

Styrelsen och verkställande direktören för

Kakel Max AB (publ)

Org. nr 556586-2264

får härmed avge

Årsredovisning

och koncernredovisning

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2025

Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning - koncernen	7
Balansräkning - koncernen	8
Förändringar i Eget kapital - koncernen	10
Kassaflödesanalys -koncernen	11
Resultaträkning - moderbolaget	12
Balansräkning - moderbolaget	13
Förändringar i Eget kapital - moderbolaget	15
Kassaflödesanalys - moderbolaget	16
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	17

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Kakel Max AB (publ), organisationsnummer 556586-2264, med säte i Heby kommun, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025 - 31 december 2025

Där ej annat anges avser uppgifterna koncernen. Samtliga belopp anges i tusentals svenska kronor (tkr) om inget annat anges.

Allmänt om verksamheten

Koncernen består, förutom av moderbolaget, av de helägda dotterbolagen Kakel Max Holding AB (556737-7758) och Dalvägens Kapitalförvaltning (559154-7707). Kakel Max Holding AB äger i sin tur 100 % av Kakel & Design i Sverige AB (556737-7782) och 100 % av Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB (556726-1630). Kakel & Designs rörelse omfattar marknadsföring och försäljning av byggkeramik, golvavjämning, badrumsinredningar samt relaterat byggmaterial. Försäljning sker till fastighets- och byggbolag, plattsättare och privatpersoner inom nybyggnation, renovering och tillbyggnad via våra butiker och e-handel. Bolaget har butiker i Östervåla, Gävle, Uppsala, Täby, Årsta, Västerås, Värmdö och Eskilstuna. Försäljningen kompletteras vanligtvis med en eller flera serviceåtaganden gällande logistik, planering och paketering.

Företagshuset Dalvägen i Östervåla AB innehar den fastighet som i Östervåla inrymmer huvudlager och huvudkontor i koncernen.

Moderbolagets verksamhet är att bistå med koncernintern styrning och förvaltning. Endast VD är anställd i moderbolaget.

Aktien och ägarförhållanden

Kakel Max AB (publ) aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market. En förteckning över de tio största aktieägarna finns att tillgå nedan.

Omsättning och resultat, koncernen

Nettoomsättningen ökade med +31 903 tkr till 175 383 tkr (143 480).

Rörelseresultatet uppgick till -2 113 tkr (-4 554). Resultatet efter finansnetto uppgick till -3 008 tkr (-5 539).

Resultat efter skatt uppgick -1 411 tkr (-5 513).

Omsättning och resultat, moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick till 2 400 tkr (2 400). Resultat efter finansnetto uppgick till -1 943 tkr (-526).

Flerårsöversikt - koncernen

(tKr)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	175 383	143 480	155 294	176 211	151 139
Resultat efter finansiella poster	-3 008	-5 539	1 179	6 823	1 823
Balansomslutning	97 120	95 336	95 708	98 869	90 896
Eget kapital	49 926	51 337	56 850	56 002	50 587
Soliditet, %	51%	54%	59%	57%	56%
Resultat per aktie, kr (se not 19)	-0,46	-1,81	0,28	1,76	0,46
Årets kassaflöde	5 127	-3 773	443	1 066	-7 885
Medelantalet anställda	52	49	41	50	47

Flerårsöversikt - moderbolaget

(tKr)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	2 400	2 400	2 400	2 400	2 000
Resultat efter finansiella poster	-1 943	-526	-989	-568	-532
Balansomslutning	63 609	64 240	64 655	55 645	55 179
Eget kapital	62 118	63 301	63 596	54 421	54 400
Soliditet (%)	98%	99%	98%	98%	99%
Årets kassaflöde	596	-254	211	-15	-242
Medelantalet anställda	1	1	1	1	1

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Allmänt om 2025

För andra gången sedan 2011 gör koncernen en ekonomisk förlust. Omsättningen ökade 22,3 procent jämfört med 2024 främst drivet av det andra halvårets tillväxt. Enligt statistiken från Byggkeramikrådet har importen av kakel och klinker ökat med 14 procent för helåret 2025. Under året har koncernen investerat i att fräscha upp och renovera flertalet butiker, samt byggt ett helt nytt showroom i butiken i Årsta som förväntas driva tillväxt på konsumentsidan.

Framtidsutsikter 2026

Under 2026 förväntas Sveriges ekonomi fortsatt återhämta sig efter de senaste årens perioder av lågkonjunktur. Prognoser från olika institut har ett spann mellan 2,3%-2,9% tillväxt under året. Riksbanken förväntar sig att BNP ska växa med 2% under året, medan inflationen förväntas ligga runt 2%. Boverket räknar även med en uppgång i nybyggnation av bostäder. Detta gör att vi förväntar oss att marknaden för både försäljning till nybyggnation samt till lägenhets- och husrenoveringar kommer att stärka tillväxten under året. Även hushållens köpkraft stärks genom skattesänkningar och förväntas ge de flesta hushåll mer disponibel inkomst per månad.

För koncernen Kakel Max AB (publ) kommer vi fortsatt att satsa på att förfina och utveckla de befintliga butikerna och än mer satsa på försäljning till privatkunder. Vi har sett att satsningarna i bl a Täby och Årsta (med nytt showroom anpassat till privatmarknaden) ger effekt och ökad försäljning. Vår omsättningsmässigt största butik var tidigare enbart fokuserad på försäljning till proffskunder, d v s B2B-handel, och ser nu en kraftig försäljningstillväxt tack vare detta showroom. Koncernen fortsätter att optimera sortimentet, centralisera inköpsprocesser för ökad lönsamhet samt letar hela tiden efter nya produkt och koncept som kan komplettera vår befintliga affär. En fråga som koncernen fortsatt kommer att prioritera under 2026 är miljö -och hållbarhetsfrågor för att kunna ligga i framkant i branschen. Alla tjänstebilar inom koncernen är idag eldrivna, och vi har ersatt delar av logistikflödet med eldrivna lastbilar – något som vi kommer fortsätta att arbeta med även under 2026.

Finansiell ställning och likviditet

Koncernens balansomslutning uppgick till 97 120 tkr, jämfört med 95 336 tkr vid föregående räkenskapsårs utgång. Eget kapital uppgick till 49 926 tkr (51 337), vilket ger en soliditet om 51,4 % (53,9 %).

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var 3 874 tkr (-2 363). Förändring i rörelsekapital påverkade kassaflödet positivt med 7 533 tkr (8 849). Detta p g a att rörelseskulderna ökat med 6 161 tkr och varulager minskat med 4 512 tkr. Förra året ökade lagret med 3 723 tkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -3 343 tkr (-4 114). Till största delen är investeringarna drivna av uppbyggnaden av den nya butiken i Täby. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -2 937 tkr (-6 145). Årets kassaflöde uppgick till 5 127 tkr (-3 773).

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december till 6 717 tkr jämfört med 1 590 tkr vid föregående räkenskapsårs utgång.

Personal

Vid utgången av december 2025 var antalet anställda 61 (57). Medelantalet anställda uppgick under året till 52 (49) personer.

Risker och osäkerhetsfaktorer

En proaktiv, logisk och strukturerad hantering av risk och möjligheter i hela organisationen reducerar och stärker förmågan att tillvarata möjligheter. Styrelse, ledning och verkställande direktör för Kakel Max AB (publ) har det yttersta ansvaret för dessa risker och arbetar aktivt med att hantera de strategiska riskerna som kan identifieras i verksamheten. För att minska den strategiska risken handlar det bland annat om att ha en god kännedom om kunder och marknader, fokus på kärnverksamheten och dess parter och utveckla verksamheten på ett etiskt och hållbart sätt. Initialt gör varje butiksenhet en egen bedömning av risker och möjligheter gällande nya kunder, projekt och inköp. Riskbedömningen av större kundprojekt och inköp hanteras av olika parter inom verksamheten för att minska risken att enskilda, och solitära, bedömningar innebär en direkt risk för verksamheten och en indirekt risk för våra kunder och samarbetspartners. Konkurrens är en strategisk risk där verksamheten hela tiden är utsatt för underprissättning och minskade marginaler på både kort och lång sikt. Klimat- och miljörisker är både strategiska och operationella. De strategiska miljöriskerna handlar om att tydligt utvärdera, och kommunicera till våra leverantörer och kunder, våra processer och materialval och dess påverkan på miljön. Verksamhetens ursprung kommer från produkter inom kakel och klinker som till väldigt stor del är ett naturmaterial med mycket lång hållbarhet.

Den operationella risken omfattar bland annat oförmåga att attrahera, rekrytera och behålla kvalificerad och engagerad personal. Bristande kontroll över butiksenheternas resultat, otidlig strategisk kommunikation inom verksamheten och oförutsägbar ekonomisk utveckling av butiksenheterna inklusive långsam och bristfällig korrigerande. Andra operationella risker är ineffektiv användning av energi, logistik, distribution och material.

Utöver ovan utsätts koncernen genom sin verksamhet för ett flertal risker såsom marknadsrisk, valutarisk, ränterisk, kreditrisk, likviditetsrisk och politisk risk. Koncernens riskhantering eftersträvar att minimera oförutsedda och ogynnsamma effekter på koncernens resultat och ställning. En beskrivning av risker från ett redovisningsreglerande perspektiv återfinns under not 22.

Hållbarhet

Verksamheten har ett tydligt miljöfokus, som tillsammans med en tydlig värdegrund utgår från att vi hjälper våra kunder att lyckas genom att långsiktigt stå vid våra kunders sida - ett förhållningssätt som gynnar bägge parter men inte minst miljön. Vi delar med oss av våra erfarenheter, tar lärdom från liknande projekt, diskuterar innovations -och arbetsmetoder från vårt leverantörsled med målet att minska klimatpåverkan.

Bolagsstyrning

Styrningen av Kakel Max sker via årsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen samt företagets bolagsordning, arbetsordning för styrelsen och VD-instruktion.

Kakel Max styrelse har under verksamhetsåret bestått av fem ledamöter valda av bolagsstämman. Verkställande direktören ingår i styrelsen.

Kakel Max styrelse har en arbetsordning som följer aktiebolagslagen med avseende på arbetsfördelning och rapportering. Arbetsordningen reglerar styrelsens sammankomster, ärenden som ska tas upp på styrelsemöten, ordförandes arbetsuppgifter, VD:s arbetsuppgifter och vissa övriga frågor.

Utöver det konstituerande sammanträdet har styrelsen under räkenskapsåret hållit fyra ordinarie sammanträden. Ordinarie möten har främst ägnats åt resultatuppföljning, investeringsärenden, extern rapportering, budgetuppföljning och strategifrågor.

Ägarförhållande

Aktieägare: 10 största	tal aktier / röster aktier / röster, %	
Svingbolsta Förvaltning AB	512 535	16,9%
JoakimAlm GPJ AB	498 298	16,4%
Jonas Bengtsson Invest AB	315 000	10,4%
Dimtra AB	310 000	10,2%
AB Almo Lindö I:75	233 975	7,7%
Pemox Invest AB	187 488	6,2%
Rosen, John Arnold	108 936	3,6%
Erik Wanseth	98 693	3,2%
Avanza Pension	96 534	3,2%
Swedbank Försäkring	69 404	2,3%
Övriga	607 955	20,0%
Antal stamaktier vid periodens utgång (st)	3 038 818	

Ägandet kan vara privat och/eller genom bolag.

Adresser

Huvudkontoret för Kakel Max koncernen ligger på Dalvägen 4, 740 46 Östervåla.

Styrelse

Namn	Född	Började	Aktieinnehav
Maria Wideroth	1967	2017	11 240
Joakim Alm	1961	2017	498 298
Anders Bengtsson	1963	2019	310 000
Ulf Ribbenstedt	1961	2020	-
Robert Jansson	1962	2023	512 535

Maria Wideroth: Andra uppdrag

ALM Equity AB – Styrelseordförande, Frentab AB – Styrelseordförande, Landahl Advokatbyrå AB – Styrelseordförande samt ett antal styrelser med fastighetsinriktning eller advokatverksamhet.

Joakim Alm: Andra uppdrag

ALM Equity AB – Styrelseledamot och VD sedan 2006, Joakim Alm GPJ AB – Styrelseledamot och VD sedan 2007, samt ett antal styrelser med fastighetsinriktning inom bostadsutveckling.

Anders Bengtsson: Andra uppdrag

ALM Equity AB - Styrelseledamot sedan 2024. Nordic Iron AB Publ - Styrelseledamot sedan 2024. Hetch Ventures AB - Styrelseledamot sedan 2024, samt ett antal styrelser med fastighetsinriktning inom bostadsutveckling.

Ulf Ribbenstedt: Andra uppdrag

Star Center i Norrtälje AB – Styrelseledamot sedan 2009, Premiumkök i Sverige AB – Styrelseledamot och VD sedan 2017, Periti AB – Styrelsesuppleant sedan 2011.

Robert Jansson: Andra uppdrag

Svingbolsta Förvaltning AB - Styrelseledamot sedan 2007, Scandinavian Tile AB – Styrelseordförande sedan 2011, MCT AB – Styrelseledamot sedan 2020.

Resultatdisposition

Till årsstämman förfogande står:	2025 (kr)
Överkursfond	34 676 000
Balanserat resultat	13 430 997
Årets resultat	-1 183 315
Summa	46 923 682

Förslag till disposition beträffande bolagets resultat

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras 46 923 682 SEK.

Vad beträffar företagens resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Koncernredovisningen omfattar samma räkenskapsperiod som för det legala moderbolaget (Kakel Max AB) vilket är kalenderår.

Resultaträkning – koncernen

Period	Not	2025-01-01	2024-01-01
(tKr)		2025-12-31	2024-12-31
Rörelsens intäkter	2	175 383	143 480
Övriga intäkter	2	2 355	2 695
		177 738	146 175
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Handelsvaror		-118 188	-97 181
Övriga externa kostnader	3, 23	-15 978	-13 811
Personalkostnader	4	-36 762	-31 960
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7, 8, 9, 23	-8 923	-7 777
Rörelseresultat		-2 113	-4 554
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Finansiella intäkter		364	244
Finansiella kostnader		-1 259	-1 229
Finansnetto	5	-895	-985
Resultat efter finansiella poster		-3 008	-5 539
Årets skatt	6	1 597	26
Årets resultat/totalresultat		-1 411	-5 513
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr		-0,46	-1,81
Antalet utestående aktier vid årets slut		3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)		3 038 818	3 038 818

Balansräkning – koncernen

Period	Not	2025-12-31	2024-12-31
(tKr)			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7		
Balanserade utgifter för programvaror		626	644
Goodwill		14 920	14 920
		15 546	15 564
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8	3 231	3 481
Inventarier	9	9 318	7 914
Nyttjanderättstillgångar	23, 24	8 901	13 407
		21 450	24 802
Uppskjuten skattefordran			
Uppskjuten skattefordran	10	3 371	1 774
		3 371	1 774
Summa anläggningstillgångar		40 367	42 140
Omsättningstillgångar			
Varulager	12		
Handelsvaror		32 121	36 878
Förskott till leverantörer		73	-
		32 194	36 878
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	14	14 007	11 407
Skattefordringar		-	13
Övriga fordringar		189	34
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	3 646	3 274
		17 842	14 728
Likvida medel	27	6 717	1 590
Summa omsättningstillgångar		56 753	53 196
SUMMA TILLGÅNGAR		97 120	95 336

Period (tKr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16		
Aktiekapital		15 194	15 194
Övrigt tillskjutet kapital		3 460	3 460
Balanserade resultat inklusive årets resultat		31 272	32 683
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		49 926	51 337
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17	1 482	1 880
Leasingskulder	19	3 980	7 669
		5 462	9 549
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19	2 407	407
Leasingskulder	19	5 322	6 173
Förskott från kunder		1 021	1 230
Leverantörsskulder		23 368	18 434
Skatteskulder		27	53
Övriga skulder	20	2 775	2 121
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	6 812	6 032
		41 732	34 450
Summa skulder		47 194	43 999
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		97 120	95 336

Förändringar i Eget kapital – koncernen

(tkr)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
Ingående balans per 1 januari 2024 enligt fastställd balansräkning	15 194	3 460	38 195	56 850
Årets resultat/övrigt totalresultat			-5 513	-5 513
Summa resultat/övrigt totalresultat			-5 513	-5 513
Utgående balans per 31 december 2024	15 194	3 460	32 683	51 337
Ingående balans per 1 januari 2025 enligt fastställd balansräkning	15 194	3 460	32 683	51 337
Årets resultat/övrigt totalresultat			-1 411	-1 411
Summa resultat/övrigt totalresultat			-1 411	-1 411
Utgående balans per 31 december 2025	15 194	3 460	31 272	49 926

Kassaflödesanalys – koncernen

Period (tKr)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		-3 008	-5 539
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		9 095	8 406
Betald skatt		-14	-80
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		6 073	2 787
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		4 512	-3 723
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-3 140	2 899
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		6 161	4 106
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		7 533	3 282
Kassaflöde från den löpande verksamheten		13 606	6 069
<i>Investeringsverksamheten</i>			
	27		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-136	-666
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-3 207	-3 448
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 343	-4 114
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
	27		
Amortering av leasingskulder		-6 738	-5 241
Tillkommande lån / Amortering av lån från kreditinstitut		1 602	-487
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 136	-5 728
Årets kassaflöde		5 127	-3 773
Likvida medel vid årets början	27	1 590	5 363
Likvida medel vid årets slut	27	6 717	1 590

Resultaträkning – moderbolaget

Period (tKr)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<i>Rörelsens intäkter</i>	2		
Nettoomsättning		2 400	2 400
		2 400	2 400
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	3	-2 314	-1 040
Personalkostnader	4	-2 028	-1 886
Rörelseresultat före bokslutsdispositioner		-1 942	-526
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Finansiella kostnader		-1	-
Finansnetto		-1	-
Resultat efter finansiella poster		-1 943	-526
<i>Bokslutsdispositioner</i>			
Koncernbidrag		375	231
Resultat före skatt		-1 568	-295
Skatt	6	385	-
Årets resultat/årets totalresultat		-1 183	-295

Balansräkning – moderbolaget

Period (tKr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	11	50 050	50 050
Uppskjuten skattefordran	10	2 038	1 653
		52 088	51 703
Summa anläggningstillgångar		52 088	51 703
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	13	10 562	12 351
Övriga fordringar		179	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	106	107
		10 847	12 458
Kassa och bank	27	674	79
Summa omsättningstillgångar		11 521	12 537
SUMMA TILLGÅNGAR		63 609	64 240

(tKr)

EGET KAPITAL OCH SKULDER

<i>Eget kapital</i>	16		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		15 194	15 194
		15 194	15 194
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		34 676	34 676
Balanserat resultat		13 431	13 726
Årets resultat		-1 183	-295
		46 924	48 107
Eget kapital totalt		62 118	63 301
<i>Kortfristiga skulder</i>	13		
Leverantörsskulder		756	105
Skatteskulder		-	45
Övriga skulder	20	80	206
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	655	583
		1 491	939
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		63 609	64 240

Förändringar i Eget kapital - moderbolaget

(tkr)

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	15 194	34 676	4 552	9 174	63 596
Omföring av föregående årsresultat			9 174	-9 174	-
Årets resultat/Årets totalresultat				-295	-295
Utgående eget kapital 2024-12-31	15 194	34 676	13 726	-295	63 301
Ingående eget kapital 2025-01-01	15 194	34 676	13 726	-295	63 301
Omföring av föregående årsresultat			-295	295	-
Årets resultat/Årets totalresultat				-1 183	-1 183
Utgående eget kapital 2025-12-31	15 194	34 676	13 431	-1 183	62 118

Kassaflödesanalys - moderbolaget

Period	Not	2025-01-01	2024-01-01
(tKr)	27	2025-12-31	2024-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		-1 943	-295
Betald skatt		-45	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-1 988	-292
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		1 986	162
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		597	-124
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		2 583	38
Kassaflöde från den löpande verksamheten		595	-254
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Årets kassaflöde		595	-254
Likvida medel vid årets början	27	79	333
Likvida medel vid årets slut	27	674	79

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen i april 2026. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2026.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

Nya och kommande IFRS standarder

IFRS 18, 'Presentation and Disclosure in Financial Statements' är den nya standarden för presentation och upplysningar i finansiella rapporter, som ersätter IAS 1, med fokus på ändring av hur poster klassificeras i resultaträkningen. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som inleds från och med 1 januari 2027, dvs. första finansiella rapporten enligt IFRS 18 blir Delårsrapporten per 31 mars 2027.

Förändringarna avser:

- strukturen i resultaträkningen ändras och kommer att delas upp på rörelse, investering och finansiering. Vissa delsummor blir obligatoriska,
- förbättrade principer för aggregering och uppdelning som gäller för räkningarna och noterna i allmänhet, och
- införande av nödvändiga upplysningar i en enda not i de finansiella rapporterna för vissa resultatmått som redovisas utanför ett företags finansiella rapporter (så kallade MPM - Measurement-defined performance measures)

Arbete med att analysera och utvärdera effekterna kommer att slutföras under 2026

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är avrundade till närmaste tusental.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag och dotterbolag.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga, se vidare not 28.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Kakel Max AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger skall potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer.

För närvarande finns det inga villkorade tilläggsköpeskillningar.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen omfattar samma räkenskapsperiod som för det legala moderbolaget (Kakel Max AB) vilket är kalenderår.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till svenska kronor till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursförändringar som avser tillgångar och skulder hänförliga till rörelsen redovisas och ingår i rörelseresultatet, medan valutakursförändringar som avser tillgångar och skulder hänförligt till finansiering, redovisas som finansiella poster.

Intäkter

Intäkter från avtal med kunder redovisas när prestationsåtagandet uppfylls gentemot kund. Intäkterna utgörs av försäljning av varor och redovisas i resultaträkningen i posten rörelsens intäkter. Kunderna är antingen privatpersoner eller näringsidkare. Grunden för all försäljning är avtalet med kunden, vilken kan vara muntligt eller skriftligt i form av en accepterad offert. En försäljningsorder upprättas och är underlag för kommande faktura. Om det är fråga om försäljning av lagerhållna varor bokförs intäkten när kunden erhållit varan. Om varan måste beställas får kunden betala en del av priset i förskott. Förskottet är en avtalskund som redovisas som en kortfristig skuld. När varan levereras till kunden bokas hela intäkten som försäljning. Kunder kan erhålla rabatt enligt ett rabattsystem som kunden klassificeras utifrån. Intäkten bokförs netto, dvs bruttopris minus erhållen rabatt.

Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter exklusive moms.

Leasingavtal - IFRS 16

Vid tecknandet av nya leasingavtal redovisas en nyttjanderättstillgång samt en leasingskuld i balansräkningen. Anskaffningsvärdet utgörs av de diskonterade återstående leasingavgifterna för icke uppsägningsbara leasingperioder. Möjliga förlängningsperioder inkluderas om koncernen är rimligt säker på att dessa kommer att nyttjas. Vid diskontering används bolagets marginella låneränta som för närvarande uppgår till 4-7%. Leasingavtal kan komma att förändras under leasingperioden varvid omvärdering av leasingskulden och nyttjanderättstillgången sker. Leasingavgifter fördelas mellan amortering på leasingskulden och betalning av ränta. Koncernens väsentliga leasingavtal utgörs av avtal avseende hyra av affärslokaler. Bolaget tillämpar lätttnadsreglerna avseende leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde som korttidsleasingavtal. Dessa leasingavtal redovisas som en kostnad den period som nyttjandet sker.

Finansiella tillgångar och skulder

Redovisning och borttagning från balansräkningen

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar, räntekostnader på lån, andra kreditkostnader och valutakursdifferenser.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Den övervägande andelen av koncernens finansiella tillgångar innehåser i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden vilka värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Koncernen har kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter samt likvida medel, som ingår i denna grupp av finansiella tillgångar. Redovisade värden motsvarar upplupet anskaffningsvärde med avdrag för beräknade kreditförluster.

Kreditförluster

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde vid första redovisningstillfället och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Redovisning av de förväntade kreditförlusterna ska ske när man anskaffar en tillgång. Om kreditrisken ökar betydligt ska en kreditförlust (nedskrivning) redovisas, motsvarande total förväntad förlust. Denna förlustreserv ska värderas vid varje balansdag. Koncernen använder den förenklade metoden som innebär att man redovisar en reserv som motsvarar förväntade kreditförluster under hela löptiden. Historiskt har förluster på kundfordringar varit på en nivå motsvarande 0,5% av omsättningen. Några förluster på övriga finansiella tillgångar har inte förekommit.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Samtliga av koncernens finansiella skulder värderas initialt till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader. Samtliga finansiella skulder, exklusive villkorad tilläggsköpeskilling redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto, efter

transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen över skuldens (lånets) löptid.

Koncernens finansiella skulder består i huvudsak av dels leverantörsskulder, dels kortfristiga och långsiktiga räntebärande skulder samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Initialt redovisas leverantörsskulder till verkligt värde. Efter anskaffningstidpunkten värderas de till upplupet anskaffningsvärde. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder har en kort förväntad löptid och värderas till nominellt belopp utan diskontering.

Immateriella tillgångar

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet av det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som en immateriell tillgång. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Utgifter i samband med förvärv redovisas löpande som en kostnad. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde reducerat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användningen eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

Koncernen innehar nyttjanderättstillgångar och dessa skrivs av över avtalets löptid.

På fastigheterna tillämpas komponentavskrivning; stomme skrivs av med 3,33%, tak 5% och fönster 5%.

På övriga inventarier har följande avskrivningstider tillämpats.

Inventarier, verktyg och installationer: 10 – 33 %.

Markanläggningar: 5%

Varulager

Varulagret värderas med tillämpning av först in, först ut-metoden till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet för handelsvaror är kostnad för inköp av varorna.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banken och motsvarande institut. Banktillgodohavanden i utländsk valuta har omräknats till balansdagskurs vid årsskiftet.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens materiella- och immateriella anläggningstillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på behov av nedskrivning. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod beräknas återvinningsvärdet årligen. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden en tillgång eller en kassagenererande enhet väntas ge upphov till. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång grupperas vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Återföring av nedskriven goodwill sker inte.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser: Koncernen är genom kollektivavtal bunden till pensionsplanerna SAF-LO, ITP1 och ITP2. De två förstnämnda är avgiftsbestämda och den sista är en förmånsbestämd plan. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till Fora och Collectum. Avgifter redovisas som personalkostnader i resultaträkningen i den takt den intjänas av de anställda. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Den förmånsbestämda planen hanteras som en avgiftsbestämd plan. Se även not 4.

Bonusplaner: Koncernen har ett bonussystem för personalen. Bonusen kostnadsförs som en personalkostnad när den tjänas in. Vid årsstämman den 28 maj 2021 beslutade stämman om att emittera 30 000 teckningsoptioner till dotterbolaget Dalvägens Kapitalförvaltning AB. Dessa optioner skall sedan överlåtas till personalen inom koncernen i enlighet med beslutet vid årsstämman. En teckningsoption ger rättighet att teckna 1 aktie. Vid fullt utnyttjande av optionerna tillförs bolaget 150 000 kr i aktiekapital. Per 2022-12-31 har 30 000 teckningsoptioner överlåtit till personal inom koncernen. Optionerna emitteras mot betalning motsvarande teckningsoptionens verkliga värde vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet av teckningsoptionerna vid tilldelningstillfället har beräknats med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell och uppgick till 1,85 kr/teckningsoption. Det verkliga värdet per 2022-12-31 har beräknats till 2,19 kr/teckningsoption vilket är en funktion av ett aktiepris om 18,70 kr, lösenpris på 22,23 kr, standardavvikelse om 27% och en riskfria ränta på 2,65%.

Avsättningar

En avsättning redovisas när företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Inkomstskatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare år.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den sk balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till en 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. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar och skulder förväntas bli realiserade

eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Kassaflödesanalys

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

Låneutgifter

Låneutgifter redovisas i den period de uppkommer då det inte finns några tillgångar i koncernen som kan vara föremål för aktivering av ränta.

Utdelning och ränteintäkter

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

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Segment

Kakelmax VD, som högste verkställande beslutsfattare, följer upp och analyserar resultat och finansiell ställning för koncernen som helhet. VD följer inte upp resultatet på en disaggregerad nivå lägre än konsolideringen. Därmed beslutar VD även om fördelningen av resurser och fattar strategiska beslut utifrån konsolideringen som helhet. Baserat på ovanstående analys utifrån IFRS 8 konstateras att Kakelmax-koncernen endast utgörs av ett rapporterande segment. All omsättning är hänförlig till Sverige och alla anläggningstillgångar är belägna i Sverige. Ingen kund står för mer än 10% av omsättningen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationerna anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernen och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9 förutom vad gäller principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering för finansiella tillgångar.

Aktier i dotterbolag

Dotterbolag redovisas enligt anskaffningsmetoden, vilket innebär att i balansräkningen redovisas innehaven till anskaffningsvärde, inklusive transaktionsutgifter, med avdrag för eventuella nedskrivningar. Utdelningar från dotterbolag redovisas som utdelningsintäkter.

Leasingavtal

Moderbolaget använder undantaget gällande tillämpning av IFRS 16 Leasingavtal, vilket innebär att all leasing redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Uppställningsform för resultat - och balansräkning

Moderbolaget följer årsredovisningslagens uppställning vilket bl.a. innebär en annan indelning av eget kapital.

Skatt

I moderbolaget redovisas den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Not 2 Intäkternas fördelning

(tKr)	2025	2024
Koncernen		
Rörelsens intäkter		
Försäljning av handelsvaror	175 383	143 480
Övriga rörelseintäkter		
Hyror	1 536	2 262
Erhållna statliga bidrag	240	127
Vinst såld inventarie	-	-
Övrigt	579	306
Summa övriga rörelseintäkter	2 355	2 695
(tKr)	2025	2024
Moderbolaget		
Omsättning		
Koncernintern service	2 400	2 400
	2 400	2 400

Not 3 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(tKr)	2025	2024
Koncernen		
Forvis Mazars AB		
Revisionsuppdrag	454	334
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Moderbolaget		
Forvis Mazars AB		
Revisionsuppdrag	212	177
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och VD:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Medelantalet anställda	2025-12-31	varav män	2024-12-31	varav män
Moderbolaget				
Sverige	1	100%	1	100%
Totalt i moderbolaget				
Dotterföretag				
Sverige	51	58%	48	65%
Koncernen totalt				
	52			

Könsfördelning i företagsledningen	2025-12-31	varav kvinnor	2024-12-31	varav kvinnor
Moderbolaget				
Styrelsen (inkl. VD)	5	20%	5	20%
Övriga ledande befattningshavare	2	0%	2	0%
Koncernen totalt				
Styrelsen (inkl. VD)	5	20%	5	20%

Ersättningar och övriga förmåner under året för ledande befattningshavare i koncernen och moderbolaget

	2025	Grundlön/ Arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Bonus	Summa
Styrelsens ordförande Maria Wideroth		118	-	-	-	118
Styrelseledamot Joakim Alm		59	-	-	-	59
Styrelseledamot Anders Bengtsson		59	-	-	-	59
Styrelseledamot Robert Jansson		721	-	223	-	944
VD, styrelseledamot Ulf Ribbenstedt		1 188	104	240	-	1 532
Andra ledande befattningshavare (Två stycken varav noll kvinnor)		1 349	53	141	-	1 543
Summa		3 494	157	604	-	4 255
						1292
						1234

	2024	Grundlön/ Arvode	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Bonus	Summa
Styrelsens ordförande Maria Wideroth		115	-	-	-	115
Styrelseledamot Joakim Alm		57	-	-	-	57
Styrelseledamot Anders Bengtsson		57	-	-	-	57
Styrelseledamot Robert Jansson		782	-	-	-	782
VD, styrelseledamot Ulf Ribbenstedt		1 028	110	240	-	1 378
Andra ledande befattningshavare (Två stycken varav noll kvinnor)		1 525	190	127	-	1 842
Summa		3 564	300	367	-	4 231

	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Löner och ersättningar samt sociala kostnader	2025	2025	2024	2024
Moderbolaget	1 234	779	1 146	727
<i>(varav pensionskostnad)</i>	-	240	-	240
Dotterföretag	23 906	9 915	20 814	8 869
<i>(varav pensionskostnad)</i>	-	1 921	-	1 635
Koncernen totalt	25 140	10 694	21 960	9 596
<i>(varav pensionskostnad)</i>	-	2 161	-	1 875

Av koncernens pensionskostnader avser 240 tkr (240 tkr) gruppen styrelse och VD. VD har en uppsägningstid på sex månader. Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag.

Pensionsförsäkring i Alecta: Skyldigheter avseende tjänstepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta, den s.k ITP2-planen. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För merparten av de intjänade pensionsförmånerna saknas hos Alecta information om fördelning av intjänandet mellan arbetsgivare. Hela intjänandet är i stället registrerat på den sista arbetsgivaren. Alecta saknar därför möjlighet att göra en exakt fördelning av tillgångar och avsättningar till respektive arbetsgivare. Det är således ej möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 788 tkr (862), varav ITP2 543 tkr (453). Förväntade avgifter till ITP2 planen nästa år uppgår till 559 tkr. Koncernens andel av totala sparpremier för ITP 2 i Alecta uppgår till 0,00325 %. Koncernens andel av totalt antal aktiva försäkrade i ITP 2 uppgår till 0,00351 %.

Not 5 Finansnetto

(tKr)	2025	2024
Koncernen		
Ränteintäkter	13	71
Öv finansiella intäkter	351	182
	364	253
Räntekostnader	-1 160	-973
Öv finansiella kostnader	-99	-266
	-1 259	-1 239
Finansnetto	-895	-985

Samtliga finansiella intäkter är hänförliga till finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Samtliga finansiella kostnader är hänförligt till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Not 6 Skatt på årets resultat

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Aktuell skatt för året	-	-
Uppskjuten skatt	1 597	26
	1 597	26
Redovisad skatt		
Redovisat resultat före skatt	-3 008	-5 539
Skatt enl. skattesats 20,6 %	620	1 141
Avstämning av redovisad skatt		
Ej avdragsgilla kostnader	-84	-54
Värdering av föregående års skattemässiga underskott	1 061	
Ej värderat skattemässigt underskott		-1 061
Summa	1 597	26
Moderbolaget		
Aktuell skatt för året	-	-
Uppskjuten skatt	385	-
	385	-
Redovisad skatt		
Redovisat resultat före skatt	-1 568	-295
Skatt enl. gällande skattesats 20,6 %	324	61
Avstämning av redovisad skatt		
Värdering av föregående års skattemässiga underskott	61	
Ej värderat skattemässigt underskott		-61
Summa	385	-

Not 7 Immateriella anläggningstillgångar

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Balanserade utgifter för programvaror		
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	655	-
Årets anskaffning	136	655
	791	655
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-11	-
Årets avskrivningar	-155	-11
	-166	-11
Redovisat värde vid årets slut	625	644
Goodwill		
Fördelning av goodwill på kassagenererade enheter		
JMW Grossen AB	14 920	14 920
För nedskrivningsprövning se not 28.		

Not 8 Byggnader och mark

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	6 691	6 691
Årets anskaffning	-	-
	6 691	6 691
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-3 210	-2 960
Årets avskrivningar	-250	-250
	-3 460	-3 210
Redovisat värde vid årets slut	3 231	3 481

Koncernen har pantsatt fastigheten Heby Östervåla-Åby 8:52, se not 25.

Not 9: Inventarier och installationer

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden:		
Vid årets början	13 799	13 040
Nyanskaffningar	3 275	2 893
Årets avyttringar	-327	-2 135
	16 747	13 798
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
Vid årets början	-5 884	-6 301
Årets avskrivningar	-1 809	-1 693
Årets avyttringar	265	2 110
	-7 428	-5 884
Redovisat värde vid årets slut	9 318	7 914

Not 10 Uppskjuten skattefordran

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Vid årets början	1 774	1 748
Årets förändring	1 597	26
Redovisat värde vid årets slut	3 371	1 774

Uppskjuten skattefordran avser både ackumulerade skattemässiga underskott i moderbolaget och dotterbolag.

Moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Vid årets början	1 653	1 653
Årets förändring	385	-
Redovisat värde vid årets slut	2 038	1 653

Akkumulerade underskottsavdrag i koncernen uppgår till 16 210 tkr. Uppskjuten skattefordran har redovisats för hela beloppet då det bedöms sannolikt att underskottsavdragen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Not 11 Andelar i koncernföretag

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	50 050	50 050
Årets förändring	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	50 050	50 050

Specificering av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Antal andelar, %	Bokfört värde
Kakel Max Holding AB, 556737-7758, Heby	14 924	100%	50 000
Kakel & Design i Sverige AB, 556737-7782, Heby	41 000	100%	-
Företagshuset Dalvägen i Östervåla, 556726-1630, Heby	1 000	100%	-
Dalvägens Kapitalförvaltning AB, 559154-7707, Heby	50 000	100%	50
			50 050

Not 12 Varulager

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Handelsvaror	33 793	38 378
Inkurans	-1 672	-1 500
Förskott till leverantörer	73	-
	32 194	36 878

Not 13 Finansiella tillgångar och skulder

För finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde bedöms redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Kundfordringar	14 007	11 407
Övriga fordringar	18	33
Upplupna intäkter	1 292	763
Likvida medel	6 717	1 590
Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsv	22 034	13 793
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Räntebärande skulder	13 192	16 129
Leverantörsskulder	23 368	18 434
Upplupna skulder	1 149	811
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvär	37 709	35 374
Moderbolaget		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Fordringar hos koncernföretag	10 562	12 351
Kassa och bank	674	79
Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsv	11 236	12 430
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Leverantörsskulder	755	105
Upplupna skulder	338	332
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvär	1 093	437

Not 14 Kundfordringar

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Kundfordringar, brutto	15 056	12 674
Förväntade kreditförluster	-1 050	-1 267
Kundfordringar, netto efter förväntade kundförluster	14 006	11 407

Avsättningar för förväntade kreditförluster		
(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Vid årets början	-1 267	-1 696
Bortbokning p g a konstaterad förlust	775	1 114
Utdelning i konkurs	-	80
Årets förändring av beaktade kreditförluster	-558	-765
Vid årets slut	-1 050	-1 267

Åldersanalys kundfordringar			
Koncernen			
	2025-12-31		
	Kundfo rdr. brutto	Reserv befar. kundförl.	Kundfordr. Netto
Ej förfallna	13 882	-	13 882
Förfallna 30 dagar	1 088	-	1 088
Förfallna 31–60 dagar	12	-72	-60
Förfallna 61–90 dagar	-79	-8	-87
Förfallna > 90 dagar	154	-970	-816
Summa	15 057	-1 050	14 007

Koncernen			
	2024-12-31		
	Kundfo rdr. brutto	Reserv befar. kundförl.	Kundfordr. Netto
Ej förfallna	9 545	-	9 545
Förfallna 30 dagar	2 118	-	2 118
Förfallna 31–60 dagar	-17	-25	-42
Förfallna 61–90 dagar	243	-243	-
Förfallna > 90 dagar	785	-999	-214
Summa	12 674	-1 267	11 407

För vissa förfallna kundfordringar finns en avbetalningsplan. I dessa fall har det inte gjorts någon reservering för befarade kundfordringar.

Not 15: Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Hyra	1 565	1 671
Upplupen bonus	1 292	763
Övriga poster	789	840
Summa	3 646	3 274
Moderbolaget		
Övriga poster	106	106
Summa	106	106

Not 16: Eget Kapital

När det gäller förändringar i eget kapital under perioden hänvisas till sid 10 respektive 15.

Koncern

Aktiekapital består av en aktieserie. Aktiens kvotvärde är 5 kr och antal röster per aktie är en (1). Totalt antal aktier är 3 038 818 stycken.

Övrigt tillskjutet kapital avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade resultat inklusive årets resultat ingår intjänade resultat i moderbolaget och dess dotterföretag.

Moderbolaget: Fritt eget kapital

Överkursfond: När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i det fria kapitalet.

Balanserade vinstmedel: Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

	2025	2024
Registrerade aktier vid årets början	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, före utspädning (st)	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, efter utspädning (st)	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)	3 038 818	3 038 818

Not 17: Långfristiga skulder till kreditinstitut

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Förfallotidpunkt, 1–5 år från balansdagen	622	940
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	860	940
	1 482	1 880

Moderbolaget har inga övriga skulder till kreditinstitut.

För upplysningar om ställda säkerheter, se not 8.

Not 18: Resultat per aktie

(Kr)	2025	2024
Resultat per aktie i sek	-0,46	-1,81

(tKr)	2025	2024
Årets resultat	-1 411	-5 513

Antal stamaktier, genomsnittligt (st)	3 038 818	3 038 818
---------------------------------------	-----------	-----------

Not 19: Räntebärande skulder koncern

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31	
Koncernen			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	1 482	1 880	
Leasingskuld långfristig – IFRS 16	3 980	7 669	
	5 462	9 549	
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2 407	407	
Leasingskuld kortfristig – IFRS 16	5 322	6 173	
	7 729	6 580	
Summa kort och långfristig skuld till kreditinstitut	3 889	2 287	
Summa kort och långfristig leasingskuld IFRS 16	9 302	13 842	
	13 191	16 129	
Villkor och återbetalningstider	2025-12-31	2024-12-31	
	Räntenivå 31/I	Förfall	
Skulder till kreditinstitut	4,08-5,14 <i>månad</i>	3 889	2 287
Leasingskuld – IFRS 16	4-10,5 % <i>kvartal</i>	9 302	13 842
Totala räntebärande skulder		13 191	16 129

Noten innehåller information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 22

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

Per den 31 december 2025	Inom tre mån	3 – 12 mån	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
Skuld till kreditinstitut	2 129	661	320	780
Kommande räntebetalning skulder till kreditinstitut	45	49	173	175
Leasingskuld	3 024	2 298	3 980	0
Kommande räntebetalning leasingskuld	86	186	91	-
Upplupna skulder	1 150			
Per den 31 december 2024	Inom tre mån	3 – 12 mån	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
Skuld till kreditinstitut	99	308	940	940
Kommande räntebetalning skulder till kreditinstitut	26	70	195	127
Leasingskuld	1 535	4 754	7 553	
Kommande räntebetalning leasingskuld	195	431	375	-
Upplupna skulder	806			

Not 20: Övriga skulder

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	1 669	1 000
Arbetsgivaravgifter	625	621
Källskatt	481	500
	2 775	2 121
Moderbolaget		
Övriga kortfristiga skulder		
Momsskuld	-	125
Arbetsgivaravgifter	35	35
Källskatt	46	46
	81	206

Not 21: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncernen		
Semesterlöner	3 102	2 823
Arbetsgivaravgifter	1 281	1 179
Förutbetalda hyror	329	291
Reserverade kostnader för revision	220	220
Upplupna löner	952	928
Övrigt	930	591
	6 812	6 032
Moderbolaget		
Upplupna löner	50	50
Semesterlöner	191	141
Arbetsgivaravgifter	76	-
Reserverade kostnader för revision	100	100
Styrelsearvoden	235	229
Övrigt	3	63
	655	583

Not 22: Risker

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, d.v.s. att betalning ej erhålles för kundfordringar utgör en kreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras genom att information om kundernas finansiella ställning inhämtas från kreditupplysningsföretag. Koncernen har en kreditpolicy för hur kundkrediterna ska hanteras, i vilken beslutsnivåer för olika kreditlimiter anges, hur värdering av krediter samt hur osäkra fordringar skall hanteras. När det gäller kunder med låg kreditvärdighet eller

otillräcklig kredithistorik arbetar koncernen med förskottsbetalningar. Koncernen använder en lösning där blivande kund får legitimera sig med bank-ID.

Ränterisker

Med ränterisk avses risken att verkliga värden eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Risken ligger till största delen i den långfristiga upplåningen. Koncernens bedömning är att risken för höjda räntor under 2026 har avtagit jämför med 2025. En del (ett lån) av skulden till kreditinstitut, not 19, har för presenterade räkenskapsår rörlig ränta knuten till Stibor. Om räntan hade varit 1 procentenhet högre respektive lägre med alla andra variabler konstanta, skulle årets räntekostnader för det rörliga lånet uppgå till 32 tkr mer respektive mindre.

Valutarisker

En del av koncernens inköp sker från leverantörer i andra länder än Sverige, till exempel från Italien, Spanien och Portugal. Bolaget betalar därmed dessa leverantörer i andra valutor än SEK och är därmed exponerat mot risken för valutakursförändringar. Skulle dessa valutor utveckla sig i oönskad riktning gentemot SEK skulle detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och ställning.

Om kursen på EUR hade varit 5 % högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets inköp på grund av exponering i koncernens balansposter varit 837 tkr högre respektive lägre.

Kapital

Koncernens strategi är tillväxt, organisk och förvärvad. Tillväxt kräver kapital och koncernens möjlighet att växa är beroende av möjligheter att finansiera tillväxten. Koncernens mål är att kapitalstrukturen är så optimal som möjligt med avseende på kostnader för kapital. Avtalet med banken stipulerar bland annat att företagsledningen måste söka samtycke för utdelning av tillgångar och organisationsförändringar samt en tydlig informationsplikt. Informationsskyldigheten innebär bland annat att, förutom att tillstålla banken sedvanliga ekonomiska rapporter, omedelbart informera banken om förestående ägarförändringar i koncernen, underrätta banken om inträffade händelser av väsentlig betydelse för koncernens finansiella ställning samt omgående underrätta banken om omständighet, som kan medföra uppsägningsrätt för banken enligt avtalet. Koncernen har följt de krav som ställts.

Likviditetsrisk

Bolaget är beroende av goda relationer och förtroende hos sina kreditgivare. Det förutsätter en lönsam verksamhet, eller i vart fall en tilltro till att verksamheten kommer att bli lönsam. För att säkerställa att det finns tillräckligt med likvida medel prognosticeras kassaflödena löpande. Koncernen har ett kreditavtal med Swedbank och har under året inte brutit mot de covenantkrav som redovisas ovan under rubriken Kapital. Kassen uppgick till 6 717 tkr per 31 december 2025. Koncernens kreditfacilitet om 6 mkr var inte utnyttjad.

Konjunkturberoende

Koncernens ekonomiska utveckling påverkas, direkt och indirekt, av det allmänna konjunkturläget, globalt nationellt och regionalt, på de marknader där koncernen är verksamt eller där Bolaget har ekonomiska intressen och mellanhavanden. Faktorer som därmed kan påverka Bolaget är sysselsättningsutvecklingen, företagets och konsumenters förtroende, konsumtionsmönster, politiska regleringar, internationella handelsregleringar, tillgång till krediter och det allmänna affärsförhållandet. Ett mindre gynnsamt konjunkturläge kan medföra försämrade förutsättningar för renoveringar, lägre efterfrågan på bostäder och minskad flyttrotation vilket således skulle påverka efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster negativt. Försäljningsutvecklingen under 2024 kan påverkas positivt om Riksbankens räntesänkningar leder till högre konsumtion och ett ökat bostadsbyggande. Konflikten mellan Ryssland och Ukraina har påverkat ekonomin både lokalt och globalt och ser inte ut att vara nära en lösning i närtid.

Leverantör- och logistikrisk

Kakel Max bedriver ett omfattande arbete med att minska riskerna härledda till leverantör- och logistikledet. I många fall har verksamheten flera olika leverantörer som kan leverera liknande produkter. I de fall där leverantören har unika produkter och/eller är integrerad del av logistikkedjan kan brand, konkurs, pandemier, statliga inventioner medföra störningar i varuflödet. Alternativa lösningar ses därför regelbundet över.

Politisk risk

Kakel Max är utsatt för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis ligger utanför bolagets kontroll, men som kan ha inverkan på koncernens resultat. Kakel Max verksamhet är till en del beroende av beslut på bland annat politisk nivå, såsom till exempel beslut kring ROT-avdrag och framtida nybyggnation. Det finns en risk att beslut inom detta område kommer att påverka Kakel Max verksamhet på ett mindre önskvärt sätt.

Not 23 Leasingavtal

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Koncern		
Avskrivningar på nyttjandetillgångar	6 705	5 823
Räntekostnader för leasingskulder	730	736
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	487	232
Kostnader hänförliga till variabla avgifter som inte ingår i värderingen av leasingskulden	897	1 029

För information om årets förändringar i nyttjandetillgången, se not 24.

För information om löptider för framtida leasingbetalningar, se not 19.

Leasingavgifter består till största delen av hyreskostnader för Kakel & Designs butiker i Gävle, Uppsala, Täby, Årsta, Västerås, Värmdö och Eskilstuna.

Moderbolaget

Moderbolaget har inga leasingavtal.

Not 24 Nyttjanderättstillgångar

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Anskaffningsvärde		
Koncern		
Vid årets början	40 569	33 159
Tillkommande nyttjanderättstillgångar	2 199	7 410
Omvärdering av nyttjanderättstillgång	-	-
Summa nyttjandetillgångar	42 768	40 569
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-27 162	-21 339
Årets avskrivningar	-6 705	-5 823
Summa avskrivningar	-33 867	-27 162
Redovisat värde	8 901	13 407

Av nyttjandetillgångarna avser 6 896 tkr lokaler.

Not 25 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut		
Koncern		
Företagsinteckningar	10 000	10 000
Fastighetsinteckningar	7 200	7 200
	17 200	17 200
Eventualvärden förpliktelser		
Moderbolaget		
Borgen till förmån för dotterbolag	11 000	11 000
Borgen för aktierna i dotterföretagen	11 000	11 000

Not 26: Transaktioner med närstående

Koncernen

Transaktioner med närstående förekommer ej på koncernnivå utöver ersättning till ledande befattningshavare vilket framgår av not 4.

Moderbolaget

Närståenderelation		Management fee
Koncernföretag	2025	2 400
	2024	2 400

Not 27: Kassaflödesanalys

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen – koncernen**Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.**

(tKr)	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	8 923	7 777
Lagernedskrivning	172	629
	9 095	8 406

Finansieringsverksamheten

Vid årets början	16 129	15 027
<i>Kassaflödespåverkande</i>		
Amortering av leasingskuld	-6 738	-5 241
Tillkommande leasingskuld	2 199	-
Tillkommande lån / Amortering av lån från kreditinstitut	1 602	-487
<i>Ej kassaflödespåverkande</i>		
Leasingskuld enligt IFRS 16	-	6 830
Vid årets slut	13 192	16 129

Likvida medel*I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:*

Kassa	-	90
Bank	6 717	1 500
	6 717	1 590

Uppgift om räntor

Betald räntekostnad under året	-430	-969
Erhållen intäkts-ränta under året	13	71

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen – moderbolaget**Likvida medel***I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande:*

Bank	674	79
	674	79

Uppgift om räntor

Erhållen intäkts-ränta under året	-	-
-----------------------------------	---	---

Not 28: Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

För att upprätta de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar tillgångs- och skuldposter, respektive intäkts- och kostnadposter redovisade i bokslutet samt lämnad information i övrigt, bland annat i fråga om eventualförpliktelse. De uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål som behandlas i detta avsnitt är de som bedöms vara de viktigaste för en förståelse av de finansiella rapporterna, utifrån betydelsen av bedömningarna och osäkerheten. Förutsättningarna för Kakel Max verksamhet ändras successivt, vilket medför att dessa bedömningar förändras.

Väsentliga antaganden i nedskrivningsprövningarna

Vid nedskrivningsprövningarna av goodwill och aktier i dotterföretag har följande antaganden gjorts avseende tillväxt, rörelsemarginal och diskonteringsränta. Rörelsemarginalen har uppskattats till 2,5% och diskonteringsräntan till 10,518%. Den årliga tillväxten har uppskattats till 2% vilket motsvarar Riksbankens inflationsmål. Vid bestämningen av diskonteringsräntan har koncernens kapitalstruktur beaktats. Vidare har den marknadsmässiga riskpremien antagits till 6 % vilket tillsammans med företagsspecifika riskpremier ger en diskonteringsränta före skatt om 10,518%.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på goodwill som har uppkommit vid ett förvärv kan ha minskat, till exempel på grund av ändrat affärsklimat eller beslut om att avyttra eller lägga ner viss verksamhet. Nedskrivningsprövning har skett enligt den metodik som beskrivs i not 1 om Nedskrivningar. Som kassagenererade enhet avses dotterföretag.

Förvärvet av JMW Grossen värderades fristående som en verksamhet utan verkliga eller bokförda koncernsynergier med diskonterade kassaflöden och justerade nettoskuld som värderingsmetodik. Samma grundantagande gällande tillväxt och diskonteringsräntan som ovan. Känslighetsanalysen genomfördes som en funktion av att diskonteringsräntan ökar med a) 100 räntepunkter samt b) 25 procent lägre rörelsemarginal för JMW Grossen de kommande åren. Det indikativa nyttjandevärdet för den kassagenererande enheten beräknas överstiga det redovisade värdet.

Nedskrivningsprövning av övriga tillgångar

Kakel Max materiella och immateriella anläggningstillgångar, exklusive goodwill, upptas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Kakel Max redovisar utöver goodwill inga immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Såväl nyttjandeperiod som restvärde omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod. För att bestämma om värdet på övriga tillgångar minskat måste den kassagenererande enhet till vilken tillgången hänförts värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata.

Kakel Max har gjort en nedskrivningsprövning på Kakel Max Holding AB och bedömer att värdet på denna tillgång, upptagen till 50 000 tkr uppgår till minst 50 000 tkr. Nedskrivningstestet omfattar även en känslighetsanalys baserat på förändring i diskonteringsräntan med två procent utan att värdet på denna tillgång understeg 50 000 tkr.

Not 29: Uppgifter om moderbolaget

Kakel Max AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Östervåla i Heby kommun. Moderbolagets aktier är registrerade på First North Growth Market. Adressen till moderbolaget är Dalvägen 4, 740 46 Östervåla.

Not 30: Händelser efter balansdagen

Efter räkenskapsårets utgång har förändring skett i koncernens ledning. Tidigare verkställande direktör Ulf Ribbenstedt har gått i pension.

Till ny verkställande direktör har Michael Blom utsetts.

Förändringen har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella ställning eller resultat per balansdagen.

Not 31: Resultatdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 46 923 682 kr, balanseras i ny räkning.

(Kr)

Överkursfond	34 676 000
Balanserat resultat	13 430 997
Årets resultat	-1 183 315
Summa	46 923 682

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningens innehåll blev klart 2026-04-27

Östervåla, enligt datum för digital
underskrift

Maria Wideroth

Ordförande

Joakim Alm

Robert Jansson

Anders Bengtsson

Ulf Ribbenstedt

Michael Blom

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats
enligt datum för digital underskrift

Forvis Mazars AB

Anders O Persson

Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Kakel Max AB
Org. nr 556586-2264

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kakel Max AB för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), 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.

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, 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 på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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 på 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 huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och en koncern 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 för Kakel Max AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den

verkställande

direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorans ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed 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 om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Vår revisionsberättelse har lämnats i Landskrona den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Forvis Mazars AB

Anders Persson
Auktoriserad revisor

Följande handlingar har undertecknats den 28 april 2026

**Kakel Max AB ÅR 2025 slutlig version.pdf**

(735403 byte)
SHA-512: 73a87a26140ad91d71956948969073f2ac421
e41040b8b7d34fcc8182d4c6f0026de830515af41a7e27
5c45b30d01ba40489170239288d02f603dbc954a56864

**Revisionsberättelse Kakel Max AB koncern IFRS.pdf**

(72109 byte)
SHA-512: 2cafa7807ae3e48a06a5ce2dd4fbbef9fd823
9de89ecf6c9f0edf873be6e7e389acf82bc27bf3800cf4
8fa97b6e8a2c6b50441584e70a9a8fc629cf83de36618

Underskrifter

2026-04-28 12:07:34 (CET)

**Maria Charlotta Christina Wideroth, ledamot**

maria.wideroth@landahl.se
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-28 12:16:16 (CET)

**Joakim Alm, ledamot**

joakim.alm@almequity.se
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-28 12:11:54 (CET)

**Anders Didrik Martin Bengtsson, ledamot**

anders.bengtsson@btabinvest.se
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-28 12:59:12 (CET)

**Robert Jansson, ledamot**

robert.jansson@kakeldesign.se
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-28 12:19:03 (CET)

**Ulf Ribbenstedt, ledamot**

ulf.ribbenstedt@gmail.com
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-28 12:10:08 (CET)

**Jan Thomas Michael Blom, VD**

michael.blom@kakeldesign.se
Undertecknat med e-legitimation (BankID)

2026-04-28 13:26:44 (CET)

**Anders Olof Persson, Revisor**

anders.o.persson@forvismazars.com
Undertecknat med e-legitimation (BankID)



Underteckandet intygas av Assently



Kakel Max AB ÅR 2025

Verifiera äktheten och integriteten av detta undertecknade dokument genom att skanna QR-koden till vänster. Du kan också göra det genom att besöka <https://app.assently.com/case/verify>

SHA-512:

f5638eb4ff0e7cddfec4e666f5e6f120aacf3174a1bf7d3b309b4bef6e4003fcf1bc1fe47817b339517daa771e247e6b4339449bddd90cdf1921e410211cd4f



Om detta kvitto

Dokumentet är elektroniskt undertecknat genom e-signeringsplattformen Assently. Assently tillhandahålls av Assently AB, organisationsnummer 556828-8442, Sverige.