



Q3

DELÅRSRAPPORT

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2025

DELÅRSRAPPORT Q3

- Fortsatt förbättrad lönsamhet genom lägre kostnader och stärkta marginaler
- Stabil grund etablerad för lönsam tillväxt

DELÅRSPERIOD 1 JULI – 30 SEPTEMBER

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 181,7 (206,0) Mkr, justerad EBITDA till 21,4 (21,5) Mkr och justerad EBITA till 6,1 (5,6) Mkr motsvarande en justerad EBITA-marginal om 3,4 (2,7)%. Valutajusterat minskade nettoomsättningen med 11,0%. På proformajusterad och valutajusterad basis minskade nettoomsättningen med 12,4% medan justerad EBITA låg i nivå med föregående år 6,2 (6,2) Mkr motsvarande en marginal om 3,4 (3,0)%. Kassaflödet från rörelsen uppgick till -9,6 (13,7) Mkr
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 3,6 (23,6) Mkr och påverkades av jämförelsestörande poster om -0,5 (-20,9) Mkr, framför allt av omstruktureringskostnader -1,0 (0,6)
- Koncernens nettoresultat uppgick till -0,6 (20,7) Mkr
- Koncernens resultat per aktie före och efter utspädning var -0,05 (1,52) kr

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Wall to Wall Group har förvärvat verksamheten och tillgångarna i Västsvenska Spol och Slam AB som är ett väletablerat bolag inom akuta och förebyggande spol -och sugtjänster. Förvärvet stärker koncernens erbjudande inom spolning i Göteborgsregionen. Den förvärvade verksamheten omsätter årligen cirka 10 miljoner kronor
- Under kvartalet har det genomförts återköp av egna aktier motsvarande 30 474 stycken. Per den 30 september 2025 uppgick innehavet av egna aktier till 298 351 stycken

PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 595,7 (679,9) Mkr, justerad EBITDA till 58,0 (69,6) Mkr och justerad EBITA till 12,9 (24,1) Mkr motsvarande en justerad EBITA-marginal om 2,2 (3,5)%. Valutajusterat minskade nettoomsättningen med 11,6%. På proformajusterad och valutajusterad basis minskade nettoomsättningen med 12,1% och justerad EBITA minskade till 17,2 (22,7) Mkr motsvarande en marginal om 2,8 (3,3)%. Kassaflödet från rörelsen uppgick till 6,1 (36,1) Mkr
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -61,1 (33,2) Mkr och påverkades av jämförelsestörande poster om 64,9 (-18,1) Mkr, framför allt icke kassaflödespåverkande resultat från avyttrad verksamhet 36,8 Mkr, omstruktureringskostnader 21,0 (1,4) Mkr och omvärdering av tilläggsköpeskilling 4,5 (-23,5) Mkr
- Koncernens nettoresultat uppgick till -71,0 (24,9) Mkr, inklusive icke kassaflödespåverkande resultat från avyttrad verksamhet
- Koncernens resultat per aktie före och efter utspädning var -5,27 (1,81) kr

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET

Wall to Wall Group har utsett Johan Wewel till ny CFO och medlem i koncernledningen. Johan tillträder sin roll senast den 7 januari 2026.

UTSIKTER

Marknaden fortsätter att stabiliseras, om än gradvis och med regionala variationer. De åtgärder som vidtagits kommer i kombination med ökat fokus på den kommersiella sidan leda till att Wall to Wall Group kan återvända till lönsam tillväxt. Det fjärde kvartalet är normalt säsongsmässigt starkt och förväntas bli det även i år, medan den fulla effekten av vidtagna åtgärder väntas synas i ett längre perspektiv. Sammantaget förväntas ett gott avslut på året, ett förbättrat justerat rörelseresultat för året som helhet och en stabil grund för fortsatt positiv utveckling.

EKONOMISK UTVECKLING I SAMMANDRAG¹

Mkr	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024	1 januari 2024 -31 december 2024	1 oktober 2024 -30 september 2025
Nettoomsättning	181,7	206,0	595,7	679,9	918,5	834,3
Justerad EBITDA	21,4	21,5	58,0	69,6	97,2	85,6
Justerad EBITDA-marginal, %	11,8%	10,4%	9,7%	10,2%	10,6%	10,3%
Justerad EBITA	6,1	5,6	12,9	24,1	36,7	25,5
Justerad EBITA-marginal, %	3,4%	2,7%	2,2%	3,5%	4,0%	3,1%
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	23,6	-61,1	33,2	33,5	-60,7
Nettoresultat	-0,6	20,7	-71,0	24,9	13,8	-82,0
Nettoskuld	270,6	235,1	270,6	235,1	186,6	270,6
Justerad EBITDA R12 ²	90,8	101,4	90,8	101,4	100,5	90,8
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 ²	3,0	2,3	3,0	2,3	1,9	3,0
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, före och efter utspädning	13 456 081	13 626 861	13 483 821	13 712 004	13 671 361	13 500 582
Antal emitterade aktier vid periodens slut	13 710 381	13 817 291	13 710 381	13 817 291	13 817 291	13 710 381
Bolagets innehav av egna aktier	298 351	241 444	298 351	241 444	291 553	298 351
Resultat per aktie före och efter utspädning baserat på genomsnittligt antal aktier, kr	-0,05	1,52	-5,27	1,81	1,01	-6,08

¹ Se avsnitt "Definitioner".² Avser proforma justerad EBITDA R12.

VD-KOMMENTAR

FORTSATT FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

Marknaden fortsätter att visa en gradvis förbättring, med tydliga geografiska skillnader. Lönsamheten förbättrades för andra kvartalet i rad jämfört med föregående år, trots minskad omsättning. Lägre kostnader och förbättrade marginaler är ett resultat av de åtgärder som genomförts.

Inom spolverksamheten har vi sett stigande efterfrågan på akuta lagningar av rör, så kallad service relining, medan spolaktiviteten för övrigt haft normal aktivitet. För koncernens energitjänster ser vi en tydligt ökad efterfrågan, vilket bidrog till en fortsatt återhämtning under kvartalet. Förvärvet av Energiprojekt gör att vi nu kan leverera kombinationer av flera energibesparande tjänster, vilket vi ser ett ökat intresse för. För rörinfodringen går det fortfarande trögt men de geografiska variationerna är stora, vissa delmarknader presterar klart bättre än föregående år. Förbättrad styrning och samordning samt pågående övergång till gemensamma arbetssätt och material har bidragit till en starkt bruttomarginal.

EFFEKTIVISERING OCH TYDLIGARE MARKNADSNÄRVARO

Förändringsarbetet fortsätter enligt plan med tydliga resultat i marginalförbättringar och kostnadssänkningar. Arbetet med att samla koncernens verksamheter under en enhetlig struktur fortskrider, med centrala funktioner för projektering, försäljning och marknadsföring nu på plats. Den gemensamma marknadsprofilen stärker synligheten på marknaden och tydliggör Wall to Wall Group som Nordens ledande aktör inom sina segment.

Den pågående effektiviseringen ger resultat, de indirekta kostnaderna har under den senaste tolv månadersperioden minskat till 198 MSEK, 10,2% lägre än jämförbar period och 8,5% lägre än helåret 2024, justerat för valuta och på jämförbar basis. På årsbasis uppgår kostnadsnivån nu till 187,3 MSEK, en god ingångspunkt för att nå målet om en årstakt på 180 MSEK före årets slut.

Sammantaget ger en ändamålsenlig kostnadsstruktur bättre förutsättningar för lönsam tillväxt när våra satsningar inom försäljning och marknadsföring får genomslag i omsättningen.

FÖRVARVSINTEGRATION

Integrationen av Energiprojekt visar redan positiva effekter, där bolagets tjänster kompletterar koncernens tidigare erbjudande inom energi. Samgåendet skapar en starkare helhetslösning mot kund och driver tillväxt i segmentet. Även integrationen av Västsvenska Spol i Göteborg utvecklas enligt plan. Förvärvet bidrar till vårt mål om en stark närvaro i Västsverige.

FÖRSTÄRKT LEDNING

Under kvartalet har Johan Wewel rekryterats som ny CFO för Wall to Wall Group med start i januari 2026. Johan har lång erfarenhet från ledande roller inom ekonomi och finans, och förstärker ledningsgruppen i ett viktigt skede för koncernen.

FRAMÅTBlick

Marknaden visar fortsatt tecken på återhämtning, även om utvecklingen sker gradvis och med variation mellan regioner. De åtgärder som vidtagits med att stärka marginaler och reducera kostnader har varit framgångsrika och kommer i kombination med ökat fokus på den kommersiella sidan leda till att Wall to Wall Group kan återvända till lönsam tillväxt. Det fjärde kvartalet är normalt säsongsmässigt starkt och förväntas bli det även i år, men den fulla effekten av vidtagna åtgärder är något vi framför allt förväntar oss se i ett längre perspektiv. Med det sagt förväntar vi oss ett gott avslut på året, ett förbättrat justerat rörelseresultat för året som helhet och där vi ser med tillförsikt på bolagets fortsatta utsikter



André Strömgren
VD, Wall to Wall Group

VERKSAMHETSÖVERSIKT

Wall to Wall Group är en nordisk marknadsledande aktör inom rörfodring, rörspolning, underhåll och tätning av ventilationskanaler, samt andra kompletterande tjänster som till exempel geovärmelösningar för flerbostadshus (sammantaget beskrivet som energibesparande lösningar). Samtliga tjänster säljs och utförs i samma marknadskanaler. De enskilt största verksamhetsområdena utgörs av rörfodring och rörspolning. Genom sitt tjänsteerbjudande och tekniska lösningar bidrar Wall to Wall Group till att förlänga livslängden på Nordens fastighetsbestånd som därtill minskar miljöpåverkan och förbättrar drift och inomhusmiljö.

Koncernens slutkunder utgörs av fastighetsägare, kommersiella förvaltare av bostäder och lokaler, samt allmännyttan och bostadsrättsföreningar. Wall to Wall Group har höga kvalitets- och hållbarhetsambitioner, och eftersträvar att vara den mest attraktiva arbetsgivaren i branschen. Sammantaget har koncernen drygt 400 anställda och verksamhet på över 20 orter i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Den nordiska marknaden för rörfodring och rörspolning är fragmenterad och uppgick 2024 till knappt 10 miljarder kronor, och har över en längre period vuxit med tvåsiffriga procenttal. Även om marknaden varit pressad under de senaste åren förväntas en liknande tillväxttakt under de närmaste åren. Sverige är den enskilt största marknaden och utgör cirka 60% av den nordiska totalmarknaden. Wall to Wall Group har en tydlig tillväxtstrategi med goda möjligheter att växa såväl organiskt som genom förvärv samt genom etableringar på nya orter.



FINANSIELL ÖVERSIKT

TREDJE KVARTALET 1 JULI – 30 SEPTEMBER

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter uppgick till 181,7 (206,0) Mkr, varav 114,4 (135,0) Mkr från rörintförsörjning och energibesparande lösningar, samt 67,4 (71,0) Mkr från rörsplöjning.

Rörelseresultat

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 21,4 (21,5) Mkr motsvarande en marginal om 11,8 (10,4)%. Ojusterat uppgick EBITDA till 21,9 (42,4) Mkr och marginalen till 12,0 (20,6)%. Justerad EBITA uppgick till 6,1 (5,6) Mkr motsvarande en marginal om 3,4 (2,7)%. Jämförelsestörande poster uppgick till -0,5 (-20,9) Mkr, huvudsakligen hänförligt till en återföring av tidigare reserverade omstrukturingskostnader om -2,0 Mkr till följd av att programmet genomförts mer kostnadseffektivt än planerat, motverkat av tillkommande omstrukturingskostnader om 1,0 Mkr.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 3,6 (23,6) Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 2,0 (11,4)%.

Mkr	Q3 2025	Q3 2024
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	23,6
<i>Jämförelsestörande poster</i>		
Transaktionskostnader	0,3	0,1
Omstrukturingskostnader	-1,0	0,6
Kostnader relaterade till systembyte och implementation	0,1	0,5
Omvärdering av villkorade tilläggssköpeskillningar	-	-22,1
Summa jämförelsestörande poster	-0,5	-20,9
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	3,1	3,0
Justerad EBITA	6,1	5,6
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	15,3	15,8
Justerad EBITDA	21,4	21,5

Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till -5,6 (-3,9) Mkr. Finansiella kostnader uppgick till -5,7 (-4,9) Mkr och avsåg primärt räntekostnader. De finansiella intäkterna uppgick till 0,1 (1,0) Mkr.

Skatt

Kvartalets skatt uppgick till 1,4 (1,0) Mkr, varav 0,6 (0,6) Mkr relaterat till uppskjuten skatt och 0,7 (0,4) Mkr avsåg aktuell skatt på kvartalets resultat.

Kvartalets resultat

Kvartalets resultat uppgick till -0,6 (20,7) Mkr. Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,05 (1,52) kr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till -9,6 (13,7) Mkr.

Kassaflödet före förändringar i rörelsekapital uppgick till 10,1 (12,8) Mkr och förändringar i rörelsekapital uppgick till -19,7 (0,9) Mkr. Minskade kundfordringar påverkade kassaflödet med 8,1 (17,1) Mkr, medan högre varulager och övriga kortfristiga fordringar påverkade kassaflödet med -9,3 (-2,2) Mkr. Minskade leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder påverkade kassaflödet med -18,5 (-14,0) Mkr.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3,1 (-6,1) Mkr. Investeringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -2,1 (-1,9) Mkr samt försäljningar av materiella anläggningstillgångar och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar om -1,1 (2,0) Mkr. Förvärv av dotterbolag med avdrag för förvärvade likvida medel om 0,1 (-6,2) Mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -12,8 (-19,3) Mkr och är främst relaterat till amortering av leasingskulder och lån om -13,6 (-12,4) Mkr, nyemission om 2,2 (-) Mkr samt återköp av egna aktier om -1,4 (-6,9) Mkr. Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till -25,5 (-11,8) Mkr.

Eget kapital

Eget kapital uppgick vid kvartalets utgång till 958,2 (1 057,4 per 31 december 2024) Mkr. För detaljerad information om inlösenförfaranden, emissioner, och andra händelser med påverkan på eget kapital, se nedan under "Ägarstatistik och Aktiekapital".

Finansiell ställning

Nettoskulden uppgick vid kvartalets utgång till 270,6 (186,6 per 31 december 2024) Mkr och bestod av upplåning om 208,4 (196,3 per 31 december 2024) Mkr, leasingskulder om 105,6 (92,0 per 31 december 2024) Mkr, samt likvida medel om 43,4 (101,7 per 31 december 2024) Mkr. Vid kvartalets utgång fanns en outnyttjad checkräkningskredit om 10,0 (10,0 per 31 december 2024) Mkr. Därutöver finns ett outnyttjat kreditutrymme om 154,7 (171,5 per 31 december 2024) Mkr inom ramen för existerande bankfacilitet. Bankfaciliteten innehåller villkor (s.k. covenant) där koncernens belåning i förhållande till resultatet inte ska överstiga vissa nyckeltal, samt där koncernens räntetäckningsgrad ska överstiga vissa nyckeltal. Vid kvartalets slut uppfyllde Wall to Wall Group villkoren.

Nettoskuld

Mkr	30 september 2025	31 december 2024
Upplåning	208,4	196,3
Leasingskulder	105,6	92,0
Likvida medel	-43,4	-101,7
Nettoskuld	270,6	186,6

Rörelsekapital

Mkr	30 september 2025	31 december 2024
Varulager	15,3	16,6
Kundfordringar	98,3	117,8
Övriga fordringar	58,7	45,5
Leverantörsskulder	-48,5	-54,2
Övriga skulder	-96,6	-110,1
Netto rörelsekapital	27,3	15,6

Företagsförvärv

Den 2 september 2025 förvärvade Wall to Wall Group verksamheten och tillgångarna i Västsvenska Spol och Slam AB. Förvärvet har genomförts av dotterbolaget GG Högtryckstjänst i Väst AB. För mer information se Not 8 Rörelseförvärv.

PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER**Rörelsens intäkter**

Rörelsens intäkter uppgick under perioden till 595,7 (679,9) Mkr, varav 389,7 (466,0) Mkr från rörlinfodring och energibesparande lösningar, samt 206,1 (213,9) Mkr från rörspolning.

Rörelseresultat

Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITDA till 58,0 (69,6) Mkr motsvarande en marginal om 9,7 (10,2)%. Ojusterat uppgick EBITDA till -6,8 (87,7) Mkr och marginalen till -1,1 (12,9)%. Justerad EBITA uppgick till 12,9 (24,1) Mkr motsvarande en marginal om 2,2 (3,5)%. Jämförelsestörande poster uppgick till 64,9 (-18,1) Mkr, framför allt icke kassaflödespåverkande resultat från avyttring av verksamhet, omstruktureringskostnader och omvärdering av tilläggsköpeskillning.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -61,1 (33,2) Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal om -10,3 (4,9)%. Skillnaden mot motsvarande period föregående år förklaras främst av jämförelsestörande poster samt en fortsatt avvaktande marknad för rörlinfodring. Trots lägre omsättning har marginalen inom rörlinfodring förbättrats till följd av genomförda produktivitetshöjande åtgärder.

Mkr	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024
Rörelseresultat (EBIT)	-61,1	33,2
<i>Jämförelsestörande poster</i>		
Transaktionskostnader	1,3	1,0
Omstruktureringskostnader	21,0	1,4
Kostnader relaterat till listbyte och namnbyte	-	0,1
Kostnader relaterade till systembyte och implementation	1,2	2,9
Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar	4,5	-23,5
<i>Avyttring verksamhet</i>	<i>36,8</i>	<i>-</i>
<i>Summa jämförelsestörande poster</i>	<i>64,9</i>	<i>-18,1</i>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	9,1	9,0
Justerat EBITA	12,9	24,1
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	45,2	45,5
Justerat EBITDA	58,0	69,6

Finansiella poster

Finansiella poster, netto, uppgick till -14,4 (-10,5) Mkr. Periodens finansiella kostnader uppgick till -15,1 (-14,4) Mkr. De finansiella intäkterna uppgick till 0,8 (3,9) Mkr.

Skatt

Periodens skatt uppgick till 4,4 (2,2) Mkr, varav 1,2 (2,0) Mkr relaterade till uppskjuten skatt och 3,2 (0,2) Mkr avsåg aktuell skatt på periodens resultat.

Periodens resultat

Periodens resultat uppgick till -71,0 (24,9) Mkr, främst påverkat av ej kassaflödespåverkande resultat från avyttring av dotterbolag om -36,8 Mkr, se Not 8 Rörelseförvärv, och omstruktureringskostnader. Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -5,27 (1,81) kr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 6,1 (36,1) Mkr.

Kassaflödet före förändringar i rörelsekapital uppgick till 17,8 (35,9) Mkr och förändringar i rörelsekapital uppgick till -11,7 (0,2) Mkr. Minskade kundfordringar och varulager påverkade kassaflödet med 23,2 (37,3) Mkr, medan ökande övriga kortfristiga fordringar påverkade kassaflödet med -13,6 (-19,7) Mkr. Minskade leverantörsskulder och övriga kortfristiga rörelseskulder påverkade kassaflödet med -21,2 (-17,3) Mkr.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -23,1 (-62,4) Mkr. Främst bestående av förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel om -22,4 (-60,5) Mkr. Investeringar i materiella, finansiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till -5,3 (-6,3) Mkr samt försäljningar av materiella anläggningstillgångar och avyttringar av finansiella anläggningstillgångar om 4,6 (4,4) Mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -41,3 (-26,4) Mkr och är främst relaterat till upptagna lån om 23,4 (45,0) Mkr, amortering av leasingsskuld och lån om -48,9 (-39,3) Mkr, utbetalning av utdelning om -13,5 (-13,8) Mkr, återköp av egna aktier om -4,6 (-18,3) Mkr samt nyemission om 2,2 (-) Mkr. Periodens rapporterade kassaflöde uppgick till -58,3 (-52,6) Mkr.

Eget kapital

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 958,2 (1 057,4 per 31 december 2024) Mkr. För detaljerad information om inlösenförfaranden, emissioner, och andra händelser med påverkan på eget kapital, se nedan under "Ägarstatistik och Aktiekapital".

Moderbolaget

1 januari 2025 – 30 september 2025

Moderbolaget Wall to Wall Group AB har under perioden uppburit intäkter om 7,2 (5,8) Mkr främst bestående av managementavgifter från dotterbolaget Spolargruppen Sverige AB. Moderbolagets kostnader uppgick under perioden till -19,8 (-15,4) Mkr och har huvudsakligen bestått av konsult- och lönekostnader.

ÄGARSTATISTIK OCH AKTIEKAPITAL

Det egna kapitalet uppgick vid periodens slut till 961,2 (995,7 per 31 december 2024) Mkr, varav aktiekapital 3,5 (3,5 per 31 december 2024) Mkr med kvotvärde 0,26 (0,25 per 31 december 2024) kr.

Bolagets tio största aktieägare vid kvartalets utgång var:

AGB Kronolund AB	11,0%
Servisen Investment Management AB	10,2%
Carnegie Fonder	9,1%
Staffan Persson	7,8%
RoosGruppen	6,2%
Tjämnvall Holding AB	5,1%
Familjen Nordström	4,3%
Swedbank Robur Fond	3,7%
Norron Fonder	3,5%
Masonly AB	2,6%
Totalt	63,4%

Antalet emitterade aktier per 30 september 2025 var 13 710 381 (13 817 291 per 31 december 2024), samtliga stamaktier. Minskningen om 78 032 aktier avsåg beslut från årsstämman den 29 april 2025 om minskning av aktiekapitalet genom indragning av återköpta aktier. Baserat på bemyndigande från årsstämman beslöt styrelsen tillika att inleda återköp av högst 1 348 925 egna aktier av serie A. Under kvartalet har 30 474 (99 951) aktier återköpts och bolagets totala innehav av egna aktier per 30 september 2025 var 298 351 (241 444) stycken.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

För beskrivning av transaktioner med närstående under kvartalet, se not 3.

MEDARBETARE

Antal anställda (mätt som FTE) uppgick vid periodens slut till 417 (488). Medelantalet anställda (mätt som FTE) för perioden 1 januari till 30 september 2025 uppgick till 430 (502), varav 5 (3) i moderbolaget.³

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

En utförlig beskrivning av koncernens väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen 2024. För en uppdaterad beskrivning av finansiella risker, se not 1.

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2025 – 13 februari 2026
Års- och hållbarhetsredovisning 2025 – mars 2026

³ Metoden för beräkning av FTE uppdaterades vid ingången av 2025 och jämförelsetalen har justerats i enlighet med den nya metoden.

Stockholm den 7 november 2025
Wall to Wall Group AB (publ)

André Strömgren
VD

Enligt styrelsens bemyndigande

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024	1 januari 2024 -31 december 2024
Nettoomsättning	4	181,7	206,0	595,7	679,9	918,5
Övriga rörelseintäkter	5, 7	2,2	24,4	12,3	29,5	33,4
Rörelsekostnader						
Råvaror och förnödenheter		-46,0	-59,0	-156,3	-186,3	-249,3
Övriga externa kostnader ⁴		-33,5	-39,1	-120,1	-129,7	-174,6
Personalkostnader ⁴		-82,2	-88,6	-295,0	-303,9	-419,1
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar inkl. nyttjanderättstillgångar		-18,3	-18,8	-54,2	-54,5	-72,8
Övriga rörelsekostnader	6, 7, 8	-0,4	-1,3	-43,4	-1,9	-2,7
Summa rörelsekostnader		-180,3	-206,8	-669,0	-676,3	-918,4
Rörelseresultat		3,6	23,6	-61,1	33,2	33,5
Finansiella intäkter	7	0,1	1,0	0,8	3,9	6,5
Finansiella kostnader	7	-5,7	-4,9	-15,1	-14,4	-18,3
Finansiella poster – netto		-5,6	-3,9	-14,4	-10,5	-11,8
Resultat efter finansiella poster		-2,0	19,7	-75,4	22,7	21,7
Skatt		1,4	1,0	4,4	2,2	-7,9
Periodens resultat		-0,6	20,7	-71,0	24,9	13,8
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-0,05	1,52	-5,27	1,81	1,01
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, före och efter utspädning		13 456 081	13 626 861	13 483 821	13 712 004	13 671 361

Hela periodens resultat är hänförligt till moderbolagets ägare.

⁴ Vid periodens utgång inkluderade -21,0 Mkr i omstruktureringskostnader fördelat på personalkostnader om -13,4 Mkr och övriga externa kostnader om -7,7 Mkr. Samma period föregående år påverkades med -1,4 Mkr i omstruktureringskostnader, fördelat på personalkostnader om -0,6 Mkr och övriga externa om -0,8 Mkr.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Mkr	Not	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024	1 januari 2024 -31 december 2024
Periodens resultat		-0,6	20,7	-71,0	24,9	13,8
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Valutakursdifferenser		-1,5	-1,6	-8,1	3,5	6,9
Summa övrigt totalresultat för perioden		-1,5	-1,6	-8,1	3,5	6,9
Summa totalresultat för perioden		-2,1	19,1	-79,1	28,4	20,8

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Mkr	Not	30 september 2025	31 december 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Varumärken	8	53,1	52,1
Kundkontrakt	8	18,4	27,1
Goodwill	8	1 011,9	1 043,2
Övriga immateriella tillgångar		2,2	2,3
Inventarier, verktyg och installationer		43,6	52,8
Nyttjanderättstillgångar		106,7	93,4
Uppskjuten skattefordran		2,8	2,8
Andra långfristiga fordringar		1,4	1,8
Summa anläggningstillgångar		1 240,1	1 275,4
Omsättningstillgångar			
Varulager		15,3	16,6
Kundfordringar		98,3	117,8
Avtalstillgångar		38,8	23,9
Skattefordringar		14,0	-
Övriga fordringar		5,2	6,2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14,7	15,4
Likvida medel		43,4	101,7
Summa omsättningstillgångar		229,7	281,5
Summa tillgångar		1 469,8	1 556,9

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING (FORTS.)

Mkr	Not	30 september 2025	31 december 2024
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		3,5	3,5
Övrigt tillskjutet kapital		1 049,6	1 056,3
Valutakursdifferenser		-3,4	4,7
Balanserad vinst inklusive periodens resultat		-91,6	-7,1
Summa eget kapital		958,2	1 057,4
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Upplåning		203,4	190,0
Långfristig leasingskuld		75,1	57,5
Uppskjutna skatteskulder		26,1	32,0
Övriga skulder	7	6,2	-
Övriga avsättningar		9,2	7,5
Summa långfristiga skulder		320,0	287,0
Kortfristiga skulder			
Upplåning		5,0	6,3
Kortfristig leasingskuld		30,5	34,5
Leverantörsskulder		48,5	54,2
Avtalsskuld		12,8	11,1
Skatteskuld		-	5,0
Övriga skulder	7, 9	24,7	36,6
Övriga avsättningar ⁵		10,3	1,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		59,8	63,4
Summa kortfristiga skulder		191,6	212,5
Summa eget kapital och skulder		1 469,8	1 556,9

⁵ Vid periodens utgång 2025 inkluderade kortfristiga övriga avsättningar en omstruktureringsreserv om 9,0 (0,0 per 31 december 2024) Mkr.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Mkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutakurs -differenser	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024		3,5	1 077,6	-2,2	-7,2	1 071,6
Periodens resultat		-	-	-	13,8	13,8
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	6,9	-	6,9
Summa totalresultat för perioden		-	-	6,9	13,8	20,8
Transaktioner med aktieägare						
Köp av egna aktier		-	-21,3	-	-	-21,3
Personaloptioner		-	0,0	-	-	0,0
Utdelning		-	-	-	-13,8	-13,8
Summa transaktioner med aktieägare		-	-21,3	-	-13,8	-35,0
Utgående balans per 31 december 2024		3,5	1 056,3	4,7	-7,1	1 057,4

Mkr	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutakurs -differenser	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025		3,5	1 056,3	4,7	-7,1	1 057,4
Periodens resultat		-	-	-	-71,0	-71,0
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-8,1	-	-8,1
Summa totalresultat för perioden		-	-	-8,1	-71,0	-79,1
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission		0,0	8,7	-	-	8,7
Fondemission		0,1	-0,1	-	-	-
Indragning av aktier		-0,0	-	-	-	-0,0
Köp av egna aktier		-	-4,6	-	-	-4,6
Inlösen av aktier		-	-11,0	-	-	-11,0
Aktiebaserade incitamentsprogram		-	0,3	-	-	0,3
Utdelning		-	-	-	-13,5	-13,5
Summa transaktioner med aktieägare		0,1	-6,6	-	-13,5	-20,1
Utgående balans per 30 september 2025		3,5	1 049,6	-3,4	-91,6	958,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

Mkr	Not	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024	1 januari 2024 -31 december 2024
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		3,4	23,6	-61,2	33,2	33,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		12,6	-2,7	101,9	32,2	48,9
Erhållen ränta		0,2	0,2	0,8	0,6	1,9
Erlagd ränta		-2,9	-6,0	-8,0	-14,2	-17,0
Betald skatt		-3,2	-2,2	-15,7	-15,8	-10,7
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		10,1	12,8	17,8	35,9	56,5
Ökning/minskning av varulager		-0,9	0,5	0,9	2,3	1,4
Ökning/minskning av kundfordringar		8,1	17,1	22,3	35,0	38,5
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar		-8,4	-2,8	-13,6	-19,7	1,3
Ökning/minskning av leverantörsskulder		-5,0	-2,0	-5,8	3,1	6,8
Ökning/minskning av övriga kortfristiga rörelseskulder		-13,5	-12,0	-15,4	-20,4	-2,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9,6	13,7	6,1	36,1	102,0
Investeringsverksamheten						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2,1	-1,9	-5,0	-6,2	-12,3
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1,1	2,6	6,4	4,4	7,9
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	8	0,1	-6,2	-22,4	-60,5	-60,5
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-0,0	-0,3	-0,1	-0,1
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-2,2	-0,6	-1,8	-0,1	0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3,1	-6,1	-23,1	-62,4	-64,9
Finansieringsverksamheten						
Nyemission		2,2	-	2,2	-	-
Upptagna lån		-	-	23,4	45,0	45,4
Amortering av lån		-3,3	-1,5	-18,1	-7,0	-8,7
Amortering av leasingskuld		-10,3	-10,9	-30,8	-32,4	-43,3
Köp av egna aktier		-1,4	-6,9	-4,6	-18,3	-21,3
Utdelning till företagets aktieägare		-	-	-13,5	-13,8	-13,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-12,8	-19,3	-41,3	-26,4	-41,6
Minskning/ökning av likvida medel		-25,5	-11,8	-58,3	-52,6	-4,5
Likvida medel vid periodens början		68,8	65,3	101,7	106,1	106,1
Kursdifferenser i likvida medel		-0,0	0,0	-0,0	0,0	-0,0
Likvida medel vid periodens slut		43,3	53,5	43,3	53,5	101,7

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna som tillämpats i denna delårsrapport är i enlighet med principerna som beskrivs i årsredovisningen 2024.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt IFRS Redovisningsstandarder och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Delårsrapporten är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Bolaget verkar genom ett verksamhetssegment.

Risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerat för generella affärs- och finansiella risker. Risker delas in i fyra kategorier: Strategiska risker, operativa risker, compliance-risker och finansiella risker. För ytterligare beskrivning av risker kopplade till koncernens verksamhet se årsredovisning för 2024, samt nedan tillägg.

Konjunktur och ränta

Koncernens slutkunder utgörs av fastighetsägare, huvudsakligen kommersiella förvaltare av bostäder och lokaler, allmännyttan och bostadsrättsföreningar. Därmed påverkas koncernen av makroekonomiska faktorer och cykler som påverkar fastighetsbranschen. Till dags dato har vi ej sett ökad risk i kundfordringar eller längre betalningstider från våra kunder.

Geopolitisk situation

Under de senaste åren har den geopolitiska situationen präglats av betydande osäkerhet och instabilitet, vilket har ökat osäkerheten för såväl utvecklingen i den globala ekonomin som störningar i leverans- och logistikkedjor. Som en konsekvens av detta finns risk för störningar i vår produktion och sådana störningar kan ha en direkt och indirekt påverkan på vår omsättning och lönsamhet. Trots en hög geopolitisk osäkerhet har distributionskedjor och materialförsörjning förblivit intakta i linje med en normal situation men detta kan förändras med kort varsel.

NOT 2 – VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Väsentliga uppskattningar och bedömningar är oförändrade från de som beskrivs i koncernens årsredovisning 2024 not 2.

NOT 3 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Koncernen

	1 juli 2025 september 2025	1 juli 2024 september 2024	1 januari 2025 september 2025	1 januari 2024 september 2024
Mkr				
Kostnader fördelas enligt följande:				
Hyra kontorslokaler Tjörnvall Fastigheter AB	-1,3	0,6	0,0	1,9
Hyra kontorslokaler Servisen Management AB	-	0,5	-	1,0
Summa	-1,3	1,1	0,0	2,9

Under kvartalet har Wall to Wall Group ingått ett tilläggsavtal till ett befintligt hyresavtal med Tjörnvall Fastigheter AB, ett bolag som ägs av en medlem i koncernledningen. Avtalet innebär justerade hyresvillkor för perioden januari-september 2025. Under kvartalet har hyreskostnader till Tjörnvall Fastigheter AB uppgått till -1,3 (0,7) Mkr.

Vidare har en styrelseledamot i Wall to Wall Group, via sitt bolag Servisen Investment Management AB, under 2024 vidarefakturerat Wall to Wall Group för kontorshyra avseende gemensamt nyttjade lokaler. Sedan fjärde kvartalet 2024 står Wall to Wall Group som direkt hyrestagare gentemot fastighetsägaren.

NOT 4 – NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

Koncernen

	1 juli 2025 september 2025	1 juli 2024 september 2024	1 januari 2025 september 2025	1 januari 2024 september 2024
Mkr				
Intäkter fördelas enligt följande:				
Entreprenad, rörfodring och service	114,4	135,0	389,7	466,0
Spolning	67,4	71,0	206,1	213,9
Summa	181,7	206,0	595,7	679,9

NOT 5 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Koncernen

	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024
Mkr				
Omvärdering av villkorad tilläggs-köpeskilling	-	22,1	-	23,5
Vinst sålda inventarier	1,0	0,6	4,4	1,5
Valutaeffekt	0,1	0,1	1,1	0,5
Övriga poster	1,2	1,6	6,8	4,0
Summa	2,2	24,4	12,3	29,5

NOT 6 – ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Koncernen

	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024
Mkr				
Omvärdering av villkorad tilläggs-köpeskilling	-	-	-4,5	-
Resultat vid försäljning dotterföretag	-	-	-36,8	-
Övriga poster	-0,4	-1,3	-2,1	-1,9
Summa	-0,4	-1,3	-43,4	-1,9

NOT 7 – FINANSIELLA INSTRUMENT VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Teckningsoptionerna av serie 2021:2 och 2021:3 som emitterats ger bolaget en möjlighet att reglera via nettostrike. Detta innebär att det finns en variabilitet i antalet aktier som kommer att emitteras och "fixed for fixed"-kriteriet i IAS 32 är därför inte uppfyllt. Vid nettoreglering används bolagets egna aktier som betalmedel för att reglera den existerande förpliktelsen.

Antalet aktier som emitteras är beroende av det verkliga värdet på bolagets aktier vid tidpunkten för reglering. Teckningsoptionerna av serie 2021:2 och 2021:3 redovisas därför i enlighet med IAS 32 och klassificeras som en finansiell skuld och inte som eget kapital. Koncernens utfärdade investeraroptioner och villkorade tilläggs-köpeskillingar klassificeras som finansiella skulder och värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Värdeförändringen för investeraroptioner redovisas i resultat-räkningen i finansiella poster och värdeförändringen för villkorade

tilläggsköpeskillingar redovisas i resultaträkningen i rörelse-resultatet.

	30 september 2025	31 december 2024
Mkr		
Teckningsoptioner av serie 2021:2	0,5	0,4
Teckningsoptioner av serie 2021:3	0,2	0,6
Summa	0,7	1,0

Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick värdet av skulden kopplat till utestående teckningsoptioner av serie 2021:2 och 2021:3 till 0,7 (1,0 per 31 december 2024) Mkr.

Teckningsoptioner av serie 2021:2 och 2021:3 är värderade enligt nivå 1 och är per balansdagen värderade till 0,5 Mkr, 1 200 960 á 0,40 kr, (0,4 Mkr, 1 200 960 á 0,36 kr per 31 december 2024) respektive 0,2 Mkr, 1 965 978 á 0,10 kr, (0,6 Mkr, 1 965 978 á 0,30 kr per 31 december 2024) och redovisas som övriga kortfristiga skulder.

Under kvartalet 1 juli – 30 september 2025 har 0,0 (0,8) Mkr resultatförts som en finansiell intäkt i koncernen och moderbolaget till följd av omvärdering av teckningsoptioner. Vid utgången av perioden var 3 166 938 (3 166 938 per 31 december 2024) teckningsoptioner utestående (serie 2021:2 och 2021:3) varav 3 166 938 (3 166 938 per 31 december 2024) var möjliga att utnyttja.

Villkorade tilläggsköpeskillingar
Finansiella instrument nivå 3

	30 september 2025	31 december 2024
Mkr		
Ingående balans	-	51,2
Förvärv	6,1	-
Omvärderingar	4,5	-23,5
Utbetalningar	-4,5	-28,8
Diskonteringseffekt	0,1	0,8
Valutaeffekt	-	0,3
Utgående balans	6,2	-
varav långfristig del	6,2	-
varav kortfristig del	-	-

Villkorad tilläggsköpeskilling: Bolaget använder normalt en förvärvsstrukturer med basköpeskilling och villkorad tilläggs-köpeskilling vid företagsförvärv.

I varje kvartal bedöms avtalen och villkoren som styr de villkorade tilläggsköpeskillingarnas storlek. Baserat på dessa bedömningar kan det ske omvärderingar av de villkorade tilläggsköpe-skillingarnas storlek. I tredje kvartalet har det inte gjorts några omvärderingar.

Bedömningarna är baserade på faktiskt utfall och prognoser, vilket kan leda till framtida omvärderingar. De villkorade köpeskillningarna förfaller till betalning inom tre år och utfallet kan maximalt uppgå till 8,0 (6,5 per 31 december 2024) Mkr. Under kvartalet 1 juli – 30 september 2025 har -0,1 (-0,8) Mkr ränta resultatförts i finansnettot avseende de villkorade tilläggsköpeskillningarna

NOT 8 – RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 2 juni 2025 förvärvades 100% av aktiekapitalet i Energiprojekt Stockholm AB.

Den 2 september 2025 förvärvades verksamheten och tillgångarna i Västsvenska Spol och Slam AB.

Mkr	
Energiprojekt Stockholm AB	
Likvida medel	23,4
Apportemission	6,5
Summa erlagd köpeskillning	29,8

Verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Likvida medel	0,8
Anläggningstillgångar	0,6
Varumärken	1,5
Omsättningstillgångar	4,2
Totala tillgångar	7,0
Långfristiga skulder (inkl leasingskuld)	-0,4
Uppskjuten skatteskuld	-0,7
Kortfristiga skulder	-3,2
Totala skulder	-4,3
Summa identifierbara nettotillgångar	2,7
Goodwill	27,1

Mkr

Västsvenska Spol och Slam AB	
Likvida medel	2,0
Summa erlagd köpeskillning	2,0

Verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Anläggningstillgångar	2,5
Totala tillgångar	2,5

Kortfristiga skulder	-0,6
Totala skulder	-0,6

Summa identifierbara nettotillgångar	2,0
Goodwill	0,0

Intäkter och resultat i förvärvad rörelse

Energiprojekt Stockholm AB förvärvades den 2 juni 2025 och har bidragit med 3,6 Mkr och 0,3 Mkr i nettoomsättning respektive rörelseresultat (EBIT) under perioden. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2025 visar proforma för total nettoomsättning och rörelseresultat (EBIT) per den 30 september 2025 på 16,4 Mkr respektive 1,8 Mkr. Dessa belopp har beräknats genom användning av dotterföretagets resultat med justering för skillnader i redovisningsprinciper mellan koncernen och dotterföretaget och den ytterligare avskrivning som skulle ha uppstått under förutsättning att justeringar till verkligt värde hade tillämpats från 1 januari 2025 tillsammans med hänförliga skatteeffekter.

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

Förvärvsrelaterade kostnader

Förvärvsrelaterade kostnader under kvartalet 1 juli – 30 september 2025 om -0,1 (-0,1) Mkr ingår i övriga externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

Köpeskilling - kassautflöde

Mkr	1 juli 2025 -30 september 2025	1 januari 2025 -30 september 2025
Kontant köpeskilling förvärvad verksamhet		
Energiprojekt Stockholm AB	-	-23,4
Förvärvad kassa		
Energiprojekt Stockholm AB	-	0,8
Kontant köpeskilling		
Västsvenska Spol och Slam AB	-2,0	-2,0
Utbetald tilläggsköpeskilling	-4,5	-4,5
Justerad köpeskilling		
Energiprojekt Stockholm AB	6,6	6,6
Nettoutflöde av likvida medel – investerings- verksamheten	0,1	-22,5

NOT 9 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Mkr	30 september 2025	31 december 2024
Teckningsoptioner	0,7	1,0
Övriga skulder	24,0	35,6
Summa övriga kortfristiga skulder	24,7	36,6

Avyttring dotterbolag

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

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

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024	1 januari 2024 -31 december 2024
Nettoomsättning		1,5	1,6	4,8	5,1	7,0
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,7	2,4	0,7	0,9
Rörelsekostnader						
Övriga externa kostnader		-1,8	-2,2	-6,2	-7,5	-9,4
Personalkostnader		-4,8	-2,4	-11,7	-8,0	-15,0
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-0,1	-	-0,1	-	-
Övriga rörelsekostnader		-	-0,0	-1,8	-	-0,0
Summa rörelsekostnader		-6,7	-4,6	-19,8	-15,4	-24,4
Rörelseresultat		-5,0	-2,3	-12,5	-9,6	-16,4
Finansiella intäkter och kostnader⁶						
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		0,0	0,8	0,4	3,7	5,0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1,6	-	-2,3	-0,0	-0,0
Summa finansiella intäkter och kostnader		-1,6	0,8	-2,0	3,7	5,0
Resultat efter finansiella poster		-6,6	-1,5	-14,5	-5,9	-11,4
Resultat före skatt		-6,6	-1,5	-14,5	-5,9	-11,4
Skatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-6,6	-1,5	-14,5	-5,9	-11,4

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

⁶ Se koncernens not 7.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR MODERBOLAGET

Mkr	Not	30 september 2025	31 december 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar		2,0	1,8
Summa immateriella anläggningstillgångar		2,0	1,8
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag		989,3	989,3
Andra långfristiga fordringar		-	0,0
Summa finansiella anläggningstillgångar		989,3	989,4
Summa anläggningstillgångar		991,3	991,1
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		2,6	17,2
Övriga fordringar		0,1	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0,9	0,8
Summa kortfristiga fordringar		3,5	18,4
Summa omsättningstillgångar		3,5	18,4
Summa tillgångar		994,8	1 009,5
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		3,5	3,5
Summa bundet eget kapital		3,5	3,5
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 049,6	1 056,3
Balanserad vinst inklusive periodens resultat		-92,0	-64,0
Summa fritt eget kapital		957,7	992,3
Summa eget kapital		961,2	995,7
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,6	1,8
Checkräkningskredit		25,9	3,7
Skatteskuld		0,2	-
Övriga skulder		1,8	3,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4,1	4,6
Summa kortfristiga skulder		33,6	13,8
Summa skulder		33,6	13,8
Summa eget kapital och skulder		994,8	1 009,5

FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN⁷

Mkr	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024	1 januari 2024 -31 december 2024	1 januari 2023 -31 december 2023
Nettoomsättning	181,7	206,0	595,7	679,9	918,5	956,1
Justerad EBITDA	21,4	21,5	58,0	69,6	97,2	112,0
Justerad EBITDA-marginal, %	11,8%	10,4%	9,7%	10,2%	10,6%	11,7%
Justerad EBITA	6,1	5,6	12,9	24,1	36,7	58,3
Justerad EBITA-marginal, %	3,4%	2,7%	2,2%	3,5%	4,0%	6,1%
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	23,6	-61,1	33,2	33,5	41,8
Nettoresultat	-0,6	20,7	-71,0	24,9	13,8	17,2
Nettoskuld	270,6	235,1	270,6	235,1	186,6	137,8
Justerad EBITDA R12 ⁸	90,8	101,4	90,8	101,4	100,5	115,9
Nettoskuld/justerad EBITDA R12 ⁸	3,0	2,3	3,0	2,3	1,9	1,2
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, före och efter utspädning	13 456 081	13 626 861	13 483 821	13 712 004	13 671 361	13 678 259
Antal emitterade aktier vid periodens slut	13 710 381	13 817 291	13 710 381	13 817 291	13 817 291	13 817 291
Bolagets innehav av egna aktier	298 351	241 444	298 351	241 444	291 553	-
Resultat per aktie före och efter utspädning baserat på genomsnittligt antal aktier, kr	-0,05	1,52	-5,27	1,81	1,01	1,26
Medeltal anställda, antal ⁹	420	484	430	502	495	490

⁷ Se avsnitt "Definitioner"⁸ Avser proforma justerad EBITDA R12⁹ Metoden för beräkning av FTE uppdaterades vid ingången av 2025 och 2024 har justerats i enlighet med den nya metoden.

HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Mkr	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024	1 januari 2024 -31 december 2024	1 oktober 2024 -30 september 2025
Rörelsemarginal						
Nettoomsättning	181,7	206,0	595,7	679,9	918,5	834,3
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	23,6	-61,1	33,2	33,5	-60,7
Rörelsemarginal	2,0%	11,4%	-10,2%	4,9%	3,7%	-7,3%
EBITDA						
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	23,6	-61,1	33,2	33,5	-60,7
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	15,3	15,8	45,2	45,5	60,5	60,2
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	3,1	3,0	9,1	9,0	12,3	12,4
EBITDA	21,9	42,4	-6,8	87,7	106,4	11,8
EBITDA-marginal						
Nettoomsättning	181,7	206,0	595,7	679,9	918,5	834,3
EBITDA	21,9	42,4	-6,8	87,7	106,4	11,8
EBITDA-marginal	12,0%	20,6%	-1,1%	12,9%	11,6%	1,4%
Justerad EBITDA						
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	23,6	-61,1	33,2	33,5	-60,7
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	15,3	15,8	45,2	45,5	60,5	60,2
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	3,1	3,0	9,1	9,0	12,3	12,4
Jämförelsestörande poster	-0,5	-20,9	64,9	-18,1	-9,2	73,8
Justerad EBITDA	21,4	21,5	58,0	69,6	97,2	85,6
Justerad EBITDA-marginal						
Nettoomsättning	181,7	206,0	595,7	679,9	918,5	834,3
Justerad EBITDA	21,4	21,5	58,0	69,6	97,2	85,6
Justerad EBITDA-marginal	11,8%	10,4%	9,7%	10,2%	10,6%	10,3%

HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL (FORTS.)

Mkr	1 juli 2025 -30 september 2025	1 juli 2024 -30 september 2024	1 januari 2025 -30 september 2025	1 januari 2024 -30 september 2024	1 januari 2024 -31 december 2024	1 oktober 2024 -30 september 2025
EBITA						
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	23,6	-61,1	33,2	33,5	-60,7
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	3,1	3,0	9,1	9,0	12,3	12,4
EBITA	6,6	26,6	-52,0	42,2	45,8	-48,3
Justerad EBITA						
Rörelseresultat (EBIT)	3,6	23,6	-61,1	33,2	33,5	-60,7
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	3,1	3,0	9,1	9,0	12,3	12,4
Jämförelsestörande poster	-0,5	-20,9	64,9	-18,1	-9,2	73,8
Justerad EBITA	6,1	5,6	12,9	24,1	36,7	25,5
Justerad EBITA-marginal						
Nettoomsättning	181,7	206,0	595,7	679,9	918,5	834,3
Justerad EBITA	6,1	5,6	12,9	24,1	36,7	25,5
Justerad EBITA-marginal	3,4%	2,7%	2,2%	3,5%	4,0%	3,1%
Valuta- och proformajusterad nettoomsättning						
Nettoomsättning	181,7	206,0	595,7	679,9	918,5	834,3
Valutajustering	0,1	-1,7	0,3	-6,0	-8,2	-1,9
Proformajustering	-	3,2	10,3	15,9	23,8	18,1
Valuta och proformajusterad nettoomsättning	181,8	207,5	606,3	689,8	934,0	850,5
Valuta- och proformajusterad Justerad EBITA						
Justerad EBITA	6,1	5,6	12,9	24,1	36,7	25,4
Valutajustering	0,0	0,2	0,2	-	-	0,2
Proformajustering	0,0	0,4	4,2	-1,4	0,2	5,8
Valuta och proformajusterad Justerad EBITA	6,2	6,2	17,2	22,7	36,9	31,4

DEFINITIONER

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

DEFINITIONER (FORTS.)

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

REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Wall to Wall Group AB (publ), per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 november 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor



FÖR MER INFORMATION:

André Strömgren, CEO & CFO

+46 (0) 708 410 796

andre.stromgren@walltowallgroup.com

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

Styrelsens säte: Stockholm

Företagets redovisningsvaluta: Svenska kronor (SEK)

Linnégatan 2
114 47 Stockholm

Tueängsvägen 15
291 92 Kristianstad

Telefon: + 46 (0) 44 35 24 02

E-mail: info@walltowallgroup.com

För mer information besök walltowallgroup.se