBITDA</b>	<b>2,84</b>	<b>2,82</b>

### Finansiell nettoskuld /Justerad och förvärvsjusterad EBITDA exklusive IFRS 16

Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA (utan effekt av leasingavgifter i enlighet med IFRS 16) förvärvsjusterad som om de under året genomförda förvärven ägts från årets början (för de senaste 12 månaderna). Nyckeltalet är en av de parametrar som rapporteras till banker kvartalsvis och visar koncernens möjlighet att göra investeringar.

	2025	2024
Finansiell nettoskuld (enligt not 4)	1 707	1 407
Justerad och förvärvsjusterad EBITDA	861	747
Justerad för leasingeffekt, IFRS 16	-161	-149
<b>Finansiell nettoskuld /Justerad och förvärvsjusterad EBITDA exklusive IFRS 16</b>	<b>2,44</b>	<b>2,35</b>

### Sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital beräknat som totala tillgångar minus likvida medel, icke räntebärande skulder exklusive skulder för säljoptioner och villkorade köpeskillingar samt övriga avsättningar, beräknat som ett genomsnitt för de senaste fyra kvartalen vid rapportperiodens slut.

	Genomsnitt	31 dec 2025	30 sept 2025	30 juni 2025	31 mars 2025
Tillgångar (exklusive likvida medel)	4 708	4 527	4 760	4 964	4 580
Icke räntebärande skulder	1 043	1 045	1 053	1 049	1 024
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>3 665</b>	<b>3 483</b>	<b>3 707</b>	<b>3 915</b>	<b>3 556</b>

### Avkastning sysselsatt kapital

EBITA de senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital beräknat som totala tillgångar minus likvida medel, icke räntebärande skulder exklusive skulder för säljoptioner och villkorade köpeskillingar samt övriga avsättningar, beräknat som ett genomsnitt för de senaste fyra kvartalen vid rapportperiodens slut.

Nyckeltalet är en viktig indikator för att mäta koncernens förmåga att generera avkastning på sina investeringar.

## Alternativa nyckeltal



### Avkastning sysselsatt kapital förvärsjusterad

Justerad och förvärsjusterad EBITA de senaste 12 månaderna i relation till genomsnittligt sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital beräknat som totala tillgångar minus likvida medel, icke räntebärande skulder exklusive skulder för säljoptioner och villkorade köpeskillningar samt övriga avsättningar, beräknat som ett genomsnitt för de senaste fyra kvartalen vid rapportperiodens slut. Nyckeltalet används för att ge en indikation på koncernens effektivitet i resursutnyttjande av kapital.

	2025	2024
Justerad och förvärsjusterad EBITA, R12	641	541
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 665	2 922
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>15,7</b>	<b>17,2</b>
<b>Avkastning sysselsatt kapital förvärsjusterad, %</b>	<b>17,5</b>	<b>18,5</b>

### Kassaflödesgenerering

Kassaflöde från den löpande verksamheten ställt mot resultatet före skatt justerat för ej kassapåverkande poster. Kassaflödesgenereringen används för att analysera utfallet av kassaflöde som genereras från rörelsen.

	2025	2024
Resultat efter finansiella poster	268	284
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	348	311
Kassaflöde från den löpande verksamheten	500	476
<b>Kassaflödesgenerering, %</b>	<b>81,2</b>	<b>80,0</b>

### Fritt kassaflöde

Beräknas som kassaflöde från den löpande verksamheten (efter förändring av rörelsekapitalet), exklusive IFRS 16 operationell lease minus investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar (exklusive investeringar avseende förvärv av dotterföretag) samt försäljning av sådana tillgångar. Det fria kassaflödet används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar innan förvärv, förändring av lån och utdelningar till aktieägarna.

	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	500	476
Återläggning av leasingeffekt IFRS 16	-147	-138
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-41	-31
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-60	-38
<b>Summa fritt kassaflöde</b>	<b>253</b>	<b>269</b>



## Underskrifter

### Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats enligt god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS. Årsredovisning och koncernredovisningen ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Koncernens och moderbolagets resultat och ställning framgår av årsredovisningens resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

Göteborg

Årsredovisningens innehåll blev klart den 3 mars 2026.

Undertecknad enligt datum för elektronisk signatur

**Alexander Wennergren-Helm**

Verkställande direktör

**Michael Olsson**

Styrelseordförande

**Katarina Ljunqvist**

Styrelseledamot

**Eva Nilsagård**

Styrelseledamot

**Henrik Larsson Lyon**

Styrelseledamot

**Kristina Willgård**

Styrelseledamot

**Oscar Bördin**

Styrelseledamot

**Maximilian Hobohm**

Styrelseledamot

**Fabian Hielte**

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats enligt datum för vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

**Andreas Mast**

Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ernströmgruppen AB (publ), org.nr 556081 - 4245

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Ernströmgruppen AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-99 och 104 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, såsom 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.

### Grund för uttalanden

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

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

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-43 samt 100-103. Det är styrelsen och verkstäl-

lande 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 såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig



## Revisionsberättelse

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 revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den

väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Ernströmgruppen 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revi-

## Revisionsberättelse



sorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

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

### *Revisorns ansvar*

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

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till disposi-

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

*Goteborg det datum som framgår av vår elektroniska underskrift*

*Ernst & Young AB*

*Andreas Mast  
Auktoriserad revisor*